

CONTEXTO

Entrega N° 1.656

May 3, 2021

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los argentinos nos levantamos todos los días a sobrevivir bajo la siguiente trilogía: panorama sanitario crecientemente complicado, autoridad presidencial evaporada y equipo económico bien por debajo de las circunstancias. ¿Cuál es la esperanza? Nosotros mismos, dando manifestaciones cotidianas de seguir peleándola, a pesar de todo.

CLAVES

- ♦ La cuestión no es Guzmán versus Basualdo, sino quién, en definitiva, define la política económica. Si la Casa Rosada o el Instituto Patria.
- ♦ Los aumentos salariales acordados tienen más que ver con la tasa esperada de inflación, que con el irrelevante 29%. Claro que, luego, habrá que ver cómo se pagan.
- ♦ ¿En CABA las obras en construcción de menos de 2.500 m² no contagian, pero las de más de 2.500 m² sí? Pregunta la UOCRA.
- ♦ EEUU. El PBI creció 1,6% entre el IVT20 y el IT21, y 0,4% entre el IT20 y el IT21. Por eso el plan de estímulo del presidente Biden.

ME PREGUNTO

Si el panorama sanitario es tan dramático, ¿por qué seguimos básicamente con las mismas restricciones?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Ajustada por estacionalidad, la producción industrial creció 4,1% entre febrero y marzo pasados, según FIEL.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Restricciones: mucho ruido, ¿cuántas nueces?
- ♦ ¿El problema es el INDEC, o la inflación?
- ♦ El “misery index”, otro entretenimiento
- ♦ El PBI de EEUU recuperó en IT21, el nivel del IT20
- ♦ A la memoria de Manuel Luis Cordoní
- ♦ Frederick Robertson Macaulay

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nos ganaron el partido 5 a 0. Tuvimos suerte de marcar el 0”. Anónimo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

COMO LO VEO

“Max Reger era un hombre valeroso y también una figura pendenciera. Leyó una crítica de sus obras y poco después el crítico recibió la siguiente nota: ‘Estimado señor: tengo ante mis ojos su crítica. En poco tiempo más la tendré detrás de mí’”.

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

Los argentinos nos levantamos todos los días a sobrevivir bajo la siguiente trilogía: panorama sanitario crecientemente complicado, autoridad presidencial evaporada y equipo económico bien por debajo de las circunstancias. ¿Cuál es la esperanza? Nosotros mismos, dando manifestaciones cotidianas de seguir peleándola, a pesar de todo.

Quién es quién en un ministerio: I, un antecedente

A mediados de 1970 Roberto Marcelo Levingston reemplazó a Juan Carlos Onganía, como presidente de la Nación, durante la Revolución Argentina.

Eduardo Francisco Mac Loughlin fue su ministro de interior, pero Levingston prefería interactuar con Enrique Gilardo Novaro, ¡subsecretario de interior!

Obvio que la situación era anómala (duró algunos meses, hasta que renunció... el ministro), pero la traigo a colación porque en Argentina, con frecuencia, la anormalidad tiene antecedentes.

Quién es quién en un ministerio: II, Guzmán vs. Basualdo

Martín Maximiliano Guzmán es -al menos hasta el momento de escribirse estas líneas- el ministro de economía de la Nación; en tanto que Federico Basualdo es el subsecretario de energía.

Guzmán pretende determinado aumento de las tarifas eléctricas, para que no le explote el déficit fiscal; Basualdo -en línea con lo deseado por la vicepresidenta de la Nación- pretende un aumento mucho menor. Guzmán pretende que Basualdo deje su cargo, pero éste se niega.

No pregunto quién manda en el equipo económico, que es multiministerial; sino quién manda dentro del ministerio de economía. Misterio. Pero en realidad y más allá de los nombres, la pregunta es quién termina decidiendo en qué consiste la política económica.

En un país de 40% interanual de inflación, y de 16% de aumento de precios en el primer trimestre del año, no es fácil sostener que las tarifas no deben subir más de 9% en el año. Excepto para quien lo único que mira son las próximas elecciones. ¿Deberá esta disputa zanjarse en horas? La historia del actual gobierno dice que hay que resistir la tentación de pensar así.

¿Y entonces?

¿Por qué, luego de tanta alharaca, finalmente las restricciones impuestas por el gobierno nacional, ya existían; y por qué el presidente insiste con cerrar las escuelas?, es la pregunta que se formula cualquier decisor.

Pura política.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

RESTRICCIONES: MUCHO RUIDO; ¿CUÁNTAS NUECES?

¿Qué dispuso el DNU 287, del 30 de abril de 2021? Extender las restricciones hasta el 21 de mayo de 2021.

¿Cuál es la noticia? Obviamente que a nivel individual cada uno lo lee con particular interés, para tomar nota de lo que le toca. Ejemplo: los comercios cerrarán a las 19 horas.

¿Cuál es la noticia, a nivel general? “Ninguna” o, si se prefiere, continúan las restricciones impuestas hace algunas semanas. A propósito: nadie espera que el DNU 287/21 sea el último en la materia.

Digresión. A la luz del contenido del referido decreto, buena parte del periodismo debería hacer un “mea culpa” con respecto a todas las nuevas o mayores limitaciones que se iban a adoptar. Entiendo que el tiempo radial y televisivo hay que llenarlo, pero me parece que se les fue la mano. Excepto... que estemos delante de un “tsunami sanitario”, y que buena parte de las medidas que se venían analizando, ¡finalmente haya que adoptarlas! Veremos.

Mientras tanto, seguimos con la tensión entre el gobierno nacional y el de CABA, referida a la presencialidad en las clases. Sin que, hasta el momento de escribirse estas líneas, la Corte Suprema de Justicia se haya expedido al respecto (tiene que expedirse sobre si CABA tiene el mismo rango que el resto de las provincias. Lo tiene. Cuando esto ocurra, Horacio Rodríguez Larreta ratificará las medidas que adoptó en materia educativa, pero con mayor respaldo institucional).

Como si esto fuera poco, cuando Carlos Roberts contó en La Nación, el sábado pasado, que cuando se vacunó en la provincia de Buenos Aires, le entregaron un cuadernillo de 8 páginas, politizando la vacunación, le pregunté si hablaba en serio o en joda. Me lo confirmó. Esto, junto al presidente de la Nación recibiendo personalmente en Ezeiza, vacunas procedentes de China, enardece los espíritus. Los actuales funcionarios, como el resto de los seres humanos, son incorregibles.

La existencia de cada uno de nosotros se desenvuelve bajo la siguiente trilogía: preocupante panorama sanitario, presidente que está más cerca del problema que de la solución, y equipo económico por debajo de las circunstancias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

¿EL PROBLEMA ES EL INDEC, O LA INFLACIÓN?

En CABA más el conurbano bonaerense, “GBA” para el INDEC, en promedio los precios al consumidor aumentaron 5,2% entre febrero y marzo pasados, y 12,6% entre diciembre de 2020 y marzo de 2021.

A raíz de lo cual -según trascendió- en el Instituto Patria ponen en duda si el organismo presidido por Marco Lavagna “está midiendo bien” la tasa de inflación.

No lo escuché, pero no me extrañaría que “razonaran” de la siguiente manera: si la secretaría de comercio autoriza a cuentagotas las subas, si intima a los empresarios a que maximicen la producción, el consignado aumento de los precios puede deberse más a defectos estadísticos, que a una realidad.

Tonterías.

Despejando el campo operatorio. Sobre Marco Lavagna, como sobre su antecesor Jorge Todesca, no existe ninguna -repito, ninguna- sospecha de “dibujo”, como el que se verificó entre 2007 y 2015. A diferencia de aquel entonces, ahora no existe ninguna discrepancia sistemática entre la estimación oficial, las privadas como las que calculan FIEL, Melconián y Santángelo, etc. A propósito: la acusación de dibujo, aquí y ahora apuntaría a una sobreestimación de la tasa de inflación, que obedecería a propósitos inconfesables.

. . .

Diferente sería el caso si se plantearan problemas metodológicos.

Con diferencia de pocos años, en la década de 1860, los alemanes Ernst Louis Etienne Laspayres y Hermann Paasche inventaron los índices de precios, cuya formulación general sigue en uso (más la de Laspayres, porque es más barata de calcular).

¿Cuál fue el aporte de estos caballeros? Reflejar, en la estimación de la tasa de inflación, que no es lo mismo que se duplique el precio de un producto que insume buena parte de los ingresos de los consumidores, que el de otro cuyo gasto es marginal. Lo lograron ponderando los aumentos de los diferentes productos.

Más de un siglo y medio de experiencia generó, en las oficinas de estadísticas, manuales de procedimientos para la referida estimación. ¿Qué hacer con los productos o comercios que desaparecen; qué hacer con los productos y comercios nuevos; qué hacer con las ofertas?; etc.

La estimación de la tasa de inflación, aquí y en cualquier lugar del mundo, está sujeta errores muestrales, además de las limitaciones que surgen del tratamiento de los interrogantes listados en el párrafo anterior.

Por lo cual no tiene sentido hacer una teoría “de los decimales”, como tampoco tiene sentido ver “tendencias”, cuando la tasa de inflación de un mes resulta inferior o superior a la del anterior.

Quienes estén disconformes con la estimación oficial de la tasa de inflación no tienen que pegarle al director del INDEC. Tienen que tomar la estructura de ponderaciones (“canasta”, según mi tía Carlota), y alimentarla con otros precios; publicar todo y explicar por qué esa estimación es mejor que la que genera el INDEC. Pero siempre recordando que precio es el número al cual HAY, no el precio al cual NO HAY.

A propósito: el INDEC está encarando las tareas para actualizar la canasta, que utilizará desde el año próximo. Bienvenida la actualización, para corregir las subas y bajas de productos y comercios (incluyendo el importante cambio que se está produciendo, del comercio presencial al virtual).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

EL “MISERY INDEX”, OTRO ENTRETENIMIENTO

Joan Violet Robinson, quien no tenía pelos en la lengua, calificaba como “keynesianos bastardos”, a quienes habían americanizado el mensaje básico de John Maynard Keynes, para lo cual tiraron al bebé junto con el agua, cuando vaciaron la bañera.

A ningún inglés se le hubiera ocurrido plantear la idea de “sintonía fina”, referida a la formulación e implementación de la política económica; como no se le hubiera ocurrido esperar que el NBER determinara cuándo comienzan y cuándo terminan las recesiones, luego de verificar qué ocurrió con el PBI durante 2 trimestres seguidos.

En este contexto debe analizarse el “índice de miserabilidad”, inventado en la década de 1960 por el ocurrente Walter Okun. Quien también acuñó los conceptos de apretón de manos invisible (parodiando la mano invisible de Adam Smith), y de regadera agujereada, para destacar el hecho de que en las transferencias de ingresos de ricos a pobres, el Estado cobra muy caro sus servicios.

Trabajó en el Consejo de Asesores Económicos de los presidentes John Fitzgerald Kennedy y Lyndon Baines Johnson, presidiéndolo entre 1968 y 1969. Para ilustrar al segundo de los presidentes mencionados, inventó el índice de miserabilidad. Que suma la tasa de desocupación y la tasa de inflación.

Lo inventó como serie de tiempo, es decir, calculó -para Estados Unidos- lo que había ocurrido con el par de variables que lo integran en algunos años de las décadas de 1950 y 1960. Presumo que para calmar al presidente Johnson, mostrándole que si bien había aumentado la tasa de inflación, había disminuido la de desocupación.

Aclaro esto, porque ahora se lo utiliza más para realizar comparaciones internacionales. Casualmente, la estimación que se acaba de dar a conocer ubica a Argentina en el séptimo lugar. Una verdadera vergüenza, no estar al tope de algo, aunque sea de la miserabilidad.

Es mi respuesta irónica a lo que, en definitiva, es un entretenimiento, derivado del hecho de que, como las estadísticas requeridas para calcularlo son de fácil acceso, su estimación es un juego de niños.

No le presto atención a este tipo de entretenimientos. En este caso particular llamo la atención al hecho de que el índice resulta de sumar un indicador “real” (la tasa de desocupación) y otro “nominal” (la tasa de inflación). Para tasas de inflación bajas esto puede no tener importancia, mientras que en los países de alta inflación ésta domina los guarismos correspondientes a cualquier variable real. Dicho sea de paso: ésta es la razón por la cual, en Argentina, la tasa de interés real NO -repito, NO- es igual a la diferencia entre la tasa de interés nominal y la tasa de inflación.

No perdamos más tiempo en entretenimientos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

EL PBI DE EEUU RECUPERÓ, EN EL IT2021, EL NIVEL DEL IT2020

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad, entre el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021, el PBI real de Estados Unidos creció 6,4% anualizado. En Argentina hubiéramos dicho que subió 1,6%. Como de costumbre, el cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Entre el primer trimestre de 2020 e igual período de 2021, el PBI real creció 0,4%, de manera que en el primer trimestre de este año el nivel de actividad económica recuperó el nivel que había alcanzado en igual período de 2020.

Estos datos le dan sentido al programa de estímulo puesto en práctica por el presidente Biden. Porque es cierto que el PBI se viene recuperando desde el tercer trimestre de 2020, pero -hasta el primer trimestre de 2021, al menos- no a tasas elevadas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variac., en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variac., en %)	(variac., anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6			1.109,4					
1930	92,2	88,1	-11,9	1.015,1	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	950,0	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	827,5	74,6	-12,9			
2007	14.451,9		4,6	15.626,0		1,9		100,0	
2008	14.712,8		1,8	15.604,7		-0,1		99,9	-0,1
2009	14.448,9		-1,8	15.208,8		-2,5		97,3	-1,3
2010	14.992,1		3,8	15.598,8		2,6		99,8	-0,1
2011	15.542,6		3,7	15.840,7		1,6		101,4	0,3
2012	16.197,0		4,2	16.197,0		2,2		103,7	0,7
2013	16.784,9		3,6	16.495,4		1,8		105,6	0,9
2014	17.521,7		4,4	16.899,8		2,5		108,2	1,1
2015	18.219,3		4,0	17.386,7		2,9		111,3	1,3
2016	18.707,2		2,7	17.659,2		1,6		113,0	1,4
2017	19.485,4		4,2	18.050,7		2,2		115,5	1,5
2018	20.580,3		5,6	18.638,2		3,3		119,3	1,6
2019	21.433,2		4,1	19.091,7		2,4		122,2	1,7
2020	20.936,6		-2,3	18.426,1		-3,5		117,9	1,3
(trimestral, anualizado)									
2017Q1	19.190,4		1,0	17.925,3		0,6	2,3		
2017Q2	19.356,6		0,9	18.021,0		0,5	2,2		
2017Q3	19.611,7		1,3	18.163,6		0,8	3,2		
2017Q4	19.918,9		1,6	18.322,5		0,9	3,5		
2018Q1	20.163,2		1,2	18.438,3		0,6	2,6		
2018Q2	20.510,2		1,7	18.598,1		0,9	3,5		
2018Q3	20.749,8		1,2	18.732,7		0,7	2,9		
2018Q4	20.897,8		0,7	18.783,5		0,3	1,1		
2019Q1	21.115,2		1,0	18.950,5		0,9	3,6		
2019Q2	21.329,9		1,0	19.020,6		0,4	1,5		
2019Q3	21.540,3		1,0	19.141,7		0,6	2,6		
2019Q4	21.747,4		1,0	19.254,0		0,6	2,4		
2020Q1	21.561,1		-0,9	19.010,8		-1,3	-5,0		
2020Q2	19.520,1		-9,5	17.302,5		-9,0	-31,4		
2020Q3	21.170,3		8,5	18.596,5		7,5	33,4		
2020Q4	21.494,7		1,5	18.794,4		1,1	4,3		
2021Q1	22.048,9		2,6	19.087,6		1,6	6,4		

A LA MEMORIA DE MANUEL LUIS CORDOMÍ

La facultad de ciencias económicas de la Universidad Nacional de Tucumán está asociada con grandes nombres, entre los que se destacan Víctor Jorge Elías y Manuel Luis Cordomí. Este último falleció la semana pasada, a los 93 años -había nacido en 1928-, víctima del covid 19. Al final de estas líneas listo los economistas fallecidos por covid, en la cual figuran 4 argentinos: Cordomí, Kesman, Margariti y Teitel.

En una sentida y elocuente nota, titulada “El adiós a un maestro”, el pasado 25 de abril José J. Bercoff apuntó lo siguiente:

“La muerte del profesor Cordomí tiñó con una espesa capa de tristeza el espíritu de todos los que lo conocimos. Las reacciones y comentarios de aquellos que lo tratamos en la cotidianeidad del Instituto de Investigaciones Económicas (INVECO) muestran una clara sensación de orfandad ante su partida. Y en realidad no se podría haber esperado un sentimiento diferente pues el profesor Cordomí fue el Padre Fundador (o al menos uno de ellos) de la institución que forma parte de nuestras vidas”.

“Ninguno de los miembros del Instituto conoce lo que es caminar por el pasillo que da a nuestras oficinas, sin la certeza de que en una de ellas estará el profesor Cordomí, sentado al frente de su escritorio, con la foto de [Arnold Carl] Harberger en la pared, leyendo algún paper o libro, o bien escribiendo con esa clara y prolija caligrafía y con esa maravillosa pluma con que caracterizaba su escritura. Porque desde que cualquiera de nosotros comenzara a caminar por esos pasillos y aulas, primero como estudiantes y luego como colegas, él siempre estuvo presente. Y esto en el más amplio sentido de la palabra. Pensar en que ahora no estará, en que nadie abrirá la puerta de nuestras oficinas sin llamar (sólo dos personas tenían esa potestad: Marta del Pino y el profesor Cordomí), o que ya no lo encontraremos sentado con sus piernas extendidas y cruzadas tomando un café en la Secretaría, dispuesto a intercambiar historias, anécdotas y teorías con cualquiera listo a aprender, nos resulta una idea extraña, dolorosa y en algún punto desconcertante. La base de nuestra estructura se ha visto trastocada”.

“A pesar de haber podido estar ya inmunizado con las dos dosis de la vacuna contra el COVID, aún no lo había hecho, sino que estaba programado para los próximos días”.

. . .

En mis memorias (Apuntes a mitad de camino, Macchi, 1995) relato el siguiente episodio:

En la reunión de la Asociación Argentina de Economía Política que tuvo lugar en Resistencia, en 1971, se desarrolló otra pelea antológica. Julio Hipólito Guillermo Olivera presentó un trabajo titulado "La ley de la raíz cuadrada para las reservas precautorias", teniendo como comentaristas a Manuel Luis Cordoní y a Luis Eugenio ("Lucho") Di Marco. El primero formuló observaciones tecnocráticas, mientras que el segundo criticó a Olivera por no ocuparse de la "realidad latinoamericana".

Sin perder su peculiar estilo expositivo, JHG contestó el comentario de Di Marco diciendo que su trabajo se ocupaba de la incertidumbre, y consecuentemente tenía mucho que ver con la realidad latinoamericana, agregando que no comprendía el origen del comentario, porque Di Marco era autor de una tesis sobre la "latinoamericana" teoría del comercio internacional de Heckscher-Ohlin, escrita en la "latinoamericana" universidad de... (una de los Estados Unidos), bajo la dirección del "latinoamericano" profesor (creo que) John Chipman. Luego de lo cual Olivera, disconforme con el tipo de comentarios que había recibido, le pidió permiso al moderador para hacer su propio comentario, a lo cual el moderador accedió (¿quién le dice que no, en la AAEP, a alguna propuesta de Olivera?). En medio de un silencio total y alguna que otra sonrisa nerviosa, JHG sacó una hoja de su portafolios y procedió a leer el comentario que él mismo había preparado a su propio trabajo, luego de lo cual dio vuelta la hoja y lo contestó.

El episodio tuvo un subproducto desafortunado: ofendido, Cordoní dejó de asistir a las reuniones de la AAEP [ni siquiera a las que se celebraron en Tucumán], aunque a mis ojos fue obvio que la reacción de Olivera no era contra él (no recuerdo si JHG lo aclaró lo suficiente). Con Manuel a veces nos encontramos y a veces, involuntariamente, nos desencontramos. El 18 de abril de 1986, al volver a mi oficina, encontré una esquila que decía:

Pasé y no pude verte
Pensé por qué
Debió ser mi mala suerte.

firmada por: "Cordoní (poeta)".

. . .

En una palabra, en el INVECO, y en la FCE de la UNT, Cordomí fue un gigante. ¿Para el resto de la profesión? Hablo por mí. Probablemente por lo que acabo de relatar, interactuamos muy poco. Pero de los testimonios que leo y escucho surge que su labor como profesor y director del Instituto, fue importantísima.

ECONOMISTAS FALLECIDOS POR CORONAVIRUS

Números 1 a 700 incluida en Economía al alcance de todos, La Ley, 2006

Números 701 en adelante se puede consultar en www.juancarlosdepablo.com.ar

"o" preparada, no publicada aún

Número	Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
	Cordomí	Manuel Luis	Argentina	1928	2021	93
	de Lessa	Carlos Francisco...	Brasil	1936	2020	84
	Giscard d' Estaing	Valery	Alemania	1926	2020	94
	Kesman	Carlos Vido	Argentina	1941	2021	80
	Margariti	Antonio Ignacio	Argentina	1935	2020	85
	Matouk	Jean Robert Francois	Francia	1937	2020	83
	Mejstrik	Michal	Checoslovaquia	1952	2021	69
	Mugerwa	Wilberforce Kisamba	Uganda	1945	2021	76
	Mwalwanda	Cornelius T.	Malawi	1944?	2020	76
	Raisdana	Fariborz	Irán	1948	2020	72
	Sagadiyev	Kenzhegaly A.	Kazajistán	1938?	2020	82
	Sinclair	Peter James Niven	Inglaterra	1946	2020	74
1838	Teitel	Simón	Argentina	1928	2020	92

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021.

FREDERICK ROBERTSON MACAULAY

(1882 - 1970)

Nació en Montreal, Canadá. “Tanto su abuelo como su padre fueron prominentes figuras en la sociedad y el mundo empresario de su ciudad natal... Entre 1906 y 1934 su papá presidió Sun Life, una compañía de seguros. Sus contribuciones a la profesión de actuario fueron tales que es uno de los 3 canadienses que forma parte del Hall de la Fama del Seguro” (Poitras, 2007).

“La familia presionó para orientarlo en sus estudios, pero no lo logró” (Poitras, 2007). Estudió en la universidad Mc Gill, y luego economía y leyes en la de Colorado, presentando una tesis titulada `Moneda, crédito y el precio de los títulos`. Se doctoró en la universidad de Columbia.

Enseñó en las universidades de Washington y de California.

Trabajó en el National Bureau of Economic Research (NBER) hasta 1938, cuando completó un estudio sobre el comportamiento cíclico de las tasas de interés. “Como el NBER pagaba poco, complementó sus ingresos dictando clases en la New School of Social Research, y como consultor financiero... Wesley Clair Mitchell ejerció gran influencia sobre él” (Poitras, 2007).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Macaulay? Por “introducir en el análisis financiero el concepto de duración, una contribución sólo incidental, planteada dentro de su monumental estudio principalmente dirigido a la medición del comportamiento, a lo largo del tiempo, de las tasas de interés... El concepto de duración fue explícitamente introducido para medir el término ajustado a la maduración de un bono. En sus palabras: `si 2 bonos tienen igual fecha de vencimiento e igual rendimiento, pero uno tiene mayor tasa de cupón que el otro, el que tiene mayor tasa de cupón es a plazo más corto que el otro” (Poitras, 2007).

“Sobre el concepto de duración con posterioridad trabajaron economistas de la talla de John Richard Hicks y Paul Anthony Samuelson... El concepto tiene 3 usos primarios, cada uno de los cuales tiene su correspondiente descubridor: Macaulay lo utilizó como promedio

ponderado hasta la maduración, Hicks como elasticidad y Redington como herramienta para la administración de portafolios de ingresos fijos” (Poitras, 2007).

“El análisis de los activos que generan ingresos fijos comenzó en la antigüedad, porque se encuentra en las tablas cuneiformes de los sumerios... En los mercados financieros modernos la expresión ‘activo que genera ingreso fijo’ puede inducir a confusión. En el siglo XVIII los títulos públicos a largo plazo pactados a ingreso fijo estaban dominados por las anualidades de por vida, las anualidades temporales y las perpetuidades, hoy existe una gama mucho más extensa de alternativas” (Poitras, 2007).

Poitras, G. (2007): “Frederick R. Macaulay, Frank M. Redington and the emergence of modern fixed income analysis”, en Poitras, G. y Jovanovic, F.: Pioneers of financial economics: volume 2, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ anual, %	Call e./ bancos tasa fija en \$ anual, %	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /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
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
Mar.21	1.570	0,61	0,61	36,08	96,6640	91,0912	92,2893	94,9696	147,9900	143,2609	48.159,24		167,099	1,73	330,8	519,9
2021																
Mar. 22	1.516	0,63	0,63	36,09	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	35,97	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	35,97	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
Mar. 26	1.580	0,58	0,58	35,85	97,5650	91,8483	92,1600	94,8700	146,0100	142,0000	46.440,78		168,080	1,72	330,0	514,60
Mar. 29	1.590	0,59	0,59	35,78	97,6080	91,9217	92,0000	94,4900	146,2800	142,0000	47.240,95		172,060	1,76	328,5	511,90
Mar. 30	1.607	0,56	0,56	36,25	97,6050	91,9583	91,9900	94,6000	146,5000	141,0000	48.090,66		172,060	1,76	322,5	502,20
Mar. 31	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 1	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 2	1.588	0,55	0,55	36,05	97,6850	91,9850	91,9850	94,1900	147,1600	141,0000	47.982,39		172,060	1,76	334,5	527,90
Abr. 5	1.593	0,53	0,53	35,90	98,1030	92,2367	94,1800	96,5800	147,9600	140,0000	48.597,71		171,800	1,75	330,0	519,10
Abr. 6	1.598	0,53	0,53	36,27	98,1000	92,2867	94,2000	96,7000	148,5100	140,0000	50.328,34		170,160	1,73	328,0	521,30
Abr. 7	1.609	0,49	0,49	36,44	98,1930	92,3350	94,1700	96,6900	148,9400	139,0000	50.128,19		170,160	1,73	327,0	517,60
Abr. 8	1.601	0,49	0,49	36,34	98,1960	92,3867	94,2100	96,7600	149,4000	140,0000	49.630,56		171,480	1,75	329,0	520,00
Abr. 9	1.618	0,48	0,48	36,49	98,2100	92,4350	94,2500	96,9000	149,8600	140,0000	48.845,99		171,480	1,75	209,5	515,50
Abr. 12	1.578	0,50	0,50	36,98	98,3140	92,5817	94,2400	97,0000	150,5500	141,0000	48.109,61		172,400	1,75	208,0	507,80
Abr. 13	1.586	0,50	0,50	36,84	98,3300	92,6283	94,1200	97,0000	150,7600	142,0000	47.679,06		180,080	1,83	210,5	510,60
Abr. 14	1.570	0,53	0,53	36,68	98,3150	92,6767	93,9300	96,8500	151,1900	143,0000	47.299,01		180,080	1,83	209,4	518,10
Abr. 15	1.607	0,52	0,52	36,67	98,4740	92,7250	93,9800	96,8200	151,6200	143,0000	47.093,25		175,470	1,78	332,0	521,10
Abr. 16	1.596	0,53	0,53	36,31	98,5190	92,7767	93,9700	96,8600	151,9800	142,0000	47.664,35		175,470	1,78	335,0	526,00
Abr. 19	1.590	0,59	0,59	36,58	98,5920	92,9267	93,8300	96,8000	152,4400	143,0000	48.026,29		179,060	1,82	340,0	532,70
Abr. 20	1.593	0,60	0,60	36,53	98,5940	92,9750	93,7800	96,5900	153,0000	143,0000	46.894,48		181,970	1,85	343,0	540,90
Abr. 21	1.599	0,61	0,61	36,41	98,6100	93,0250	93,7100	96,3500	153,2000	143,0000	47.616,53		181,970	1,85	348,0	550,20
Abr. 22	1.583	0,62	0,62	36,52	98,6350	93,0750	93,6600	96,2500	152,0100	147,0000	47.122,62		184,610	1,87	348,0	563,70
Abr. 23	1.578	0,61	0,61	36,54	98,7760	93,1250	93,6000	96,1500	153,1500	152,0000	47.374,47		184,610	1,87	346,7	565,80
Abr. 26	1.561	0,59	0,59	36,45	98,8850	93,2750	93,5500	96,0700	153,6700	158,0000	47.931,27		188,640	1,91	350,0	576,50
Abr. 27	1.542	0,63	0,63	36,71	98,8850	93,3350	93,5600	96,1300	154,7800	161,0000	48.962,16		183,930	1,86	348,0	569,50
Abr. 28	1.546	0,62	0,62	36,07	98,9100	93,4167	93,5600	96,3300	155,0900	157,0000	50.043,81		183,930	1,86	346,0	572,40
Abr. 29	1.555	0,59	0,59	36,09	98,9670	93,5000	93,5500	96,1100	155,4200	154,0000	50.065,20		179,500	1,81	342,0	566,80

CONTEXTO; Entrega Nº 1.656; Mayo 3, 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									
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
Mar.21	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
2021									
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
Mar. 25	39.610	1.799.427	694.771	2.494.198	1.030.574	7.459	1.847.945	1.252.401	6.632.577
Mar. 26	39.539	1.801.123	659.980	2.461.103	1.025.920	7.590	1.847.945	1.291.721	6.634.278
Mar. 29	39.471	1.814.713	687.226	2.501.939	1.026.300	7.622	1.847.945	1.262.021	6.645.827
Mar. 30	39.520	1.823.974	697.978	2.521.952	1.029.845	7.708	1.838.540	1.270.943	6.668.989
Mar. 31	39.593	1.827.988	604.307	2.432.295	1.031.992	8.056	1.768.459	1.504.964	6.745.767
Abr. 5	39.645	1.828.452	1.033.935	2.862.387	1.036.297	9.872	1.768.459	1.101.580	6.778.596
Abr. 6	39.709	1.826.258	975.195	2.801.453	1.024.597	9.666	1.846.682	1.101.987	6.784.385
Abr. 7	39.751	1.823.843	971.761	2.795.604	1.023.420	9.679	1.846.682	1.117.591	6.792.975
Abr. 8	39.801	1.820.471	820.372	2.640.843	1.018.705	10.054	1.870.834	1.265.497	6.805.933
Abr. 9	39.850	1.817.734	712.495	2.530.229	1.014.154	9.909	1.870.834	1.389.416	6.814.541
Abr. 12	39.922	1.815.352	769.704	2.585.056	1.011.736	9.930	1.870.834	1.348.495	6.826.050
Abr. 13	39.998	1.811.743	758.446	2.570.189	1.003.376	10.117	1.898.407	1.358.797	6.840.886
Abr. 14	40.020	1.807.348	723.323	2.530.671	1.000.371	10.179	1.898.407	1.402.801	6.842.429
Abr. 15	40.070	1.803.539	707.920	2.511.459	1.000.676	10.429	1.961.603	1.364.463	6.848.629
Abr. 16	40.078	1.798.730	605.624	2.404.354	1.003.346	10.562	1.961.603	1.433.537	6.813.402
Abr. 19	40.146	1.795.367	698.499	2.493.866	995.080	10.939	1.961.603	1.395.581	6.857.068
Abr. 20	40.187	1.790.663	699.469	2.490.132	991.219	11.229	1.967.893	1.408.968	6.869.441
Abr. 21	40.208	1.786.982	705.308	2.492.290	983.022	11.527	1.967.893	1.414.181	6.868.913
Abr. 22	40.220	1.785.279	717.821	2.503.100	980.236	11.861	1.948.296	1.435.667	6.879.160
Abr. 23	40.257	1.782.282	686.640	2.468.922	981.304	11.719	1.948.296	1.356.955	6.767.197
Abr. 26	40.271	1.779.820	707.524	2.487.344	978.084	11.709	1.948.296	1.347.092	6.772.525
Abr. 27	40.330	1.779.045	703.709	2.482.754	977.334	12.334	1.930.645	1.388.758	6.791.825
Abr. 28	40.339	1.780.818	709.383	2.490.201	983.450	12.417	1.930.645	1.441.904	6.858.617

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 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
2021													
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	9.927.057	8.314.462	6.711.564	1.269.862	851.452	1.481.743	2.558.507	549.999	18.646	12.902	4.815	929	1.612.596
Feb.21	10.055.603	8.471.905	6.820.869	1.296.524	821.974	1.431.140	2.694.498	576.733	18.619	13.029	4.681	909	1.583.698
Mar.21	10.410.146	8.830.928	7.129.866	1.340.936	855.532	1.455.665	2.832.904	644.830	18.679	13.161	4.655	863	1.579.218
Mar. 22	10.404.009	8.828.761	7.114.053	1.348.862	892.887	1.336.946	2.859.268	676.090	18.726	13.244	4.629	853	1.575.248
Mar. 23	10.436.397	8.868.559	7.149.546	1.351.844	907.255	1.317.605	2.891.468	681.374	18.759	13.261	4.654	844	1.567.838
Mar. 25	10.528.684	8.963.585	7.238.183	1.387.722	962.737	1.322.355	2.877.002	688.367	18.800	13.327	4.610	863	1.565.099
Mar. 26	10.538.361	8.978.006	7.259.708	1.385.569	950.800	1.329.420	2.901.172	692.747	18.708	13.224	4.625	859	1.560.355
Mar. 29	10.576.552	9.014.233	7.294.470	1.432.162	980.492	1.328.526	2.869.249	684.041	18.709	13.260	4.584	865	1.562.319
Mar. 30	10.613.125	9.055.823	7.335.191	1.440.671	950.464	1.376.348	2.899.641	668.067	18.711	13.219	4.642	850	1.557.302
Mar. 31	10.673.693	9.116.615	7.394.656	1.435.240	860.873	1.527.726	2.901.383	669.434	18.720	13.244	4.642	834	1.557.078
Abr. 5	10.632.223	9.052.779	7.323.433	1.432.798	854.268	1.495.075	2.872.711	668.581	18.749	13.330	4.551	868	1.579.444
Abr. 6	10.636.626	9.061.855	7.330.557	1.423.951	843.944	1.486.103	2.930.335	646.224	18.760	13.284	4.618	858	1.574.771
Abr. 7	10.675.829	9.097.299	7.362.786	1.409.915	852.786	1.538.351	2.926.914	634.820	18.785	13.340	4.596	849	1.578.530
Abr. 8	10.693.392	9.107.871	7.369.246	1.403.183	842.396	1.541.249	2.946.080	636.338	18.819	13.311	4.653	855	1.585.521
Abr. 9	10.670.560	9.084.574	7.342.082	1.378.277	855.345	1.490.823	2.964.268	653.369	18.851	13.313	4.641	897	1.585.986
Abr. 12	10.646.055	9.058.678	7.320.919	1.377.036	928.336	1.402.763	2.947.562	665.222	18.770	13.258	4.630	882	1.587.377
Abr. 13	10.678.142	9.100.649	7.360.626	1.372.606	969.524	1.356.341	2.985.984	676.171	18.785	13.253	4.648	884	1.577.493
Abr. 14	10.761.966	9.186.404	7.446.028	1.412.091	955.713	1.415.885	2.982.269	680.070	18.779	13.226	4.666	887	1.575.562
Abr. 15	10.736.600	9.164.332	7.422.586	1.406.265	921.035	1.415.098	2.998.604	681.584	18.784	13.234	4.671	879	1.572.268
Abr. 16	10.652.338	9.083.558	7.342.047	1.364.965	857.935	1.388.232	3.025.249	705.666	18.771	13.210	4.691	870	1.568.780
Abr. 19	10.816.481	9.247.288	7.503.518	1.400.306	966.245	1.388.294	3.011.410	737.263	18.765	13.222	4.665	878	1.569.193
Abr. 20	10.853.076	9.291.099	7.546.888	1.395.254	1.037.503	1.361.349	3.038.331	714.451	18.760	13.206	4.679	875	1.561.977
Abr. 21	10.881.704	9.320.846	7.577.185	1.401.072	1.084.132	1.365.073	3.028.794	698.114	18.744	13.168	4.701	875	1.560.858
Abr. 22	10.920.016	9.359.006	7.615.525	1.416.704	1.099.201	1.365.007	3.035.038	699.575	18.732	13.157	4.708	867	1.561.010
Abr. 23	10.866.112	9.306.800	7.561.824	1.376.529	1.103.936	1.319.671	3.055.444	706.244	18.738	13.170	4.717	851	1.559.312
Abr. 26	10.878.634	9.314.755	7.567.714	1.413.348	1.101.054	1.299.273	3.028.432	725.607	18.730	13.175	4.685	870	1.563.879
Abr. 27	10.925.265	9.364.061	7.615.056	1.404.793	1.092.829	1.326.485	3.061.866	729.083	18.739	13.172	4.699	868	1.561.204
Abr. 28	10.993.851	9.431.587	7.682.172	1.436.245	1.134.613	1.354.988	3.042.624	713.702	18.727	13.182	4.674	871	1.562.264

CONTEXTO; Entrega N° 1.656; Mayo 3, 2021

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real (unidades por us\$)	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio 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
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
Mar.21	1,4274	1,3857	1,1899	108,65	6,5094	5,646	3,25	0,20	32.398,71	13.177,28	29.315,30	1.719,53
2021												
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
Mar. 26	1,4201	1,3775	1,1782	109,30	6,5441	5,704	3,25	0,20	33.072,88	13.138,73	29.176,70	1.732,20
Mar. 29	1,4202	1,3830	1,1784	109,65	6,5564	5,792	3,25	0,20	33.171,37	13.059,65	29.384,52	1.712,10
Mar. 30	1,4169	1,3752	1,1741	109,98	6,5720	5,764	3,25	0,21	33.066,96	13.045,39	29.432,70	1.683,90
Mar. 31	1,4172	1,3764	1,1725	110,70	6,5603	5,697	3,25	0,21	32.981,55	13.246,87	29.178,80	1.713,80
Abr. 1	1,4166	1,3775	1,1746	110,79	6,5714	5,684	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.388,87	1.713,80
Abr. 2	1,4183	1,3822	1,1760	110,63	6,5614	5,677	3,25	0,21	33.153,21	13.480,11	29.854,00	1.713,80
Abr. 5	1,4184	1,3823	1,1761	110,58	6,5610	5,657	3,25	0,21	33.527,19	13.705,59	30.089,25	1.727,00
Abr. 6	1,4208	1,3831	1,1812	110,28	6,5472	5,626	3,25	0,20	33.430,24	13.698,38	29.696,63	1.741,50
Abr. 7	1,4250	1,3816	1,1884	109,77	6,5418	5,586	3,25	0,21	33.446,26	13.688,84	29.730,79	1.740,10
Abr. 8	1,4232	1,3742	1,1873	109,83	6,5485	5,581	3,25	0,21	33.503,57	13.829,31	29.708,98	1.756,80
Abr. 9	1,4234	1,3716	1,1888	109,28	6,5581	5,644	3,25	0,21	33.800,60	13.900,19	29.768,06	1.743,30
Abr. 12	1,4255	1,3763	1,1904	109,73	6,5539	5,658	3,25	0,21	33.745,40	13.850,00	29.538,73	1.731,20
Abr. 13	1,4245	1,3733	1,1896	109,56	6,5494	5,706	3,25	0,22	33.677,27	13.996,10	29.751,61	1.746,20
Abr. 14	1,4279	1,3758	1,1964	108,82	6,5380	5,693	3,25	0,22	33.730,89	13.857,84	29.620,99	1.734,90
Abr. 15	1,4286	1,3764	1,1970	108,88	6,5330	5,623	3,25	0,22	34.035,99	14.038,76	29.642,69	1.765,40
Abr. 16	1,4301	1,3789	1,1986	108,85	6,5203	5,632	3,25	0,22	34.200,67	14.052,34	29.683,37	1.779,00
Abr. 19	1,4343	1,3920	1,2035	108,63	6,5070	5,574	3,25	0,22	34.077,63	13.914,77	29.685,37	1.769,40
Abr. 20	1,4349	1,3971	1,2051	108,19	6,4948	5,526	3,25	0,22	33.821,30	13.786,27	29.100,38	1.777,30
Abr. 21	1,4334	1,3935	1,2007	108,07	6,4959	5,532	3,25	0,22	34.137,31	13.950,22	28.508,55	1.792,30
Abr. 22	1,4350	1,3900	1,2046	108,03	6,4866	5,496	3,25	0,21	33.815,90	13.818,41	29.188,17	1.781,20
Abr. 23	1,4353	1,3889	1,2066	107,90	6,4945	5,478	3,25	0,20	34.043,49	14.016,81	29.020,63	1.777,00
Abr. 26	1,4371	1,3901	1,2085	107,88	6,4872	5,456	3,25	0,20	33.981,57	14.138,78	29.126,23	1.779,20
Abr. 27	1,4363	1,3911	1,2088	108,25	6,4838	5,442	3,25	0,21	33.984,93	14.090,22	28.991,89	1.778,00
Abr. 28	1,4346	1,3866	1,2070	108,92	6,4861	5,400	3,25	0,21	33.820,38	14.051,03	29.053,97	1.773,20
Abr. 29	1,4377	1,3943	1,2129	108,68	6,4676	5,366	3,25	0,21	34.060,36	14.082,55	28.812,63	1.768,10