

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Hay momentos en los que una crisis política puede empañar una gestión económica; otros donde ocurre exactamente lo contrario. No faltan aquellos en los cuales ambos frentes generan ruido. Por ejemplo, aquí y ahora. La comprensible ansiedad de quienes tienen que adoptar decisiones en el sector privado, para que el frente público se clarifique, puede no ser satisfactoria. El “vamos viendo” no es una estrategia diseñada de manera centralizada, sino una consecuencia de “lo que hay”.

CLAVES

♦ Con ojos argentinos, aumento de la tasa de inflación de Estados Unidos debería preocupar. Con ojos estadounidenses, al gobierno parece que no, mientras que las opiniones profesionales están divididas. Sigamos la cuestión con atención.

♦ 4% de inflación en abril, es lo que estábamos esperando. De manera que el INDEC generó información, pero no novedades. Cualquier referencia al 29%, pasó del plano de la duda al de la ridiculez. Pero esto obliga a modificar varias cosas.

ME PREGUNTO

¿Es operativa una NOTA del ministerio de trabajo, indicando que los empleadores podrán exigir la presencialidad de los obreros y empleados vacunados?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Hay guerras de stocks y guerras de flujos. En las primeras, las fábricas de armamentos están localizadas dentro del “teatro de operaciones”; en las segundas, el reabastecimiento puede ser ilimitado. Las primeras son breves, las segundas no. Dato importante para entender lo que está ocurriendo en Medio Oriente.

AMARILLO



VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Club de París y FMI: forma y sustancia
- ♦ Soja: micro y macroeconomía
- ♦ Inflación: otro 4% mensual, un mal aguanteable
- ♦ Inflación en EEUU. ¿A los botes?
- ♦ Geoffrey Crowther

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“¿Quién quiere ser un gerente deportivo? Alguien que es demasiado viejo para jugar, demasiado pobre para dirigir y a quien el deporte le gusta demasiado para ser un representante”. Steve Coppell.

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

COMO LO VEO

“La actitud que prevalecía en Oxford en aquella época [fines de la década de 1950] era muy antitrabajo. Se suponía que tenías que ser brillante sin ningún esfuerzo o aceptar tus limitaciones y conformarte con una graduación de cuarta clase. Trabajar duro para obtener una graduación más alta era considerado como la marca de un hombre gris, el peor epíteto en el vocabulario de Oxford”.

(Fuente: White, M. y Gribbin, J.: Stephen Hawking. Una vida para la ciencia, Atlántida, 1992).

Hay momentos en los que una crisis política puede empañar una gestión económica; otros donde ocurre exactamente lo contrario. No faltan aquellos en los cuales ambos frentes generan ruido. Por ejemplo, aquí y ahora. La comprensible ansiedad de quienes tienen que adoptar decisiones en el sector privado, para que el frente público se clarifique, puede no ser satisfecha. El “vamos viendo” no es una estrategia diseñada de manera centralizada, sino una consecuencia de “lo que hay”.

Los empleadores podrán exigir la vuelta a la presencialidad...

... de los trabajadores vacunados, según una nota del Ministerio de Trabajo.

¿Qué valor tiene una nota?, me pregunté. Vacunados, ¿con la primera o la segunda dosis? De cualquier manera, el punto parece importante, más allá de que, a nivel de cada empresa, seguramente será objeto de intensas negociaciones.

¿Y entonces?

Cuando era joven y algo me parecía extraño, antes de criticar averiguaba, por si mi análisis derivaba del hecho de que me faltaba algún dato. Así fue como aprendí mucho.

Ahora que soy “menos joven” y algo me parece una barbaridad, con enorme frecuencia ¡es una barbaridad!

No racionalicemos, buscando ocultas explicaciones grandiosas, el accionar político y económico del oficialismo. Hay una crisis de liderazgo político, y nadie se siente a cargo en el equipo económico. La incertidumbre, en el plano decisorio de los funcionarios, paraliza.

¿Qué puede sacar al gobierno, del letargo? La percepción de una catástrofe inminente. Alfonsín en 1985, y Menem en 1991, actuaron cuando se dieron cuenta de que “no llegaban” a sus respectivas primeras elecciones de medio período.

No sabemos qué están pensando actualmente en el gobierno, pero a juzgar por sus decisiones, piensan que llegan. Y no sólo eso, piensan que podrán continuar así, ¿o usted cree que alguien, dentro del oficialismo, está preparando un plan de ajuste machazo, para implementar luego de las elecciones de noviembre de 2021?

Como dice el dicho, “es lo que hay”. Mientras tanto, la vida sigue y cada uno de nosotros, inmerso en ella.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

CLUB DE PARÍS Y FMI: FORMA Y SUSTANCIA

La semana pasada el presidente de la Nación se reunió con sus pares de Portugal, España, Francia e Italia, así como con el Papa Francisco y con Kristalina Georgieva, directora-gerente del Fondo Monetario Internacional.

Como ningún periodista participó de las reuniones, tuvieron que concentrar sus análisis en el número de minutos que el Papa estuvo con Fernández, si le sonrió, y cosas por el estilo. En cuanto a los comunicados emitidos por los gobiernos, me hicieron acordar los consejos que Alan Greenspan, cuando era titular del FED, le dio a un flamante miembro del directorio de la institución, con respecto a las invitaciones para concurrir a programas de televisión: si podés, no vayas; si vas, no hables; y si hablás, no digas nada.

La sustancia está en los acuerdos, de manera que -como viene sosteniendo **Contexto**- la cuestión está en los incentivos que tienen, tanto el FMI, como el Club de París o el Estado argentino, para cerrar el acuerdo.

Ninguno. El Estado argentino sabe que, a través del acuerdo, no conseguirá fondos frescos; mientras que tanto el FMI como el Club de París saben que no conseguirán que les paguemos nada. Ergo, esto pinta para largo.

Lo cual quiere decir que si se logra un acuerdo en las próximas semanas, esto será una sorpresa agradable.

Última, pero no menos importante. Ya que no les vamos a pagar, no los insultemos, acusándolos de haberle prestado a un gobierno irresponsable, o criticando el sistema financiero internacional. Porque para esta negociación esta actitud, en el mejor de los casos es irrelevante, y en el peor contraproducente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

SOJA: MICRO Y MACROECONOMÍA

Imaginemos a Arabia Saudita.

Petróleo, único producto de exportación. Consumo local, cero. Economía totalmente abierta. Derecho de exportación, X%.

El precio internacional del petróleo se multiplica por 10. Aumentan fuertemente los ingresos de divisas y mejora la recaudación aduanera. El aumento de los ingresos, tanto públicos como privados, eleva los gastos. Ante el intento de los productores locales de subir los precios, aumentan las importaciones. Ergo, mejora el bienestar, parte del producido del aumento de los precios internacionales se derrama al resto de la economía, no hay inflación.

Argentina no es Arabia Saudita, porque la soja no es el único producto que se exporta, y porque la economía es muy poco abierta. ¿Ergo?

El consumo local de soja y derivados es muy bajo, pero algunos campos se pueden dedicar a producir soja u otro grano. Si el aumento del precio de la soja fuera visualizado como permanente, alterará la asignación de la tierra, reduciendo la oferta de otros granos. ¿Subirá el costo de producción de los pollos, si algunos productores de maíz se pasan a soja?

Junto a lo cual está la cuestión de la apertura de la economía. ¿Qué ocurrirá con el precio local de algunos productos, cuando se vuelque sobre el mercado interno la mayor demanda, derivada del aumento del precio internacional de la soja? Por favor, no me diga que Paula Español se está ocupando del problema.

¿A dónde voy, con todo esto? Una porción del oficialismo afirma que tenemos inflación por el aumento del precio internacional de algunos productos de exportación; y también sostiene que la explicación de la inflación es multicausal. La oposición contesta que muchos países participan del mercado internacional de productos primarios, y en los otros no hay inflación. Y como si esto fuera poco, algunos economistas -parafraseando a Milton Friedman- afirman que la inflación es un fenómeno monetario.

Contexto reitera que, desde el punto de vista de una política antiinflacionaria, el debate es estéril. Porque quien está a cargo de la lucha contra la inflación, “le tira con todo lo que tiene a todas las causas posibles, simultáneamente”. Para lo cual tiene que tener ganas de hacerlo,

prepararse bien desde el punto de vista técnico, y enfrentar en 2021 los fantásticos problemas de credibilidad que tiene este gobierno. Nada de esto existe hoy en el horizonte.

Queda la cuestión de la microeconomía de la soja. ¿Qué le diría a un productor que tiene soja lista para exportar: que la venda ya o que espere que los precios sigan subiendo?

Respuesta: vos sabés producir soja, no pretendas convertirte de la noche a la mañana en experto del precio que el producto tendrá en el futuro. De modo que la respuesta tiene que ver con escuchar a los profesionales, y sobre todo conocerte a vos mismo, con respecto al riesgo y a la incertidumbre.

¿Todavía no vendiste la soja que produjiste en la última campaña; el precio actual está muy por encima del que tuviste en la mente, cuando decidiste sembrar, fumigar, etc.? Si esto es así; ¿qué esperarás para vender?

He visto a profesionales que operan en monedas, por ejemplo, la relación euro/dólar. Compraron, hicieron una diferencia, vendieron... y no miraron la evolución posterior de la variable, para saber si habían perdido o ganado con la decisión por no esperar un poquito más. Acá lo mismo.

Junto a lo cual, pensar que el valor de una variable, que en función de su pasado hoy está en un “pico máximo”, constituye el piso de su valor futuro, no es pensar. ¿Por qué habrá aumentado tanto el precio de la soja? Si miro exclusivamente a dicho mercado, porque aumentó la demanda o porque cayó la oferta. Careciendo de información específica, me inclino por pensar que fue más lo segundo que lo primero. Pero si esto es así, se trata de un aumento transitorio.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

INFLACIÓN: OTRO 4% MENSUAL, UN MAL AGUANTABLE

El jueves pasado el INDEC generó información, pero no noticias... en el sentido de novedades, que indujeran una modificación de la toma de decisiones.

En efecto, en la estimación oficial, tanto en GBA (CABA más suburbios) como en Nación, entre marzo y abril pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 4,1%; mientras que entre abril de 2020 e igual mes de 2021, subieron 44,2% en GBA y 46,1% en Nación.

Esto está en línea con las estimaciones privadas (como muestra la porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas), y también con las expectativas.

En los 4 primeros meses de 2021 los precios al consumidor aumentaron 17,2% en GBA y 17,6% en Nación. Si durante el resto del año continuaran subiendo a esta velocidad, entre diciembre de 2020 y de 2021 aumentarían 61% en GBA y 62,4% en Nación.

...

El 29%, la hipótesis inflacionaria con la cual se construyó el presupuesto nacional, que desde el vamos **Contexto** dijo que nació muerta -porque nadie formó expectativas, ni adoptó decisiones, en base a ella-, entró en el plano del ridículo. Y espero que ni hasta al ministro Guzmán se le ocurra seguir hablando al respecto.

...

La desagregación de la inflación, por tipo de producto, también aporta información valiosa. En efecto, en GBA, el referido 4,1% resulta de una suba de 1,2% en los precios estacionales; de 3,5% en los regulados, y de 4,8% en la denominada inflación núcleo. En tanto que los aumentos verificados entre abril de 2020 y de 2021 fueron de 44,2%, 66,2%, 24,5% y 48%, respectivamente.

Nótese que en abril pasado los denominados precios estacionales, que son precios libres, aumentaron mucho menos que el promedio. Nótese, también, la fuerte distorsión de los precios relativos, por la lentitud con la cual se modifican las tarifas.

. . .

Cada vez que se publica el dato de inflación, los periodistas preguntan: ¿qué hará el gobierno, al respecto? Como la política antiinflacionaria es parte de la política económica, y a su vez ésta integra la “política-política”, viene a cuento la hipótesis del mal aguatable, magistralmente ilustrada por John Maynard Keynes, quien decía que no hay nada peor que un mal aguatable, agregando que “si las moscas fueran tan peligrosas como los leones, hace siglos que hubieran desaparecido”.

La entendible jugada del Poder Ejecutivo es intentar hacer la plancha hasta las elecciones, cruzando los dedos para que pueda lograrlo. Lo cual quiere decir esperar más de lo mismo.

Pregunta inquietante: gane o pierda las próximas elecciones, el Poder Ejecutivo seguirá en funciones hasta diciembre de 2023 (porque tenemos un régimen presidencialista, no uno parlamentario, que caería frente a una derrota electoral). Dado que, como dicen, están postergando todas las decisiones para después de las elecciones, ¿alguien estará trabajando concretamente al respecto? En 2 escenarios, según ganen o pierdan.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.18	1,6	1,8	1,9	2,0	2,5	1,6	25,4	25,0	27,3	23,6	24,2	25,8
Feb	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4	2,6	25,6	25,4	27,4	24,3	24,8	26,3
Mar	2,5	2,3	2,3	1,9	2,2	2,1	25,7	25,4	26,8	24,0	24,6	25,3
Abr	2,6	2,7	2,9	2,5	2,9	3,0	25,7	25,5	28,0	24,2	25,8	26,4
May	1,9	2,1	1,9	2,7	2,8	2,3	26,4	26,2	28,4	25,7	27,5	27,0
Jun	3,9	3,7	3,2	3,2	3,9	3,7	29,5	29,3	30,9	27,9	31,0	29,8
Jul	2,8	3,1	2,7	2,7	2,3	2,7	30,9	31,1	31,7	28,9	31,3	30,9
Ago	4,1	3,9	3,8	4,1	3,9	3,7	34,3	34,3	34,8	32,1	34,4	33,7
Sep	6,6	6,5	5,4	5,4	5,6	6,0	40,4	40,4	39,2	37,2	39,8	39,4
Oct	5,1	5,4	5,5	4,8	5,1	5,3	45,6	45,8	44,7	41,9	45,2	44,7
Nov	2,9	3,2	2,6	3,1	2,7	2,8	48,1	48,4	46,4	44,3	47,3	46,8
Dic	2,8	2,6	3,6	2,2	2,9	2,4	47,2	47,6	45,7	43,9	47,1	45,5
Ene.19	2,8	2,9	2,5	2,9	2,5	3,8	48,9	49,2	46,5	45,1	47,1	48,7
Feb	3,8	3,8	3,3	3,5	2,1	3,4	50,7	51,3	47,7	46,7	46,7	49,8
Mar	4,8	4,7	4,2	3,7	4,4	4,0	54,1	54,8	50,4	49,3	49,8	52,6
Abr	3,2	3,4	3,7	4,0	3,7	3,7	55,0	55,9	51,6	51,5	50,9	53,7
May	3,0	3,1	3,2	3,1	2,4	3,1	56,6	57,4	53,5	52,1	50,4	54,9
Jun	2,6	2,7	2,3	2,5	3,4	2,8	54,7	55,9	52,2	51,0	49,7	53,5
Jul	2,1	2,2	2,5	2,3	2,1	2,2	53,6	54,5	51,9	50,4	49,3	52,8
Ago	3,9	4,0	3,5	4,0	3,7	3,4	53,3	54,7	51,5	50,3	49,1	52,3
Sep	5,8	5,9	4,7	4,9	5,0	5,0	52,2	53,8	50,5	49,6	48,3	50,9
Oct	3,2	3,3	3,8	4,0	3,9	2,8	49,4	50,7	48,0	48,4	46,6	47,3
Nov	4,1	4,3	3,8	4,1	3,5	4,0	51,2	52,3	49,8	49,9	47,8	49,0
Dic	3,8	3,7	3,8	4,4	4,0	3,5	52,6	54,0	50,0	53,1	49,3	50,6
Ene.20	1,9	2,3	3,5	3,5	3,2	2,4	51,3	53,1	51,5	54,0	50,3	48,6
Feb	1,8	2,0	2,7	1,7	1,8	1,8	48,4	50,4	50,6	51,3	49,9	46,3
Mar	3,6	3,3	2,0	2,5	2,8	2,7	46,7	48,4	47,5	49,6	47,7	44,5
Abr	1,4	1,5	1,3	1,8	1,4	2,0	44,1	45,7	44,0	46,4	44,3	42,1
May	1,5	1,5	1,3	1,4	1,6	1,0	42,0	43,4	41,4	44,0	43,2	39,2
Jun	2,0	2,2	1,3	1,5	1,7	1,4	41,2	42,7	40,0	42,6	40,9	37,3
Jul	1,6	1,9	1,4	2,3	1,4	1,6	40,5	42,3	38,5	42,6	39,8	36,5
Ago	2,8	2,7	2,6	2,8	2,6	2,4	39,0	40,5	37,3	41,0	38,3	35,2
Sep	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2	35,1	36,4	34,5	38,0	35,4	31,6
Oct	3,6	3,8	3,4	3,8	3,4	2,5	35,6	37,1	34,0	37,7	34,7	31,2
Nov	3,0	3,2	3,7	3,0	3,2	3,1	34,2	35,6	33,9	36,3	34,3	30,1
Dic	3,7	4,0	4,5	3,9	4,5	3,8	34,0	36,0	34,8	35,6	35,0	30,4
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,2	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,7		44,2	46,1	42,1	44,4	44,0	

Abr.21/dic.20

variaciones, en %

Var. Anualizadas, en %

17,2	17,6	15,8	17,0	16,9
61,0	62,4	55,0	60,0	59,5

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

INFLACIÓN EN EEUU. ¿A LOS BOTES?

En promedio, entre marzo y abril pasados, los precios al consumidor aumentaron 0,8%, mientras que entre abril de 2020 y de 2021 subieron 4,2%.

En Argentina estos números constituirían una excelente noticia, pero se refieren a... Estados Unidos.

Antes de teorizar, pongamos esta información en perspectiva, con ayuda del par de cuadros que acompañan estas líneas. Uno de ellos muestra la evolución de la tasa de inflación anual, a partir de 1949, el otro la de la tasa de inflación mensual e interanual, desde comienzos de 2018.

El primero muestra el aumento de la tasa de inflación desde mediados de la década de 1960, cuando al estímulo fiscal del presidente Kennedy se le sumó el impacto fiscal de la guerra de Vietnam; el impacto de los 2 shocks petroleros (ver recuadros) y la “desaparición” de la tasa de inflación, desde el shock monetarista aplicado por Volcker desde 1979. A la luz de este cuadro se entiende la preocupación que generó el dato de abril pasado.

El otro cuadro pone la lupa en la evolución de los precios al consumidor durante los últimos años. Obsérvese, en la porción inferior del cuadro, que la tasa viene aumentando desde comienzos del año en curso. En efecto, entre diciembre de 2020 y enero de 2021 fue de 0,4%, entre enero y febrero de 0,5%; entre febrero y marzo de 0,7% y entre marzo y abril de 0,8%. En una palabra, la tasa de inflación viene aumentando desde el comienzo de 2021, y a tasas inusuales -para los estándares americanos-.

Hasta aquí los números, ahora la interpretación.

No argentinicemos el análisis de los otros países, en un doble sentido. Por una parte, la velocidad con la cual los “americanos de a pie” van a modificar su comportamiento; y por la otra, qué va a hacer el presidente Biden al respecto.

¿Estarán estos números afectando las pautas de consumo y ahorro, en Estados Unidos? No me resulta fácil responder. Sí digo que, en función de la experiencia de cada uno, que los argentinos tenemos una particular sensibilidad y rapidez de reacción con respecto a la inflación,

que los ciudadanos de otros países no tienen. Pero si esto continúa así, es cuestión de tiempo para que ellos también actúen en consecuencia.

En cuanto al gobierno, léase la Tesorería, el Sistema de la Reserva Federal y el Consejo de Asesores Económicos del presidente, lo que se escucha decir es que la situación “está bajo control”. En particular, califican este aumento como transitorio por lo cual, hasta donde sé, no adoptarán medidas. José Siaba Serrate, experto argentino, comparte este diagnóstico.

Les doy el beneficio de la duda, pero esto hay que seguirlo de manera atenta. ¿Morigerará el presidente Biden el plan de estímulo fiscal, si la tasa de inflación continuara así o, peor aún, siguiera aumentando? En los papeles luce fácil; basta con quitar el pie del acelerador, para que el vehículo continúe avanzando, pero más despacio. En la práctica lo quiero ver, porque todo programa de estímulo genera presiones para continuar, por parte de sus beneficiarios.

Chiste que espero que sólo sea chiste. Suelo decir, a la luz de los compatriotas que deciden migrar, que hemos generado habilidades no exportables. En el caso de los contadores públicos nacionales, el ajuste por inflación. Digo no exportable, porque -salvo honrosísimas excepciones- en el mundo no hay inflación. Esperemos que tal habilidad no comience a ser demandada en Estados Unidos.

¡Animo!

EEUU. INFLACIÓN (PRECIOS AL CONSUMIDOR)

Año	Variación anual, en %	Año	Variación anual, en %
1949	-1,0	1983	3,2
1950	1,1	1984	4,4
1951	7,9	1985	3,5
1952	2,3	1986	1,9
1953	0,8	1987	3,6
1954	0,3	1988	4,1
1955	-0,2	1989	4,8
1956	1,4	1990	5,4
1957	3,4	1991	4,2
1958	2,7	1992	3,0
1959	1,0	1993	3,0
1960	1,5	1994	2,6
1961	1,0	1995	2,8
1962	1,2	1996	2,9
1963	1,3	1997	2,3
1964	1,3	1998	1,5
1965	1,6	1999	2,2
1966	3,0	2000	3,4
1967	2,7	2001	2,8
1968	4,2	2002	1,6
1969	5,4	2003	2,3
1970	5,9	2004	2,7
1971	4,2	2005	3,4
1972	3,3	2006	3,1
1973	6,3	2007	2,7
1974	11,0	2008	3,8
1975	9,1	2009	-0,3
1976	5,8	2010	1,6
1977	6,5	2011	3,2
1978	7,6	2012	2,1
1979	11,3	2013	1,4
1980	13,5	2014	1,6
1981	10,4	2015	0,1
1982	6,2	2016	1,3
		2017	2,1
		2018	2,4
		2019	1,8
		2020	1,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

EEUU. INFLACIÓN (PRECIOS AL CONSUMIDOR)

Mes	Variac.		Variac.	
	mensual	%	interanual	%
E.18		0,6		2,1
F		0,4		2,2
M		0,2		2,4
A		0,4		2,5
M		0,4		2,8
J		0,2		2,9
J		0,0		2,9
A		0,0		2,7
S		0,1		2,3
O		0,2		2,5
N		-0,4		2,1
D		-0,3		1,9
E.19		0,2		1,5
F		0,4		1,5
M		0,6		1,8
A		0,5		2,0
M		0,2		1,8
J		0,0		1,6
J		0,2		1,8
A		0,0		1,8
S		0,1		1,7
O		0,2		1,7
N		0,0		2,1
D		-0,1		2,3
E.20		0,4		2,5
F		0,3		2,3
M		-0,2		1,5
A		-0,7		0,4
M		0,0		0,1
J		0,5		0,7
J		0,5		1,0
A		0,3		1,3
S		0,2		1,4
O		0,0		1,2
N		-0,1		1,2
D		0,1		1,4
E.21		0,4		1,4
F		0,5		1,7
M		0,7		2,6
A		0,8		4,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021.

GEOFFREY CROWTHER

(1907 - 1972)

Nació en Headingley, Inglaterra. “Su papá era profesor de química agrícola” (Witzel, 2006).

“Estudió en el Clare College de Cambridge, donde luego de especializarse en lenguas modernas, obtuvo las máximas calificaciones en economía. Lionel Robbins recuerda que una de sus respuestas de examen se desarrollaba en sólo unas pocas oraciones: `la escribió de tal manera que no había más nada que agregar” (Bigg, 1987).

“Gracias a una beca completó sus estudios en Yale y Columbia, luego de lo cual trabajó un par de años en un banco londinense. Como consecuencia de lo cual obtuvo un puesto como asesor económico en materia bancaria, en el gobierno irlandés” (Bigg, 1987).

“En 1932 ingresó a The economist, convirtiéndose en asistente del editor en 1935, y en editor 3 años después. Mantuvo ese cargo durante 18 años, período sólo comparable al del otro gran editor, Walter Bagehot. Luego de 1956 se mantuvo en contacto con la revista, primero como director gerente y eventualmente como presidente” (Bigg, 1987).

“Su magnetismo personal y su prodigiosa capacidad de trabajo, lo convirtieron en un destacado funcionario público. Concentró sus esfuerzos principalmente en el área educativa. A partir de 1968 fue el primer presidente de la Universidad Abierta, jugando un importante rol en su desarrollo inicial” (Bigg, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Crowther? Porque “bajo su dirección, The economist cambió radicalmente su formato. La circulación pasó de 10.000 a 55.000, convirtiéndose en uno de los semanarios más influyentes del mundo. Dentro de la revista, luego de la Segunda Guerra Mundial fundó la Unidad de Inteligencia Económica. Fue uno de los primeros editores en nombrar mujeres en posiciones significativas, por ejemplo, a Barbara Ward... Por sus servicios al periodismo, en 1957 fue hecho caballero, y en 1968 se convirtió en un par de por vida, adoptando como título el de su lugar de nacimiento” (Bigg, 1987).

“Su principal trabajo teórico en economía fue Un esquema monetario, publicado en 1940” (Bigg, 1987). “The balances and imbalances of payments explicó la escasez de dólares [de la década de 1950] enfatizando la importancia de los bienes nuevos, particularmente la de los de los equipos más modernos en líneas altamente competitivas, como impresoras, equipo para construir caminos, etc. Su análisis implicó que la innovación en bienes nuevos produjo una tendencia de largo plazo fuera de Estados Unidos, más que una serie de déficit transicionales de corto plazo” (Kindleberger, 1963).

Además, es autor de Introducción al estudio de los precios, publicado en 1938; Economía para demócratas, publicado en 1939; Los recursos de la guerra, que también viera la luz en 1939; y Financiando la guerra, publicado en 1940.

Bigg, R. J. (1987): "Crowther, Geoffrey", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Kindleberger, C. P. (1963): International economics, Irwin. Hay versión castellana de Aguilar.

Witzel, M. (2006): “Crowther, Geoffrey”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar				Acciones		Carné		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$ (anual, %)	Call e./ bancos tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
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	#iDIV0!	100,321	1,35	262,4	350,5
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
Abr.21	1.583	0,56	0,56	36,41	98,4489	92,7840	93,7080	96,3368	151,5223	145,4545	48,383,35		177,746	1,81	315,4	538,6
2021																
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	36,72	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
Abr. 30	1.555	0,57	0,57	36,18	98,8980	93,5550	93,5550	96,0900	155,6400	150,0000	49,056,10		179,500	1,82	340,0	577,30
May. 3	1.556	0,58	0,58	36,35	99,2090	93,6750	96,0200	98,8800	156,2400	153,0000	48,872,51		178,790	1,80	335,5	573,30
May. 4	1.559	0,60	0,60	36,41	99,2970	93,7150	95,9000	98,7800	156,6300	153,0000	48,655,51		185,340	1,87	339,0	579,50
May. 5	1.568	0,57	0,57	36,51	99,3290	93,7550	95,7700	98,6200	157,0500	151,0000	49,152,27		185,340	1,87	344,0	581,30
May. 6	1.585	0,52	0,52	36,11	99,3380	93,7950	95,6400	98,4000	157,5200	151,0000	49,389,34		178,740	1,80	350,0	589,90
May. 7	1.577	0,54	0,54	35,80	99,4250	93,8350	95,6200	98,3400	158,6800	151,0000	51,419,49		178,740	1,80	360,0	595,60
May. 10	1.594	0,55	0,55	35,82	99,5010	93,9250	95,4300	97,9500	158,4700	152,0000	51,750,27		179,540	1,80	357,5	595,30
May. 11	1.601	0,59	0,59	35,54	99,5020	93,9550	95,2500	97,7300	157,9300	151,0000	51,093,99		175,000	1,76	360,0	601,70
May. 12	1.606	0,60	0,60	35,62	99,5100	93,9850	95,2200	97,6300	158,3600	152,0000	51,020,21		175,000	1,76	365,0	610,10
May. 13	1.595	0,60	0,60	35,70	99,5100	94,0150	95,2900	97,7300	158,6700	151,0000	52,625,93		182,300	1,83	350,0	592,40

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA \$	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA \$	Letras y Notas del BCRA en \$ \$	Letras/notas BCRA LELIQ dde '18 en \$ \$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
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									
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
Abr.21	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
2021									
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
Abr. 29	40.357	1.790.023	616.757	2.406.780	982.652	12.113	2.036.078	1.427.206	6.864.829
Abr. 30	40.263	1.795.749	574.366	2.370.115	985.805	12.144	2.036.078	1.503.845	6.907.987
May. 3	40.360	1.798.720	695.175	2.493.895	980.222	12.388	2.036.078	1.391.961	6.914.544
May. 4	40.433	1.802.965	726.108	2.529.073	977.584	12.184	2.019.813	1.399.707	6.938.361
May. 5	40.493	1.805.143	725.283	2.530.426	976.935	12.348	2.019.813	1.412.814	6.952.335
May. 6	40.300	1.825.840	710.032	2.535.872	968.123	12.807	2.030.711	1.424.479	6.971.992
May. 7	40.454	1.828.414	660.970	2.489.384	963.702	13.819	2.030.711	1.424.733	6.922.349
May. 10	40.616	1.831.370	671.207	2.502.577	964.285	14.275	2.030.711	1.439.451	6.951.300
May. 11	40.762	1.831.131	713.888	2.545.019	969.123	13.917	2.019.656	1.431.911	6.979.626
May. 12	40.880	1.831.246	707.460	2.538.706	970.789	14.524	2.019.656	1.461.049	7.004.724

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 2021

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Cuenta corriente Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
Promedios													
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
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	9.926.662	8.314.065	6.711.168	1.269.873	851.361	1.481.419	2.558.526	549.989	18.646	12.902	4.815	929	1.612.597
Feb.21	10.055.052	8.471.351	6.820.311	1.296.654	822.010	1.430.477	2.694.498	576.673	18.619	13.029	4.681	909	1.583.701
Mar.21	10.410.487	8.831.275	7.130.193	1.340.972	855.675	1.455.762	2.832.917	644.867	18.679	13.161	4.655	863	1.579.212
Abr.21	10.802.316	9.231.200	7.488.491	1.405.201	981.343	1.414.523	3.000.144	687.281	18.766	13.233	4.663	870	1.571.117
2021													
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	10.637.226	9.062.455	7.331.157	1.423.951	843.944	1.486.103	2.930.335	646.824	18.760	13.284	4.618	858	1.574.771
Abr. 7	10.676.429	9.097.899	7.363.386	1.409.915	852.786	1.538.351	2.926.914	635.420	18.785	13.340	4.596	849	1.578.530
Abr. 8	10.693.992	9.108.471	7.369.846	1.403.183	842.396	1.541.249	2.946.080	636.938	18.819	13.311	4.653	855	1.585.521
Abr. 9	10.671.160	9.085.174	7.342.682	1.378.277	855.345	1.490.823	2.964.268	653.969	18.851	13.313	4.641	897	1.585.986
Abr. 12	10.646.655	9.059.278	7.321.519	1.377.036	928.336	1.402.763	2.947.562	665.822	18.770	13.258	4.630	882	1.587.377
Abr. 13	10.678.742	9.101.249	7.361.226	1.372.606	969.524	1.356.341	2.985.984	676.771	18.785	13.253	4.648	884	1.577.493
Abr. 14	10.762.566	9.187.004	7.446.628	1.412.091	955.713	1.415.885	2.982.269	680.670	18.779	13.226	4.666	887	1.575.562
Abr. 15	10.737.200	9.164.932	7.423.186	1.406.265	921.035	1.415.098	2.998.604	682.184	18.784	13.234	4.671	879	1.572.268
Abr. 16	10.652.894	9.084.114	7.342.603	1.364.965	857.935	1.388.232	3.025.205	706.266	18.771	13.210	4.690	871	1.568.780
Abr. 19	10.817.081	9.247.888	7.504.118	1.400.306	966.245	1.388.294	3.011.410	737.863	18.765	13.222	4.665	878	1.569.193
Abr. 20	10.853.065	9.291.080	7.547.148	1.395.348	1.037.503	1.361.349	3.037.902	715.046	18.757	13.206	4.676	875	1.561.985
Abr. 21	10.882.304	9.321.446	7.577.785	1.401.072	1.084.132	1.365.073	3.028.794	698.714	18.744	13.168	4.701	875	1.560.858
Abr. 22	10.920.507	9.359.490	7.616.288	1.417.234	1.099.201	1.364.806	3.034.884	700.163	18.729	13.157	4.705	867	1.561.017
Abr. 23	10.867.509	9.308.273	7.563.483	1.377.017	1.103.963	1.319.484	3.056.555	706.464	18.736	13.170	4.715	851	1.559.236
Abr. 26	10.879.968	9.316.314	7.569.367	1.412.621	1.101.054	1.299.158	3.031.710	724.824	18.729	13.175	4.684	870	1.563.654
Abr. 27	10.924.648	9.363.524	7.614.706	1.405.173	1.092.855	1.326.013	3.061.907	728.758	18.737	13.172	4.698	867	1.561.124
Abr. 28	10.993.526	9.431.280	7.681.959	1.436.448	1.134.537	1.354.520	3.043.194	713.260	18.726	13.181	4.674	871	1.562.246
Abr. 29	11.031.021	9.465.854	7.710.672	1.449.396	1.086.054	1.432.168	3.053.692	689.362	18.772	13.217	4.690	865	1.565.167
Abr. 30	11.087.612	9.515.489	7.758.620	1.428.322	1.040.027	1.549.667	3.062.892	677.712	18.779	13.230	4.696	853	1.572.123
May. 3	11.025.797	9.429.901	7.667.031	1.405.072	980.417	1.532.797	3.074.383	674.362	18.819	13.257	4.705	857	1.595.896
May. 4	11.040.551	9.442.379	7.679.038	1.394.957	974.938	1.530.731	3.092.103	686.309	18.816	13.252	4.727	837	1.598.172
May. 5	11.066.185	9.460.968	7.696.311	1.415.442	935.244	1.600.096	3.064.884	680.645	18.822	13.289	4.693	840	1.605.217
May. 6	11.073.134	9.452.972	7.689.345	1.395.391	939.117	1.621.164	3.075.920	657.753	18.803	13.266	4.698	839	1.620.162
May. 7	11.041.039	9.417.457	7.650.544	1.374.550	894.757	1.616.703	3.097.506	667.028	18.830	13.283	4.712	835	1.623.582
May. 10	10.971.525	9.332.697	7.557.421	1.374.696	930.913	1.497.286	3.054.925	699.601	18.901	13.383	4.671	847	1.638.828
May. 11	11.043.930	9.413.596	7.635.592	1.371.047	1.026.287	1.463.368	3.090.400	684.490	18.924	13.391	4.695	838	1.630.334
May. 12	11.075.608	9.450.992	7.671.950	1.396.953	1.040.574	1.461.896	3.080.898	691.629	18.929	13.370	4.715	844	1.624.616

CONTEXTO; Entrega N° 1.658; Mayo 17, 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
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
Abr.21	1,4290	1,3840	1,1959	109,11	6,5210	5,565	3,25	0,21	33.773,74	13.881,33	29.398,84	1.757,09
2021												
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
Abr. 30	1,4360	1,3912	1,2082	108,95	6,4754	5,403	3,25	0,20	33.874,85	13.962,68	28.812,63	1.767,30
May. 3	1,4337	1,3912	1,2044	108,95	6,4754	5,408	3,25	0,20	34.113,23	13.895,12	28.812,63	1.791,40
May. 4	1,4319	1,3879	1,2021	108,95	6,4754	5,450	3,25	0,21	34.133,03	13.633,50	28.812,63	1.775,80
May. 5	1,4326	1,3914	1,2005	108,95	6,4754	5,387	3,25	0,20	34.230,34	13.852,43	28.812,63	1.784,10
May. 6	1,4337	1,3878	1,2060	109,30	6,4759	5,289	3,25	0,20	34.548,53	13.632,84	29.331,37	1.815,50
May. 7	1,4358	1,3912	1,2059	109,13	6,4618	5,221	3,25	0,19	34.800,95	13.764,63	29.357,82	1.831,10
May. 10	1,4424	1,4098	1,2169	108,86	6,4279	5,222	3,25	0,19	34.742,82	13.401,86	29.518,34	1.837,50
May. 11	1,4420	1,4126	1,2170	108,90	6,4267	5,240	3,25	0,19	34.269,16	13.389,43	28.608,59	1.835,90
May. 12	1,4404	1,4143	1,2118	108,85	6,4414	5,235	3,25	0,19	33.587,66	13.031,68	28.147,51	1.822,60
May. 13	1,4359	1,4023	1,2081	109,61	6,4536	5,281	3,25	0,19	34.021,45	13.124,99	27.448,01	1.823,80