

Panel de previsiones de la economía española ENERO 2020

El Panel de previsiones de la economía española es una encuesta realizada por Funcas entre los 19 servicios de análisis que se recogen en el cuadro 1. La encuesta, que se viene realizando desde 1999, se publica bimestralmente en los meses de enero, marzo, mayo, julio, septiembre y noviembre. A partir de las respuestas a dicha encuesta, se ofrecen las previsiones de “consenso”, que se calculan como la media aritmética de las 19 previsiones individuales. A modo de comparación, aunque sin formar parte del consenso, también se presentan las previsiones del Gobierno, el Banco de España y los principales organismos internacionales.

***El crecimiento
del PIB en 2019
fue del 1,9%***

El consenso de analistas estima que el crecimiento del PIB en 2019 fue del 1,9%, una décima menos que en el anterior Panel, a pesar de que se mantiene la previsión para el cuarto trimestre en 0,4%. El recorte resulta de la revisión a la baja de las cifras de crecimiento para los tres primeros trimestres realizada por el INE. La aportación de la demanda nacional fue de 1,7 puntos porcentuales –dos décimas más que en la anterior previsión de consenso– y la del sector exterior de 0,2%, tres décimas menos que en el Panel de noviembre. Destaca especialmente la revisión al alza del crecimiento en las importaciones hasta el 1,3%. En cuanto a la inversión, su previsión de crecimiento aumenta una décima, que proviene de una importante revisión al alza de la destinada a maquinaria y bienes de equipo, que se compensa en parte con la reducción de la inversión en construcción.

***La previsión
para 2020 se
mantiene en
el 1,6%***

La previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2020 se mantiene sin cambios en el 1,6%, siendo escaso el número de panelistas que cambia su previsión. Asimismo, se mantiene el crecimiento trimestral, esperándose un perfil plano, en torno a tasas del 0,4% (cuadro 2). Sin embargo, aparecen modificaciones en la composición de dicho crecimiento: la aportación de la demanda nacional se eleva en dos décimas hasta el 1,7%, mientras que la del sector exterior se reduce hasta el -0,1%, dos décimas menos que en el anterior Panel.

***La inflación sube
ligeramente en
2020.***

Tal y como adelantó el Panel de noviembre, la tasa interanual de diciembre de 2019 fue del 0,8%, y la tasa media anual del 0,7%, frente al 1,7% registrado el año anterior. Esta bajada se ha producido fundamentalmente por la caída del precio de los productos energéticos, y en menor medida, por la moderación en los alimentos no elaborados.

La previsión para la tasa media anual para 2020 se eleva una décima, respecto al anterior Panel, hasta el 1,1%, lo que supondría un avance de cuatro décimas respecto al resultado de 2019. La tasa interanual de diciembre será del 1,2%

(cuadro 3). En cuanto a la previsión de la inflación subyacente, se mantiene sin cambios en el 1,1%, dos décimas más que la registrada en 2019.

Se ralentiza la creación de empleo

Según las cifras de afiliación a la Seguridad Social, la creación de empleo en el cuarto trimestre fue algo superior a la del trimestre previo, aunque dentro de una tendencia descendente. Para el conjunto del año la afiliación creció un 2,6%, lo que supone un aumento de 489.000 nuevos afiliados.

En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, los panelistas estiman que el crecimiento del empleo en 2019 fue del 2,2%, y para 2020 prevén una ralentización hasta el 1,4%. Ambas cifras se mantienen respecto a la anterior previsión de consenso.

A partir de las previsiones de crecimiento del PIB, del empleo y de las remuneraciones salariales se obtiene la previsión implícita de crecimiento de la productividad y de los costes laborales unitarios (CLU): la primera se redujo un 0,3% en 2019, y se espera que crezca un 0,2% en 2020, mientras que los CLU aumentaron un 2,2% en 2019, y se prevé un incremento del 1,5% para 2020.

La tasa de paro media anual seguirá reduciéndose hasta el 14,1% este año y el 13,5% en 2020 –dos décimas más respecto al Panel de noviembre–.

Continuará el superávit externo en 2020

La balanza de pagos por cuenta corriente hasta octubre arrojó un superávit de 18,4 miles de millones de euros, frente a 19,3 miles de millones en el mismo periodo del año anterior. Este ligero descenso se debió al incremento del déficit de la balanza de rentas, mientras que el saldo comercial registró un resultado similar al mismo periodo del año anterior.

La estimación de consenso apunta a un superávit en 2019 del 1,6% del PIB, y se prevé un 1,2% para 2020. Ambas han sido revisadas al alza –dos y una décima respectivamente– en relación al anterior Panel.

El déficit público se sitúa por encima de los objetivos del Gobierno para 2019 y 2020

El saldo consolidado de las administraciones públicas, excluyendo las corporaciones locales, ascendió hasta octubre a -17.500 millones de euros, frente a -13.000 millones en el mismo periodo del año anterior, fruto de un aumento en los ingresos del 3,8%, inferior al registrado en los gastos, un 4,9%. El empeoramiento de los cifras se debió a los peores registros de las Comunidades Autónomas –pasaron de superávit a déficit–, que más que compensaron la reducción del déficit en el Estado. Los fondos de la Seguridad Social registraron un saldo semejante al del mismo periodo del año anterior.

Casi todos los panelistas estiman que el déficit en 2019 fue superior a los valores que el Gobierno contemplaba en sus previsiones de octubre. De igual manera, para 2020 la previsión media para el déficit está por encima –en cinco décimas porcentuales– de lo que el Ejecutivo espera. Sin embargo, algunos panelistas advierten que aún no han introducido en sus previsiones de déficit las medidas

de gasto e ingreso anunciadas recientemente.

Las opiniones en cuanto al contexto externo son ligeramente menos negativas La economía global evoluciona en línea con lo previsto en el anterior Panel. Según los principales indicadores de actividad, como los PMI, la industria sigue en terreno negativo como consecuencia de la fuerte ralentización del comercio internacional y de las dificultades de adaptación de algunos sectores, en especial el automóvil. Los servicios, por su parte, mantienen la tendencia alcista, fruto del incremento del consumo y de la resistencia del mercado laboral.

En sus perspectivas de enero, el FMI recorta la previsión de crecimiento para 2019 en dos décimas hasta 2,9%, y la de 2020 en una décima hasta 3,3%. El Fondo atribuye esta ligera recuperación, dentro de un contexto globalmente débil, a la mejora esperada en los intercambios internacionales como consecuencia de la pausa en las tensiones entre EEUU y China (fase I de la tregua comercial). Los incentivos monetarios administrados por los principales bancos centrales también contribuirían a poner un piso a la desaceleración.

Una mayoría de panelistas siguen considerando que el contexto externo es desfavorable, tanto en la UE como a nivel global. Sin embargo, las valoraciones son ligeramente menos pesimistas en cuanto a la evolución de ese contexto en los próximos meses. Ningún panelista considera ya que el entorno internacional fuera de la UE se deteriorará en un futuro próximo (frente a 3 en la anterior valoración). Y solo uno en el caso de la UE (frente a 3 en el Panel de noviembre).

La política monetaria seguirá siendo expansiva La política monetaria se caracteriza por su continuidad con respecto a la era Draghi. Tanto los principales tipos de intervención del BCE como el volumen de compras de nuevos activos públicos (programa APP) se mantienen sin cambios desde noviembre. Los responsables de Frankfurt siguen proyectando un débil comportamiento de la economía europea y parece improbable que la inflación se acerque al objetivo del 2% en 2020. Sin embargo, en su última comparecencia, Christine Lagarde destacó algunas señales de mejora. Por otra parte, las entidades están mostrando algo más de interés por el programa de refinanciación a largo plazo (TLTRO-III), a medida que vencen las operaciones de la anterior ronda.

El Euribor a un año está anclado en terreno negativo, con un leve repunte desde el anterior Panel. La rentabilidad de los bonos españoles a 10 años también se mantiene en valores reducidos, y el éxito de las últimas colocaciones por parte del Tesoro apunta en la misma dirección.

Persiste la unanimidad de los panelistas acerca del carácter expansivo de la política monetaria. La rentabilidad del bono público a 10 años apenas se incrementará en los próximos meses y cerraría 2020 en el 0,58%, frente al 0,60% en el anterior Panel. Por su parte, el Euribor a un año se mantendría en valores negativos durante todo el horizonte de previsión, en torno a niveles similares a la

valoración de noviembre. Asimismo, una mayoría de panelistas opina que las condiciones acomodaticias de la política monetaria son las que necesita la economía española, sin apenas cambios desde noviembre.

Estabilidad de la cotización del euro frente al dólar Desde la última valoración, la cotización del euro frente al dólar ha oscilado en torno a 1,11, sin que se desprenda una tendencia clara, y pese a la diferencia de posición coyuntural entre EEUU y Europa. Para los analistas, la cotización podría acercarse a 1,13 dólares a finales del horizonte de previsión, un céntimo de dólar más que en el anterior Panel.

La política fiscal debería ser neutra o restrictiva Tampoco se percibe un cambio notable en la valoración de la política fiscal. Una sólida mayoría de panelistas estima que es expansiva. Asimismo, las opiniones sobre la orientación deseable de la política fiscal sufren pocos cambios: todos opinan que debería ser neutra o restrictiva, y solo uno expansiva.

CUADRO 1
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - ENERO 2020

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF maquinaria y bienes equipo		FBCF Construcción		Demanda nacional		
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	
	Analistas Financieros Internacionales (AFI).....	1,9	1,7	1,2	1,5	2,1	1,9	2,4	2,5	4,6	2,1	1,6	3,4	1,6	1,8
Axesor.....	2,0	1,6	1,0	1,2	1,8	1,3	3,6	2,2	2,4	1,9	3,6	2,6	1,6	1,4	
BBVA Research.....	1,9	1,6	1,2	1,4	2,2	1,7	2,7	2,6	3,9	3,2	1,7	1,4	1,7	1,7	
Bankia.....	1,9	1,5	1,2	1,4	2,2	2,0	2,5	2,4	3,2	2,8	1,8	1,7	1,7	1,7	
CaixaBank Research.....	1,9	1,5	1,2	1,6	2,3	1,8	2,8	2,8	5,1	5,3	1,4	1,1	1,7	1,9	
Cámara de Comercio de España.....	2,0	1,7	1,1	1,2	2,3	2,2	3,1	2,8	4,0	3,8	2,9	2,6	1,7	1,9	
Cemex.....	1,9	1,6	1,1	1,3	2,2	2,0	2,7	2,1	3,5	3,0	2,0	1,8	1,6	1,5	
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,0	1,6	1,1	1,3	2,2	1,8	2,7	2,3	3,4	2,6	2,1	2,2	1,6	1,6	
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,0	1,7	1,2	1,0	2,1	1,5	2,5	3,3	2,6	2,1	2,1	3,6	1,7	1,5	
CEOE.....	1,9	1,6	1,1	1,2	2,2	2,0	2,5	1,8	3,3	2,0	2,2	1,4	1,6	1,5	
Equipo Económico (Ee).....	2,0	1,8	1,5	1,5	1,9	1,8	2,5	3,0	2,4	2,5	3,0	3,7	1,6	1,7	
Funcas.....	1,9	1,5	1,3	1,5	2,2	1,4	2,8	1,9	3,8	2,7	1,9	1,0	1,8	1,6	
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	1,9	1,7	1,2	1,8	1,4	1,8	3,0	3,9	4,2	5,5	2,3	4,4	1,9	1,9	
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	1,9	1,5	1,1	1,2	2,2	2,1	2,3	1,6	3,2	1,8	2,1	1,3	1,5	1,4	
Intermoney.....	1,9	1,6	1,1	1,2	2,1	1,5	2,4	2,0	3,5	2,2	1,8	1,9	1,7	1,6	
Repsol.....	1,9	1,5	1,2	1,3	2,2	2,2	3,1	2,9	5,5	7,0	1,8	-0,1	1,7	1,7	
Santander.....	1,9	1,7	1,2	1,4	2,2	1,7	2,9	2,6	4,3	3,5	1,9	2,1	1,8	1,8	
Solchaga Recio & asociados / Y Group Companies.....	1,9	1,5	1,2	1,3	2,2	2,0	2,4	2,3	4,4	3,0	1,7	2,0	1,7	1,7	
Universidad Loyola Andalucía.....	1,9	1,6	1,2	1,4	2,2	1,8	2,8	2,2	3,7	2,7	2,1	1,9	1,7	1,6	
CONSENSO (MEDIA).....	1,9	1,6	1,2	1,4	2,1	1,8	2,7	2,5	3,7	3,1	2,1	2,1	1,7	1,7	
Máximo.....	2,0	1,8	1,5	1,8	2,3	2,2	3,6	3,9	5,5	7,0	3,6	4,4	1,9	1,9	
Mínimo.....	1,9	1,5	1,0	1,0	1,4	1,3	2,3	1,6	2,4	1,8	1,4	-0,1	1,5	1,4	
Diferencia 2 meses antes (1).....	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,5	0,4	-0,3	-0,2	0,2	0,2	
- Suben (2).....	1	1	10	10	6	7	10	7	9	8	6	5	12	11	
- Bajan (2).....	5	1	2	1	5	5	3	5	6	4	10	8	0	1	
Diferencia 6 meses antes (1).....	-0,4	-0,3	-0,6	-0,3	0,2	0,2	-1,4	-1,0	-0,8	-0,4	-2,1	-1,6	-0,6	-0,3	
Pro memoria:															
Gobierno (octubre 2019).....	2,1	1,8	0,9	1,2	2,0	1,5	3,1	3,0	--	--	--	--	--	--	
Banco de España (diciembre 2019).....	2,0	1,7	1,2	1,6	2,2	1,7	2,7	3,3	4,1	4,9	1,4	1,6	--	--	
CE (noviembre 2019).....	1,9	1,5	0,8	1,0	2,0	1,5	2,5	2,5	1,9	2,3	--	--	--	--	
FMI (enero 2020).....	2,0	1,6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
OCDE (noviembre 2019).....	2,0	1,6	1,2	1,8	2,3	1,6	2,8	3,6	--	--	--	--	1,7	2,1	

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).

(2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

CUADRO 1 (Continuación)

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - ENERO 2020

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC total (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Remunerac. salarial (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB) (6)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Analistas Financieros (AFI).....	2,2	3,2	0,9	3,5	0,7	1,0	0,9	1,2	--	--	2,2	1,6	14,2	13,6	1,6	1,2	-2,3	-2,1
Axesor.....	2,3	2,6	0,8	3,0	0,8	1,3	1,1	1,1	0,6	0,4	2,3	1,6	14,1	13,5	1,7	1,2	-2,3	-2,0
BBVA Research.....	2,0	2,6	1,6	3,0	0,7	1,0	0,9	1,0	2,2	2,0	2,1	1,4	14,2	13,5	1,7	1,2	-2,4	-2,2
Bankia.....	2,1	2,4	1,4	3,0	0,7	1,3	0,9	1,1	2,1	1,6	2,1	1,4	14,1	13,3	1,8	1,5	--	--
CaixaBank Research.....	1,7	2,1	1,0	3,3	0,7	1,0	0,9	1,2	2,2	2,6	2,2	1,4	14,2	13,6	1,6	1,3	-2,3	-2,0
Cámara de Comercio de España.....	1,8	2,1	1,0	3,0	0,6	1,1	0,9	1,1	--	--	2,1	1,0	14,2	13,6	1,9	1,4	-2,4	-2,1
Cemex.....	1,9	2,5	1,2	2,5	0,7	1,0	0,9	1,0	--	--	2,2	1,5	14,1	13,2	1,5	1,0	-2,5	-2,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	2,0	2,5	1,0	2,6	0,7	1,1	0,9	1,2	--	--	2,1	1,3	14,1	13,6	1,7	1,0	-2,5	-2,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM).....	2,3	3,4	1,4	2,8	0,7	1,1	--	--	2,3	1,7	2,2	1,5	14,2	13,7	1,4	0,7	-1,9	-1,5
CEO-E.....	1,9	1,9	1,2	1,9	0,7	0,8	0,9	0,9	2,1	1,9	2,2	1,6	14,1	13,2	1,7	1,4	-2,4	-2,5
Equipo Económico (Ee).....	2,0	2,5	0,8	2,6	0,7	1,4	0,9	1,3	1,8	1,6	2,1	1,6	14,0	13,2	1,2	1,0	-2,5	-2,3
Funcas.....	2,0	2,5	1,7	2,6	0,7	0,9	0,9	1,0	2,1	1,1	2,2	1,4	14,2	13,5	1,6	1,5	-2,5	-2,4
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM).....	2,0	1,9	1,5	3,3	0,8	1,2	0,8	1,0	--	--	2,0	1,6	14,0	13,1	0,7	0,6	-2,3	-2,1
Instituto de Estudios Económicos (IEE).....	2,0	1,9	1,1	1,8	0,7	0,8	0,9	0,9	2,1	2,0	2,2	1,5	14,1	13,3	1,8	1,5	-2,6	-2,8
Intermoney.....	2,0	2,7	1,6	3,0	0,8	1,1	1,0	1,0	--	--	2,2	1,4	14,1	13,4	1,5	1,3	-2,4	--
Repsol.....	2,0	2,1	1,6	2,8	0,7	1,1	0,9	1,0	1,9	2,0	2,2	1,5	14,1	13,4	1,6	1,3	-2,3	-2,3
Santander.....	2,0	2,2	1,6	2,5	0,7	1,1	0,9	1,3	1,6	1,8	2,2	1,1	14,3	13,7	1,7	1,6	--	--
Solchaga Recio & asociados / Y Group Companies.....	2,0	2,1	1,1	2,6	0,7	1,0	0,8	1,0	--	--	2,0	1,2	14,2	13,7	1,8	1,6	-2,5	-2,2
Universidad Loyola Andalucía.....	2,0	2,5	1,5	2,6	0,7	0,9	1,0	0,9	--	--	2,1	1,5	14,1	13,5	1,6	1,4	-2,3	-2,0
CONSENSO (MEDIA).....	2,0	2,4	1,3	2,8	0,7	1,1	0,9	1,1	1,9	1,7	2,2	1,4	14,1	13,5	1,6	1,2	-2,4	-2,2
Máximo.....	2,3	3,4	1,7	3,5	0,8	1,4	1,1	1,3	2,3	2,6	2,3	1,6	14,3	13,7	1,9	1,6	-1,9	-1,5
Mínimo.....	1,7	1,9	0,8	1,8	0,6	0,8	0,8	0,9	0,6	0,4	2,0	1,0	14,0	13,1	0,7	0,6	-2,6	-2,8
Diferencia 2 meses antes (1).....	0,1	0,1	0,6	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	-0,1	-0,2
- Suben (2).....	12	7	15	13	2	5	2	2	3	4	1	3	7	11	8	7	1	2
- Bajan (2).....	1	6	0	1	1	3	1	2	3	2	3	5	0	1	3	5	6	8
Diferencia 6 meses antes (1).....	0,4	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,0	-0,3	0,4	0,8	1,0	0,7	-0,1	-0,3
Pro memoria:																		
Gobierno (octubre 2019).....	1,7	2,3	0,1	2,0	--	--	--	--	2,1	2,2	2,3	2,0	13,8	12,3	1,8	1,6	-2,0	-1,7
Banco de España (diciembre 2019).....	1,8	2,3	1,0	3,3	0,8 (7)	1,2 (7)	1,1 (8)	1,4 (8)	--	--	2,0	1,3	14,2	13,8	--	--	-2,5	-2,1
CE (noviembre 2019).....	2,0	2,3	0,5	2,0	0,9 (7)	1,1 (7)	--	--	2,4	2,2	2,2	1,0	13,9	13,3	2,4	2,5	-2,3	-2,2
FMI (enero 2020).....	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
OCDE (noviembre 2019).....	1,6	1,3	1,0	3,0	0,8 (7)	1,1 (7)	1,1 (7)	1,3 (7)	2,3	1,9	2,1	0,9	14,2	14,1	1,6	1,3	-2,2	-1,8

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses). (2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

(3) Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo. (4) En términos de Cont. Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. (5) Saldo de la balanza por cuenta corriente, según Banco de España. (6) Excluyendo déficit por ayudas a entidades financieras. (7) Índice armonizado. (8) IAPC sin alimentos ni energía.

CUADRO 2
PREVISIONES TRIMESTRALES - ENERO 2020

	19-I T	19-II T	19-III T	19-IV T	20-I T	20-II T	20-III T	20-IV T
PIB (1).....	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Euribor 1 año (2).....	-0,11	-0,19	-0,34	-0,26	-0,24	-0,24	-0,22	-0,21
Tipo interés deuda pública 10 años (2).....	1,13	0,50	0,18	0,44	0,46	0,51	0,53	0,58
Tipo interés BCE (op. princip. de financ.) (2).....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Tipo cambio dólar / euro (2).....	1,13	1,13	1,10	1,11	1,12	1,12	1,12	1,13

Previsiones en zona sombreada.

(1) Tasas de crecimiento intertrimestrales.

(2) Media mensual del último mes del trimestre.

CUADRO 3
PREVISIONES IPC - ENERO 2020

Variación interanual en %

ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	dic-20	dic-21
0,9	0,8	0,8	0,7	1,2	1,4

CUADRO 4
OPINIONES - ENERO 2020

Número de respuestas

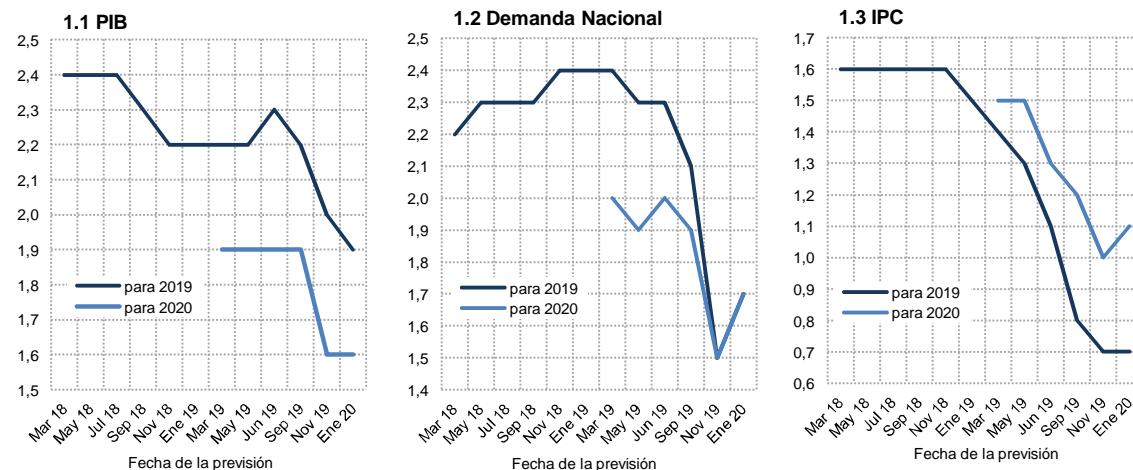
	Actualmente			Tendencia 6 próximos meses		
	Favorable	Neutro	Desfavorable	A mejor	Igual	A peor
Contexto internacional: UE.....	0	4	15	6	12	1
Contexto internacional: No UE.....	0	6	13	4	15	0
Está siendo			Debería ser			
Valoración política fiscal (1).....	0	3	16	6	12	1
Valoración política monetaria (1).....	0	0	19	0	5	14

(1) En relación a la situación coyuntural de la economía española.

Gráfico 1

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES (Valores de consenso)

Variación anual en porcentaje



Fuente: Panel de previsiones Funcas.

EVOLUCIÓN DE LAS PREVISIONES

PIB			DEMANDA NACIONAL			IPC		
Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020	Fecha de la previsión	Previsiones para 2019	Previsiones para 2020
Mar 18	2,4		Mar 18	2,2		Mar 18	1,6	
May 18	2,4		May 18	2,3		May 18	1,6	
Jul 18	2,4		Jul 18	2,3		Jul 18	1,6	
Sep 18	2,3		Sep 18	2,3		Sep 18	1,6	
Nov 18	2,2		Sep 18	2,4		Sep 18	1,6	
Ene 19	2,2		Ene 19	2,4		Ene 19	1,5	
Mar 19	2,2	1,9	Mar 19	2,4	2,0	Mar 19	1,4	1,5
May 19	2,2	1,9	May 19	2,3	1,9	May 19	1,3	1,5
Jun 19	2,3	1,9	Jun 19	2,3	2,0	Jun 19	1,1	1,3
Sep 19	2,2	1,9	Sep 19	2,1	1,9	Sep 19	0,8	1,2
Nov 19	2,0	1,6	Nov 19	1,5	1,5	Nov 19	0,7	1,0
Ene 20	1,9	1,6	Ene 20	1,7	1,7	Ene 20	0,7	1,1