CONTEXTO

Entrega Nº 1.349

Jun. 15, 2015

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Un ministro de economía que, entendiblemente, sólo busca llegar al 10 de diciembre de 2015 "como pueda", no puede tener interés en seguir al frente de la cartera económica con el próximo gobierno. Es notable cómo se acomodan las explicaciones: ahora resulta que el acuerdo Macri-Massa hubiera sido contraproducente, para derrotar al oficialismo. La vida sigue, mientras se va develando el panorama político; como de costumbre en nuestro país, sin tiempo para aburrirse.

CLAVES

- Política: de la conjetura a la información. La semana anterior, alianzas; ésta, candidaturas.
- Diputados aprobó la reforma del Código Procesal Penal. Regirá desde 2016… a menos que se la derogue.
- La tasa de inflación, clavada en 28-30% interanual.
- EEUU "produce" tanto petróleo como Arabia Saudita. Dato clave desde el punto de vista político.
- Elecciones en Turquía. Oficialismo perdió la mayoría absoluta, ante el avance de la izquierda.

ME PREGUNTO

¿Máximo Kirchner acompañante de fórmula? Ojalá, pero todavía lo quiero ver.

SEMAFOROS

ROJO

☹ Que la FAO premie a Argentina, ¿habla bien de nosotros o mal de cómo se adoptan las decisiones en algunas organizaciones internacionales?

AMARILLO

😐 El FED se sigue tomando el tiempo del mundo, para comenzar a aumentar las tasas de interés. ¿Qué apuro tiene?

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Alianzas, se subió el telón
- Estadísticas: relato y ridiculez
- FAO premió a Argentina, a pesar del gobierno
- Qué es, y qué no, una política económica
- Venezuela, en proceso de destrucción
- Charles Frederick Roos

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Les digo a mis amigos liberales [americanos] que pensamos fundamentalmente lo mismo. Yo gasto dinero como si fuera mío y ellos gastan dinero como si fuera mío". Richard K. Armey.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015

COMO LO VEO

"Hacia 1849 Darwin recibió un tratamiento de `hidroterapia´, que se completó con largas caminatas por el campo. El paciente mejoró. La mejoría, claro está, no se debió a la hidroterapia, sino al descanso y al estilo de vida. El paciente repitió el tratamiento de hidroterapia en varias oportunidades. El descanso siempre viene bien".

(Fuente: López Rosetti, D.: Historia clínica 2, Planeta, 2014).

Un ministro de economía que, entendiblemente, sólo busca llegar al 10 de diciembre de 2015 "como pueda", no puede tener interés en seguir al frente de la cartera económica con el próximo gobierno. Es notable cómo se acomodan las explicaciones: ahora resulta que el acuerdo Macri-Massa hubiera sido contraproducente, para derrotar al oficialismo. La vida sigue, mientras se va develando el panorama político; como de costumbre en nuestro país, sin tiempo para aburrirse.

¿Cuánto crecimos; cuánto decrecimos?

Contexto interpretó sistemáticamente las altas tasas de aumento del PBI real, verificadas durante los primeros años del gobierno presidido por los Kirchner, no como "tasas chinas" sino como la fuerte recuperación que siguió a la fuerte recesión desatada a partir de 1998. A punto tal que la comparación internacional de la evolución del PBI argentino, con el de los países vecinos, no arroja ninguna diferencia a nuestro favor, cuando –como corresponde desde una perspectiva de largo plazo- se mide desde 1998.

Tal como era de esperar, aún para las estadísticas oficiales el crecimiento a tasas chinas hace varios años que desapareció casi por completo. No obstante lo cual, según las

estimaciones realizadas por Ariel Coremberg, sigue sobreestimando la realidad. En efecto, según el INDEC en los últimos 4 años el PBI real por habitante creció 1,4% (equivalente anual, supongo), mientras que según Coremberg declinó 1,6% ea.

En materia económica los Kirchner no descubrieron la pólvora, aprovecharon algunos stocks acumulados durante la década anterior, particularmente en inversiones en infraestructura, y también en fondos previsionales, una fenomenal mejora de los términos del intercambio, etc.; y cuando los stocks se terminaron la magia desapareció. Tuvieron suerte de que sus implicancias no las nota, por ahora, el ciudadano común.

Zaffaroni impresentable. Lo peor es que se sabía

Eugenio Zaffaroni, en 1980 publicó Derecho militar penal, donde justificó los golpes de Estado (según los diarios, no leí el libro). Esto lo sabía Néstor Carlos Kirchner, cuando –a pesar de todas las críticas- al comienzo de su gestión lo hizo nombrar ministro de la Corte Suprema de Justicia. Con posterioridad supimos algunas otras perlitas, como ser evasor impositivo, que algunos de los inmuebles de su propiedad eran alquilados como prostíbulos, etc. Ni qué decir que es el "padre intelectual" del garantismo y el abolicionismo que se apoderó de una porción del Poder Judicial de la Nación, que ha cobrado Dios sabe cuántas víctimas inocentes.

La cuestión volvió a ponerse sobre el tapete porque es candidato a ocupar un lugar en una Corte Internacional a nivel latinoamericano.

EEUU y Arabia Saudita, mayores "productores" mundiales de petróleo

Las cifras son iguales, las implicancias bien diferentes. Aclaro, ante todo, que puse "productores" entre comillas porque el petróleo no se produce sino que se extrae. Hecha la aclaración, seguiré con la nomenclatura usual.

El aumento de la producción de petróleo de Estados Unidos reduce las importaciones de dicho país, mientras que el similar aumento por parte de Arabia Saudita elevaría las exportaciones. ¿Estamos delante del mismo fenómeno, desde el punto de vista del mercado internacional del petróleo?

Puede ser, lo que resulta bien diferente es el impacto desde el punto de vista político. Un Estados Unidos autoabastecido de petróleo, o aún exportador, deja de depender de regímenes políticos que dejan bastante que desear.

FMI y Grecia siguen tensando la cuerda

El FMI dio un portazo a negociaciones que estaba llevando adelante con el primer ministro griego Tsipras. Lo cual no quiere decir que las negociaciones no puedan continuar.

Lo que sí hay que enfatizar es que dichas negociaciones se dan en un marco donde el sistema financiero griego sigue perdiendo depósitos. En este sentido los griegos parecen argentinos, es decir, ajustan su comportamiento individual de manera anticipada, "por si las moscas".

¿Y entonces?

¿Vio que no era para tanto?

Me refiero a la vigilia, esperando que se definieran las alianzas y, próximamente, las candidaturas.

Para entretenernos, el partido del sábado pasado entre Argentina y Paraguay no nos sirvió.

Más bien, posicione su mente en términos de política económica, según sugiero en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Y, además, relájese… si puede.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015.

ALIANZAS: SE SUBIO EL TELON

Contexto viene diciendo una obviedad, que no parece ser tenida muy en cuenta.

Que en cada escalón, en el plano político, la aparición de información firme acota el plano de la conjetura.

Comenzó el miércoles pasado, cuando venció el plazo para inscribir las alianzas; sigue el sábado próximo, cuando haya que inscribir las candidaturas; el 9 de agosto, cuando se celebren las PASO a nivel nacional; el 25 de octubre cuando se vote en primera vuelta; el 22 de noviembre si es necesaria una segunda vuelta; y el 10 de diciembre cuando se realice el reemplazo de autoridades.

¿Macri-Massa sí, Macri-Massa no? Terminó la discusión en el plano nacional. Fue no. Este es un ejemplo donde terminó la conjetura (con "media biblioteca para un lado, el resto para el otro, y sin bases firmes") porque apareció la información –junto a las recriminaciones, y también la anticipación de lo que va a decir "la Historia". Todo irrelevante para la toma de decisiones-.

Pues bien, finalmente se inscribieron las siguientes 8 alianzas, ordenadas según el alfabeto. En cada caso aparece el nombre de la Alianza, la sigla de los partidos que la componen, y sus candidatos.

CAMBIEMOS, Pro+UCR+Coalición Cívica. Macri, Sanz, Carrió.
COMPROMISO FEDERAL, Es posible+Movimiento Independiente de Jubilados y Desocupados. Adolfo Rodríguez Saá.
FRENTE DE IZQUIERDA Y DE LOS TRABAJADORES, PO+PTS+IS. Altamira.
FRENTE PARA LA VICTORIA, conformado por 13 partidos. ¿Scioli, Randazzo?
FRENTE POPULAR, UP+PTP+PNI+MST. De Gennaro.
PROGRESISTAS, Gen+PS+Libres del sur+PSA+Movimiento Polo Social de Chubut. Stolbizer.
UNA NUEVA ARGENTINA, Unión por Córdoba+Partido Nacionalista Constitucional+Unión Popular+MID. Massa, De la Sota.

Según las encuestas, hoy la contienda se dará entre 3 de ellas, a saber: CAMBIEMOS, FRENTE PARA LA VICTORIA Y UNA NUEVA ARGENTINA.

También cabe consignar que sólo Cambiemos planteó candidatos que van a competir, porque en el caso del Frente para la Victoria habrá que ver, finalmente, si habrá más de uno y quiénes serán, y en el caso de UNA, si Massa y De la Sota competirán como candidatos a presidente.

. . .

Durante esta semana, entonces, cabe esperar un gigantesco "deshoje de margarita", particularmente en el Frente para la Victoria. Cuando la próxima entrega de **Contexto** llegue a sus manos la incógnita habrá sido resuelta, y los encuestadores podrán salir a hacer sus trabajos sobre bases más concretas. Calma.

. . .

En el plano político la otra novedad fueron las elecciones para gobernador en las provincias de Santa Fe y Río Negro, celebradas "ayer", pero para el momento de escribirse estas líneas "mañana". Así que veremos.

. . .

Hay personas para las cuales las campañas electorales constituyen "la vida" (algunos dirigentes políticos, periodistas, etc.). No es mi caso. Para mí sólo constituyen un insumo en el proceso de elección de autoridades. Porque por instinto y profesión me ocupo mucho más de lo que hay que hacer, que de cómo llegar al puesto público para intentarlo.

Por eso, a medida que transcurre 2015, estoy cada día más contento.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015.

ESTADISTICAS: RELATO Y RIDICULEZ

Que desde algún momento de 2007 el INDEC "dibuja" las estadísticas, lo sabemos todos los argentinos.

Comenzó metiéndole la mano al índice de precios al consumidor; esto afectó todas las estadísticas que lo tienen como insumo (pobreza, indigencia, PBI a precios constantes, etc.), y hoy no sé si hay alguna estimación que se salve de la duda (hasta la información referida al comercio exterior tiene -¡de fuente oficial!- 2 estimaciones bien diferentes del valor de las exportaciones, a punto tal que según una de ellas Argentina tiene superávit comercial, y según la otra déficit).

Los dibujos juegan malas pasadas. Porque así como la subestimación de la tasa de inflación sirvió para que no aumentara tanto el pago de intereses de la deuda pública indexada (estafa que fue saludada por más de uno, como una nueva conquista), provocó la sobreestimación del crecimiento del PBI real, y estuvimos a punto de pagar cerca de u$s 3.000 M. del cupón de no me acuerdo cuál título público, que dependía de la estimación oficial de la tasa de crecimiento. "Como quien no quiere la cosa", antes de que se cumpliera el plazo para determinar si se pagaba o no, las cuentas nacionales fueron reemplazadas por otras, con crecimiento apenas por debajo del que disparaba el pago del cupón asociado con el crecimiento del PBI.

. . .

¿Se imagina usted al ministro Kicillof, entregándole a su esposa la misma cantidad de pesos que hace un año, indexada por la tasa de inflación que calcula el INDEC, exigiéndole que con ese dinero siga consiguiendo los mismos alimentos, la misma indumentaria y pagando el mismo colegio de sus hijos? Si esto ocurriera, yo me imagino a la señora diciéndole: "conmigo no, Axel".

. . .

Una institución internacional que no se termina de dar por enterada de esto es el Fondo Monetario Internacional, que le acaba de otorgar a nuestro país otro año para normalizar las

estadísticas. Léase: el FMI, contra lo que se cree, hoy no se quiere pelear con nosotros; así que en esta materia espera al próximo gobierno.

. . .

Todo esto entre nosotros.

Pero la semana pasada, al agradecer el reconocimiento que la FAO hizo a Argentina por la lucha contra el hambre, delante de representantes de no sé cuántos países Cristina Fernández de Kirchner afirmó que en nuestro país el índice de pobreza es inferior a 5%, y el de indigencia 1,27%. Lo cual nos ubicaba en mejor posición que… ¡Alemania!

Conozco argentinos a los que les gustaría migrar a Alemania, no conozco alemanes a quienes les gustaría migrar a Argentina. ¿Por qué nadie ve lo que la presidenta de la Nación describe con tanta precisión?

Guillermo Lladó, mi primer empleador, entre muchas otras cosas me enseñó que "las vacas no vuelan, de manera que cuando escuches decir que las vacas vuelan no mires para el cielo. No aprendiste nada de las vacas sino del imbécil al que acabás de escuchar".

La tragedia argentina es que ya no nos asombran las barbaridades que públicamente afirma la presidenta de la Nación. Probablemente tampoco haya asombrado a quienes la escucharon en Roma, porque si estaban prestando atención al discurso, seguramente que atribuyeron la afirmación a un error del traductor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015.

FAO PREMIO A ARGENTINA, A PESAR DEL GOBIERNO

La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura premió a Argentina –no sólo a nuestro país-, por las "políticas públicas aplicadas en los últimos 25 años, que redujeron los niveles de desnutrición".

En nombre de Argentina, recibió el galardón Cristina Fernández de Kirchner, su actual presidenta.

Lo menos que tendría que haber hecho es viajar acompañada por el resto de los presidentes de los últimos 25 años. Barack Obama lo hubiera hecho, a Cristina Fernández de Kirchner ni se le hubiera ocurrido.

No siendo un experto, no puedo decir qué fue lo que hicieron los gobiernos argentinos, en los últimos 25 años, para reducir los niveles de desnutrición. Pero en todo caso no le preguntaría a la FAO sino al médico Abel Albino, titular de la Fundación CONIN, quien probablemente a la luz de la decisión de la FAO se debe estar agarrando la cabeza.

Lo que sí sé son las trabas que el actual Poder Ejecutivo le puso a la producción agropecuaria, desde antes pero particularmente desde el conflicto que se planteó cuando el entonces ministro de economía Martín Lousteau, dictó la resolución ME 150, en marzo de 2008.

La producción agropecuaria es hoy superior a la de 2003, gracias al esfuerzo de los hombres y mujeres del campo, y a pesar de las acciones gubernamentales.

¿Sabrán esto en la FAO?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015.

QUE ES, Y QUE NO, UNA POLITICA ECONOMICA

Nunca he sido ministro de economía, pero desde hace medio siglo sigo cotidianamente la evolución de la política económica argentina, he entrevistado a muchos ministros de economía y altos funcionarios del equipo económico, y he escrito y hablado muchísimo al respecto.

No puedo decir que me las sé todas, porque uno nunca se las sabe todas. Pero sí que, en función de mis antecedentes, puedo tener una idea clara de en qué consiste, y en qué no, una política económica, y por consiguiente si quien está hablando o escribiendo lo hace en función de una política económica, o busca meramente deslumbrar al auditorio, quedar bien con su jefe o su abuelita, o salir del paso de manera "políticamente correcta".

Lo que sigue no es un manual de política económica, sino algunas pautas básicas. Planteadas sin que el orden signifique, necesariamente, mayor o menor importancia.

La política económica nunca se plantea en el vacío. Por el contrario, está inmersa en un escenario internacional y en un contexto político. En un escenario internacional, porque dependemos del mundo, aunque el mundo no depende de nosotros; en un contexto político, porque mejor que antes de diseñarla, el titular del equipo económico advierta qué relación tiene con el presidente y el resto de los ministros, y qué relación existe entre el gobierno del cual forma parte y la sociedad.

La relación entre la teoría y la política económicas no es una sola, pero tampoco es cualquiera. Si fuera una sola, podríamos meter todos los conocimientos en una computadora y una tarjeta con los objetivos, obteniendo como respuesta "cuánto hay que devaluar, cuánto hay que emitir, etc.", dado "cuánto deseamos crecer". Si fuera cualquiera, podríamos emitir dinero sin preocuparnos por la inflación.

La política económica es una labor de equipo, y el ministro es un gerente. Cuando a fines de 1966 Adalbert Krieger Vasena fue convocado por el presidente Juan Carlos Onganía, para hacerse cargo del ministerio de economía, compró un cuaderno donde no anotó medidas sino nombres. No se preguntó qué había que hacer sino con quién habría de enfrentar la tarea.

La política económica son decisiones específicas. Hace política económica quien devalúa, aumenta o disminuye el impuesto a las ganancias, elimina o duplica los derechos de exportación, quita el cepo cambiario, modifica las tarifas de las empresas de servicios, etc. Por

el contrario no hace política económica quien lo único que hace es recomendar "eficientizar la economía, abrirnos al mundo, reducir la presión tributaria, terminar con el gasto público improductivo, eliminar la discriminación, etc.".

No niego el valor de los principios generales, pero no forman parte de la política económica a menos que se traduzcan en acciones concretas. Les enseño a mis alumnos en la facultad que si no se toman medidas para que se modifiquen la oferta o la demanda, a menos que ocurran una catástrofe o un milagro, mañana va a ser igual que hoy.

Subrayo el valor de los conocimientos específicos, porque parecen estar subestimados frente a la grandilocuencia. Modificar los subsidios de manera selectiva o universal no es una cuestión de grandes escuelas económicas, sino de contar con la herramienta informática correspondiente.

La política económica también es un problema económico. Los recursos son escasos, y tienen usos alternativos. La política económica también, como lo sabe el secretario de hacienda, sobre el cual caen todas las presiones para modificar a favor de quienes presionan, las decisiones referidas a los ingresos y a los gastos públicos. Por eso, particularmente en épocas de crisis, todos los representantes de los sectores y regiones buscan estar sentados a la mesa de las decisiones. Porque la historia enseña que, no sorprendentemente, en dichas circunstancias los presentes hacen recaer en los ausentes, el peso del ajuste.

La política económica no es estática. No es un diseño, un discurso, una implementación, y a descansar. Es un trabajo continuo, una lucha permanente, donde resulta fundamental saber si el equipo económico tiene el tiempo a favor o en contra, si apostó al mantenimiento de valores exorbitantes de ciertas variables, etc.

. . .

Me queda mucho en el tintero, pero para lo que quiero ilustrar suficiente.

Aquí y ahora, primero la política luego la economía. A quienes tenemos que tomar decisiones, pensando en post 10 de diciembre de 2015, nos interesaría saber si los economistas que están trabajando con los candidatos presidenciales, en privado están haciendo el trabajo, en base a las líneas sugeridas en este texto (hoy por hoy, no tenemos cómo saberlo). Entre otras cosas, porque si hay segunda vuelta habrá exactamente 2 semanas y media entre la victoria y el comienzo de la gestión.

No habrá entonces tiempo para reflexionar, sí para poner en funcionamiento y ensamblado lo que se pensó hasta entonces, convocando a terceros que pueden saber de temas específicos. ¿Ocurrirá? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.349; Junio 15, 2015.

VENEZUELA, EN PROCESO DE DESTRUCCION

La contundente afirmación fue planteada por Felipe González, ex presidente del gobierno español, quien hace poco viajó a Caracas para colaborar en la defensa de algunos presos políticos, a los cuales ni siquiera pudo ver.

Venezuela provee una "externalidad positiva" al resto de los países, porque es un ejemplo viviente de lo que no hay que hacer. Como Corea del Norte y Zimbabwe.

Los economistas denominamos externalidad positiva a algo que nos favorece sin tener que afrontar los costos. Mejora mi bienestar ver una mujer hermosa y bien arreglada; es una externalidad positiva no haber tenido que ayudarle a pagar el gimnasio o el maquillaje, o dejar de comer como ella. Como también constituye una externalidad positiva aprender de lo que le pasó a mi vecino, quien salió en su auto a recorrer la Patagonia con una sola rueda de auxilio.

Venezuela tiene hoy un subsuelo muy valioso (aún con el precio del petróleo en u$s 50, el subsuelo es muy valioso), pero un suelo vacío. ¿Hay que investigar mucho cuando uno se entera que para comprar en un supermercado, hay que identificarse por las huellas digitales o compatibilizar la fecha de compra con el número de documento de identidad?

Los venezolanos están así porque ignoran a Adam Smith, quien en La riqueza de las naciones explicó que no es la benevolencia del carnicero lo que nos permite comer, sino que él –y su familia- viven precisamente de prestar el servicio.

Los chinos, por el contrario, desde el fallecimiento de Mao Zedong, avanzaron de manera significativa, porque en vez de tratar de descubrir "la pólvora" en materia de principios económicos, se dedicaron a aplicarlos todos.

En particular uno elemental que dice que los seres humanos van a intentar esforzarse, y correr riesgos, sólo si se perciben destinatarios del fruto del esfuerzo. ¿Tan difícil es de entender?

Nadie espera que el proceso de destrucción de Venezuela sea detenido por el gobierno presidido por Nicolás Maduro. ¿Qué van a hacer los venezolanos al respecto? Problema de ellos, desde aquí lo único que podemos hacer es enviarles un abrazo fraterno.

. . .

Dije externalidad positiva, pero no tanto.

Porque –más allá de su convencimiento ideológico, que siempre es dudoso- Néstor Carlos primero y Cristina Fernández después, abrazaron con gran entusiasmo al entonces presidente Hugo Chávez.

Haciendo operaciones comerciales con un desconocido nivel de trasparencia, armando un escenario para que humillara al presidente George Bush en Mar del Plata, antagonizando con el resto de los países de la región, y en particular del Mercosur.

Así que no fue –ni es- nada gratis.

También en este campo los argentinos esperamos un claro cambio de rumbo, a partir del 10 de diciembre de 2015. Aún en el caso en que Daniel Scioli sea el próximo presidente.

¡Animo!

CHARLES FREDERICK ROOS

(1901 – 1958)

Nació en Nueva Orleáns, Estados Unidos.

Se doctoró en matemáticas en el Instituto Rice, en 1926. "Al comienzo de su educación fue influido por Vito Volterra, el padre de las ecuaciones integrales, quien antes de que Roos comenzara sus estudios de graduado, había pronunciado un conjunto de conferencias en Rice. También fue estimulado por Griffith Evans, amigo de Volterra y matemático profundo, quien estaba comenzando sus investigaciones sobre economía matemática, desde el punto de vista de la teoría de los funcionales" (Davis, 1958). "Bajo estas influencias, mientras cursaba su doctorado se interesó principalmente por el cálculo de variaciones y las ecuaciones integrales, y sus aplicaciones a problemas de dinámica económica" (Fox, 1987). Luego de lo cual estudió en Chicago y en Princeton.

"Entre 1928 y 1931 fue profesor asistente de matemáticas en la universidad Cornell. En febrero de 1931 renunció, para convertirse en el secretario permanente de la Asociación Americana para el Progreso de la Ciencia (AAAS). Dejó esta última institución en 1933, para estudiar economía matemática entre abril y junio en Inglaterra, retornando a Estados Unidos como consecuencia de la intensidad que había alcanzado la depresión económica. Fue director de investigaciones de la Administración Nacional para la Recuperación (NRA), cargo que ocupó hasta 1934, cuando la repartición fue cerrada" (Davis, 1958).

"Su trabajo en la NRA fue observado por Alfred Cowles, quien lo persuadió para que se convirtiera en el director de la Comisión Cowles, y el primer profesor de econometría en el Colorado College. Mantuvo ambos puestos hasta 1937" (Davis, 1958).

"Para 1937 creía tener suficiente control del comportamiento económico de las series de tiempo, como para resolver algunos de los problemas que enfrentaban los empresarios. Su primera tarea, luego de haber fundado el Econometric Institute, fue el de compilar y construir cierto número de series económicas básicas, cuya versión preliminar publicó en 1938 en Medidas económicas. Su trabajo atrajo atención, y fue demandado continuamente para que efectuara estudios sectoriales para muchas empresas de Estados Unidos (ejemplo: demanda de autos, para General Motors)" (Davis, 1958). "Fue pionero en el pronóstico econométrico de la demanda de automóviles y otros bienes durables" (C y D, 2006)

"Aunque durante la segunda mitad de la década de 1920 publicó varios trabajos brillantes, no encontró ninguna revista técnica dispuesta a aceptar manuscritos en los cuales se combinara, a nivel avanzado, el análisis económico, las matemáticas y algunas veces la estadística" (Fox, 1987). "Un día contó que le habían devuelto una monografía que había enviado a una revista de economía, y a otra de matemáticas, cada una de las cuales le dijo que lo publicaría si quitaba las otras cosas [el componente matemático, y el económico, respectivamente]" (Weintraub, 2002).

"Acicateados por frustraciones similares, él y Ragnar Anton Kittel Frisch tomaron la iniciativa que culminó en la fundación de la Sociedad Econométrica, en 1930, y en la publicación de Econometrica, a partir de 1933. Presidió la Sociedad Econométrica en 1948" (Fox, 1987). "Uno de los argumentos para crear Econometrica fue que existiera una revista, en la cual uno de sus principios sería que ningún trabajo podría ser rechazado por ser demasiado matemático" (Weintraub, 2002).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Roos? Por ser "uno de los pioneros americanos en econometría" (Davis, 1958). "Harold Hoteling lo describe como una figura `única y sobresaliente'" (Fox, 1987).

"Se interesó casi exclusivamente por los aspectos dinámicos de la economía, una materia que hoy se conoce como teoría de las series de tiempo económicas… Expresó la maximización de utilidades en un contexto dinámico, utilizando cálculo de variaciones. Pero quedaba el problema de ajustar los resultados derivados de operaciones puramente matemáticas, a las estadísticas existentes en términos de series de tiempo. Podría decirse, sin exageración, que esta cuestión ocupó el centro de su interés, durante el resto de su vida" (Davis, 1958).

"Economía dinámica, publicado en 1934, contiene una serie de ensayos referidos a las dificultades del enfoque estadístico a las series de tiempo. Analizó problemas referidos a la demanda de gasolina por parte de los automotores, los factores que influyen sobre la construcción residencial, y comparación del comportamiento de los precios y libres y acotados. En cada caso mostró que las formulaciones ad hoc congruentes con los datos, eran mejores descriptores, y más confiables para pronosticar, que los modelos teóricos basados principalmente en la maximización de las utilidades, o la minimización de costos… El análisis de la demanda de automotores lo convenció de la necesidad de crear nuevos métodos estadísticos" (Davis, 1958). "Economía dinámica combina de manera brillante la teoría de la economía matemática, con la econometría aplicada. Su enfoque inspiró a Gerhard Tintner, a escribir una docena de trabajos sobre la teoría de la dinámica económica" (Fox, 1987).

"En 1955 publicó en Econometrica una reseña sobre técnicas de pronóstico, resultado de más de 20 años de experiencia enfrentando problemas que involucraban la determinación de parámetros económicos… Diferenciaba 5 enfoques: métodos ingenuos, métodos basados en indicadores adelantados, el método de la presión comparativa, encuestas de opinión y método econométrico, prefiriendo el último" (Davis, 1958).

Chaffe, A. y Dimand, R. W. (2006): “Roos, Charles Frederick”, en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

Davis, H. T. (1958): “Charles Frederick Roos”, Econometrica, 26, 4, octubre.

Fox, K. A. (1987): "Roos, Charles Frederick", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Weintraub, E. R. (2002): How economics became a mathematical science, Duke university press.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.349; Junio 15, 2015

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés: Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	Tasas de Interés: Encuesta BCRA P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Tasas de Interés: Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar: Presente Libre ($ por us$)	Dólar: refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	Dólar: futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	Dólar: futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones: Indice Merval (Líder)	Acciones: Indice Merval (Argentina)	Carne ($ por kilo)	Carne (us$/ por kilo)	Granos (us$/ quintal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios															
2011	682	0,02	0,92	10,20	4,1579	4,1308	4,1447	4,1778	3.099,1	2.567,2	8,359	2,01	21,61	318,5	0,0
2012	985	0,02	1,03	9,99	4,5665	4,5507	4,5740	4,6301	2.494,3	1.777,2	9,014	1,98	23,50	369,6	539,1
2013	1.067	0,02	1,22	12,58	5,4834	5,4820	5,5286	5,6479	3.985,5	2.919,5	9,925	1,81	29,28	338,0	515,6
2014	786	0,02	1,76	18,01	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
Dic.14	746	0,02	1,72	21,89	8,5630	8,5502	8,6180	8,8097	8.591,5	7.867,5	15,576	1,82	17,80	290,5	378,6
Ene.15	732	0,02	1,67	22,89	8,6179	8,6025	8,6636	8,8235	8.519,0	7.984,0	15,507	1,80	17,45	285,7	367,4
Feb.15	685	0,02	1,68	20,79	8,7000	8,6856	8,7466	8,9323	9.298,8	9.028,9	16,613	1,91	16,73	273,8	364,5
Mar.15	593	0,02	1,76	20,91	8,7945	8,7800	8,8613	9,0427	10.526,7	11.015,8	16,570	1,88	14,98	244,3	359,6
Abr.15	604	0,02	1,75	18,31	8,8757	8,8620	8,9308	9,0764	11.729,4	11.253,6	16,510	1,86	14,88	218,8	356,4
May.15	595	0,02	1,74	22,33	8,9617	8,9477	8,9996	9,1291	11.818,3	10.705,7	16,913	1,89	14,98	216,3	351,6
2015															
Abr. 28	603	0,02	1,82	14,27	8,9100	8,8980	8,9080	9,0450	12.137,9	11.222,1	16,217	1,82	15,34	219,0	357,5
Abr. 29	605	0,02	1,68	14,22	8,9150	8,9000	8,9090	9,0450	12.184,6	11.211,2	16,534	1,85	15,28	219,0	363,2
Abr. 30	603	0,02	1,77	18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.138,5	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 1	596	0,02	1,77	18,06	8,9200	8,9050	8,9047	9,0480	12.050,2	11.020,8	16,534	1,85	15,41	220,0	359,5
May. 4	593	0,02	1,76	18,03	8,9250	8,9100	9,0200	9,1620	12.347,2	11.239,2	16,534	1,85	15,31	219,0	361,2
May. 5	581	0,02	1,80	17,03	8,9300	8,9140	9,0110	9,1440	12.421,7	11.152,5	17,995	2,02	15,37	221,5	365,1
May. 6	581	0,02	1,68	16,02	8,9350	8,9190	9,0200	9,1450	12.135,3	11.003,3	16,813	1,88	15,35	222,0	364,0
May. 7	601	0,02	1,70	16,36	8,9350	8,9230	9,0170	9,1380	12.124,6	10.915,7	16,813	1,88	15,26	221,0	360,7
May. 8	610	0,02	1,79	19,11	8,9400	8,9270	9,0140	9,1380	12.205,1	11.019,8	17,310	1,94	15,33	221,0	361,8
May. 11	606	0,02	1,67	19,65	8,9450	8,9320	9,0090	9,1340	12.105,8	10.945,4	16,731	1,87	15,30	221,0	361,2
May. 12	616	0,02	1,77	22,78	8,9500	8,9360	9,0070	9,1350	12.237,7	11.055,3	16,674	1,86	15,16	215,0	355,3
May. 13	606	0,02	1,79	24,59	8,9500	8,9390	9,0110	9,1440	12.192,2	10.948,9	16,583	1,85	15,21	217,0	358,3
May. 14	615	0,02	1,78	26,48	8,9550	8,9440	9,0120	9,1530	12.344,7	11.035,0	17,595	1,96	15,24	218,0	353,9
May. 15	625	0,02	1,76	27,35	8,9600	8,9480	9,0100	9,1400	12.375,8	11.045,8	16,312	1,82	15,17	215,0	350,3
May. 18	599	0,02	1,32	25,55	8,9650	8,9510	9,0000	9,1310	12.097,4	10.940,5	16,312	1,82	15,05	217,0	350,7
May. 19	590	0,02	1,81	23,13	8,9700	8,9570	9,0000	9,1280	11.663,4	10.750,5	16,809	1,87	14,82	212,0	347,7
May. 20	579	0,02	1,76	21,52	8,9750	8,9610	8,9990	9,1280	11.728,2	10.735,6	16,723	1,86	14,72	214,5	345,9
May. 21	578	0,02	1,80	22,66	8,9800	8,9660	8,9970	9,1240	11.700,7	10.510,9	16,723	1,86	14,64	212,5	344,9
May. 22	576	0,02	1,85	26,87	8,9850	8,9700	8,9950	9,1180	11.459,5	10.341,1	16,657	1,85	14,58	210,0	339,6
May. 25	576	0,02	1,85	26,87	8,9850	8,9700	8,9950	9,1180	11.459,5	10.341,1	16,657	1,85	14,58	210,0	339,6
May. 26	588	0,02	1,75	30,63	8,9900	8,9750	8,9950	9,1210	10.838,1	9.916,6	17,209	1,91	14,61	212,0	339,0
May. 27	589	0,02	1,77	24,87	8,9950	8,9810	8,9930	9,1190	10.924,8	9.937,4	17,519	1,95	14,58	214,0	340,6
May. 28	594	0,02	1,72	20,37	9,0000	8,9850	8,9920	9,1210	10.971,8	9.999,6	17,519	1,95	14,50	214,0	340,3
May. 29	601	0,02	1,68	21,09	9,0050	8,9890	8,9893	9,1220	10.800,9	9.965,6	17,152	1,90	14,45	215,0	343,2
Jun. 1	596	0,02	1,73	21,43	9,0100	8,9970	9,1030	9,2200	10.758,4	9.913,9	17,152	1,90	14,34	214,0	340,3
Jun. 2	576	0,02	1,80	21,40	9,0150	9,0010	9,1040	9,2280	11.484,7	10.544,0	17,910	1,99	14,38	214,0	345,6
Jun. 3	557	0,02	1,79	21,33	9,0200	9,0050	9,1090	9,2330	11.200,3	10.238,8	17,659	1,96	14,51	214,0	343,7
Jun. 4	566	0,02	1,83	20,95	9,0200	9,0100	9,1070	9,2330	11.245,9	10.487,0	19,048	2,11	14,75	217,0	347,8
Jun. 5	555	0,02	1,70	20,60	9,0250	9,0140	9,1050	9,2300	11.215,8	10.415,4	17,966	1,99	14,65	215,0	344,6
Jun. 8	559	0,02	1,78	19,19	9,0300	9,0180	9,1050	9,2300	11.200,8	10.335,6	17,757	1,97	14,59	216,0	347,0
Jun. 9	566	0,02	1,85	19,03	9,0350	9,0220	9,1060	9,2300	11.382,0	10.419,6	17,757	1,97	14,61	217,0	349,6
Jun. 10	567	0,02	1,66	18,23	9,0400	9,0280	9,1070	9,2310	11.364,8	10.338,8	17,757	1,96	14,44	216,0	348,9
Jun. 11	572	0,02	1,82	17,45	9,0450	9,0330	9,1080	9,2330	11.363,9	11.353,9	17,613	1,95	14,29	212,0	345,4

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca-ciones 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 y Notas del BCRA en US$	Posición neta de pases	Pasivos finan-cieros totales
	us$	$	$	$	$	$	$	$	$
A fin de...									
2011	46.376	173.056	49.866	222.922	24.636	66.347	0	13.094	326.999
2012	43.290	237.010	70.342	307.352	41.632	79.100	0	15.370	443.454
2013	30.599	289.208	87.988	377.196	71.335	95.268	0	5.345	549.144
2014	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Dic.14	31.443	358.752	103.812	462.564	72.299	221.490	5.631	32.154	794.138
Ene.15	31.452	341.072	106.923	447.995	74.069	252.965	5.986	23.627	804.642
Feb.15	31.470	341.149	105.259	446.408	81.466	272.955	5.917	23.519	830.266
Mar.15	31.490	350.338	90.016	440.354	74.229	263.483	11.732	33.606	823.404
Abr.15	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May.15	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996
2015									
Abr. 20	31.424	347.351	108.152	455.503	69.887	263.022	14.248	16.496	819.156
Abr. 21	31.440	346.687	107.705	454.392	69.380	263.022	14.252	18.738	819.783
Abr. 22	31.438	345.918	103.386	449.304	68.868	266.913	14.429	21.104	820.617
Abr. 23	32.688	345.794	104.270	450.064	65.852	266.913	14.436	24.301	821.566
Abr. 24	32.687	346.236	106.290	452.526	65.510	264.581	14.444	24.648	821.709
Abr. 27	32.687	346.877	98.915	445.792	65.183	264.581	14.453	28.986	818.995
Abr. 28	33.221	348.026	94.386	442.412	64.742	264.581	14.462	37.860	824.057
Abr. 29	33.910	350.387	82.590	432.977	71.370	272.084	14.845	41.537	832.813
Abr. 30	33.909	352.080	117.012	469.092	71.171	272.054	14.848	8.482	835.647
May. 4	33.910	354.596	116.454	471.050	71.071	272.028	14.857	9.599	838.605
May. 5	33.901	356.443	111.913	468.356	71.193	272.028	14.866	11.349	837.792
May. 6	33.905	357.757	108.060	465.817	71.168	272.452	14.861	13.736	838.035
May. 7	33.874	359.718	106.063	465.781	70.533	272.452	14.869	16.138	839.774
May. 8	33.852	361.539	108.211	469.750	71.080	272.452	14.876	13.109	841.268
May. 11	33.856	362.805	113.094	475.899	71.490	272.391	14.883	6.179	840.842
May. 12	33.866	362.805	114.424	477.229	70.872	272.391	14.891	5.332	840.714
May. 13	33.860	361.638	112.489	474.127	70.355	271.287	15.276	10.448	841.493
May. 14	33.861	360.411	111.259	471.670	69.834	271.287	15.281	12.509	840.581
May. 15	33.866	358.845	111.532	470.377	68.316	271.287	15.290	15.876	841.146
May. 18	33.871	358.005	112.121	470.126	68.322	271.287	15.296	16.275	841.306
May. 19	33.868	356.832	110.760	467.592	68.771	271.287	15.302	19.399	842.351
May. 20	33.873	356.603	111.232	467.835	68.745	274.341	15.377	17.378	843.676
May. 21	33.875	357.137	105.381	462.518	68.546	274.341	15.383	21.898	842.686
May. 22	33.881	359.832	105.822	465.654	68.771	274.341	15.392	21.030	845.188
May. 26	33.818	359.832	105.481	465.313	68.627	274.341	15.399	21.212	844.892
May. 27	33.817	359.832	109.475	469.307	69.184	272.286	15.096	23.718	849.591
May. 28	33.272	359.833	102.551	462.384	67.925	272.286	15.107	33.114	850.816
May. 29	33.283	360.765	101.339	462.104	69.307	272.286	15.114	33.185	851.996
Jun. 1	33.283	361.868	117.016	478.884	68.712	272.240	15.121	15.756	850.713
Jun. 2	33.288	364.654	116.588	481.242	68.667	272.240	15.133	13.751	851.033
Jun. 3	33.280	366.597	108.670	475.267	67.695	274.257	15.327	14.490	847.035
Jun. 4	33.306	369.998	114.758	484.756	67.227	274.257	15.334	14.605	856.178
Jun. 5	33.285	372.527	110.386	482.913	66.335	274.257	15.342	17.880	856.726

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	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
Promedios													
2011	572.853	448.780	384.771	69.202	61.791	66.694	171.864	15.220	15.407	7.616	6.790	1.002	124.073
2012	720.624	552.262	502.487	87.492	84.942	87.810	224.067	18.176	10.961	4.555	5.504	903	168.362
2013	924.900	703.971	657.906	109.187	113.691	119.656	292.349	23.023	8.429	3.172	4.372	885	220.929
2014	1.136.904	876.216	807.334	136.932	147.868	150.617	342.691	29.226	8.488	3.269	4.163	1.056	260.689
Dic.14	1.292.078	994.736	919.618	161.661	192.408	175.749	356.616	33.184	8.786	3.495	4.096	1.196	297.342
Ene.15	1.312.055	1.000.794	921.892	162.642	168.962	178.910	379.217	32.161	9.172	3.700	4.132	1.340	311.262
Feb.15	1.355.794	1.045.010	964.092	164.154	160.054	179.782	426.782	33.320	9.316	3.998	4.086	1.232	310.784
Mar.15	1.380.440	1.068.598	983.117	165.880	172.856	181.116	429.873	33.392	9.737	4.337	4.222	1.179	311.842
Abr.15	1.394.699	1.079.425	995.625	170.216	183.146	179.829	427.042	35.392	9.452	4.033	4.317	1.103	315.274
May.15	1.430.208	1.106.318	1.020.069	173.192	188.248	186.694	434.030	37.905	9.639	4.243	4.336	1.059	323.890
2015													
Abr. 20	1.388.262	1.073.116	989.382	173.239	177.175	169.837	433.205	35.926	9.441	4.046	4.292	1.103	315.146
Abr. 21	1.392.476	1.078.645	995.294	171.775	182.774	169.434	435.940	35.371	9.394	4.011	4.302	1.081	313.831
Abr. 22	1.393.988	1.080.466	997.438	173.336	187.402	167.076	435.304	34.320	9.353	3.957	4.326	1.070	313.522
Abr. 23	1.395.452	1.081.631	1.001.708	170.919	192.588	167.073	437.561	33.567	8.998	3.605	4.335	1.058	313.821
Abr. 24	1.399.096	1.084.632	1.005.033	171.048	194.477	169.220	437.852	32.436	8.956	3.573	4.336	1.047	314.464
Abr. 27	1.398.602	1.084.153	1.004.672	176.162	194.426	168.860	431.252	33.972	8.937	3.542	4.313	1.082	314.449
Abr. 28	1.402.629	1.088.828	1.009.587	176.648	192.351	172.667	434.611	33.310	8.906	3.509	4.339	1.058	313.801
Abr. 29	1.417.063	1.102.497	1.015.335	179.047	187.268	181.462	433.374	34.184	9.794	4.410	4.336	1.048	314.566
Abr. 30	1.427.431	1.109.857	1.022.600	172.738	181.273	198.958	436.967	32.664	9.799	4.409	4.359	1.031	317.574
May. 4	1.419.940	1.098.996	1.011.559	172.336	172.790	196.922	434.363	35.148	9.813	4.421	4.339	1.053	320.944
May. 5	1.417.171	1.095.449	1.007.644	170.797	171.823	197.600	433.820	33.604	9.850	4.462	4.355	1.033	321.722
May. 6	1.412.164	1.088.938	1.001.006	171.123	164.608	198.846	431.295	35.134	9.859	4.476	4.350	1.033	323.226
May. 7	1.412.524	1.087.353	1.000.735	167.920	159.698	204.358	431.832	36.927	9.707	4.330	4.349	1.028	325.171
May. 8	1.420.735	1.092.745	1.005.867	167.305	165.816	201.746	433.130	37.870	9.732	4.346	4.367	1.019	327.990
May. 11	1.422.791	1.094.127	1.007.033	171.282	174.617	191.863	428.922	40.349	9.751	4.357	4.349	1.045	328.664
May. 12	1.433.941	1.106.548	1.019.380	170.824	189.492	187.840	425.159	46.065	9.755	4.359	4.317	1.079	327.393
May. 13	1.430.221	1.105.963	1.019.096	174.047	191.446	185.018	427.538	41.047	9.718	4.338	4.338	1.042	324.258
May. 14	1.430.930	1.107.568	1.020.704	172.259	195.148	183.435	432.483	37.379	9.712	4.290	4.394	1.028	323.362
May. 15	1.427.989	1.104.150	1.019.328	172.328	189.893	182.916	437.403	36.788	9.480	4.067	4.295	1.118	323.839
May. 18	1.425.141	1.101.453	1.016.589	170.966	191.626	176.856	440.448	36.693	9.481	4.068	4.283	1.130	323.688
May. 19	1.425.435	1.103.106	1.018.169	173.072	191.855	175.888	442.279	35.075	9.483	4.063	4.292	1.128	322.329
May. 20	1.431.158	1.108.163	1.022.947	175.214	197.241	174.284	442.507	33.701	9.510	4.123	4.339	1.048	322.995
May. 21	1.433.206	1.109.262	1.024.231	172.977	198.201	173.297	444.037	35.719	9.484	4.119	4.377	988	323.944
May. 22	1.430.168	1.105.873	1.020.678	172.417	198.335	172.923	442.796	34.207	9.498	4.123	4.396	979	324.295
May. 26	1.437.681	1.113.358	1.027.786	175.079	208.247	172.540	429.611	42.309	9.535	4.126	4.302	1.107	324.323
May. 27	1.447.209	1.124.031	1.038.361	177.326	214.086	178.070	424.144	44.735	9.539	4.130	4.253	1.156	323.178
May. 28	1.453.074	1.132.553	1.046.883	182.886	206.604	186.771	431.021	39.601	9.535	4.136	4.316	1.083	320.521
May. 29	1.462.476	1.140.412	1.053.306	180.485	195.177	206.016	433.790	37.838	9.690	4.287	4.372	1.031	322.064
Jun. 1	1.457.639	1.133.098	1.046.129	178.963	191.355	205.062	435.091	35.658	9.667	4.270	4.368	1.029	324.541
Jun. 2	1.455.371	1.129.243	1.042.196	176.410	189.384	203.674	438.154	34.574	9.671	4.274	4.390	1.007	326.128
Jun. 3	1.446.604	1.119.010	1.031.860	176.521	177.735	203.989	438.798	34.817	9.678	4.278	4.389	1.011	327.594
Jun. 4	1.453.995	1.121.074	1.033.177	173.280	173.670	211.148	440.470	34.609	9.756	4.284	4.398	1.074	332.921
Jun. 5	1.453.605	1.116.861	1.028.800	169.897	169.434	212.548	441.472	35.449	9.769	4.305	4.395	1.069	336.744

* A partir de CTX Nº 937, los depósitos en cuenta corriente ($ y US$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.349; Junio 15, 2015

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nueva York Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us$ por unidad)			(unidades por us$)								
Promedios												
2011	1,5779	1,6037	1,3922	79,70	6,4636	1,675	3,25	0,51	11.960,39	2.678,19	9.428,17	1.571,60
2012	1,5315	1,5850	1,2857	79,84	6,3098	1,955	3,25	0,68	12.960,47	2.963,15	9.107,98	1.668,90
2013	1,5196	1,5646	1,3281	97,68	6,1481	2,160	3,25	0,41	15.007,26	3.540,68	13.568,82	1.409,81
2014	1,5147	1,6473	1,3284	105,93	6,1619	2,355	3,25	0,33	16.781,05	4.375,41	15.484,49	1.265,86
Dic.14	1,4562	1,5630	1,2306	119,44	6,1904	2,647	3,25	0,34	17.766,24	4.734,47	17.551,66	1.197,83
Ene.15	1,4222	1,5138	1,1604	118,28	6,2184	2,634	3,25	0,36	17.539,05	4.671,33	17.286,23	1.254,92
Feb.15	1,4125	1,5340	1,1351	118,72	6,2520	2,819	3,25	0,38	17.949,11	4.856,24	18.044,41	1.226,35
Mar.15	1,3851	1,4968	1,0826	120,39	6,2398	3,145	3,25	0,40	17.931,75	4.937,97	19.201,20	1.178,92
Abr.15	1,3839	1,4944	1,0801	119,55	6,2020	3,043	3,25	0,40	17.961,64	4.981,76	19.768,11	1.199,33
May.15	1,4046	1,5459	1,1154	120,85	6,2041	3,059	3,25	0,42	18.133,41	5.032,29	19.910,96	1.198,36
2015												
Abr. 28	1,3943	1,5228	1,0875	119,12	6,2195	2,916	3,25	0,41	18.110,14	5.055,42	20.058,95	1.211,40
Abr. 29	1,3970	1,5335	1,0973	118,88	6,2045	2,938	3,25	0,41	18.035,53	5.023,64	20.058,95	1.204,70
Abr. 30	1,4064	1,5347	1,1212	119,44	6,2038	3,016	3,25	0,41	17.840,52	4.941,42	19.520,01	1.182,90
May. 1	1,4073	1,5139	1,1199	120,22	6,2038	3,016	3,25	0,41	18.024,06	5.005,39	19.531,63	1.177,40
May. 4	1,3999	1,5123	1,1148	120,19	6,2095	3,087	3,25	0,41	18.070,40	5.016,93	19.531,63	1.188,10
May. 5	1,3991	1,5168	1,1178	119,87	6,2063	3,057	3,25	0,41	17.928,20	4.939,33	19.531,63	1.192,60
May. 6	1,4050	1,5230	1,1326	119,53	6,2006	3,033	3,25	0,42	17.841,98	4.919,64	19.531,63	1.190,80
May. 7	1,4104	1,5413	1,1247	119,73	6,2068	3,028	3,25	0,41	17.924,06	4.945,54	19.291,99	1.183,30
May. 8	1,4063	1,5458	1,1197	119,79	6,2104	2,977	3,25	0,41	18.191,11	5.003,55	19.379,19	1.187,00
May. 11	1,4046	1,5566	1,1142	120,08	6,2106	3,061	3,25	0,41	18.105,17	4.993,57	19.620,91	1.183,10
May. 12	1,4109	1,5670	1,1221	119,85	6,2092	3,022	3,25	0,41	18.068,23	4.976,19	19.624,84	1.192,30
May. 13	1,4099	1,5750	1,1359	119,16	6,2049	3,040	3,25	0,41	18.060,49	4.981,69	19.764,72	1.214,90
May. 14	1,4205	1,5759	1,1401	119,37	6,2018	2,994	3,25	0,41	18.252,94	5.050,80	19.570,24	1.221,20
May. 15	1,4160	1,5720	1,1451	119,27	6,2071	2,997	3,25	0,41	18.272,56	5.048,29	19.732,92	1.223,00
May. 18	1,4181	1,5652	1,1308	119,87	6,2044	3,008	3,25	0,42	18.298,88	5.078,44	19.890,27	1.225,20
May. 19	1,4075	1,5506	1,1133	120,92	6,2069	3,034	3,25	0,42	18.312,39	5.070,03	20.026,38	1.208,20
May. 20	1,4015	1,5548	1,1116	121,12	6,2038	3,005	3,25	0,42	18.312,39	5.071,74	20.196,56	1.209,20
May. 21	1,4064	1,5667	1,1120	120,92	6,1978	3,038	3,25	0,42	18.285,74	5.090,79	20.202,87	1.205,90
May. 22	1,4069	1,5488	1,1015	121,50	6,1976	3,094	3,25	0,42	18.285,74	5.089,36	20.264,41	1.205,30
May. 25	1,4069	1,5452	1,0941	121,74	6,1976	3,097	3,25	0,42	18.232,02	5.089,36	20.413,77	1.206,30
May. 26	1,3912	1,5381	1,0869	123,24	6,2040	3,155	3,25	0,43	18.041,54	5.032,75	20.437,48	1.186,70
May. 27	1,3890	1,5353	1,0914	123,66	6,2015	3,143	3,25	0,42	18.041,54	5.106,59	20.472,58	1.186,90
May. 28	1,3896	1,5315	1,0957	123,72	6,2022	3,165	3,25	0,42	18.126,12	5.097,98	20.551,46	1.187,70
May. 29	1,3905	1,5289	1,0987	124,11	6,1986	3,181	3,25	0,42	18.126,12	5.070,03	20.563,15	1.190,40
Jun. 1	1,3884	1,5199	1,0925	124,80	6,2005	3,178	3,25	0,42	18.040,37	5.082,93	20.569,87	1.189,50
Jun. 2	1,3922	1,5334	1,1141	124,09	6,1983	3,133	3,25	0,42	18.040,37	5.076,52	20.543,19	1.193,20
Jun. 3	1,3973	1,5325	1,1263	124,37	6,1980	3,129	3,25	0,42	18.011,94	5.099,23	20.473,51	1.185,20
Jun. 4	1,4093	1,5355	1,1205	124,46	6,2015	3,144	3,25	0,42	17.905,58	5.059,12	20.488,19	1.176,30
Jun. 5	1,4015	1,5270	1,1111	125,61	6,2044	3,144	3,25	0,42	17.905,58	5.068,46	20.460,90	1.171,20
Jun. 8	1,3965	1,5343	1,1292	124,53	6,2053	3,112	3,25	0,43	17.766,55	5.021,63	20.457,19	1.173,00
Jun. 9	1,4038	1,5389	1,1298	124,40	6,2057	3,099	3,25	0,44	17.766,55	5.013,86	20.096,30	1.175,90
Jun. 10	1,4077	1,5491	1,1298	122,97	6,2055	3,117	3,25	0,44	17.764,04	5.076,69	20.046,36	1.185,80
Jun. 11	1,4061	1,5523	1,1254	123,45	6,2065	3,089	3,25	0,44	18.000,40	5.082,51	20.382,97	1.180,70