

CONTEXTO

Entrega N° 1.350

Jun. 22, 2015

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En ausencia de milagros o catástrofes, la economía pinta para seguir escondida por debajo de la política. En la porción final de cualquier gobierno, el único objetivo es llegar... como sea, en lo posible sin hacer olas. Este gobierno no es la excepción.

CLAVES

- ♦ Las distintas agrupaciones políticas tuvieron que “mostrar las cartas” en materia de candidaturas. Lo relevante para la toma de decisiones no es “por qué Cristina Fernández de Kirchner rodeó a Daniel Scioli con gente de su máxima confianza”, sino qué impacto tendrá esto sobre las chances del candidato oficialista, y qué implicará si gana.

- ♦ ¿Puede haber bajas en algunas candidaturas, de aquí al 9 de agosto? Puede.

- ♦ Kicillof no tiene ninguna gana de hacerse cargo de su propia herencia, a partir del 10 de diciembre de 2015.

- ♦ Laudato si', la “Encíclica verde” del Papa Francisco, un jugoso texto de 192 páginas. Anímese a leerlo.

ME PREGUNTO

¿Podría usted calmarse, y dejar trabajar a los encuestadores más profesionales, para ver cómo arranca la campaña electoral?

SEMAFOROS

ROJO

⊗ El sistema bancario griego perdió la cuarta parte de sus depósitos. En Argentina el “corralito” fue dispuesto cuando había perdido 18%.

AMARILLO

⊗ Perotti sabe que no ganó en Santa Fe, pero queda la duda entre los otros 2 candidatos. Esta semana se sabrá.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Candidaturas: polarización integral
- ♦ El suspenso de Santa Fe y la contundencia de R Negro
- ♦ Política económica: circunstancias e ideología
- ♦ Inflación IPC, clavada en 28-30% interanual
- ♦ ¿Quo vadis, Grecia?
- ♦ Thomas Mayer

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No son las libertades que tenemos, sino las que tomamos, las que causan los problemas”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Las discusiones, principalmente entre quienes no son economistas, referidas a si una economía está en equilibrio o no, no tienen sentido. Uno no puede mirar por la ventana para saber si Nueva Orleans está en equilibrio”.

(Fuente: Lucas, R. E.: “Entrevista”, en Snowdon, B. y Vane, H. R.: Conversations with leading economists, Edward Elgar, 1999).

En ausencia de milagros o catástrofes, la economía pinta para seguir escondida por debajo de la política. En la porción final de cualquier gobierno, el único objetivo es llegar... como sea, en lo posible sin hacer olas. Este gobierno no es la excepción.

Dólar blue, demanda de dinero e inflación futura

Quien dice que no hay relación entre el aumento de la cantidad de dinero y la velocidad con la cual aumentan los precios, puede estar diciendo una gran verdad o racionaliza de manera conceptual la irresponsabilidad de la emisión sin límites.

La versión “profesionalmente correcta” de la falta de relación (durante cierto período) entre emisión e inflación, tiene que ver con las modificaciones de la demanda de dinero, es decir, los deseos de la población de mantener efectivo en sus bolsillos o en los bancos.

El ejemplo clásico de los últimos años fue protagonizado por Ben Bernanke, entonces presidente del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos. Durante el último trimestre de 2008 los bancos americanos entraron en pánico, temiendo una disminución extraordinaria de sus depósitos. En ausencia de medidas tal pánico los hubiera llevado a pedir la cancelación inmediata de los créditos, lo cual hubiera ahondado la recesión entonces existente.

Advirtiendo el aumento de la demanda de dinero por parte de las entidades financieras, durante el último trimestre de 2008 Bernanke duplicó la base monetaria, aclarándoles a los bancos comerciales que el dinero que les facilitaba no era para prestar, sino para bajarle los miedos (al tiempo que aumentó la garantía de los depósitos).

El pánico, afortunadamente, resultó infundado, y con el tiempo la Reserva Federal recuperó los fondos.

Nada que ver con Argentina 2015, mal que les pese a los integrantes del Poder Ejecutivo. Porque el problema que podemos tener por delante es el inverso, es decir, la reducción de la demanda de dinero. Insinuada en los últimos días, con el aumento del dólar blue.

Un día, o un par, no hacen tendencia (si en este caso la hicieran, esto nos lo dirán los historiadores, en el futuro). Pero significan un alerta. Miremos con cuidado, de aquí en más, la interacción entre el plano político y “los mercados”, particularmente el segmento azul del mercado de cambios.

¿Y entonces?

No se muerda las uñas, no vale la pena.

Dejemos trabajar a los encuestadores profesionales, que ahora tienen bases más firmes para hacer su labor, para ver cómo arranca una campaña electoral que, está claro, será a todo o nada.

“No cuenten conmigo” le dijo Axel a Daniel, que en todo caso se vayan preparando Miguel (Bein) y Mario (Blejer). Mejor definición de que “el modelo no se sostiene” porque llega con muletas, consumiendo stocks, imposible.

Claro que, rodeado por Zannini y la Cámpora, una presidencia de Scioli preocupa. Pero primero tiene que ganar.

Así que mucha expectativa, pero acotada.

¡Animo!

POSDATA. Laudato si' (Alabado seas) son las primeras palabras de la Encíclica dada a conocer por el Papa Francisco, el 19 de junio de 2015. Se trata de un documento de 192 páginas, que a propósito de la cuestión de medio ambiente se ocupa de infinidad de temas. Fiel a su estilo, **Contexto** terminó de leer el texto completo y –si Dios quiere- en la próxima entrega lo sintetizará y evaluará.

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

CANDIDATURAS: POLARIZACION INTEGRAL

También en el plano de las candidaturas, se pasó de las conjeturas a no tener más remedio que “mostrar las cartas”.

Síntesis, para armar una composición de lugar.

CANDIDATOS A PRESIDENTE DE LA NACION.

CAMBIEMOS: Mauricio Macri-Gabriela Michetti.
Ernesto Sanz-Lucas Llach
Elisa Carrió-Héctor (“Toty”) Flores

FPV: Daniel Scioli-Carlos Zannini

UNA: Sergio Massa-Gustavo Sáenz
José Manuel De la Sota-Claudia Rucci.

CANDIDATOS A DIPUTADOS POR CAPITAL FEDERAL

CAMBIEMOS, 3 listas. La de PRO Patricia Bullrich, ...

FPV: Axel Kicillof, ...

UNA: Marco Lavagna, ...

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

CANDIDATOS A GOBERNADOR

CAMBIEMOS: María Eugenia Vidal-Daniel Salvador.

FPV: Aníbal Fernández-Martín Sabbatella.
Julián Domínguez-Fernando Espinoza

UNA: Felipe Solá-Daniel Arroyo.

CANDIDATOS A DIPUTADOS

CAMBIEMOS: Fernando Niembro, ...

FPV: Wado de Pedro, ...

UNA: Facundo Moyano, ...

PROVINCIA DE SANTA CRUZ

CANDIDATOS A DIPUTADOS

FPV: Máximo Kirchner, ...

. . .

¿Y entonces?

No hay que ser un genio para advertir la polarización total que se terminó planteando.

Scioli, con Zannini y “la Cámpora” es... nada (estamos hablando en términos de campaña). Inteligentemente, Kicillof no quiere saber nada con seguir como ministro a partir del 10 de diciembre de 2015. Una persona que, entendiblemente, planteó la política económica para llegar como sea a la fecha mencionada, quiere mirar lo que sigue “desde afuera”. Que Miguel Bein o Mario Blejer se hagan cargo.

Macri es “lo otro”. Blanco o negro, Boca o River, Capuletos o Montescos.

La campaña recién empieza, así que calma.

Lo quiero ver a Scioli tratando de captar indecisos, lo quiero ver a Macri poniéndose las pilas (a propósito: este último será cabezón, como dijo **Contexto** cuando anunció cuándo sacar el cepo o preferir a Rodríguez Larreta frente a Michetti; pero en esta ocasión reaccionó rápido frente a la pelota que le dejó el oficialismo delante del arco, designando a esta última como candidata a vicepresidente de la Nación).

. . .

Para la toma de decisiones, la fórmula Scioli-Zannini plantea un conflicto. Por una parte, disminuye la probabilidad de ganar (¿cuántos votos adicionales obtendrá Scioli, rodeado

por Zannini y la Cámpora, y cuántos perderá? Mi cabeza –no sólo mi corazón- me dice que el neto es negativo). Por la otra, aumenta el costo si gana.

Es razonable conjeturar el arranque de Scioli, si gana la elección. Cristina Fernández de Kirchner candidata “a nada”, pero omnipresente, y por consiguiente declaraciones de “lo bien que llegamos hasta aquí”, pero estamos delante “del comienzo de una nueva etapa”. Ergo, más de lo mismo mientras lo permitan las circunstancias.

Como explico en detalle en otra porción de este número de **Contexto**, en Argentina la política económica es más un producto de las circunstancias que de las ideologías. Ergo, la pregunta es si –llegado el momento- Scioli presidente hará lo que tenga que hacer, o se incinerará pensando que Cristina Fernández de Kirchner –directamente, o a través de sus comisarios políticos- lo estará vigilando.

Pero todo esto se basa en una obviedad, que deliberadamente dejé para el final.

Scioli tiene que GANAR la próxima elección. Y si bien estamos delante de un final abierto, esto está lejos de ser cierto o altamente probable.

Dejemos que los encuestadores más profesionales comiencen a hacer su trabajo, después hablamos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

EL SUSPENSO DE SANTA FE Y LA CONTUNDENCIA DE RIO NEGRO

Los hechos, siempre primero los hechos.

Lo que ocurre es que en el caso de los resultados electorales de la provincia de Santa Fe, a raíz de los defectos en el volcado de los datos, “los hechos” no son el escrutinio provisional.

Los números, entonces.

Río Negro (con 93,6% de las mesas escrutadas). Alberto Weretilneck obtuvo 52,7% de los votos, Pichetto 33,9%.

Santa Fe (con 94,8% de las mesas escrutadas). Miguel Lifschitz obtuvo 30,6% de los votos, Miguel del Sel 30,5% y Omar Perotti 29,2%.

Estos números meritan un doble análisis, el estadístico y el político.

En el plano estadístico, es sabido que la confiabilidad en el resultado de cualquier muestra depende, entre otras cosas, de la distancia que exista entre las alternativas, en el universo (es decir, en la totalidad).

Abrir pocas urnas le bastaron a Pichetto para saber que había perdido. Que bien temprano haya reconocido la derrota habla de su caballerosidad, pero también de que una diferencia de 20 puntos porcentuales es muy difícil de remontar.

Por el contrario, cuando las alternativas están muy próximas en el universo, es importante llegar hasta el final en el recuento de los votos.

Es lo que sucedió en Estados Unidos, cuando George Bush Jr. fue electo por primera vez; y también lo que acaba de suceder en Santa Fe.

Estados Unidos en aquel momento, Argentina ahora, muestran un punto obvio pero importante: cuando en el universo las alternativas están muy cerca, los “detalles” dejan de ser tales. Porque cada voto cuenta, pero en un sentido fundamental.

Siempre en el plano estadístico, tanto el PRO como el kirchnerismo pretenden que se vuelvan a contar todos los votos, mientras que el socialismo aspira a que sólo se verifiquen las mesas y los votos observados. La autoridad electoral de la provincia optó por la segunda alternativa.

Algún día, alguien, dirá quién ganó la elección para gobernador de la provincia de Santa Fe. En Estados Unidos la Corte Suprema de Justicia dijo que fue Bush, y le hizo reconocer a Gore la victoria de aquel, sin estar segura del resultado. Pero la cuestión debía ser zanjada “de alguna manera”.

En el caso argentino, demoraremos un tiempo en saber quién resultó electo.

Por su parte, en el plano político, hay que diferenciar el ámbito local (la provincia de Santa Fe) y el nacional.

En el ámbito local, obvio que para cada candidato quién ganó y quién no, es una cuestión de vida o muerte; pero mirando a la provincia desde un helicóptero, es evidente que la división en tercios del electorado obligará a cualquier ganador, a sentarse a negociar con sus ex contrincantes.

Las implicancias de los resultados de Río Negro y Santa Fe sobre el plano nacional fueron sepultadas por los anuncios referidos a las fórmulas que competirán en las PASO del 9 de agosto próximo, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

POLITICA ECONOMICA: CIRCUNSTANCIAS E IDEOLOGIA

La clarificación del plano político (hace unos días alianzas, ahora candidaturas) aumenta el interés periodístico y decisorio, referido a en qué va a consistir la política económica a partir del 10 de diciembre de 2015.

Calma. Es cierto que en el plano político las conjeturas fueron reemplazadas por información. Lo cual, entre otras cosas, le otorga más precisión al trabajo de los encuestadores. Dentro de –digamos- un par de semanas aparecerán las encuestas profesionales, pero planteadas sobre bases más concretas.

Pero digo calma porque igual falta un largo camino hasta las PASO, que se celebrarán el 9 de agosto próximo, y ni qué decir hasta la primera vuelta propiamente dicha, que tendrá lugar el 25 de octubre de 2015.

¿Para qué quiere saber? le repregunto a quien hoy me inquiera por la política económica que sería aplicada por el próximo gobierno. Y se lo pregunto para ver si es “mera curiosidad” o que ya mismo tiene que adoptar alguna decisión que seguirá vigente luego de la fecha mencionada.

Clarificada la cuestión, le contesto desde la historia. La historia no se repite calcada, pero sirve como guía para ver “como mirar” el presente, con vistas al futuro.

¿Qué dice la historia de la política económica de Argentina? Se lo explico en detalle en el ensayo N° 311, de los “escritos” incluidos en mi página web (www.juancarlosdepablo.com.ar), pero se lo sintetizo a continuación.

Que la política económica depende mucho más de las circunstancias que de la ideología, así que ni los propios candidatos, ni sus asesores económicos, saben hoy cómo arrancarán sus políticas económicas.

Central en cualquier análisis está la cuestión de la credibilidad. Aquí Scioli está en desventaja frente a Macri (porque esto de que a Zannini le va a ocurrir lo mismo que a Mariotto, los argentinos lo queremos ver). En el plano del estilo uno espera –en el arranque, después veremos- más acción en Macri que en Scioli.

La otra cosa que enseña la historia económica argentina se refiere a la formación de los equipos económicos, y a la formulación, lanzamiento e implementación de las políticas económicas.

Al respecto escucho toda clase de fantasías. Los equipos económicos no son centenares de técnicos que se pasan el día diseñando y ajustando continuamente los programas económicos, tienen estudiado todo, cuentan con información relevante, etc.

Los equipos económicos (que tienen más chances de tener éxito, sin pretender milagros) están formados por algunas –pocas- personas con experiencia y coraje, que tienen la habilidad o el ascendiente de poder convocar a quienes conocen del tema, y sobre todo saben adoptar la postura de quien trabaja en política económica; y luego sí son implementadas por un buen número de funcionarios. Como bien explica Henry Kissinger en sus Memorias, los académicos terminan en sus conclusiones, ahí es donde comienza el trabajo de los encargados de las políticas públicas, porque en política económica la “única” pregunta que hay que responder es: pero entonces, ¿qué hacemos?

Le recuerdo que Juan Vital Sourrouille no tenía el plan Austral en la cabeza cuando se hizo cargo del equipo económico, a mediados de febrero de 1985; como Domingo Felipe Cavallo no tenía el plan de Convertibilidad cuando asumió la cartera de economía a fines de enero de 1991.

¿Tiene que tomar decisiones ya mismo, que trasciendan al 10 de diciembre de 2015? Entonces, error tipo I, error tipo II, tiene que adoptarlas en base a que este gobierno termina pero la vida sigue, los argentinos no vamos a dejar de ser argentinos (es decir, amantes de los extremos, rápidos de reflejos, etc.), Macri será el próximo presidente de la Nación y ojalá arranque con un equipo económico a la altura de las circunstancias.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

INFLACION IPC: CLAVADA EN 28-30% INTERANUAL

Según INDEC, entre abril y mayo pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 1%, mientras que según las estimaciones privadas –que se detallan en el cuadro que acompaña estas líneas- subieron entre 1,5% y 2,3%.

Por su parte, según INDEC, entre mayo de 2014 e igual mes de 2015 en promedio los precios al consumidor aumentaron 15,1%, mientras que según las estimaciones privadas subieron entre 27,8% y 30,1%.

Se vuelve a repetir un “clásico”: en una punta del ring el INDEC, en la punta contraria todas las estimaciones privadas.

Más importante todavía, como muestra la porción derecha del cuadro adjunto, la tasa de inflación interanual dejó de caer. En efecto, la referida tasa, que hasta noviembre de 2014 había superado 40%, bajó producto de que a comienzos de este año el Banco Central no repitió el salto devaluatorio del tipo de cambio oficial dispuesto a comienzos del año anterior. Medida que como no fue acompañada por otras, rápidamente se trasladó a precios.

En el año en curso el Banco Central hizo lo contrario: retrasar el tipo de cambio oficial, en términos reales (al menos, con respecto a la tasa de inflación bien medida).

¿Cómo sigue esto? La respuesta de “los mercados” a la designación de Carlos Zannini como candidato a la vicepresidencia de la Nación, acompañando a Daniel Scioli, hizo caer el precio de las acciones y aumentar el del dólar blue. Esto último es un síntoma de la disminución de la demanda de dinero. Estemos atentos, no sea cosa que la expectativa de lo que puede llegar a ocurrir luego del 10 de diciembre próximo, disminuya la cantidad de dinero que los argentinos queremos tener en efectivo o en los bancos, y presione sobre el mercado de cambios informal.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones anuales, en %)					
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,3	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,8
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,7
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	39,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,1	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,9
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,3	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,2	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,6
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,0
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,5	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	27,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.350; Junio 22, 2015.

¿QUO VADIS, GRECIA?

Cuando a fines de enero de 2015 el partido Syriza ganó las elecciones parlamentarias de Grecia, y Alexis Tsipras asumió como primer ministro, comenzaron intensas negociaciones con la Unión Europea, el Fondo Monetario Internacional, etc.

En dicho plano nadie quería que “la sangre llegara al río”, y por consiguiente unas reuniones fueron seguidas por... otras reuniones, y estas últimas por... más reuniones.

Pero como sabe mi tía Carlota, la vida no es sólo negociaciones, porque los sistemas son abiertos. Me explico: usted y yo nos podemos sentar eternamente, en una confitería, a analizar lo que sea. Pero las sillas, la mesa, el café y la luz, fueron provistos por otros, que no tienen nada que ver con la conversación, o que en todo caso adoptan sus decisiones en base a una lógica diferente del voluntarismo implícito en la conversación. Ejemplo: pedimos un café y el mozo nos da “crédito”, pero si sospecha que nos estamos quedando sin plata, antes de servirnos el tercer café nos pide que le paguemos los 2 primeros, y que le adelantemos la plata del tercero.

Desde el comienzo del actual gobierno griego, el sistema financiero heleno perdió LA CUARTA PARTE de sus depósitos, y los sigue perdiendo cada vez más rápido (comportamientos de manada, corrida, usted póngale el nombre que quiera). Alguien podría decir que el ciudadano griego finalmente, se está comportando como los argentinos, o los rusos, acostumbrados a comprar entradas al Arca de Noé, cada vez que pensamos que se avecina una tormenta.

A esta velocidad, la imposición de alguna forma de “corralito” es cuestión de tiempo. Como sabemos los argentinos, como también aprendieron los habitantes de Islandia, el corralito es una necesidad y una tragedia. Lo segundo no hay que explicarlo (se terminó llevando puesto a ambos gobiernos), lo primero alude al hecho de que, producto de las circunstancias, en el momento en que se creó no había alternativa. A propósito: cuando se puso en Argentina, el sistema financiero había perdido 18% de los depósitos.

Fraterno abrazo a los griegos, pero, en este caso con mayúsculas...

¡ANIMO!

THOMAS MAYER

(1927 - 2015)

Nació en Viena, Austria. Fue hijo único. “Por ser judío, el único empleo que mi padre pudo conseguir fue de vendedor, para el cual no tenía ninguna vocación... En 1938 era claro que había que emigrar, algo más sencillo de decir que de hacer. Salir de Austria era fácil, la cuestión era conseguir una visa para ingresar a otro país. Migré a Inglaterra, aprovechando un programa de refugiados para niños; más tarde lo hizo mi padre y por separado mi madre... a Estados Unidos. En Gran Bretaña mi padre estuvo internado en una institución para ‘extranjeros enemigos’. La familia recién se reunió en 1944, en Nueva York... Aprendí de mis padres a preocuparme por el bienestar de los pobres, y que la vida hay que tomarla en serio” (Mayer, en B. y M., 2000).

“Al comienzo no me interesaba la economía, porque no había ningún curso para tomar. Me atrapó la lectura de La teoría general de John Maynard Keynes, que por supuesto no entendí. Pero el misterio contribuyó a la fascinación... Leí mucho, desde Marx y Engels hasta Adam Smith; tengo menos preparación formal que otros economistas, pero esto también tiene sus ventajas” (Mayer, en B. y M., 2000).

Estudió en la Universidad de Columbia, “donde Albert Hart y George Joseph Stigler fueron quienes más me influyeron, particularmente el primero. William Vickrey fue mi director de tesis” (Mayer, en B. y M., 2000).

Enseñó en las universidades de Virginia, Notre Dame, Michigan y de California, en Davis.

“Siempre fui un solitario y alguien que no integra ningún ‘club’... Nunca me interesó ejercer el poder, probablemente porque nunca estoy seguro de tener razón” (Mayer, en B. y M., 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mayer? Por sus trabajos sobre metodología del análisis económico.

“Estados Unidos fue un shock cultural para mí. Era un país capitalista, muy diferente a lo que yo conocía. Dinámico y orientado al crecimiento. Pasé del socialismo al liberalismo [americano] y de ahí al conservadorismo... Me autocalifico como monetarista moderado” (Mayer, en B. y M., 2000).

“Inicialmente keynesiano, desde mediados de la década de 1950 se convirtió en un monetarista moderado. Desde el punto de vista político, inspirado en sus padres fue inicialmente liberal y luego conservador... Es autor de una de las monografías más claras que diferencian el monetarismo del keynesianismo. En los últimos años se volcó al análisis de cuestiones metodológicas, criticando la formalización de la teoría económica contemporánea” (Beaud y Dostaler, 1995).

Es autor de Ingreso permanente, riqueza y consumo, publicado en 1972; La estructura del monetarismo, coautor, publicado en 1978; Dinero, banca y economía, con J. Duesenberry y R. Aliber, que viera la luz en 1981; Monetarismo y política macroeconómica, publicado en 1990; Verdad versus precisión en economía, publicado en 1993; La factura de la investigación económica: ensayos sobre metodología aplicada en economía, publicada en 1995; Política monetaria y la gran inflación en Estados Unidos, publicado en 1999.

“En el plano metodológico me concentré en los problemas cotidianos que enfrentan los economistas, más que en los profundos problemas epistemológicos... Hay mucho de valioso en la posición metodológica adoptada por Milton Friedman” (Mayer, en B. y M., 2000).

“Prefiero las teorías que plantean pequeñas verdades, a las que pretenden resolver generalizados problemas de maximización, de manera elegante. Como bien dijo Albert Einstein: ‘dejémosle la elegancia a los sastres’... Prefiero las investigaciones que se ocupan de analizar datos sorprendentes, que aquellas que pulen verdades conocidas. El tiempo es corto, hay demasiadas hipótesis por investigar, y encima soy impaciente” (Mayer, en B. y M., 2000).

“Mayer (1980) planteó sugerencias concretas para que el análisis económico pudiera ser considerado una ‘ciencia dura’: 1) más énfasis en conseguir datos; 2) los trabajos econométricos deberían poder replicar los resultados obtenidos, a partir de nuevos datos; 3) que las revistas especializadas privilegien los trabajos que validan resultados; 4) que los autores presenten los resultados de todas las ecuaciones que estimaron; 5) que se estimen regresiones en base a algunos datos, para ver cómo pronostican el resto; 6) que los autores publiquen los datos en base a los cuales lograron los resultados; y 7) que los econométristas no consideren ‘arcaica’ las referencias históricas no cuantitativas” (Blaug, 1980).

Beaud, M. y Dostaler, G. (1995): "Mayer, Thomas", Economic thought since Keynes, Routledge.

Blaug, M. (1980): The methodology of economics, Cambridge university press.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Mayer, T. (1980): "Economics as a hard science: realistic goal or wishfull thinking?", Economic inquiry, 18, 2, abril.

Mayer, T. (2000): "Autobiografía", en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	EMBI+	Caja	P. fijo	tasa fija	Libre	BCRA	Rofex*									
	(puntos básicos)	ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	bancos en \$ (anual, %)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
						Com. A 3.500	a fin de mes	a fin de mes + 1								
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	
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																
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	
Jun. 12	573	0,02	1,79	17,65	9,0500	9,0360	9,1070	9,2310	11.364,1	10.305,5	16,676	1,84	14,35	213,0	345,4	
Jun. 15	580	0,02	1,79	17,03	9,0550	9,0400	9,1020	9,2310	11.221,6	10.064,2	17,886	1,98	14,28	213,0	345,4	
Jun. 16	588	0,02	1,82	16,50	9,0550	9,0450	9,1020	9,2310	11.343,8	9.955,4	17,171	1,90	14,13	215,0	344,6	
Jun. 17	621	0,02	1,27	15,74	9,0600	9,0480	9,1030	9,2310	11.151,5	9.578,3	16,962	1,87	13,96	218,0	351,8	
Jun. 18	629				9,0650	9,0520	9,1010	9,2290	11.263,7	9.534,1	16,962	1,87	13,80	218,0	356,1	

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
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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. 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
Jun. 8	33.288	375.014	116.325	491.339	65.991	272.030	15.350	14.200	858.909
Jun. 9	33.795	375.396	115.580	490.976	70.059	272.030	15.356	14.042	862.463
Jun. 10	33.807	375.952	119.479	495.431	69.913	272.200	15.456	11.439	864.439
Jun. 11	33.813	376.423	128.053	504.476	69.780	272.200	15.465	12.332	874.253
Jun. 12	33.813	375.909	125.540	501.449	70.424	272.200	15.473	14.944	874.490

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

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	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		
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	
2015														
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	1.394.709	1.079.427	995.627	170.216	183.146	179.829	427.042	35.394	9.452	4.033	4.317	1.103	315.282	
May.15	1.430.208	1.106.318	1.020.068	173.200	188.251	186.684	434.030	37.904	9.639	4.243	4.336	1.059	323.890	
2015														
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	1.427.574	1.109.857	1.022.600	172.738	181.273	198.958	436.967	32.664	9.799	4.409	4.359	1.031	317.717	
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	323.571	
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	320.128	
May. 29	1.462.478	1.140.408	1.053.302	180.642	195.234	205.818	433.791	37.817	9.690	4.287	4.372	1.031	322.070	
Jun. 1	1.457.642	1.133.427	1.046.458	179.118	191.471	205.092	435.100	35.677	9.667	4.270	4.368	1.029	324.215	
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	1.446.573	1.119.010	1.031.860	176.521	177.735	203.989	438.798	34.817	9.678	4.278	4.389	1.011	327.563	
Jun. 4	1.453.980	1.121.042	1.033.145	173.272	173.669	211.150	440.494	34.560	9.756	4.284	4.398	1.074	332.938	
Jun. 5	1.453.577	1.116.772	1.028.702	169.815	169.439	212.572	441.476	35.400	9.770	4.306	4.395	1.069	336.805	
Jun. 8	1.450.594	1.111.732	1.023.770	172.402	168.263	203.075	439.759	40.271	9.754	4.302	4.378	1.074	338.862	
Jun. 9	1.455.064	1.116.335	1.028.160	172.322	178.325	199.152	439.905	38.456	9.773	4.305	4.384	1.084	338.729	
Jun. 10	1.458.114	1.117.879	1.029.845	172.978	181.773	196.705	440.544	37.845	9.751	4.299	4.392	1.060	340.235	
Jun. 11	1.469.856	1.131.104	1.042.956	175.226	192.256	195.984	442.054	37.436	9.759	4.289	4.406	1.064	338.752	
Jun. 12	1.470.682	1.132.866	1.044.593	173.967	194.189	195.037	442.844	38.556	9.769	4.288	4.417	1.064	337.816	

* A partir de CTX N° 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.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio	York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
2015												
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												
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
Jun. 12	1,4029	1,5558	1,1268	123,37	6,2081	3,117	3,25	0,45	17.898,84	5.051,10	20.407,08	1.180,10
Jun. 15	1,4044	1,5599	1,1275	123,33	6,2080	3,126	3,25	0,45	17.898,84	5.029,97	20.387,79	1.184,70
Jun. 16	1,4068	1,5639	1,1249	123,39	6,2085	3,089	3,25	0,45	17.791,17	5.055,55	20.257,94	1.181,50
Jun. 17	1,4084	1,5832	1,1354	123,40	6,2086	3,053	3,25	0,45	17.935,74	5.064,88	20.219,27	1.183,40
Jun. 18	1,4172	1,5886	1,1378	122,91	6,2075	3,063	3,25	0,44	18.115,84	5.132,95	19.990,82	1.201,10