CONTEXTO

Entrega Nº 1.406

Jul. 18, 2016

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los desaguisados K le dan respiro al presidente Macri. Pero que aproveche la oportunidad para poner a punto la política económica. No estamos ni en 2002 ni en un boom. Como de costumbre no a todos les va igual, tanto entre como dentro de cada uno de los sectores.

CLAVES

- En Niza, aprovechando la fiesta patria francesa, un hombre arremetió con un camión contra la multitud. Mató más de 70 personas, antes de que lo mataran. A veces cuesta mantener la calma.

- Demoran promulgación de la ley de blanqueo, para hacerlo más atractivo a través de la reglamentación.

- Más de u$s 4. M. en efectivo, en cajas de seguridad a nombre de Florencia Kirchner.

- Brasil: PBI cayó 5,3% entre may.15 y may.16

- Convención republicana consagrará la fórmula Trump-Pence.

ME PREGUNTO

¿Cuánto tiempo falta para que el presidente Macri organice un "retiro espiritual" con su equipo económico, para recuperar la iniciativa?

SEMAFOROS

ROJO

☹ Intento de golpe de Estado en Turquía, le costó la vida a 265 personas. 2.800 militares detenidos, 2.700 jueces separados de sus cargos.

AMARILLO

😐

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

- Como lo veo
- Aumento de las tarifas y de la facturación
- Cacerolazos por "tarifazo"
- Aumenta el empleo, según el INDEC
- IPC. S/ INDEC y CABA subió más que s/ privados
- Argentina, acreedora neta
- Wallace C. Peterson

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Ningún hombre agradable es bueno conduciendo taxis". Katharine Whitehorn.

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° 1.406; Julio 18, 2016

COMO LO VEO

"En 1961, discando directamente, podía hablar con mi madre, distante a 3.000 millas, para desearle feliz cumpleaños, pero el presidente John Fitzgerald Kennedy no tenía cómo comunicarse rápidamente con el premier Nikita Khruschev. Entonces recomendé la instalación de la `línea roja'".

(Fuente: Schelling, T. C.: "Autobiografía", en Spencer, R. W. y Macpherson, D. A.: Lives of the laureates, The MIT press, 2014).

Los desaguisados K le dan respiro al presidente Macri. Pero que aproveche la oportunidad para poner a punto la política económica. No estamos ni en 2002 ni en un boom. Como de costumbre no a todos les va igual, tanto entre como dentro de cada uno de los sectores.

¿Por qué no se promulga la ley de blanqueo y pago a jubilados?

La ley que aprobó el blanqueo y la "reparación histórica" a algunos jubilados, fue sancionada el pasado 29 de junio. Hasta el momento de escribirse estas líneas no fue promulgada, ni publicada en el Boletín Oficial.

¿Qué pasa? El Poder Ejecutivo le ha puesto muchas "fichas" al éxito del blanqueo. Porque el fisco necesita recursos, y por esta vía podría endeudarse a bajísimas tasas de interés, y también porque necesita estimular la demanda agregada, y espera resultados positivos, por ejemplo, en el sector de la construcción.

Al respecto **Contexto** escuchó decir que la demora se debe a que la reglamentación de la ley busca que el blanqueo resulte lo más atractivo posible. Pregunta de ignorante: ¿puede la reglamentación torcer el espíritu de la ley; o el texto aprobado por el Congreso Nacional es

suficientemente ambiguo como para permitir interpretaciones pro blanqueo? Que hablen los expertos.

Los bolsos de López, las cajas de seguridad de Florencia K

Una imagen vale más que 1.000 palabras. Ni te digo el ingreso de bolsos en un convento, más el efectivo encontrado en una caja de seguridad "de gran tamaño".

La bronca es importante, pero no nos agotemos en la bronca. ¿Funcionará la justicia, esta vez? En el mientras tanto, dediquemos una porción de nuestras energías para encarar la realidad, que siempre es de aquí en adelante.

Otra vez el horror en Francia

14 de julio, fecha patria en Francia. La población en las calles, como nosotros el 9 de julio pasado. De repente un tipo, conduciendo un camión, arremetió contra la gente. Terminó abatido, no sin antes hacerle perder la vida a casi un centenar de personas, cuyo único delito era estar ahí, en ese momento. El horror no nos tiene que paralizar, pero la verdad es que nadie sabe qué hacer con este flor de problema.

Inglaterra. May, nueva primera ministra;
The Economist se ocupa de la banca… italiana.

Theresa May reemplaza a David Cameron, al frente del gobierno inglés. La tapa del semanario inglés se dedica a la comprometida situación en la que se encuentra la banca… ¡de Italia! Espero que la publicación no inicie, o consolide, una corrida. Lo cual sería irónico, dado que The Economist fue fundado por el suegro de Walter Bagehot, quien en 1873 publicó Lombard street, la "biblia" de lo que tienen que hacer los bancos centrales, para enfrentar corridas bancarias.

¿Y entonces?

Las bolsas de efectivo ingresando a un convento, las cajas de seguridad de la hija de la ex presidenta llenas de dólares, han tenido un efecto sobre la población mucho más contundente que El estado del Estado, el documento elaborado por el actual gobierno sobre la herencia recibida. Nuevo ejemplo de que "una imagen vale más que 1.000 palabras".

Todo muy contundente, pero no nos podemos agotar en esto. Porque la toma de decisiones es un continuo ¡prospectivo! **Contexto** está convencido de que el presidente Macri tiene que juntar a su tropa, para que le digan de manera convincente, dónde estamos parados, qué piensan hacer y qué piensan lograr. No digo con decimales, pero sí elaborar una explicación plausible.

Como buen ingeniero, don Mauricio entiende de procedimientos, no de metas de inflación, congruencia intertemporal, etc. Tiene que forzar a su equipo a razonar de la misma manera.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.406; Julio 18, 2016.

AUMENTO DE LAS TARIFAS Y DE LA FACTURACION

En números redondos, desde el abandono de la convertibilidad los precios aumentaron 10 veces y las tarifas de los servicios privatizados o concesionados durante la década de 1990, prácticamente nada.

Ergo, la corrección que tiene que llevar a cabo este gobierno, a la luz de la herencia recibida, es cuantitativamente muy significativa, perdiendo entidad la discusión "gradualismo versus shock".

El gobierno comenzó ajustando algunas tarifas, pero a raíz de la presión de algunos gobernadores, había decidido ponerle un tope de 400% al aumento de las tarifas de gas.

Pero como consecuencia de que en 2016 el invierno fue más crudo que en 2015, también se produjeron aumentos en los volúmenes consumidos.

Por lo cual una cosa fue el techo al aumento tarifario y otra diferente lo que estaba ocurriendo con la facturación. De la misma manera que si cuando uno va a la panadería, y le dicen que el precio de la docena de facturas se duplicó, si encarga el doble de unidades que el año pasado encontrará que el precio se duplicó pero que el monto a pagar se cuadruplicó.

Esta vez la presión no vino de los gobernadores, sino de algunos usuarios, cum periodistas, cum seudo expertos, cum dirigentes políticos de la oposición.

La respuesta del gobierno fue limitar a 400% el aumento, no de la tarifa, sino del monto a pagar.

Esto fue celebrado por algunos como una nueva muestra del presidente Macri y su equipo, porque se sensibiliza frente a los problemas y corrige los errores, por otros como un triunfo del pueblo y de la oposición, y finalmente un triunfo de la política sobre la economía.

Contexto, escrita por un economista convencido de que los principios económicos sirven para mejorar la toma de decisiones, tanto la individual como la pública, se agarra la cabeza. Lo digo de manera educada: si lo hubiera propuesto algún alumno mío, lo hubiera mirado como diciendo: "pibe, por qué no pensás antes de proponer algo".

Me explico. El "mensaje" que recibe el usuario de gas es el siguiente: por el volumen que demandaste el año pasado, te voy a cobrar 4 veces más; pero el excedente del consumo te lo regalo. Al tiempo que las más altas autoridades le recomiendan a la población, que cuide la energía porque la importamos cara, y de repente habrá que seguir con los cortes. ¿Se imagina una campaña pública en contra de las violaciones, empapelando la ciudad con fotografías publicadas en Playboy?

¿No hay un economista, dentro del equipo económico, que les diga a quienes diseñan políticas públicas, que si algo está mal hecho desde el punto de vista técnico, no va a funcionar? Estamos delante de un caso donde las consideraciones políticas, sociales, etc., van a caballo de algo que está técnicamente mal diseñado.

¿Se quiere aminorar el impacto del ajuste de las tarifas, pero al mismo tiempo alentar el uso racional de la energía? En vez de aumentar 400% el monto a pagar por el consumo del año anterior, auméntenlo 200%. Pero ¡castigando el aumento del consumo!

Les dejo a los futuros historiadores la crónica de lo que está sucediendo en la materia. La política económica siempre es de aquí para adelante.

El presidente de la Nación se tiene que reunir con su equipo económico, en una habitación, con muchas masitas y gaseosas, sin radio, TV o celulares, y decirle: "de aquí no se va nadie hasta que me expliquen, claramente, dónde estamos parados, qué es lo que piensan hacer, cómo lo van a implementar y comunicar. Y como buen ingeniero, recién los voy a dejar salir de la habitación cuando entienda cómo serán los procedimientos".

Su principal problema no son las elecciones de 2017, o qué dirán los periodistas más recalcitrantes. Su principal problema es… la realidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.406; Julio 18, 2016.

CACEROLAZO POR "TARIFAZO"

El jueves pasado, en diversas ciudades argentinas, ciudadanos salieron a la calle para protestar por el "tarifazo".

Si fueron muchos, si fueron pocos; si quieren destituir al presidente Macri o sólo advertirle; si se coló gente que busca politizar una pulseada de origen económico, etc. Un evento como éste puede ser analizado desde muchísimas perspectivas. Tarea que se la dejo a mis colegas, los analistas políticos, sin prestarle demasiada atención a los dirigentes políticos, cada uno de los cuales –entendiblemente- quiere llevar agua para su molino.

Difícilmente, en esta materia, haya un antes y un después del jueves pasado. Esta no es la cuestión. La cuestión, que **Contexto** viene planteando con claridad desde el comienzo mismo de la gestión presidencial de Mauricio Macri, es una complicada combinación integrada por:

a) una pesada herencia (los precios se multiplicaron por 10, desde el abandono de la convertibilidad, y las tarifas apenas se movieron), que torna irrelevante el debate "gradualismo versus shock".

b) un estilo M, poco inclinado a hablar de manera contundente (el Estado del Estado, un insípido texto de 223 páginas, parece haber sido escrito por La Cámpora. No contiene un sólo cuadro o gráfico)

c) una organización del gabinete nacional, con 6 encargados de diferentes aspectos de la política económica, encima un par de coordinadores, encima un jefe de gabinete y encima de todo el presidente de la Nación, que hace muy difícil contestar un interrogante crucial: ¿quién está a cargo? Por ejemplo, en materia fiscal.

Encima de lo cual se cometen gruesos errores, como transformar un tope tarifario en un tope de facturación, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

La política económica siempre es un de aquí para adelante. Dejémosle a los futuros historiadores, que analicen lo que ocurrió a partir del 10 de diciembre de 2015, y ensayen ejercicios de historia contrafáctica.

Elegimos al presidente Macri para que actúe; en algún momento de 2017 y de 2019, volveremos a votar. Claro que, como dicen los analistas políticos, ya estamos en campaña electoral. Pero sería desastroso que quienes fueron elegidos para ejercer una función ejecutiva, se agoten en el plano electoral.

Esta newsletter no hace pronósticos, pero a quienes descuentan que "2016 ya está jugado" y "hay que pensar en 2017", les advierte que la vida es un continuo, que Argentina es una caja de sorpresas, y por consiguiente que hay que trabajar cotidianamente en la coyuntura.

El cacerolazo del jueves pasado ya pasó, probablemente haya más. Quienes tienen responsabilidades ejecutivas tienen que ocuparse de la realidad, más allá de los cacerolazos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.406; Julio 18, 2016.

AUMENTO EL EMPLEO, SEGÚN EL INDEC

El INDEC acaba de dar a conocer su estimación de la evolución del empleo formal o registrado, durante el primer trimestre de 2016. El cuadro que acompaña estas líneas ubica esta información en perspectiva.

Según el INDEC, entre los primeros trimestres de 2015 y de 2016, el empleo formal aumentó 1,2%. Como siempre ocurre, la evolución no fue pareja en los diferentes sectores. Así, creció 4,8% en servicios sociales y de salud, y 3,5% en enseñanza; pero por el otro lado disminuyó 4,7% en el agro y 6,7% en la construcción.

El aumento del empleo formal registrado por el INDEC no es necesariamente incongruente con el aumento de las suspensiones y los despidos, captado por el semanario Tendencias económicas. Ambos son manifestaciones de la dinámica del mercado laboral.

Del cuadro que acompaña estas líneas también surgen algunos otros datos que merecen ser destacados.

Cuando pensamos en empleo, automáticamente pensamos en industria manufacturera y, con algún esfuerzo, en el agro. Pero juntos equivalen a la cuarta parte del total de personas ocupadas.

Otra consideración: si 6,5 M. de personas aportan al sistema de seguridad social, y el "club" de los jubilados y pensionados tiene aproximadamente la misma cantidad de socios; es decir, si la relación activos/pasivos es alrededor de 1, ¿me puede explicar alguien cómo se puede financiar el famoso "82% móvil"? Estamos muy pero muy lejos de poder lograrlo.

¡Animo!

EMPLEO FORMAL

Sector	IT.2015 (millones de personas)	IT. 2016 (millones de personas)	Variación (%)	Variación (miles de personas)
TOTAL	6.475.754	6.550.965	1,2	75.211
Servicios sociales y de salud	284.803	298.391	4,8	13.588
Enseñanza	477.034	493.574	3,5	16.540
Electricidad, gas y agua	67.697	70.017	3,4	2.320
Trans., almac. y comunic.	553.105	569.937	3,0	16.832
Intermediación financiera	217.652	223.589	2,7	5.937
Comercio	1.219.390	1.249.330	2,5	29.940
Pesca	13.083	13.310	1,7	227
Industria manufacturera	1.258.372	1.279.808	1,7	21.436
Otras actividades	405.626	411.359	1,4	5.733
Hoteles y restaurantes	307.814	311.854	1,3	4.040
Inmobiliarias y alquiler	813.170	820.406	0,9	7.236
No clasificado	1.418	1.403	-1,1	-15
Org. extraterritoriales	912	889	-2,5	-23
Minas y canteras	69.101	66.175	-4,2	-2.926
Agric., ganad., caza y silv.	353.692	337.196	-4,7	-16.496
Construcción	432.885	403.727	-6,7	-29.158

CONTEXTO; Entrega N° 1.406; Julio 18, 2016.

IPC. PARA INDEC Y CABA SUBIO MAS QUE PARA PRIVADOS

Es noticia que un hombre muerda a un perro, no lo es que un perro muerda a un hombre.

En Argentina es noticia que las estimaciones oficiales del aumento del índice de precios al consumidor (IPC), superen a las estimaciones privadas. Acaba de ocurrir.

En efecto, entre mayo y junio pasados, el nivel general del IPC aumentó 3,1% según el INDEC y CABA, mientras que subió 2,9% según el promedio del Congreso, 2,7% según Santángelo, 2,5% según FIEL y 2% según Castiglioni y Tiscornia.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La porción izquierda del cuadro entusiasma, porque en todas las estimaciones los aumentos de junio fueron los menores de lo que va de 2016; la porción derecha entristece, porque la tasa interanual que termina en junio de 2016 es la máxima de los últimos tiempos, alcanzando a 46,8% según CABA, 45,8% según Congreso, 43,3% según Santángelo, 41,8% según FIEL y 42,4% según Castiglioni y Tiscornia.

Ambas perspectivas son válidas, dependiendo de la pregunta que se quiera contestar. Que los precios no están aumentando a la velocidad con que subían a comienzos de 2016, es un hecho cierto y auspicioso. Pero como el dólar dejó de subir, y los aumentos tarifarios están en un "limbo", queda la duda de si estamos delante de un fenómeno transitorio o permanente.

¿Será posible reducir, pero en serio, la tasa de inflación, antes de terminar de corregir las distorsiones existentes en los precios relativos? Difícil. Mientras este proceso no se complete, la reducción de la tasa de inflación no debe ser considerada un fenómeno permanente.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC	Bevac.	Congr.	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene.14	3,6	6,0	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,9	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	3,4	3,1	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	33,2	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	2,6	3,3	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	35,3	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	1,8	2,6	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	36,5	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2
May	1,4	2,6	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	37,8	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	1,3	2,5	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	38,5	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	1,4	2,9	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,6	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	1,3	2,4	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,6	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	1,4	2,6	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	41,7	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	1,2	1,9	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,5	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,1	1,5	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,2	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,0	1,8	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,7	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene.15	1,1	2,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	33,6	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	0,9	1,2	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,1	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	1,3	1,9	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	29,3	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	1,1	2,0	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	28,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1
May	1,0	2,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	27,8	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,0	1,8	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	26,9	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,3	1,8	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	25,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,2	1,7	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	24,7	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,2	1,8	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	23,7	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,1	1,9	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	23,7	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov			2,40	1,7	2,0	2,0	2,0			25,6	25,1	26,1	24,8	24,0
Dic			3,80	3,6	3,9	4,3	3,9			28,0	27,3	28,2	27,4	27,0
Ene.16			3,60	3,0	3,6	3,5	4,1			29,9	28,5	29,9	29,0	29,6
Feb			4,80	3,7	3,1	4,5	4,0			34,2	31,5	32,7	32,8	32,9
Mar			3,20	3,2	4,7	3,1	3,3			35,6	32,9	35,6	33,8	35,0
Abr			6,70	7,6	5,3	6,7	6,5			41,8	39,8	39,7	40,1	40,5
May	4,2		3,50	3,1	3,4	3,1	5,0			43,9	40,9	41,2	42,0	44,3
Jun	3,1		2,90	2,5	2,7	2,0	3,1			45,8	41,8	43,3	42,4	46,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.406; Julio 18, 2016.

ARGENTINA, ACREEDORA NETA

Según el INDEC, a fines de 2015 Argentina era acreedora neta por u$s 55.381 M., porque tenía activos en el exterior por u$s 272.594 M. y pasivos por u$s 217.213 M.

Sólo indirectamente el INDEC puede captar los fondos que los ciudadanos argentinos tienen fuera del sistema económico, por lo cual es muy probable que Argentina sea todavía más acreedora neta que lo que indican las estadísticas oficiales.

¿Qué es Argentina? La suma del Estado argentino y sus ciudadanos.

¿Qué otros países pueden ser acreedores netos? Muy probablemente Venezuela, Rusia, etc. En cambio, también muy probablemente, Estados Unidos sea deudor neto.

¿Por qué es importante esto?

Porque Argentina es acreedora neta y sin embargo el renglón de la balanza de pagos correspondiente a sus servicios financieros es deficitario. ¿Cómo se explica? Porque coloca sus excedentes a muy baja tasa de interés, mientras que se endeuda a altas tasas de interés.

Hace algunos años Federico Sturzenegger escribió con alguien más una monografía que sugería que Estados Unidos era deudor neto, pero que el renglón de la balanza de pagos correspondiente a sus servicios financieros era superavitario. ¿Cómo explicaban la aparente incongruencia? Porque el resto del mundo le presta a tasas muy bajas de interés, mientras que su sector privado realiza inversiones reales, a tasas de retorno mucho más redituables.

El caso argentino es la contracara del caso norteamericano.

Argentina, como país, sufre una historia de gobiernos que les complicaron tanto la vida a sus ciudadanos, que en el nombre de las dudas estos están dispuestos a perder mucho dinero, depositando sus fondos en el exterior a bajísimas tasas de interés, en vez de comprar títulos de la deuda pública de su país, que prometen pagar tasas de interés siderales.

Estados Unidos, por el contrario, es el principal beneficiario del "vuelo hacia la calidad", como se denomina al movimiento de fondos que buscan seguridad, sacrificando rendimientos, valor muy apreciado en épocas de crisis (por lo cual los amantes de las

explicaciones conspirativas sugieren que Estados Unidos fabrica las crisis, para usufructuar este efecto).

No es fácil corregir esto. Estados Unidos tiene indicadores macroeconómicos lamentables: crónico déficit comercial, sistema jubilatorio en serios problemas, etc., pero nadie en el mundo vende sus tenencias de títulos públicos del referido país. ¿Algún día podrá ocurrir? Sí, pero nadie está tomando decisiones en base a esto.

Argentina, por el contrario, tiene hoy el gobierno "correcto", todos felicitan al presidente Macri, pero tenemos una historia en contra, que entre otras cosas veremos cuánto afecta el próximo blanqueo.

¿Vale la pena luchar contra esto? Por supuesto, porque nos está costando mucho. Tendremos que resistir las futuras tentaciones, durante muchos años, para que a la hora de decidir dónde conservar su capital, los argentinos se olviden de las travesuras pasadas.

¡Animo!

WALLACE C. PETERSON

(1921 - 2012)

"Wally", para los amigos, nació en Omaha, Estados Unidos.

Estudió en la Universidad de Nebraska, donde se doctoró en 1953 con una tesis titulada Reconstrucción económica de Francia, 1946-1952.

Enseñó en su alma Mater. "Sus puntos de vista no siempre fueron compartidos en Nebraska. Hace algunos años el legislador Glenn Cunningham llamó al consejo de regentes de la universidad, para que lo echaran, en el nombre de que integraba `el grupo de teóricos keynesianos que está corrompiendo la mente de nuestros jóvenes'" (Trebling, 1992).

"En 2005 recibió el premio Doc Elliot, otorgado por la asociación de ex alumnos de Nebraska, para distinguir a los profesores que dejaron su marca en sus alumnos" (NN1, 2012).

Presidió la Asociación en pos de la economía evolutiva, la Asociación de economía social y Asociación económica del mediooeste.

"Le encantaba volar" (NN2, 2012).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Peterson? "Sus contribuciones al análisis económico se dieron en 3 dimensiones: 1) siempre le asignó gran importancia a crear conciencia pública, referida a los problemas que enfrenta toda sociedad industrial avanzada; 2) su habilidad única para enriquecer el análisis keynesiano, incorporándole elementos institucionales; y 3) su percepción de que el enfoque institucional puede servir para mejorar el funcionamiento de la sociedad" (Trebling, 1992).

"Una buena teoría tiene que describir, explicar y prescribir. Según este criterio, podríamos eliminar la nueva economía clásica" (Peterson, en NN, 1990).

"Los funcionarios públicos todavía creen que pueden controlar las tasas de interés, la tasa de inflación y hasta el nivel de empleo, manejando la política monetaria… Pero el mundo financiero `inventa´ nuevas formas de dinero más rápidamente de que se las pueda catalogar"

(Peterson, en NN, 1990). “Desde la perspectiva institucional, la actividad económica ocurre en un contexto que se modifica de manera continua, está basado en un tiempo real, y es por naturaleza evolutiva… La coerción y el conflicto son la norma en la vida económica… A diferencia de lo que postula el esquema neoclásico, la realidad económica está basada en una agresiva lucha por el poder… ¡El dinero es poder!” (Peterson, 1992).

“El deterioro económico es mucho más serio de lo que sugieren los indicadores estadísticos convencionales… Acuñé el término `depresión silenciosa´ para describir lo que está ocurriendo… Un subproducto no querido de este desarrollo es el aumento de la desigualdad de los ingresos en Estados Unidos” (Peterson, 1992). “Fue un `profeta´, por su creencia de que la caída del ingreso de la clase media era un problema creciente en Estados Unidos. En 1992 publicó una monografía, documentando que el ingreso promedio de las familias había dejado de crecer en 1973… Es una especie de cáncer económico, afirmó en una entrevista que le realizaron en 1992” (NN2, 2012).

“Nuestra primera prioridad tiene que ser un masivo plan de inversiones públicas, para rearmar y modernizar la infraestructura de la nación. La segunda prioridad tiene que ser una masiva reforma impositiva, que simplifique el código tributario, conservando suficiente progresividad por consideraciones de equidad” (Peterson, 1992).

Es autor de un libro de texto sobre macroeconomía, de orientación keynesiana, del cual se publicaron 8 ediciones.

NN (1990): “A conversation with Wallace Peterson”, Eastern economic journal, 16, 2, abril-junio.

NN1 (2012): “Memorial service for longtime UNL economics professor Wallace C. Peterson”, University of Nebraska-Lincoln, 15 de abril.

NN2 (2012): “Obituary – Wallace C. `Wally´ Peterson”, The scarlet, 18 de abril.

Peterson, W. C. (1992): “What is to be done?”, Journal of economic issues, 26, 2, junio.

Trebling, H. M. (1992): “The Veblen-Commons award. Wallace C. Peterson”, Journal of economic issues, 26, 2, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
Promedios																
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	1,27	13,37	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	18,13	8,1385	8,1194	8,1808	8,3567	8.065,1	6.762,7	15,474	1,90	21,51	305,7	457,8
2015		589	0,02	1,81	21,91	9,3009	9,2771	9,2752	9,4387	11.103,7	10.748,4	18,368	1,94	15,70	239,6	347,2
Ene.16		487	0,02	2,16	25,20	13,9345	13,7054	13,6772	13,9357	10.638,2	11.715,7	23,141	1,66	17,59	234,5	323,0
Feb.16		471	0,02	2,11	23,99	14,9914	14,7668	14,7975	15,0329	11.841,7	13.311,6	24,290	1,62	17,73	238,0	320,2
Mar.16		450	0,02	2,31	35,51	15,1813	14,9149	14,9489	15,3215	12.933,4	13.346,6	25,232	1,66	17,38	222,1	327,2
Abr.16		434	0,02	2,40	36,94	14,7029	14,4095	14,5192	14,8946	13.150,7	12.939,2	27,019	1,84	19,33	240,0	353,8
May.16		546	0,02	2,41	34,49	14,4214	14,1372	14,2606	14,6059	13.001,6	12.700,2	27,969	1,94	22,06	277,7	388,5
Jun.16		521	0,02	2,32	31,62	14,4055	14,0799	14,2878	14,6630	13.456,5	13.272,5	29,397	2,04	23,14	296,8	420,7
2016																
May.	31	522	0,02	2,48	31,97	14,2900	14,0130	14,0127	14,3900	12.681,7	12.783,3	30,706	2,15	23,76	294,5	396,3
Jun.	1	512	0,02	2,40	35,93	14,2500	13,9540	14,3150	14,6650	12.626,0	12.643,1	29,603	2,08	23,73	294,5	404,1
Jun.	2	516	0,02	2,51	35,91	14,2200	13,9340	14,2300	14,5850	12.717,9	12.728,9	29,603	2,08	23,95	302,0	420,4
Jun.	3	520	0,02	2,26	36,51	14,1700	13,8780	14,1650	14,5100	12.791,1	12.758,4	29,234	2,06	23,61	301,0	415,9
Jun.	6	512	0,02	2,37	35,09	14,0900	13,7770	14,0850	14,4400	12.852,3	12.766,3	29,234	2,07	23,76	305,0	418,2
Jun.	7	508	0,02	2,40	35,51	14,0900	13,8040	14,0850	14,4350	13.269,1	13.126,7	30,012	2,13	23,89	298,0	419,3
Jun.	8	520	0,02	2,38	32,18	14,1400	13,8350	14,0550	14,3900	13.624,9	13.246,0	29,599	2,09	24,23	307,5	432,7
Jun.	9	524	0,02	2,43	31,66	14,1400	13,8500	14,0590	14,4000	13.528,4	13.242,6	29,599	2,09	24,15	306,0	432,1
Jun.	10	534	0,02	2,30	33,05	14,1100	13,8200	14,0110	14,3650	13.324,4	13.173,6	29,060	2,06	24,02	308,5	432,9
Jun.	13	540	0,02	2,35	33,22	14,1000	13,7980	13,9650	14,3210	13.174,2	13.106,7	29,828	2,12	23,90	303,5	429,5
Jun.	14	540	0,02	2,36	34,22	14,0700	13,7730	13,9130	14,2800	13.038,3	13.062,4	28,037	1,99	23,80	298,0	429,7
Jun.	15	532	0,02	2,37	32,74	14,0500	13,7570	13,8650	14,2200	13.116,2	13.067,4	28,512	2,03	23,77	298,0	424,8
Jun.	16	533	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun.	17	532	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun.	20	516	0,02	2,45	30,74	14,1300	13,7940	14,0350	14,4150	13.061,0	13.003,3	28,512	2,02	22,81	291,5	416,9
Jun.	21	511	0,02	2,25	30,33	14,1800	13,8780	14,0750	14,4850	13.681,3	13.372,3	29,890	2,11	22,89	290,0	416,4
Jun.	22	506	0,02	2,19	28,43	14,2900	14,0250	14,1380	14,5350	13.742,3	13.470,6	30,237	2,12	22,14	285,0	418,0
Jun.	23	495	0,02	2,29	28,36	14,5400	14,1910	14,4500	14,8600	14.242,9	13.848,8	30,660	2,11	21,95	290,0	413,2
Jun.	24	521	0,02	2,15	28,27	15,0000	14,1910	14,8750	15,2800	13.924,5	13.577,4	28,738	1,92	21,34	282,0	405,3
Jun.	27	534	0,02	2,20	28,16	15,4300	15,0300	15,2300	15,6500	13.773,9	13.514,9	28,738	1,86	21,53	287,0	416,3
Jun.	28	529	0,02	2,22	28,44	15,2500	15,0560	14,8700	15,2200	14.141,5	13.832,8	29,835	1,96	22,45	295,0	422,7
Jun.	29	519	0,02	2,09	27,62	15,1800	14,9040	14,9200	15,3100	14.608,3	14.194,2	29,315	1,93	22,56	296,0	420,5
Jun.	30	518	0,02	2,19	27,89	15,2300	14,9200	14,9200	15,3900	14.683,5	14.251,2	31,459	2,07	23,01	308,0	431,7
Jul.	1	513	0,02	2,23	28,55	15,3400	15,1190	15,3740	15,7600	15.111,7	14.601,1	29,883	1,95	22,73	307,2	429,4
Jul.	4	513	0,02	2,04	28,23	15,3200	15,0680	15,3400	15,7320	15.229,3	14.752,2	29,883	1,95	22,43	299,0	429,4
Jul.	5	527	0,02	2,17	29,38	15,2300	15,0190	15,1300	15,5000	14.806,8	14.576,0	30,230	1,98	21,98	297,0	410,4
Jul.	6	528	0,02	2,14	29,16	15,0500	14,7550	15,0380	15,4080	14.691,1	14.397,4	28,424	1,89	21,95	287,0	406,7
Jul.	7	533	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul.	8	526	0,02	2,12	29,09	14,9000	14,6930	14,9850	15,3850	14.689,6	14.388,7	28,991	1,95	21,36	283,0	387,4
Jul.	11	517	0,02	2,06	28,29	14,9800	14,7100	14,8850	15,2800	14.977,3	14.490,6	28,991	1,94	21,57	292,0	397,8
Jul.	12	507	0,02	2,15	29,17	14,9000	14,5990	14,7700	15,1700	15.100,6	14.463,2	29,218	1,96	21,79	296,0	406,8
Jul.	13	509	0,02	2,09	29,52	14,8700	14,5720	14,7620	15,1590	15.145,2	14.634,5	28,713	1,93	22,01	302,0	414,5
Jul.	14	503	0,02	2,09	29,47	14,9800	14,6200	14,9300	15,3400	15.469,7	14.823,3	28,713	1,92	22,25	299,5	408,4

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...									
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
2015	25.563	478.777	145.113	623.890	145.172	297.584	31.484	26.377	1.124.507
Ene.16	30.074	456.741	131.592	588.333	130.751	357.590	56.572	24.673	1.157.918
Feb.16	28.399	455.511	103.627	559.138	114.386	401.842	76.843	28.411	1.180.619
Mar.16	29.572	453.440	119.579	573.019	131.455	402.906	67.635	47.339	1.222.354
Abr.16	34.380	450.850	121.718	572.568	123.928	440.329	54.352	34.504	1.225.681
May.16	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun.16	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
2016									
May. 24	31.643	450.937	129.036	579.973	144.458	491.352	24.159	39.068	1.279.010
May. 26	30.829	450.861	119.874	570.735	154.853	484.254	13.517	63.072	1.286.432
May. 27	30.391	450.882	121.207	572.089	152.402	500.090	13.579	53.903	1.292.064
May. 30	30.348	451.412	122.234	573.646	156.605	502.720	13.482	49.782	1.296.235
May. 31	30.171	451.831	124.325	576.156	154.585	506.127	13.460	43.721	1.294.049
Jun. 1	30.742	452.899	159.393	612.292	167.697	506.079	8.254	12.075	1.306.398
Jun. 2	30.757	454.383	155.227	609.610	167.289	506.188	8.220	15.712	1.307.018
Jun. 3	31.033	455.303	156.067	611.370	165.817	506.447	8.208	19.012	1.310.854
Jun. 6	30.936	456.383	155.498	611.881	157.994	507.632	8.175	17.270	1.302.952
Jun. 7	30.849	457.215	152.552	609.767	157.162	512.172	8.116	14.631	1.301.848
Jun. 8	30.987	457.735	164.438	622.173	158.106	499.435	7.916	18.552	1.306.182
Jun. 9	30.981	458.562	162.146	620.708	158.048	501.923	7.934	17.942	1.306.556
Jun. 10	31.354	459.365	162.705	622.070	163.199	505.318	7.943	18.409	1.316.938
Jun. 13	31.263	459.826	158.586	618.412	162.277	507.292	7.925	19.074	1.314.981
Jun. 14	31.219	459.705	152.837	612.542	161.097	511.656	7.913	21.731	1.314.939
Jun. 15	32.190	459.848	166.696	626.544	172.627	496.481	7.266	29.369	1.332.286
Jun. 16	32.137	460.156	153.716	613.872	171.194	497.344	7.257	40.581	1.330.248
Jun. 21	32.095	460.361	160.283	620.644	154.714	516.106	7.277	35.946	1.334.687
Jun. 22	32.045	459.858	182.277	642.135	156.303	488.847	5.402	46.183	1.338.870
Jun. 23	32.024	459.599	170.322	629.921	156.919	493.915	5.459	54.712	1.340.926
Jun. 24	31.858	460.109	159.998	620.107	161.428	497.872	5.524	60.826	1.345.757
Jun. 27	31.708	461.699	152.732	614.431	161.981	499.064	5.775	66.596	1.347.847
Jun. 28	31.707	462.314	149.121	611.435	163.185	508.049	5.851	61.721	1.350.240
Jun. 29	31.112	464.362	159.688	624.050	161.572	479.634	4.887	79.825	1.349.967
Jun. 30	30.507	467.120	164.111	631.231	168.202	488.098	4.837	70.551	1.362.919
Jul. 1	30.749	470.546	216.973	687.519	170.100	489.315	4.842	17.939	1.369.715
Jul. 4	30.768	475.209	207.410	682.619	169.476	492.465	4.907	19.578	1.369.045
Jul. 5	30.737	479.630	186.938	666.568	168.777	507.379	4.890	20.835	1.368.449
Jul. 6	33.425	485.273	194.661	679.934	167.386	506.513	2.629	34.254	1.390.715
Jul. 7	33.673	489.561	193.591	683.152	169.132	507.534	2.582	31.033	1.393.434
Jul. 11	33.647	491.129	190.102	681.231	169.627	511.243	2.571	29.693	1.394.365
Jul. 12	33.886	490.746	182.055	672.801	165.865	518.237	2.574	32.884	1.392.362
Jul. 13	33.986	489.374	187.947	677.321	165.201	519.461	2.248	34.067	1.398.298

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
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
Promedios													
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	1.515.042	1.164.329	1.071.699	181.344	196.122	203.610	452.964	37.660	9.961	4.540	4.374	1.046	350.713
Ene.16	1.803.588	1.389.704	1.218.040	210.020	219.188	233.819	505.419	49.594	12.571	5.791	5.797	983	413.885
Feb.16	1.822.637	1.418.088	1.226.106	214.660	212.158	230.833	522.808	45.646	12.957	5.860	6.025	1.072	404.549
Mar.16	1.857.587	1.455.811	1.250.293	218.082	225.981	225.523	537.344	43.364	13.750	6.647	6.106	996	401.776
Abr.16	1.850.926	1.452.564	1.249.524	217.814	222.906	226.339	540.603	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.363
May.16	1.880.568	1.479.702	1.278.976	222.026	240.662	232.043	541.410	42.834	14.199	7.434	5.765	1.000	400.866
Jun.16	1.944.765	1.535.744	1.320.680	226.496	246.608	245.141	558.931	43.503	15.213	8.556	5.633	1.024	409.021
2016													
May. 24	1.885.330	1.488.542	1.286.859	224.696	259.899	208.820	547.504	45.940	14.382	7.640	5.733	1.009	396.788
May. 26	1.905.458	1.509.115	1.307.100	229.560	270.696	213.848	546.747	46.249	14.340	7.643	5.689	1.008	396.343
May. 27	1.911.416	1.515.054	1.314.876	228.829	273.962	216.789	548.720	46.576	14.312	7.606	5.714	992	396.362
May. 30	1.915.788	1.519.590	1.317.513	234.578	268.804	223.449	542.566	48.116	14.472	7.784	5.638	1.050	396.198
May. 31	1.916.833	1.520.905	1.318.057	226.603	251.260	242.603	549.089	48.502	14.476	7.772	5.667	1.037	395.928
Jun. 1	1.919.019	1.520.956	1.309.753	222.728	242.976	249.779	548.594	45.676	15.136	8.452	5.650	1.034	398.063
Jun. 2	1.915.099	1.514.064	1.303.308	220.907	234.809	252.127	551.649	43.816	15.125	8.448	5.656	1.021	401.035
Jun. 3	1.912.532	1.508.482	1.298.170	219.141	229.486	256.406	552.103	41.034	15.154	8.474	5.673	1.007	404.050
Jun. 6	1.902.516	1.494.008	1.289.195	216.610	226.964	258.745	548.596	38.280	14.866	8.196	5.634	1.036	408.508
Jun. 7	1.899.213	1.490.125	1.286.058	216.315	224.608	252.840	553.303	38.992	14.783	8.098	5.661	1.024	409.088
Jun. 8	1.900.074	1.489.942	1.285.488	218.865	225.172	245.980	554.693	40.778	14.778	8.094	5.676	1.008	410.132
Jun. 9	1.906.896	1.495.962	1.291.304	219.072	233.495	242.886	556.809	39.042	14.777	8.096	5.691	990	410.934
Jun. 10	1.915.408	1.503.957	1.292.737	217.091	242.176	237.113	558.065	38.292	15.284	8.600	5.693	991	411.451
Jun. 13	1.919.404	1.508.920	1.297.433	219.750	244.043	231.368	553.148	49.124	15.327	8.659	5.644	1.024	410.484
Jun. 14	1.923.794	1.515.754	1.303.547	225.700	251.594	228.664	556.947	40.642	15.408	8.747	5.663	998	408.040
Jun. 15	1.941.171	1.533.137	1.309.039	229.371	247.533	233.166	558.056	40.913	16.290	9.651	5.659	980	408.034
Jun. 16	1.933.107	1.523.749	1.298.818	222.356	236.548	237.317	563.958	38.639	16.307	9.657	5.682	968	409.358
Jun. 21	1.943.719	1.534.403	1.320.733	232.335	243.282	238.004	552.865	54.247	15.396	8.741	5.474	1.181	409.316
Jun. 22	1.970.792	1.563.634	1.350.309	231.380	269.904	236.520	565.099	47.406	15.210	8.545	5.605	1.060	407.158
Jun. 23	1.979.348	1.570.901	1.355.698	231.760	275.106	237.897	563.402	47.533	15.165	8.506	5.642	1.017	408.447
Jun. 24	1.987.213	1.576.266	1.353.303	232.294	273.248	230.029	575.053	42.679	15.028	8.378	5.681	969	410.947
Jun. 27	1.998.930	1.586.904	1.361.361	237.870	278.166	234.098	564.722	46.505	15.006	8.420	5.521	1.065	412.026
Jun. 28	1.990.223	1.578.462	1.353.084	238.915	257.963	242.910	567.190	46.106	14.969	8.382	5.560	1.027	411.761
Jun. 29	2.011.133	1.597.017	1.372.351	243.136	253.730	263.710	566.028	45.747	15.074	8.432	5.565	1.077	414.116
Jun. 30	2.025.714	1.608.234	1.381.913	234.325	241.360	293.264	568.349	44.615	15.169	8.535	5.634	1.000	417.480
Jul. 1	2.035.592	1.612.407	1.382.795	226.151	242.495	301.270	568.152	44.727	15.187	8.550	5.633	1.004	423.185
Jul. 4	2.019.347	1.591.615	1.362.589	227.136	232.231	291.945	565.220	46.057	15.200	8.587	5.558	1.055	427.732
Jul. 5	2.011.262	1.581.631	1.353.076	226.833	222.807	292.447	569.494	41.495	15.218	8.608	5.593	1.017	429.631
Jul. 6	2.039.563	1.605.668	1.380.920	225.506	244.226	306.927	568.585	35.676	15.232	8.630	5.609	993	433.895
Jul. 7	2.031.194	1.592.922	1.367.906	217.268	239.030	301.098	573.337	37.173	15.315	8.679	5.626	1.010	438.272
Jul. 11	2.026.165	1.585.720	1.359.760	226.122	242.174	285.217	563.625	42.622	15.361	8.739	5.566	1.056	440.445
Jul. 12	2.017.302	1.580.175	1.356.807	223.049	243.305	278.896	570.934	40.623	15.300	8.641	5.581	1.078	437.127
Jul. 13	2.019.226	1.583.975	1.361.872	224.578	249.652	276.079	572.649	38.914	15.242	8.614	5.607	1.021	435.251

* 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 1.406; Julio 18, 2016

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												
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	1,3991	1,5282	1,1094	121,05	6,2847	3,338	3,26	0,49	17.586,58	4.944,75	19.176,41	1.159,54
Ene.16	1,3820	1,4385	1,0862	118,20	6,5731	4,057	3,50	0,86	16.281,40	4.605,24	17.223,36	1.097,37
Feb.16	1,3937	1,4307	1,1108	114,43	6,5474	3,964	3,50	0,87	16.284,37	4.457,22	16.334,51	1.202,80
Mar.16	1,3952	1,4247	1,1137	112,93	6,5026	3,691	3,50	0,90	17.311,43	4.755,31	16.903,91	1.242,74
Abr.16	1,4088	1,4313	1,1338	109,56	6,4754	3,549	3,50	0,90	17.844,37	4.892,17	16.549,30	1.241,92
May.16	1,4109	1,4526	1,1299	108,92	6,5288	3,536	3,50	0,93	17.700,54	4.794,84	16.549,22	1.259,43
Jun.16	1,4077	1,4181	1,1235	105,24	6,0438	3,416	3,50	0,94	17.754,87	4.856,23	16.068,81	1.276,76
2016												
May. 31	1,4029	1,4476	1,1126	110,54	6,5798	3,584	3,50	0,98	17.787,20	4.948,06	17.234,98	1.215,40
Jun. 1	1,4028	1,4419	1,1186	109,38	6,5748	3,589	3,50	0,99	17.789,67	4.952,25	16.955,73	1.212,40
Jun. 2	1,4050	1,4408	1,1147	109,01	6,5815	3,582	3,50	0,99	17.838,56	4.971,36	16.562,55	1.209,10
Jun. 3	1,4022	1,4519	1,1369	106,51	6,5638	3,524	3,50	0,98	17.807,06	4.942,52	16.642,23	1.243,10
Jun. 6	1,4121	1,4459	1,1356	107,39	6,5611	3,487	3,50	0,99	17.920,33	4.968,71	16.580,03	1.241,90
Jun. 7	1,4147	1,4548	1,1368	106,90	6,5708	3,440	3,50	0,95	17.938,28	4.961,75	16.675,45	1.244,70
Jun. 8	1,4159	1,4504	1,1400	106,68	6,5600	3,359	3,50	0,95	18.005,05	4.974,64	16.830,92	1.261,30
Jun. 9	1,4140	1,4451	1,1300	107,12	6,5590	3,398	3,50	0,95	17.985,19	4.958,62	16.668,41	1.270,20
Jun. 10	1,4114	1,4260	1,1248	106,96	6,5590	3,418	3,50	0,94	17.865,34	4.894,55	16.601,36	1.275,90
Jun. 13	1,4080	1,4208	1,1295	106,03	6,5823	3,479	3,50	0,94	17.732,48	4.848,44	16.019,18	1.284,90
Jun. 14	1,4061	1,4109	1,1196	106,15	6,5930	3,478	3,50	0,94	17.674,82	4.843,55	15.859,00	1.286,30
Jun. 15	1,4062	1,4193	1,1271	105,60	6,5785	3,473	3,50	0,93	17.640,17	4.834,93	15.919,58	1.290,90
Jun. 16	1,4072	1,4213	1,1236	104,35	6,5899	3,465	3,50	0,94	17.733,10	4.844,92	15.434,14	1.281,20
Jun. 17	1,4107	1,4362	1,1279	104,09	6,5849	3,417	3,50	0,92	17.675,16	4.800,34	15.599,66	1.300,10
Jun. 20	1,4173	1,4654	1,1336	103,89	6,5768	3,394	3,50	0,92	17.804,87	4.837,21	15.965,30	1.291,20
Jun. 21	1,4185	1,4675	1,1243	104,57	6,5893	3,414	3,50	0,93	17.829,73	4.843,76	16.169,11	1.266,30
Jun. 22	1,4163	1,4817	1,1327	104,72	6,5750	3,376	3,50	0,93	17.780,83	4.833,32	16.065,72	1.268,00
Jun. 23	1,4218	1,4187	1,1219	103,94	6,5740	3,338	3,50	0,93	18.011,07	4.910,04	16.238,35	1.253,70
Jun. 24	1,3981	1,3695	1,1095	102,19	6,6150	3,373	3,50	0,93	17.400,75	4.707,98	14.952,02	1.316,40
Jun. 27	1,3917	1,3238	1,1026	101,76	6,6481	3,391	3,50	0,89	17.140,24	4.594,44	15.309,21	1.326,90
Jun. 28	1,3954	1,3286	1,1048	102,35	0,6450	3,302	3,50	0,89	17.409,72	4.691,87	15.323,14	1.322,50
Jun. 29	1,3959	1,3422	1,1104	102,72	6,6350	3,242	3,50	0,90	17.694,68	4.779,25	15.566,83	1.318,30
Jun. 30	1,3988	1,3347	1,1112	102,91	0,6459	3,218	3,50	0,91	17.929,99	4.842,67	15.575,92	1.323,50
Jul. 1	1,3960	1,3275	1,1138	102,51	6,6547	3,234	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.682,48	1.344,00
Jul. 4	1,3960	1,3250	1,1130	102,18	6,6625	3,290	3,50	0,92	17.949,37	4.862,57	15.775,80	1.348,30
Jul. 5	1,3968	1,2951	1,1053	100,92	6,6770	3,300	3,50	0,93	17.840,62	4.822,90	15.669,33	1.356,70
Jul. 6	1,3929	1,2932	1,1090	101,05	6,6900	3,329	3,50	0,93	17.918,62	4.859,16	15.378,99	1.363,60
Jul. 7	1,3932	1,2934	1,1072	100,85	6,6790	3,365	3,50	0,92	17.895,88	4.876,81	15.276,24	1.359,90
Jul. 8	1,3926	1,2955	1,1051	100,53	6,6878	3,295	3,50	0,93	18.146,74	4.956,76	15.106,98	1.365,80
Jul. 11	1,3896	1,3015	1,1054	103,11	6,6917	3,310	3,50	0,94	18.226,93	4.988,64	15.708,82	1.354,90
Jul. 12	1,3919	1,3312	1,1063	104,57	6,6860	3,295	3,50	0,95	18.347,67	5.022,82	16.095,65	1.332,40
Jul. 13	1,3919	1,3126	1,1096	104,19	6,6832	3,264	3,50	0,97	18.372,12	5.005,73	16.231,43	1.336,70
Jul. 14	1,3912	1,3390	1,1109	105,55	6,6801	3,251	3,50	0,98	18.506,41	5.034,06	16.385,89	1.331,90