

CONTEXTO

Entrega N° 1.408

Ago. 1, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Los socios de la Sociedad Rural Argentina estarían encantados con el presidente Macri, aunque no hubiera adoptado ninguna medida a favor del sector. Porque el 10.XII.2015 terminó una gestión presidencial que les tenía “ganas”, por haberle cuestionado una forma de hacer las cosas, cuando consiguió frenar la famosa resolución 125. Esto es lo que transmitió el acto del sábado pasado, en Palermo, al inaugurarse la tradicional Exposición Rural.

CLAVES

- ♦ Blanqueo. Se dieron a conocer los aspectos operativos. Llegó la hora de los contadores, los abogados y los asesores impositivos.
- ♦ Fuerte caída de la actividad manufacturera y de la construcción. El campo empuja para arriba.
- ♦ El BCRA se endeudó más barato, para pagar deuda más cara. Idoneidad, que le dicen.
- ♦ Ecuador tomó deuda en el mercado internacional de crédito, pero pagando 10,7% de interés anual.

ME PREGUNTO

¿Cómo se hace para que desaparezcan las “promociones”, y los precios que se exhiben sean los que finalmente hay que pagar?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

⊖ Los Tratados de libre comercio inevitablemente generan ganadores y perdedores. Los beneficios y los costos dependen de la “letra chica” de los acuerdos. Aquí es donde la experiencia de los funcionarios de carrera, y el aporte específico del sector privado, resultan muy importantes.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Precios. ¿Nos gusta comprar buzones?
- ♦ Recesión manufacturera. ¿Sólo Brasil?
- ♦ Blanqueo, precisiones operativas
- ♦ Boom importador. El lobo y las ovejas
- ♦ Karl E. Case
- ♦ Independencia, interdependencia y dependencia
- ♦ (suplemento al No. 1.408 de **Contexto**)

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los hombres practican el juego; las mujeres conocen el resultado”. Roger Woddis.

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016

COMO LO VEO

“Los sucesores de Mao fueron arrestados o expulsados del gobierno muy poco tiempo después de su fallecimiento, mientras que los de Deng continuaron liderando a China durante 2 décadas”.

(Fuente: Vogel, E. F.: Deng Xiaoping and the transformation of China, Harvard university press, 2011).

Los socios de la Sociedad Rural Argentina estarían encantados con el presidente Macri, aunque no hubiera adoptado ninguna medida a favor del sector. Porque el 10.XII.2015 terminó una gestión presidencial que les tenía “ganas”, por haberle cuestionado una forma de hacer las cosas, cuando consiguió frenar la famosa resolución 125. Esto es lo que transmitió el acto del sábado pasado, en Palermo, al inaugurarse la tradicional Exposición Rural.

Mauricio Macri en la Exposición Rural de Palermo

Poco importaron los textos de los discursos pronunciados por el presidente de la Sociedad Rural Argentina y del presidente de la Nación. Que luego de 15 años el primer mandatario haya vuelto a la inauguración de la Exposición Rural, es un importante símbolo, por donde se lo quiera ver.

Ahora, a trabajar. Por ejemplo, en el caso de la lechería.

¿Estamos empantanados?

Nunca terminaremos de agradecerle a Mauricio Macri, y a quienes lo ayudaron, por haber vencido en las urnas a Daniel Scioli. Agradecimiento que puede menguar, a la luz del día a día, pero ciertamente se potencia con el episodio del convento, las cajas de Florencia Kirchner, y que Cristina Fernández de Kirchner se haya tomado el trabajo de volver a la ciudad de Buenos Aires, nada menos que para homenajear a Hugo Chávez. Otra vez me acuerdo de Napoleón, quien dijo “cuando veas a tu enemigo metiendo la pata, no lo distraigas”.

Pero no estamos entusiasmados, me refiero a los seres humanos en cuanto decisores. Sí encuentro entusiasmo en algunos productores agropecuarios, y personas que les venden insumos; el resto está “expectante”. No estamos en 2002, pero tampoco en un boom.

Contexto no se desilusiona, porque tampoco se ilusiona. Le ayuda a los lectores a tomar decisiones. No es fácil actuar sobre la dramática herencia recibida, con el “estilo M” de gobierno, debilidades políticas y la elección de medio período, que ocurrirá el año próximo, cuya campaña, según algunos analistas, ya comenzó. Por lo cual todos los deberes “económicos” se postergan para 2018... o para 2075.

En este escenario, seguimos luchando el día a día, sabiendo que de la macroeconomía debemos esperar poco.

BCRA paga menos interés

Hay créditos para personas y empresas, pactados a cierto tiempo, que incluyen cláusulas de precancelación. En algunos casos, para facilitar que se tomen dichos créditos, en otros para dificultar el pago anticipado, y que al deudor le convenga pagar lo convenido inicialmente, hasta la maduración total.

El Banco Central acaba de cancelar pases pasivos, contrayendo deuda a tasa libor más 2,25% anual (en total, alrededor de 2,75% anual). Ahorrándose algunos manguitos, en las tasas de interés que paga. Buena noticia.

Ecuador tomó deuda, prometiendo pagar 10,7% anual de interés.

Lo digo en voz baja, para no generar pánico. ¿Alguien cree que el Estado de un país puede pagar semejante tasa de interés, en dólares? Pero si esto es así; ¿no están incubando un próximo default?

¿Y por casa cómo andamos?, pregunta mi tía Carlota. Cuando las provincias argentinas fueron al mercado internacional de crédito, en 2016 abonaron alrededor de 8% anual en dólares, también un “tazón”. Por algo el Estado nacional está jugado a que una parte del blanqueo de activos, que desde hoy estará operativo, se transforme en la suscripción de bonos, a 3 años, que no paguen nada de interés.

¿Y entonces?

¿Qué define hoy Argentina, el entusiasmo de los productores agropecuarios, el sábado en La Rural, o la preocupación de los industriales y los constructores, por la evolución de sus respectivos sectores? Ambos, porque la realidad siempre es heterogénea.

El “Plan productivo”, presentado por Mario Quintana, uno de los 2 coordinadores de la gestión económica del gobierno, es un conjunto de iniciativas, agrupadas alrededor de 8 pilares. El primero de los cuales es reducir el costo del crédito. Uno que me entusiasma se refiere a la eliminación y/o simplificación de trámites que tienen que hacer las empresas privadas, cuestión que –como consultor, me consta- ocupa mucha energía y saca de quicio a los empresarios que, como dice el presidente Macri, tienen que caminar las fábricas y no los despachos oficiales.

Ahora hay que transformar la iniciativa en acciones concretas, tarea silenciosa pero si la realizan, muy importante. ¿No podría el Poder Ejecutivo habilitar un mecanismo, para que los damnificados le pudieran enviar la información específica? Ojalá ocurra.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

PRECIOS. ¿NOS GUSTA COMPRAR BUZONES?

“Te acordás hermano, qué tiempos aquellos...”. Suena a nostalgia, vicio que tenemos los mayores, para añorar lo que ya no existe, en el nombre de que “todo tiempo pasado fue mejor”.

Pero hay un aspecto en el cual claramente estamos retrocediendo. Cuando yo era niño o joven, esto es, en las décadas de 1940 y de 1950, los precios eran algo nítido. Una escoba costaba tantos pesos, un helado servido en cucurucho tantos pesos, una entrada al cine tantos pesos.

En función de esta información, y de los recursos disponibles en base al ingreso familiar, se graduaban los consumos de los distintos bienes. En mi casa se comía todos los días... pero en mi casa (salir a comer pizza, luego de ir al cine a ver dibujos animados, era todo un acontecimiento); en las vidrieras se exhibían los productos con los respectivos precios: ropa, radios, libros, etc.

El primer antecedente que recuerdo, de rebaja de precios a través de la “fidelización” del cliente, es (¿fue?) el del Centro cultural del disco. Juntando las facturas que probaban que uno había comprado -9 o 10- discos, se llevaba uno de regalo. Equivalente a un descuento de 10%, pero no en cada disco sino luego de comprar 9 o 10.

Insisto: qué tiempos aquellos, donde para decidir una compra no había que averiguar con qué tarjeta se puede pagar, qué día hay que ir, si hay que ir en ayunas, si emiten factura A, si se logra algún descuento por ser de Vélez Sarsfield, licenciado en economía o pesar más de 100 kilos, etc.

Estamos en otro mundo, muy diferente del que acabo de describir.

Cada tanto acompaño a mi esposa al supermercado. Al abonar la compra, no solamente se imprime la factura, y el papelito de la tarjeta de débito o crédito, sino además las cosas a las que nos hicimos acreedores (helados, bienvenidos; otras cosas, qué me importa). Mi mujer tiene mucha más experiencia que yo, por lo cual a veces tiene que volver porque quiso comprar en el “día equivocado”, etc.

¿Por qué razón, hoy en día, por algún acuerdo entre el comercio que me vende y la tarjeta de débito o crédito que utilizo, resulta tan difícil saber cuál es el precio que verdaderamente me quieren cobrar?

Lo ignoro, pero el sistema está tan generalizado que alguna razón debe haber.

Hipótesis: vendedores y emisores de tarjetas saben que a los seres humanos, cuando compramos, nos gusta que nos vendan buzones, haciéndonos creer que en realidad estamos embromando al otro.

Mi ejemplo preferido: los restaurantes que ofrecen tenedor libre. ¿Quiénes acuden entusiasmados a dichos locales? Los que piensan que van a embromar al dueño del restaurante, comiéndose 4 bifés de chorizo, cuando no hay que ser médico para saber que el estómago tiene determinada capacidad de absorción de alimentos. ¿Cuánto más puede comer un ser humano, cuando el costo marginal es cero? Digamos que 30% más. Pues bien, el dueño del restaurante le cobra, digamos, 50% más. El tonto paga de más, creyendo que es más vivo que el propietario del restaurante. En economía del comportamiento se destaca el caso de quien se anota en un gimnasio, y paga una mensualidad, cuando le costaría mucho menos pagar cada vez que utiliza los servicios.

Todo esto me hace pensar que la pretensión oficial de que “mejor reduzcan los precios de manera directa, en vez de inflarlos y ofrecer promociones”, difícilmente tenga éxito.

Última, pero no menos importante. Si determinar los precios a los cuales efectivamente se realizan las transacciones, no es tan fácil como antes, ¿cómo se calculan actualmente los índices de precios, en base a los cuales se determina la tasa de inflación? Cuestión no menor, que debería ser contestada por aquellos que confeccionan los referidos índices.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

RECESION MANUFACTURERA. ¿SOLO BRASIL?

Contundentes y nada auspicientes, los últimos números referidos al nivel de actividad, en la industria manufacturera.

Según el índice de producción industrial (IPI) que calcula FIEL, ajustada por estacionalidad la referida producción cayó 0,3% entre mayo y junio pasados; y declinó 8,2% entre junio de 2015 y de 2016. El deterioro se fue pronunciando a medida que avanzó el año, porque la producción industrial cayó 2,3% comparando los primeros trimestres, y 6,7% comparando los segundos trimestres (declinó 3,6% entre el primer semestre de 2015 y de 2016).

Mientras que según el estimador mensual industrial (EMI) que calcula INDEC, la producción manufacturera cayó 6,4% entre junio de 2015 y de 2016, y declinó 3,3% entre el primer semestre del año pasado y del presente).

La desagregación, dentro del sector industrial, que presenta el informe de FIEL, sugiere el “por qué” de estos resultados.

En efecto, la citada reducción promedio de 8,2% surge de caídas de 13,9% en automotores; 11,5% en siderurgia y 6,9% en metalmecánica. En el caso de los automotores definitivamente, en el resto muy probablemente, esto se explica por la continuación de la recesión que padece Brasil. La caída en la producción de cigarrillos, de 8,7% en principio debería tener otro tipo de explicación (salvo que alguien piense que a raíz de las implicancias de la crisis económica de Brasil, algunos argentinos dejaron de fumar).

Claro que encontrar la explicación no resuelve el problema, pero encontrarla sirve para entender la razón de ser del problema, insumo necesario para generar expectativas respecto a su solución. Ojalá me equivoque, pero error tipo I, error tipo II, no deberíamos adoptar decisiones sobre la base de que la crisis de Brasil se va a resolver de la noche a la mañana; y tampoco resulta tan fácil reemplazar demanda externa por demanda interna.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

BLANQUEO, PRECISIONES OPERATIVAS

En su entrega anterior (N° 1.407, del 25 de julio de 2016) **Contexto** sintetizó la ley 27.260, denominada “Programa nacional de reparación histórica para jubilados y pensionados”. Destacando al final lo siguiente:

Jubilación. 80% de la jubilación mínima, a quien cumplió 65 años y no tiene ningún ingreso. ¿Cuántos serán? ¿No es demasiada generosidad, plantear esto a los 65 años?

Blanqueo. Incentivo a blanquear “cuanto antes” (fines de setiembre de 2016, quien compre el bono a 3 años); alícuota aumenta con el monto a blanquear (la mayoría superará \$ 800.000, y por ende abonará la alícuota máxima); y obsequio a quienes cumplieron, aunque cuantitativamente parece poco significativo.

. . .

La semana pasada el gobierno avanzó en el plano operativo. El Poder Ejecutivo aprobó los decretos 894 y 895, el BCRA emitió la comunicación A 6022 y la AFIP las resoluciones generales 3.918, 3.919 y 3.920. De los referidos decretos destaco lo siguiente:

El decreto 894 reglamenta la porción de la ley referida al Programa nacional de reparación histórica para jubilados y pensionados.

“La ANSES implementará el Programa... a través de procedimientos informáticos. Se habilitará una página web, a la que se deberá acceder ingresando la Clave de la Seguridad Social, para consultar si son alcanzados por el Programa, y cuál es la propuesta de la ANSES. El interesado deberá habilitar en la página web a su abogado, para que éste pueda tener acceso a la propuesta de la ANSES. Una vez que el beneficiario y su abogado hubieran tomado debido conocimiento de las condiciones del acuerdo y de su contenido económico, éste podrá ser aceptado electrónicamente”. Art. 3.

“Fijase la suma de \$ 500 en concepto de honorarios, por la realización de todos los trabajos concernientes a la celebración y homologación de cada acuerdo. La suma será abonada por la ANSES”. Art. 6.

“Facúltase a la ANSES a establecer procedimientos abreviados para aquellos beneficiarios mayores de 80 años, o cuyo incremento del haber no supere 30% del haber mínimo garantizado al que se refiere el art. 125 de la ley 24.241, y un haber reajustado inferior a 2,5 veces dicho haber mínimo”. Art. 8.

“El incremento de los haberes que se perciba en el marco de este programa no se computará a los fines del cálculo de los ingresos máximos permitidos para tener derecho a las tarifas sociales, siempre y cuando el haber reajustado no exceda en más de 25% el doble de la jubilación mínima”. Art. 10.

Por su parte el decreto 895 reglamenta la porción de la ley referida al Régimen de sinceramiento fiscal.

“A los efectos de lo previsto en el art. 39 de la ley 27.260, deberá entenderse que la expresión `por única vez` lo es en relación a la decisión de manifestar la exteriorización voluntaria y excepcional de declaraciones de tenencias de moneda y bienes aludidos en dicha previsión legal. Una vez efectuada esa declaración, mientras los bienes y tenencias exteriorizados permanezcan en su patrimonio deberán, a todos los efectos fiscales, formar parte de las posteriores declaraciones juradas impositivas a nombre del declarante”. Art. 4

“Cuando la AFIP detecte tenencias y bienes no exteriorizados conforme lo previsto en el segundo párrafo del art. 46 de la ley 27.260, si el valor no exteriorizado resulta menor al 1% del valor del total de los bienes exteriorizados, no provocará el decaimiento de los beneficios establecidos en el referido art. 46; mientras que si lo supera dará por decaídos los referidos beneficios”. Art 16.

. . .

Es totalmente entendible que cada jubilado o pensionado esté interesado en conocer su situación individual, y por consiguiente de manera directa o a través de su abogado consulte la página web habilitada al respecto.

En el caso del blanqueo, sugiero prestarle particular atención al art. 16 de la ley 27.260. Porque el gobierno está diciendo: “te conviene blanquear todo, porque si descubro que sólo blanqueaste una parte, te anulo todo... pero en base a tu declaración me enteré de algunas cosas”. Importante para la toma de decisiones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

BOOM IMPORTADOR. EL LOBO Y LAS OVEJAS

En junio pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.261 M., e importó por valor de u\$s 5.135 M. Por lo cual tuvo un superávit de u\$s 126 M.

En los primeros 6 meses de 2016 las exportaciones ascendieron a u\$s 28.464 M., las importaciones a u\$s 27.256 M. y el superávit comercial a u\$s 480 M.

Comparando junio de 2015 y de 2016, el valor de las exportaciones disminuyó 13%, y el de las importaciones cayó 10,9%; mientras que comparando los primeros 6 meses de 2015 y de 2016, el valor de las exportaciones cayó 2,6% y el de las importaciones disminuyó 5,8%. Lo cual explica que la balanza comercial haya pasado de un déficit de u\$s 484 M., verificado durante el primer semestre del año pasado, al referido superávit durante igual período de 2016.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El otro muestra la desagregación de las exportaciones y las importaciones, por tipo de producto, y la evolución de los términos del intercambio.

Del lado de las exportaciones durante el primer semestre se destaca el aumento de las de origen primario, y la caída de las de origen industrial (¿sólo Brasil?) y productos energéticos. Del lado de las importaciones, la reducción de los productos intermedios (¿recesión local?) y el aumento de los bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros.

En cuanto a los términos del intercambio, se produjo un deterioro entre junio de 2015 y de 2016, pero todavía se registra una mejora (por mayor caída del precio en dólares de los productos de importación, con respecto a los de exportación), en la comparación entre semestres.

El título de estas líneas alude a las señales de alarma que, de tanto en tanto, emiten algunos productores de bienes que compiten con las importaciones, referidas al “boom importador”. Según el INDEC no hubo tal boom, al menos hasta junio pasado inclusive.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-	Impor-	Saldo	Saldo	Expor-	Impor-	Saldo
	taciones	taciones		(% de ex-		taciones	
	(millones de u\$s)			portac.)	(var. anuales, en %)		
2001	26.634,8	20.320,2	6.314,6	23,7	0,9	-19,5	442,0
2002	25.709,0	8.991,0	16.718,0	65,0	-3,5	-55,8	164,8
2003	29.565,0	13.834,0	15.731,0	53,2	15,0	53,9	-5,9
2004	34.550,0	22.447,0	12.103,0	35,0	16,9	62,3	-23,1
2005	40.352,0	28.689,0	11.663,0	28,9	16,8	27,8	-3,6
2006	46.459,0	34.151,0	12.308,0	26,5	15,1	19,0	5,5
2007	55.779,0	44.708,0	11.071,0	19,8	20,1	30,9	-10,1
2008	70.023,0	57.423,0	12.600,0	18,0	25,5	28,4	13,8
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
6m2015	28.464,0	28.948,0	-484,0	-1,7			
6m2016	27.736,0	27.256,0	480,0	1,7	-2,6	-5,8	
Ene.14	4.270,0	5.218,0	-948,0	-22,2	-20,7	-2,6	-3892,0
Feb.	4.646,0	5.539,0	-893,0	-19,2	-5,3	7,0	232,0
Mar.	4.882,0	5.524,0	-642,0	-13,2	-20,7	-1,7	-218,7
Abr.	6.477,0	5.415,0	1.062,0	16,4	-6,1	-12,6	51,5
May.	7.178,0	5.760,0	1.418,0	19,8	-14,5	-18,0	3,9
Jun.	7.187,0	5.980,0	1.207,0	16,8	-4,0	-10,0	43,7
Jul.	6.416,0	5.898,0	518,0	8,1	-7,4	-15,6	-1008,8
Ago.	6.420,0	5.638,0	782,0	12,2	-10,8	-20,3	520,6
Set.	5.688,0	5.496,0	192,0	3,4	-13,1	-8,8	-62,8
Oct.	5.792,0	5.515,0	277,0	4,8	-3,9	-19,3	-134,5
Nov.	4.883,0	4.762,0	121,0	2,5	-4,1	-21,8	-112,1
Dic.	4.497,0	4.484,0	13,0	0,3	-9,2	-17,1	-102,8
Ene.15	3.803,0	4.197,0	-394,0	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872,0	3.991,0	-119,0	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383,0	5.055,0	-672,0	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155,0	4.953,0	202,0	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205,0	4.992,0	213,0	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046,0	5.760,0	286,0	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568,0	5.670,0	-102,0	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135,0	5.435,0	-300,0	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163,0	5.520,0	-357,0	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032,0	4.932,0	100,0	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002,0	4.738,0	-736,0	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425,0	4.516,0	-1.091,0	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.861,0	4.046,0	-185,0	-4,8	1,5	-3,6	
Feb.	4.122,0	4.029,0	93,0	2,3	6,5	1,0	
Mar.	4.421,0	4.719,0	-298,0	-6,7	0,9	-6,6	
Abr.	4.724,0	4.423,0	301,0	6,4	-8,4	-10,7	
May.	5.347,0	4.904,0	443,0	8,3	2,7	-1,8	
Jun.	5.261,0	5.135,0	126,0	2,4	-13,0	-10,9	

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Jun 2016/jun 2015			6 meses 2016/6 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12,9	-2,5	-10,7	-2,6	-9,8	8
Productos primarios	-9,8	-5	-5	9,6	-10	21,8
Manufacturas origen agropecuario	-14,0	0,1	-14,1	3,6	-11,9	17,6
Manufacturas origen industrial	-13,9	-0,9	-13,1	-15,8	-5,3	-11,1
Combustibles y energía	-20,9	-17,5	-4,1	-30,9	-22,5	-10,8
IMPORTACION	-10,9	-12,7	2,1	-5,8	-13,7	9,1
Bienes de capital	8,6	-3,7	12,8	1,7	-5	7
Bienes intermedios	-18,3	-12	-7,2	-11,9	-13,8	2,2
Combustibles y lubricantes	-20,6	-32,2	17,1	-29,8	-38,8	14,7
Piezas y accesorios bienes capital	-28,3	-9	-21,2	-8,7	-13	4,9
Bienes de consumo, incluido autos	11,0	-13,7	28,6	10,2	-9,8	22,2
Vehículos automotores de pasajeros	24,2	-4,5	30	36,7	-6,2	45,7

Rubros y usos	Jun 2016/jun 2015			6 meses 2016/6 meses 2015		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	-12,9	-2,5	-10,7	-2,6	-9,8	8
Productos primarios	-9,8	-5	-5	9,6	-10	21,8
Manufacturas origen industrial	-13,9	-0,9	-13,1	-15,8	-5,3	-11,1
Manufacturas origen agropecuario	-14,0	0,1	-14,1	3,6	-11,9	17,6
Combustibles y energía	-20,9	-17,5	-4,1	-30,9	-22,5	-10,8
IMPORTACION	-10,9	-12,7	2,1	-5,8	-13,7	9,1
Vehículos automotores de pasajeros	24,2	-4,5	30	36,7	-6,2	45,7
Bienes de consumo, incluido autos	11,0	-13,7	28,6	10,2	-9,8	22,2
Bienes de capital	8,6	-3,7	12,8	1,7	-5	7
Bienes intermedios	-18,3	-12	-7,2	-11,9	-13,8	2,2
Combustibles y lubricantes	-20,6	-32,2	17,1	-29,8	-38,8	14,7
Piezas y accesorios bienes capital	-28,3	-9	-21,2	-8,7	-13	4,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.408; Agosto 1, 2016

KARL E. CASE
(1946 - 2016)

Nació en la ciudad de Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Harvard.

Enseñó en el Wellesley College.

Falleció mientras dormía, como Miguel Ángel Almada, Franco Modigliani y Joseph Alois Schumpeter.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Case? Porque “junto con Robert James Shiller, a quien conoció en Yale en 1985, construyó un índice de precios de las viviendas, asociado con sus apellidos... La colaboración con Shiller comenzó en 1987, cuando Nueva Inglaterra estaba en medio de una burbuja inmobiliaria. Case estaba estudiando la dinámica de los precios de las viviendas en la zona, Shiller las burbujas bursátiles... Inicialmente utilizaron información de 4 ciudades. En 1991 crearon una empresa para comercializar el índice” (NN, 2016). “Case y Shiller (1989), la primera monografía empírica sobre burbujas inmobiliarias, encontró evidencia de inercia en el precio de los inmuebles” (Wikipedia).

“En ‘el mercado de la vivienda única en Boston, 1979-1985’, publicado en la New England economic review, construyó un índice pionero de ‘ventas repetidas’ de inmuebles” (Wikipedia).

“Cuando en 2013 Shiller obtuvo el premio Nobel en economía, compartiéndolo con Eugene Fama y Lars Peter Hansen, Case fue su invitado de honor... En una conferencia realizada en 2014 Case leyó un poema que había escrito, en honor a su socio académico de tanto tiempo” (NN, 2016).

Es autor de Principios de economía, publicado en 1986; Economía y política tributaria, también publicado en 1986; Impuestos a la propiedad: la necesidad de su reforma, que viera la luz en 1978. Principios..., publicado en 1989 con la colaboración de R. C. Fair y S. Oster, va por la novena edición.

Case, K. E. y Shiller, R. J. (1989): “The efficiency of the market for single family homes”, American economic review, 79, 1, marzo.

NN (2016): “Economist Karl E. Case, who studied housing bubbles, dies at 69”, The Wall Street journal, 19 de julio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/kilo)				
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$												
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															
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	29,53	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
Jul. 15	499	0,02	2,10	29,25	15,1300	14,8580	15,1500	15,5400	15.643,3	14.958,5	28,704	1,90	22,48	298,0	394,1
Jul. 18	499	0,02	2,10	29,02	15,3600	15,0560	15,2950	15,7000	15.999,1	15.221,1	28,704	1,87	22,52	298,5	396,2
Jul. 19	500	0,02	2,16	29,67	15,3100	15,1930	15,1550	15,5600	15.832,6	15.020,2	29,133	1,90	22,36	296,0	383,6
Jul. 20	498	0,02	2,22	29,74	15,2700	14,9970	15,1880	15,6100	15.931,8	15.220,3	28,644	1,88	22,16	293,0	377,4
Jul. 21	503	0,02	2,04	29,55	15,2900	15,0430	15,0870	15,4800	15.778,5	15.072,9	28,644	1,87	22,45	293,5	379,4
Jul. 22	500	0,02	2,07	29,41	15,2500	15,0430	15,0290	15,4250	15.676,9	14.927,9	28,597	1,88	22,28	283,5	369,8
Jul. 25	503	0,02	2,07	29,45	15,1800	14,9270	15,0100	15,4070	15.712,6	15.011,0	28,717	1,89	21,26	270,0	361,5
Jul. 26	509	0,02	2,12	29,76	15,1900	14,9580	14,9950	15,3900	15.757,7	14.978,3	28,552	1,88	22,39	278,0	365,0
Jul. 27	521	0,02	2,09	28,96	15,2300	14,9780	14,9950	15,3850	15.698,7	14.946,4	28,004	1,84	22,29	282,0	371,3
Jul. 28	522	0,02	1,88	27,96	15,2800	15,0280	15,0590	15,4200	15.455,1	14.842,4	28,004	1,83	22,10	277,0	368,7

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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									
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
Jul. 14	33.977	488.245	191.368	679.613	164.767	520.629	2.244	32.212	1.399.464
Jul. 15	33.927	487.573	182.099	669.672	165.547	522.150	2.251	42.440	1.402.060
Jul. 18	33.845	486.688	178.126	664.814	171.007	524.141	2.288	45.168	1.407.418
Jul. 19	34.039	485.466	175.109	660.575	175.328	526.355	2.318	47.085	1.411.661
Jul. 20	33.900	484.109	176.098	660.207	171.792	533.930	1.647	43.079	1.410.654
Jul. 21	33.849	482.892	176.112	659.004	179.369	535.312	1.625	42.918	1.418.228
Jul. 22	33.784	482.054	176.373	658.427	167.573	535.312	1.630	43.030	1.405.972
Jul. 25	33.691	481.385	179.441	660.826	166.069	535.312	1.620	39.153	1.402.980
Jul. 26	34.290	480.602	188.242	668.844	175.148	535.312	1.618	31.112	1.412.033
Jul. 27	34.274	480.352	189.080	669.432	175.637	534.365	1.258	34.474	1.415.166

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 Total	Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
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	1.850.877	1.452.564	1.249.524	217.814	222.906	226.339	540.603	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.313
May.16	1.880.564	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.866
Jun.16	1.944.784	1.535.759	1.320.692	226.499	246.276	245.134	558.950	43.833	15.213	8.556	5.633	1.024	409.025
2016													
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	233.024	237.317	563.958	42.163	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	271.968	237.897	563.402	50.671	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	2.026.081	1.608.538	1.382.142	234.393	241.369	293.119	568.714	44.547	15.174	8.541	5.634	999	417.543
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	2.039.675	1.605.787	1.381.039	225.560	244.282	306.950	568.608	35.639	15.232	8.630	5.609	993	433.888
Jul. 7	2.031.172	1.592.999	1.367.969	217.326	239.015	301.115	573.364	37.149	15.316	8.679	5.626	1.011	438.173
Jul. 11	2.022.294	1.582.129	1.356.169	225.182	241.934	282.734	563.666	42.653	15.361	8.739	5.566	1.056	440.165
Jul. 12	2.014.963	1.578.068	1.354.686	223.600	242.917	276.557	571.082	40.530	15.301	8.641	5.582	1.078	436.895
Jul. 13	2.016.610	1.581.542	1.359.395	224.767	249.389	273.780	572.855	38.604	15.245	8.615	5.609	1.021	435.068
Jul. 14	2.018.805	1.584.878	1.361.801	225.805	255.568	268.484	574.718	37.226	15.258	8.630	5.624	1.004	433.927
Jul. 15	2.017.344	1.583.928	1.357.294	221.949	258.518	265.907	577.025	33.895	15.253	8.584	5.637	1.032	433.416
Jul. 18	2.013.343	1.580.613	1.350.788	225.741	248.719	260.142	575.665	40.521	15.265	8.593	5.606	1.066	432.730
Jul. 19	2.018.221	1.587.901	1.355.033	230.476	242.666	258.024	580.472	43.395	15.327	8.645	5.627	1.055	430.320
Jul. 20	2.013.790	1.583.704	1.354.045	229.802	247.964	254.406	584.773	37.100	15.314	8.618	5.660	1.036	430.086
Jul. 21	2.025.129	1.594.946	1.357.094	227.608	253.900	253.774	582.333	39.479	15.812	9.132	5.641	1.039	430.183
Jul. 22	2.026.812	1.596.035	1.368.784	226.617	264.613	253.344	581.637	42.573	15.199	8.615	5.559	1.025	430.777
Jul. 25	2.024.693	1.594.254	1.367.771	226.916	270.749	249.582	572.210	48.314	15.173	8.557	5.570	1.046	430.439
Jul. 26	2.042.223	1.613.455	1.376.366	228.317	274.133	251.936	581.899	40.081	15.850	9.194	5.581	1.075	428.768
Jul. 27	2.052.785	1.623.722	1.386.226	234.298	270.609	257.075	581.957	42.287	15.856	9.216	5.581	1.059	429.063

* 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 (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
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												
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	4.843,36	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	6,6450	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	6,6459	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
Jul. 15	1,3939	1,3188	1,1031	104,83	6,6855	3,281	3,50	0,98	18.516,55	5.029,59	16.497,85	1.326,50
Jul. 18	1,3888	1,3232	1,1066	105,76	6,7013	3,252	3,50	0,99	18.533,05	5.055,78	16.497,85	1.328,40
Jul. 19	1,3880	1,3066	1,1005	105,95	6,6931	3,250	3,50	1,00	18.559,01	5.036,37	16.723,31	1.331,40
Jul. 20	1,3855	1,3226	1,1013	107,34	6,6760	3,256	3,50	1,01	18.595,03	5.089,93	16.681,89	1.312,80
Jul. 21	1,3861	1,3229	1,1025	105,67	6,6735	3,271	3,50	1,02	18.517,23	5.073,90	16.810,22	1.330,70
Jul. 22	1,3855	1,3110	1,0973	106,06	6,6760	3,256	3,50	1,03	18.570,85	5.100,16	16.627,25	1.322,20
Jul. 25	1,3844	1,3101	1,0989	104,90	6,6785	3,286	3,50	1,04	18.493,06	5.097,63	16.620,29	1.317,10
Jul. 26	1,3869	1,3136	1,0991	105,03	6,6690	3,275	3,50	1,06	18.473,75	5.110,05	16.383,04	1.320,30
Jul. 27	1,3851	1,3221	1,1064	104,83	6,6680	3,261	3,50	1,07	18.472,17	5.139,81	16.664,82	1.320,70
Jul. 28	1,3903	1,3180	1,1083	104,13	6,6538	3,287	3,50	1,09	18.456,35	5.154,98	16.476,84	1.346,70