

CONTEXTO

Entrega N° 1.411

Ago. 22, 2016

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Este no es un gobierno integrado por perversos, sino por chabones. Seguimos presos de una herencia pesadísima, el “estilo M”, y un periodismo para el cual todo esto constituye materia prima de primera calidad. Su eje decisorio tiene que basarse en que no estamos ni en 2002, ni el boom. Sólo Dios sabe durante cuánto tiempo más. No es ideal, pero estamos acostumbrados.

CLAVES

♦ A partir del 12.IX en el caso del gas, del 13.IX en el de la energía eléctrica, tendrán lugar las audiencias públicas requeridas para modificar las tarifas. Luego de lo cual... ¡volverá el denominado “tarifazo”!, de los cuales habrá que hacer más de uno, a la luz de la fortísima distorsión heredada por este gobierno.

♦ BCRA redujo tasa de Lebacs a 29,25% anual.

♦ Quienes viven en el interior no subsidian a los porteños. Porque la diferencia de lo que se paga se explica por la diferente carga tributaria local, que se abona en cada localidad.

ME PREGUNTO

Si resulta que los cargos contra Juan José Gómez Centurión, titular de Aduanas, son falsos; ¿será repuesto en su cargo, sin que se afecte su nombre y honor? Para esto la celeridad con que actúe la justicia es clave.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

© Hoy jura Carlos Rosenkrantz y la CSJ comenzará a funcionar a pleno.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Fallo de la CSJ. ¡No gastemos la devolución!
- ♦ CGT. ¿Funcionan los triunviratos?
- ♦ Intendentes de la prov. de Bs. As., una sola reelección
- ♦ Estilo M. ¿Aprendizaje o modus operandi?
- ♦ Director de Aduanas, separado de su cargo
- ♦ PBI EEUU. 2016, por ahora flojo
- ♦ Simon Rottenberg

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los sistemas a prueba de estúpidos no tienen en cuenta la ingeniosidad que tienen los estúpidos”. Gene Brown.

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

COMO LO VEO

“Una teoría que sostiene que buena parte de las políticas económicas que se aplican de manera persistente, están equivocadas, es profundamente anti intelectual a menos que adjunte una teoría de las equivocaciones”.

(Fuente: Stigler, G. J.: The economist as preacher, University of Chicago Press, 1982).

Este no es un gobierno integrado por perversos, sino por chambones. Seguimos presos de una herencia pesadísima, el “estilo M”, y un periodismo para el cual todo esto constituye materia prima de primera calidad. Su eje decisorio tiene que basarse en que no estamos ni en 2002, ni el boom. Sólo Dios sabe durante cuánto tiempo más. No es ideal, pero estamos acostumbrados.

Tarifas. ¿Seguro que el interior subsidia a la Capital Federal?

Por igual consumo físico de energía eléctrica, el usuario del interior del país paga mucho más que su equivalente usuario, domiciliado en Capital Federal.

Esto ha llevado a muchos a sostener que, en esta materia, “el interior subsidia a la Capital Federal”. ¿Es esto cierto?

No parece. Porque –en números redondos, al menos- el generador de energía eléctrica recibe la misma cantidad de pesos, cualquiera sea su localización y la del usuario. ¿Cómo se explica la diferencia en la facturación de determinado consumo de electricidad, según el domicilio del usuario? Porque muchos gobiernos locales (provinciales y municipales), aprovechando el congelamiento de las tarifas, cobran impuestos sobre los consumos. Si esto es

así, no es que el consumidor de energía del interior subsidia a su compatriota que vive en Capital Federal, sino que contribuye a las finanzas públicas de su jurisdicción.

En julio licitaron 168 obras, por \$ 26.000 M.

Dato importantísimo, porque en Argentina 2016 el agro y la obra pública son los sectores que “tiran para arriba” el nivel de actividad económica.

Esto tendrá claro impacto local y algún impacto general.

Precios mayoristas, en lo que va de 2016

Periodísticamente, la estimación de la evolución del índice de precios mayoristas (IPN) es “la hermana menor” de la del índice de precios al consumidor (IPC). El “nuevo INDEC” proporciona la información desde comienzos de 2016, aunque por ahora no se puede calcular la inflación interanual, por un bache ocurrido a fines de 2015.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra la evolución del nivel general, y también la de sus componentes. Más asociado con el tipo de cambio que el IPC, el IPM mostró fortísimo aumento a comienzos del año, y reducciones posteriores.

La desagregación sectorial muestra el aumento de los precios relativos del sector primario, y también –en febrero de 2016- el aumento de prácticamente 70% en el precio de la energía, a nivel mayorista.

¿Y entonces?

¿Se acuerda cuando “el mundo se venía abajo” durante las semanas en las cuales los debates públicos estaban dominados por la denominada “ley antidespido”? Finalmente el Congreso Nacional la votó, el Poder Ejecutivo la vetó... y no pasó nada (al menos con la intensidad con la que la cuestión se presentó durante dichas semanas).

Con las tarifas de los servicios públicos está ocurriendo algo parecido. Nos gusta plantear todo “como si el mundo se estuviera por venir abajo”, cuando la realidad pasa por la herencia complicadísima que dejó el anterior gobierno, un estilo M que resiste hacer las cosas “como lo manda la Iglesia”, y una Corte Suprema de Justicia que se lo acaba de señalar.

“No hagamos un tango de todas las cosas”, solía decir Rolando Hanglin al comenzar sus programas de radio. Aquí lo mismo. Concentrémonos en la demanda de nuestros productos, en los precios de los productos que compramos y vendemos, etc.; sabiendo que luego de las audiencias públicas las tarifas serán aumentadas.

En una palabra: separe la paja del trigo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

Período	Nivel general	Prod. Nac. nivel general	Prod. Nac. Pri- marios	Prod. Nac. Manu- facturados	Prod. Nac. Energía eléct.	Prod. impor- tados
---------	------------------	--------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	--------------------------

(variaciones mensuales, %)

Ene.16	9,0	8,3	10,2	7,8	0,9	17,4
Feb.	5,0	4,8	5,5	3,9	69,6	8,0
Mar.	2,4	2,7	2,3	2,7	4,5	0,0
Abr.	1,5	1,8	0,4	2,3	0,8	-1,4
May.	3,6	4,0	1,9	4,8	0,7	-0,8
Jun.	2,9	3,2	10,0	1,1	0,7	-0,9
Jul.	2,7	2,6	5,5	1,7	0,4	3,6

(indices, dic.2015 = 100)

Dic.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene.16	109,0	108,3	110,2	107,8	100,9	117,4
Feb.	114,5	113,5	116,3	112,0	171,1	126,8
Mar.	117,2	116,6	118,9	115,0	178,8	126,8
Abr.	119,0	118,7	119,4	117,7	180,3	125,0
May.	123,2	123,4	121,7	123,3	181,5	124,0
Jun.	126,8	127,4	133,8	124,7	182,8	122,9
Jul.	130,2	130,7	141,2	126,8	183,5	127,3

(variaciones equivalentes anuales, en %)

(Jul.16/dic.15)	57,3	58,2	80,7	50,2	183,2	51,3
-----------------	------	------	------	------	-------	------

(variaciones equivalentes mensuales, en %)

(Jul.16/dic.15)	3,8	3,9	5,1	3,5	9,1	3,5
-----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

FALLO DE LA CSJ. ¡NO GASTEMOS LA DEVOLUCION!

Por unanimidad, el jueves pasado la Corte Suprema de Justicia (CSJ) –en latín, porque son tipos finos- le dijo al Poder Ejecutivo que no fuera “cabezón”, porque convocar a audiencias públicas, antes de disponer modificaciones de las tarifas de luz y gas, es obligatorio. Mientras ello no ocurra, no se pueden cobrar los aumentos dispuestos en el caso del gas (el fallo se circunscribe a los hogares, porque uno de ellos hizo la presentación, y en conjunto equivalen a 26% de la demanda total. Claro que comerciantes e industriales están analizando cómo “subirse al carro”).

Ni corto ni perezoso, al día siguiente el Boletín Oficial publicó la resolución 152, del ministerio de energía y minería, convocando a las referidas audiencias públicas, las cuales tendrán lugar el 12 de setiembre en el caso del gas, y al día siguiente en el de la energía.

Todo hecho puede ser analizado desde varios puntos de vista. **Contexto** privilegia el consejo que le tiene que dar a quien pagó la factura con aumento (más de 80% de los clientes).

Si le devuelven el aumento que pagó –lo más probable- acreditándole la suma a cuenta de futuros consumos, no gaste el alivio que siente en sus bolsillos comprando otros bienes, ¡porque los fondos devueltos los va a necesitar!

En otros términos, nadie tiene que adoptar las decisiones pensando que la CSJ dispuso que “nunca” aumenten las tarifas. El argumento –válido- es formal. Cabe esperar que, luego de realizadas las audiencias públicas, el Poder Ejecutivo vuelva a la carga con los aumentos. Haciendo trabajar horas extras a las computadoras, que tendrán que refacturar y volver a facturar.

Argentina 2016 no debería discutir qué hacer con las tarifas partiendo de una situación de equilibrio, sino cómo recuperar parcialmente el descalabro que dejó el gobierno anterior. Cuánto componente informativo y de “circo” tendrán las audiencias públicas, lo veremos. Pero como digo, la clave está en no partir de la base de que lo que devuelvan está para gastar en otra cosa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

CGT. ¿FUNCIONAN LOS TRIUNVIRATOS?

El proceso de reunificación de la CGT dio un paso adelante la semana pasada, cuando el triunvirato integrado por Carlos Acuña (estaciones de servicio), Héctor Daer (sanidad) y Juan Carlos Schmid (dragado) se hizo cargo de la conducción de la institución.

No es la primera vez que ocurre algo parecido. En algún momento la conducción ejecutiva de la CGT estuvo en manos de (por orden alfabético) José Luis Lingeri, Hugo Moyano y Susana Rueda. Con el tiempo, este último triunvirato se convirtió en un “unicato”, al frente del cual se ubicó... ¡Moyano!

El antecedente sugiere que un triunvirato no es una buena fórmula para ejercer la conducción ejecutiva de una entidad, por lo que nuevamente cabe esperar que se transforme en otro unicato.

Claro que en el caso anterior, con el mayor de los respetos, había gran distancia entre Moyano y los otros 2 integrantes de la troika, pero eso ahora no está tan claro.

Habrà que esperar, entonces.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

INTENDENTES EN PROVINCIA DE BS. AS. UNA SOLA REELECCION

La legislatura de la provincia de Buenos Aires acaba de aprobar una ley que limita a una reelección, el período máximo que puede algún ciudadano ejercer el cargo de intendente. Para terminar con la hegemonía permanente de “los barones del conurbano”.

La Constitución Nacional de 1853 posibilitaba la reelección del presidente de la Nación, pero no consecutiva (ejemplo: Julio Argentino Roca fue presidente en 2 oportunidades, pero no seguidas); la reforma de 1949 le posibilitó a Juan Domingo Perón seguir siendo presidente después de 1952; y la de 1994 le posibilitó a Carlos Saúl Menem seguir ejerciendo el cargo después de 1995.

¿Es ésta una buena idea? Como de costumbre, la vida es problema contra problema. Porque la limitación a la reelección le impide a una jurisdicción, seguir beneficiándose con los servicios prestados por algún abnegado sabelotodo; mientras que le permite a una jurisdicción, quitarse de encima a algún inepto o corrupto. A la luz de la experiencia, los legisladores de la provincia de Buenos Aires le otorgan más importancia al segundo problema, que al primero.

La limitación es personal. ¿Puede algún pícaro continuar ejerciendo el poder, aunque no el cargo, haciéndose suceder por algún pariente o amigo? Mucho me temo que puede, de manera que habrá que ver cómo funciona. Pero “algo es algo”.

¿Debería extenderse esto a la dirigencia sindical, empresaria, deportiva, etc.? Antes de, apresuradamente, decir que sí, preguntémonos qué injerencia estatal corresponde que haya en el gobierno de las organizaciones privadas o sociales.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

ESTILO M. ¿APRENDIZAJE O MODUS OPERANDI?

El Poder Ejecutivo intentó nombrar 2 miembros de la Corte Suprema de Justicia, dictando un decreto de necesidad y urgencia; y aumentar las tarifas de luz y gas sin haber convocado a audiencias públicas.

En ambos casos, en base a razones de ejecutividad y a determinada interpretación de las normas vigentes.

Pues bien, Horacio Rosatti y Carlos Rosenkrantz fueron finalmente nombrados miembros de la CSJ, y a mediados de setiembre próximo tendrán lugar las audiencias públicas, previas a implementar el denominado “tarifazo”, siguiendo los pasos dictados por la ley.

“Estamos aprendiendo”, señalan los funcionarios cuando alguien les señala alguna metida de pata. Agregando que “admitimos los errores, y los corregimos rápido”.

Uno de los principios en los cuales **Contexto** basa sus análisis, es que los estilos no se cambian. Lo cual quiere decir que un gobierno, una empresa, una organización no gubernamental, un club deportivo, una familia, etc., introducen modificaciones, pero sin cambiar el estilo.

¿Fue un error no haber convocado a audiencias públicas, cuando el Poder Ejecutivo supo que lo tenía que hacer, prácticamente desde que comenzó su gestión?

Ojalá estemos delante de un proceso de aprendizaje, que también ojalá termine lo antes posible. Pero mucho me temo que estemos delante de la manifestación del “estilo M”, y por consiguiente volvamos a presenciar nuevos “errores”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

DIRECTOR DE ADUANAS, SEPARADO DE SU CARGO

Siguiendo instrucciones del presidente Mauricio Macri, su ministra Patricia Bullrich denunció penalmente a Juan José Gómez Centurión, titular de la Dirección Nacional de Aduanas. Cabe consignar que el referido funcionario no fue heredado por este gobierno, sino que pertenece al “riñón” de Cambiemos. Gómez Centurión fue separado de su cargo, y la cuestión pasó a la justicia.

Las diferencias con el proceder del gobierno anterior son obvias (a favor de Macri), los antecedentes personales del funcionario desplazado son interesantes, la indignación política y periodística es comprensible.

A **Contexto** el episodio le sirve para enfatizar un punto que aparece sistemáticamente en sus análisis.

Una de Per O. Grullo, pero muy importante. En un país donde tanto los derechos de importación, como las retenciones a la exportación, son nulos, la operación de carga y descarga de mercaderías es similar a la llegada del camión que reparte medias lunas entre los cafés y restaurantes.

En otros términos, detrás de cada impuesto, trámite o restricción (por ejemplo, sanitaria), existe potencialmente un “quiosco”. Y como la enorme mayoría de los seres humanos no son ángeles, los quioscos suelen armarse y explotarse.

¿Cuál es la implicancia de todo esto? Si se verifican las sospechas referidas a Gómez Centurión, su separación del cargo será definitiva. Será reemplazado por otro funcionario, pero –anticipa esta newsletter, poco afecta a pronosticar- si no disminuye la cantidad de trámites y procedimientos, la probabilidad de volver a las andadas es alta.

¿Quiere este gobierno hacer una “revolución productiva”? Comience por revisar la innumerable cantidad de trámites que hay que hacer, para reducir al mínimo posible el número de quioscos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

PBI EE.UU. 2016, POR AHORA FLOJITO

Acaba de darse a conocer la estimación recontrapreliminar del PBI de Estados Unidos, correspondiente al segundo trimestre de 2016.

Como siempre, la información se presenta ajustada por estacionalidad, y la variación trimestral en su estimación anualizada (equivalente a 4 trimestres, con igual intensidad que el último).

Lo de recontrapreliminar tiene que ver con el hecho de que, en el pasado, con frecuencia con respecto a las estimaciones revisada y definitiva, las diferencias son sustanciales.

El cuadro que acompaña estas líneas muestra que, entre el primer y el segundo trimestres de 2016, el PBI real aumentó 1,2% anualizado, y que entre el cuarto trimestre de 2015 y el primero de 2016 había crecido 0,8% anualizado.

No es recesión, no es estancamiento, pero... tampoco es para hacer una fiesta.

A la luz de indicadores como éste, y ante la ausencia de expectativas inflacionarias, cabe esperar cautela, por parte del FED, con respecto a nuevos aumentos de la tasa de interés.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	A precios de 2009 (miles de millones de u\$s)	1929= 100	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)	2007 100	x-2007 (var., eq. an., en %)
(anual)									
1929	104,6	100,0		1.055,6	100,0				
1930	92,2	88,1	-11,9	965,8	91,5	-8,5			
1931	77,4	74,0	-16,1	904,1	85,6	-6,4			
1932	59,5	56,9	-23,1	787,5	74,6	-12,9			
1933	57,2	54,7	-3,9	777,6	73,7	-1,3			
2007	14.480,3		4,5	14.876,8		1,8		100	
2008	14.720,3		1,7	14.833,6		-0,3		99,7	-0,3
2009	14.417,9		-2,1	14.417,9		-2,8		96,9	-1,6
2010	14.958,3		3,7	14.779,4		2,5		99,3	-0,2
2011	15.517,9		3,7	15.020,6		1,6		101,0	0,2
2012	16.155,3		4,1	15.354,6		2,2		103,2	0,6
2013	16.691,3		3,3	15.612,2		1,7		104,9	0,8
2014	17.393,1		4,2	15.982,0		2,4		107,4	1,0
2015	18.036,7		3,7	16.397,2		2,6		110,2	1,2
(trimestral, anualizado)									
2010q1	14.672,5		0,7	14.597,7		0,4	1,6		
2010q2	14.879,2		1,4	14.738,0		1,0	3,9		
2010q3	15.049,8		1,1	14.839,3		0,7	2,8		
2010q4	15.231,7		1,2	14.942,4		0,7	2,8		
2011q1	15.238,4		0,0	14.881,3		-0,4	-1,6		
2011q2	15.460,9		1,5	14.989,6		0,7	2,9		
2011q3	15.587,1		0,8	15.021,1		0,2	0,8		
2011q4	15.785,3		1,3	15.190,3		1,1	4,6		
2012q1	15.973,9		1,2	15.291,0		0,7	2,7		
2012q2	16.121,9		0,9	15.362,4		0,5	1,9		
2012q3	16.227,9		0,7	15.380,8		0,1	0,5		
2012q4	16.297,3		0,4	15.384,3		0,0	0,1		
2013q1	16.474,4		1,1	15.491,9		0,7	2,8		
2013q2	16.541,4		0,4	15.521,6		0,2	0,8		
2013q3	16.749,3		1,3	15.641,3		0,8	3,1		
2013q4	16.999,9		1,5	15.793,9		1,0	4,0		
2014q1	17.025,2		0,1	15.747,0		-0,3	-1,2		
2014q2	17.285,6		1,5	15.900,8		1,0	4,0		
2014q3	17.569,4		1,6	16.094,5		1,2	5,0		
2014q4	17.692,2		0,7	16.185,7		0,6	2,3		
2015q1	17.783,6		0,5	16.269,0		0,5	2,1		
2015q2	17.998,3		1,2	16.374,2		0,6	2,6		
2015q3	18.141,9		0,8	16.454,9		0,5	2,0		
2015q4	18.222,8		0,4	16.490,7		0,2	0,9		
2016q1	18.281,6		0,3	16.525,0		0,2	0,8		
2016q2	18.437,6		0,9	16.575,1		0,3	1,2		

SIMON ROTTENBERG

(1916 - 2004)

Está asociado con las universidades de Chicago, Duke y Massachusetts-Amherst.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rottenberg? Porque “Rottenberg (1956) fue el primero, y continúa siendo el trabajo fundacional, de la denominada ‘economía del deporte’. Aparentemente fue la única monografía que escribió sobre esta cuestión, habiéndose dedicado luego a la economía de las drogas, salarios mínimos, seguros de salud obligatorios, etc.” (S y S, 2006). Por lo cual podría ser calificado como el Ruggero Leoncavallo de la economía, o al menos de la economía del deporte. “Peter Sloane es considerado ‘el padre de la economía del deporte en Europa’” (Staudohar, 2008).

La citada monografía contiene una muy buena descripción y análisis verbal, del mercado del béisbol. Tengo graves dudas que hoy una revista técnica como el Journal of political economy publicaría un artículo así. Probablemente lo haría el Journal of economic perspectives.

“En el mercado de béisbol las partes se ponen de acuerdo en limitar la competencia, en base a reglas; y en obligar a su cumplimiento en base a sanciones extralegales... El mercado está compuesto por 3 partes. Uno es el segmento de los agentes libres, en el cual el jugador aparece como un vendedor; otro es el mercado de los jugadores que ya firmaron su primer contrato, en el cual los equipos actúan como vendedores y compradores; y por último está el segmento donde los jugadores contratados prestan sus servicios, donde el jugador es el vendedor y el equipo el comprador” (Rottenberg, 1956).

“Para detener el proceso de distribución desigual de talento, se inventó la regla de la reserva, que les permite a los equipos más pobres retener los servicios de los jugadores, que de otra manera perderían porque se irían a jugar a equipos más ricos. Esta regla es clave para limitar la libertad en el mercado laboral de los jugadores de béisbol... Paradoja: si los jugadores de béisbol, en promedio, no tienen ninguna otra habilidad que la de jugar muy bien al béisbol, quiere decir que su salario alternativo es muy bajo. ¿Por qué cobran tanto?” (Rottenberg, 1956).

“La competencia entre equipos de béisbol es diferente a la competencia entre otros sectores. Si un fabricante de zapatos es tan superior al resto que se convierte en un monopolista, claramente gana. Pero un equipo necesita de otros para jugar. Consiguientemente, desde el punto de vista del funcionamiento del sector en su conjunto, conviene que las diferencias entre los equipos no sean muy grandes. Por la misma razón, conviene que los equipos ganen, pero no por mucho” (Rottenberg, 1956).

“La mayor parte de los ingresos de los clubes proviene de la venta de entradas” (Rottenberg, 1956). “En los 20 años siguientes a la publicación de su monografía el mercado se modificó de manera significativa. La maduración del movimiento sindical generó conflictos y huelgas. Las promociones y las publicidades se convirtieron en una importante fuente de ingreso para los jugadores... No obstante lo cual, la lógica y las observaciones de Rottenberg (1956) se mantienen básicamente vigentes” (S y S, 2006).

En 2006 Rodríguez, Kesenne y García, publicaron un libro de ensayos en su honor. “La obra surgió de una conferencia que tuvo lugar en la universidad de Oviedo en Gijón, España, para celebrar los 50 años de la publicación de Rottenberg (1956)” (Staudohar, 2008).

“Rottenberg (1956) contiene 2 ideas principales: 1) una liga no puede ser exitosa, a menos que la diferencia de calidad entre los equipos que la componen no sea demasiado grande; y 2) en un mercado laboral donde la transferencia de jugadores de un equipo a otro está restringida, la distribución de jugadores será esencialmente la misma que en un mercado libre (principio de invariancia)” (Staudohar, 2008). “La segunda conclusión anticipó en 4 años el denominado teorema de Coase (1960)” (S y S, 2006).

“Si bien el sector deporte tiene poca viabilidad económica (el impacto económico se exagera, porque desvía –más que crea- valor agregado en la industria del ocio), tiene gran impacto social y se ubica entre las 2 o 3 sectores que captan la mayor atención por parte de los medios masivos de comunicación; [lo cual explica que] en los últimos años 71% del costo total de la construcción de estadios, surgió de fondos públicos” (Staudohar, 2008).

Coase, R. H. (1960): “The problem of social cost”, The journal of law and economics, 3, octubre.

Rodríguez, P.; Kesenne, S. y García, J., eds. (2006): Sports economics alter fifty years: essays in honour of Simon Rottenberg, Universidad de Oviedo.

Rottenberg, S. (1956): “The baseball players’ labor market”, Journal of political economy, 64, 3, junio.

Sanderson, A. R. y Siegfried, J. J. (2006): “Simon Rottenberg and baseball, then and now: a fiftieth anniversary retrospective”, Journal of political economy, 114, 3, junio.

Staudohar, P. D. (2008): “Book review”, Journal of sports economics, 9, 3, junio.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja	
		Encuesta BCRA		Call	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3.500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		Caja	P. fijo	bancos												
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$ (mensual, %)	tasa fija en \$ (anual, %)												
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	
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	36,93	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	
Jul.16	512	0,02	2,10	29,07	15,1548	14,9027	15,0575	15,4458	15.387,5	14.792,8	28,894	1,91	22,10	290,5	391,6	
2016																
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	
Jul. 29	521	0,02	2,04	27,82	15,2900	15,0280	15,0447	15,3250	15.741,4	14.933,0	29,024	1,90	22,33	285,0	379,4	
Ago. 1	523	0,02	2,04	27,96	15,2600	14,9860	15,2100	15,5100	15.442,5	14.757,3	29,024	1,90	21,86	285,0	367,0	
Ago. 2	523	0,02	2,08	28,15	15,1500	14,8540	15,1800	15,4800	15.061,6	14.440,2	30,257	2,00	21,50	272,0	362,0	
Ago. 3	514	0,02	1,95	28,76	15,1300	14,8680	15,2000	15,5200	15.429,8	14.676,8	28,765	1,90	21,57	275,0	364,0	
Ago. 4	513	0,02	1,92	28,82	15,1400	14,8810	15,1550	15,4900	15.559,6	14.771,2	28,765	1,90	21,31	276,0	363,9	
Ago. 5	507	0,02	2,02	29,19	15,1200	14,8480	15,0500	15,3750	15.394,2	14.593,0	29,103	1,92	21,17	280,0	368,8	
Ago. 8	505	0,02	1,96	28,76	15,0400	14,7910	14,9210	15,2700	15.372,8	14.459,8	29,103	1,94	21,53	285,0	374,3	
Ago. 9	502	0,02	2,06	29,87	15,0500	14,7680	15,0100	15,3500	15.454,9	14.538,2	28,987	1,93	21,44	288,0	375,5	
Ago. 10	497	0,02	1,98	29,70	15,0000	14,7470	14,9300	15,2700	15.346,4	14.513,4	29,144	1,94	21,38	285,5	373,7	
Ago. 11	488	0,02	2,01	29,34	14,9800	14,6580	14,9300	15,2650	15.313,9	14.376,2	29,144	1,95	21,24	282,0	375,6	
Ago. 12	482	0,02	1,94	28,72	14,9800	14,6530	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6	
Ago. 15	474	0,02	1,94	28,72	14,9700	14,7700	14,8800	15,2080	15.165,8	14.193,7	28,653	1,91	21,00	282,0	368,6	
Ago. 16	464	0,02	1,98	28,95	14,9700	14,7600	14,8600	15,1850	15.230,8	13.975,0	28,841	1,93	21,16	289,0	374,6	
Ago. 17	470	0,02	1,99	28,90	15,0200	14,8300	14,9490	15,2850	15.402,3	14.086,4	28,635	1,91	21,42	294,0	378,6	
Ago. 18	473	0,02	1,97	28,74	15,1800	14,9500	15,0700	15,3950	15.564,6	14.161,2	28,635	1,89	21,10	288,0	368,3	

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...									
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
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
Jul.16	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
2016									
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	535.798	1.630	43.030	1.406.459
Jul. 25	33.691	481.385	179.441	660.826	166.069	537.345	1.620	39.153	1.405.014
Jul. 26	34.290	480.602	188.242	668.844	175.148	537.556	1.618	31.112	1.414.278
Jul. 27	34.274	480.352	189.080	669.432	175.637	536.579	1.258	34.474	1.417.380
Jul. 28	34.244	481.317	187.388	668.705	175.062	536.546	1.260	35.257	1.416.830
Jul. 29	32.511	483.279	177.851	661.130	175.438	538.677	1.264	46.719	1.423.228
Ago. 1	32.628	485.926	201.911	687.837	177.249	539.301	1.265	19.201	1.424.853
Ago. 2	32.618	487.725	196.113	683.838	174.032	542.925	1.260	25.824	1.427.879
Ago. 3	32.497	489.592	181.977	671.569	173.267	560.668	1.190	24.436	1.431.130
Ago. 4	32.479	492.197	181.232	673.429	173.697	560.668	1.191	22.276	1.431.261
Ago. 5	32.453	494.345	180.141	674.486	174.200	560.673	1.192	21.355	1.431.906
Ago. 8	32.488	495.561	189.661	685.222	165.797	560.673	1.189	18.703	1.431.584
Ago. 9	32.535	496.133	185.361	681.494	166.046	560.673	1.185	20.356	1.429.754
Ago. 10	32.566	495.949	193.354	689.303	165.324	561.629	1.155	15.877	1.433.288
Ago. 11	32.425	496.027	183.238	679.265	162.483	561.629	1.154	23.787	1.428.317
Ago. 12	32.251	494.948	178.526	673.474	161.130	561.629	1.147	25.126	1.422.505
Ago. 16	32.239	493.946	167.787	661.733	160.316	561.629	1.146	30.198	1.415.022
Ago. 17	32.087	492.007	184.307	676.314	159.189	561.899	1.113	32.675	1.431.190

CONTEXTO; Entrega N° 1.411; Agosto 22, 2016

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Miles de millones														
Fecha	Total Depósitos y Circulante		Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
	Total	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
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		1.850.848	1.452.561	1.249.522	217.809	222.906	226.339	540.605	41.863	14.090	7.137	5.930	1.023	398.287
May.16		1.880.515	1.479.698	1.278.972	222.027	240.662	232.043	541.410	42.830	14.199	7.434	5.765	1.000	400.818
Jun.16		1.944.780	1.535.756	1.320.697	226.501	246.277	245.134	558.948	43.838	15.212	8.555	5.633	1.024	409.024
Jul.16		2.027.669	1.595.757	1.366.092	226.837	250.826	272.146	575.631	40.653	15.403	8.763	5.603	1.038	431.911
2016														
Jun. 30		2.026.073	1.608.538	1.382.142	234.393	241.369	293.119	568.714	44.547	15.174	8.541	5.634	999	417.535
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		2.018.166	1.584.750	1.358.116	222.770	258.518	265.907	577.025	33.896	15.253	8.584	5.637	1.032	433.416
Jul. 18		2.013.563	1.580.833	1.350.812	225.728	248.719	260.143	575.667	40.555	15.278	8.595	5.606	1.077	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		2.025.059	1.594.877	1.357.025	227.614	253.949	253.775	582.338	39.349	15.812	9.132	5.641	1.039	430.182
Jul. 22		2.024.307	1.593.535	1.366.269	226.384	264.583	251.085	581.668	42.549	15.200	8.616	5.559	1.025	430.772
Jul. 25		2.022.433	1.591.887	1.365.389	226.755	270.749	247.358	572.225	48.302	15.174	8.558	5.570	1.046	430.546
Jul. 26		2.039.840	1.610.893	1.373.804	228.149	274.107	249.686	582.009	39.853	15.850	9.194	5.582	1.074	428.947
Jul. 27		2.050.530	1.621.484	1.383.973	234.216	270.690	254.843	582.261	41.963	15.857	9.215	5.584	1.058	429.046
Jul. 28		2.053.394	1.623.165	1.385.069	234.059	266.208	261.983	582.154	40.665	15.844	9.210	5.592	1.042	430.229
Jul. 29		2.064.354	1.631.063	1.392.785	228.423	247.722	290.418	584.864	41.358	15.838	9.208	5.598	1.032	433.291
Ago. 1		2.059.416	1.622.715	1.384.276	228.940	242.391	291.858	579.579	41.508	15.911	9.291	5.534	1.086	436.701
Ago. 2		2.052.635	1.615.564	1.379.976	227.697	242.880	288.323	581.981	39.095	15.860	9.267	5.550	1.043	437.071
Ago. 3		2.043.863	1.605.383	1.370.001	230.026	235.356	283.671	582.354	38.594	15.832	9.256	5.557	1.019	438.480
Ago. 4		2.042.441	1.601.382	1.364.935	226.154	228.147	294.496	583.668	32.470	15.889	9.307	5.575	1.007	441.059
Ago. 5		2.038.237	1.593.722	1.357.322	220.896	225.770	294.745	584.351	31.560	15.921	9.338	5.569	1.014	444.515
Ago. 8		2.033.160	1.586.122	1.358.580	222.593	235.209	282.732	581.280	36.766	15.384	8.815	5.560	1.009	447.038
Ago. 9		2.030.487	1.585.392	1.358.150	222.797	240.044	276.568	583.328	35.413	15.388	8.808	5.587	993	445.095
Ago. 10		2.036.421	1.592.233	1.365.052	227.913	248.175	271.392	580.718	36.854	15.405	8.821	5.577	1.007	444.188
Ago. 11		2.025.509	1.582.722	1.356.237	228.802	246.711	267.189	580.481	33.054	15.451	8.877	5.579	995	442.787
Ago. 12		2.015.403	1.573.570	1.346.852	227.813	237.674	262.288	582.262	36.815	15.473	8.900	5.574	999	441.833
Ago. 16		2.007.594	1.567.095	1.339.986	230.912	237.843	254.407	576.820	40.004	15.481	8.912	5.526	1.043	440.499
Ago. 17		2.023.298	1.585.931	1.357.840	233.110	253.034	251.512	578.365	41.819	15.519	8.930	5.553	1.036	437.367

* 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	(Nueva	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	York, us\$/onza)
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
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
Jul.16	1,3905	1,3146	1,1060	103,90	6,6764	3,279	3,50	0,99	18.322,52	5.016,30	16.184,01	1.338,13
2016												
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
Jul. 29	1,3934	1,3228	1,1162	102,04	6,6371	3,250	3,50	1,09	18.432,24	5.162,13	16.569,27	1.349,70
Ago. 1	1,3969	1,3183	1,1164	102,39	6,6421	3,262	3,50	1,11	18.404,51	5.184,20	16.635,77	1.352,10
Ago. 2	1,3992	1,3322	1,1212	101,08	6,6239	3,257	3,50	1,11	18.313,77	5.137,73	16.391,45	1.362,50
Ago. 3	1,4014	1,3324	1,1139	101,08	6,6320	3,237	3,50	1,13	18.355,00	5.159,74	16.083,11	1.355,40
Ago. 4	1,3978	1,3124	1,1128	101,23	6,6388	3,190	3,50	1,14	18.352,05	5.166,25	16.254,89	1.358,30
Ago. 5	1,3973	1,3070	1,1086	101,80	6,6530	3,164	3,50	1,16	18.543,53	5.221,12	16.254,45	1.336,40
Ago. 8	1,3921	1,2997	1,1083	102,38	6,6597	3,170	3,50	1,16	18.529,29	5.213,14	16.650,57	1.333,60
Ago. 9	1,3914	1,3052	1,1140	101,41	6,6530	3,146	3,50	1,19	18.533,05	5.225,48	16.764,97	1.338,70
Ago. 10	1,3971	1,3013	1,1180	101,16	6,6345	3,128	3,50	1,20	18.495,66	5.204,59	16.735,12	1.344,90
Ago. 11	1,3951	1,2967	1,1132	102,12	6,6274	3,141	3,50	1,20	18.613,52	5.228,40	16.735,12	1.335,40
Ago. 12	1,3942	1,2926	1,1166	101,29	6,6324	3,193	3,50	1,20	18.576,47	5.232,90	16.919,92	1.333,20
Ago. 15	1,3956	1,2886	1,1180	100,96	6,6370	3,185	3,50	1,21	18.636,05	5.262,02	16.869,56	1.340,30
Ago. 16	1,4021	1,3051	1,1284	100,45	6,6240	3,201	3,50	1,20	18.552,02	5.227,11	16.596,51	1.345,80
Ago. 17	1,4012	1,3059	1,1295	99,84	6,6328	3,205	3,50	1,19	18.573,94	5.228,66	16.745,64	1.347,30
Ago. 18	1,4056	1,3143	1,1341	100,28	6,6297	3,238	3,50	1,21	18.597,70	5.240,15	16.486,01	1.351,20