

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La toma de decisiones siempre es prospectiva. Error tipo I, error tipo II, el conflicto por ganancias se absorberá como se absorbieron los conflictos por la ley antidespidos y el freno a las importaciones. Pensemos 2017 como año electoral, donde buena parte de la “herencia recibida” todavía sigue con nosotros y el “estilo M” no se cambiará. Otra vez “se hará camino al andar”, según el decir de Antonio Machado.

CLAVES

♦ Impuesto a las ganancias. La oposición aprovechó la demora oficial en reajustar lo que paga el trabajo personal, demora explicable por “otras urgencias fiscales”. Pero se sacó una foto que será explotada políticamente por el oficialismo, y planteando fuentes de financiamiento para la reforma, parecería que no consultaron a alguien con mínimos conocimientos de técnica impositiva. ¿Freno en el Senado, veto? Mi tía Carlota se agarra la cabeza.

♦ Fuertes disparidades en la estimación del IPC, nov/oct, entre 1,1% (Santángelo y Goldín) y 2,1% (FIEL).

♦ Referendum en Italia: Renzi perdió 60% a 40%.

UNA EXHORTACION

¡Fuerza, Mauricio, que sólo te faltan SIETE años!

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Nov.16/nov.16, augmentaron la producción de autos (3,3%) y las exportaciones (15,8%). 11meses/11 meses, las ventas locales de autos fabricados en el país se estancaron (caída de 0,9%).

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Retiro espiritual, 100% “estilo M”
- ♦ Gobierno y oposición, dado el “estilo M”
- ♦ ¿Gravar los plazos fijos?
- ♦ ¿Quién pagará el “impuesto al juego”?
- ♦ Siguen los despidos y las suspensiones
- ♦ Howard Joseph Ruff

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No he hablado con mi suegra en los últimos 18 meses, no me gusta interrumpirla”. Ken Dodd.

COMO LO VEO

“Artemio Gramajo fue edecán de Julio A. Roca. En Soy Roca, Félix Luna afirma que el ‘revuelto Gramajo’ fue inventado por aquel, durante la Campaña del Desierto, mezclando todo lo que tenía. Pero varias veces Luna se encargó de aclarar que esto fue producto de su creatividad. Al parecer el revuelto fue inventado por Arturo Gramajo, en el restaurante Río Bamba”.

(Fuente: Balmaceda, D.: La comida en la historia argentina, Sudamericana, 2016). Me aguantó que el adagio de Albinoni no le pertenezca, y que el 25 de mayo de 1810 la gente no acudió al Cabildo portando paraguas, pero lo del revuelto Gramajo es demasiado [JCdP].

La toma de decisiones siempre es prospectiva. Error tipo I, error tipo II, el conflicto por ganancias se absorberá como se absorbieron los conflictos por la ley antidespidos y el freno a las importaciones. Pensemos 2017 como año electoral, donde buena parte de la “herencia recibida” todavía sigue con nosotros y el “estilo M” no se cambiará. Otra vez “se hará camino al andar”, según el decir de Antonio Machado.

IPC, noviembre/octubre. Fuertes discrepancias

En promedio, entre octubre y noviembre pasados, los precios al consumidor aumentaron 1,1% según Santángelo y Goldin; 1,5% según Castiglioni y Tiscornia; 1,9% según el Congreso y 2,1% según FIEL. Nadie dibuja y quedaron atrás las idas y vueltas con las tarifas públicas. ¿Qué paso? Incógnita.

Como de costumbre, la tasa interanual muestra menores discrepancias. 41,5%, 40,8%, 43,8% y 40,4%, respectivamente.

En este contexto, la discusión acerca de si la tasa de inflación “está bajando o no”, está viciada por desde cuándo parte el análisis y qué estimación se usa.

Acuerdo salarial en provincia de Buenos Aires

María Eugenia Vidal acordó con algunos dirigentes sindicales, aumentar el salario público de sus funcionarios 4,5% por trimestre durante 2017, a menos que durante cada período la suma del IPC sea superior, en cuyo caso las remuneraciones nominales aumentarán según la evolución de los precios.

Salvo que la “letra chica” del acuerdo involucre alguna trampa, la gobernadora de la provincia de Buenos Aires acordó con sus funcionarios, indexar sus remuneraciones con un piso de 18% anual. A la luz de la tasa de inflación esperada por **Contexto** para 2017 (no me pida números, pero sí una orientación), la clave del acuerdo no es 18% sino indexación.

Me parece una buena idea; en particular me entusiasma que en Argentina 2016-2017 no se realicen medidas de fuerza para cerrar una negociación basada en un aumento nominal, relacionado de manera no automática con una suba de precios cuya intensidad sólo Dios sabe cuál será.

¿Qué son inmuebles improductivos?

Soy propietario de un departamento en la ciudad de Buenos Aires, y otro en Mar del Plata. Uno de ellos lo habito de manera permanente, el otro cuando trabajo “de abuelo”. ¿Será el segundo considerado “improductivo”, según el proyecto de ley aprobado la semana pasada en Diputados, relacionado con la modificación del impuesto a las ganancias? A propósito: el proyecto obtuvo 140 votos a favor, 86 en contra y 7 abstenciones.

¿Prepararon a los alumnos para las pruebas PISA?

Los organizadores de las pruebas PISA excluyeron a Argentina, de las estadísticas referidas a 2015, porque sospechan que el gobierno de entonces alteró de manera sesgada, la muestra de escuelas donde se tomó la prueba. Ahora se supo que, además, se “preparó” a los alumnos para que estuvieran en mejores condiciones para contestar las preguntas.

Sobre lo primero no tengo nada que decir, más allá de señalar la falsificación que se buscó, modificando la muestra. Sobre lo segundo, haber “preparado” a los alumnos, para que contestaran mejor la prueba, ¿no implicó mejorarles la enseñanza? Ojo que no los entrenaron para contestar determinadas preguntas, sino determinado tipo de preguntas.

Una de las preguntas favoritas de los alumnos en la facultad es la siguiente: ¿esto “va” en el examen? Direccional los esfuerzos cuando se tiene que rendir una materia es más viejo que andar a pie. Gottfried Haberler, mi profesor de comercio internacional en Harvard, incluía un ejercicio de construcción de balanza de pagos en todos sus exámenes. Entonces todos estudiábamos el tópico con particular atención... que era lo que él quería. ¡Todo ex alumno de Haberler sabe cómo confeccionar y analizar una balanza de pagos!

¿Y entonces?

Estamos transcurriendo el siempre complicado diciembre, donde si la realidad se circunscribe al caos de tránsito en la ciudad de Buenos Aires, será considerada una buena noticia; y esperemos que no haya que lamentar males mayores. La mejor forma de prepararnos para 2017 consiste en relajarnos, pero bien relajados, en los días que nos tomemos de vacaciones. Porque si algo es cierto es que el año que viene, por falta de noticias e imprevistos, no nos vamos a aburrir.

Estamos acostumbrados. Claro que sería mejor que no existiera tanta turbulencia, pero los deseos no son una buena base para tomar decisiones. En todo caso, si ocurren tienen que ser considerados sorpresas agradables, no parte de la estrategia decisoria.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.427; Diciembre 12, 2016.

RETIRO ESPIRITUAL, 100% “ESTILO M”

Contexto basa sus análisis políticos en un par de principios permanentes: 1) Argentina tiene un régimen político-institucional, y una tradición, presidencialista y personalista; y 2) los estilos no se cambian.

El “retiro espiritual” que el presidente Mauricio Macri realizó con sus ministros, a comienzos de diciembre pasado, debe analizarse dentro del segundo de los principios mencionados.

Los estilos no se cambian no quiere decir que los gobernantes no introducen cambios, sino que lo hacen... ¡conservando el estilo!

¿Cómo es el “estilo M”, que nos gobierna desde el 10 de diciembre de 2015?

Facetas. 1) El presidente Macri no es amigo de la teatralidad (como sí lo era el ex presidente Raúl Ricardo Alfonsín). En su discurso inaugural dijo algo así como “vamos Argentina” y le agradeció a una señora que lo cuidó cuando era chico. Ese mismo día, una hora antes, la gobernadora de la provincia de Buenos Aires incluyó en el medio de su discurso, algo así como que “la provincia está quebrada”. En otros términos: cuando el gobierno luego adoptó medidas drásticas, el ciudadano tuvo que imaginar su fundamento. Ejemplo: si desde el abandono de la convertibilidad los precios se multiplicaron por 10 y las tarifas no se movieron, cuadruplicar las tarifas es lo menos que cabía esperar.

2) Para evitar que exista un “zar” de la economía, de las políticas públicas se ocupan 6 funcionarios con rango ministerial, encima de los cuales actúan 2 coordinadores, arriba un jefe de gabinete y al tope el propio presidente. Cuando los pares no se ponen de acuerdo, dirime quien está arriba, de manera que, en un sentido fundamental, el ministerio de economía es ejercido por el presidente de la Nación.

3) Todo el mundo habla, no hay temor a exponer diferencias, con lo cual la credibilidad de los anuncios se va debilitando con el paso del tiempo. Los precios se iban a retrotraer a noviembre de 2015, la reactivación iba a aparecer en el segundo semestre de 2015, la tasa de inflación se ubicará entre 12 y 17% en 2017.

4) No parece haber empacho en cometer “errores”. Intentaron cubrir por decreto un par de vacantes en la Corte Suprema de Justicia; aumentar las tarifas de los servicios privatizados o

concesionados durante la década de 1990, sin convocar previamente a audiencias públicas; y remover por decreto a la procuradora general de la Nación; además de manifestar preferencias por Hillary Clinton, en la elección presidencial de Estados Unidos, del 8 de noviembre pasado, que ganó Donald Trump.

El listado no es completo pero sí suficientemente ilustrativo del punto que quiero plantear. No me preocuparía mucho si fueran errores, y por consiguiente hubiera probabilidad de modificación de las conductas; pero mucho me temo que surgen del modus operandi y por consiguiente se sigan cometiendo errores.

Cada uno es como es, y el presidente de la Nación no es una excepción. Tengámoslo en claro, para no vivir de frustración en frustración.

Retiro espiritual. Quienes ignoraron todo lo anterior, esperaban del encuentro realizado en Chapadmalal, un enfrentamiento entre los distintos puntos de vista existentes dentro del gobierno, en materia política, particularmente con vistas a las elecciones de 2017. Enfrentamiento planteado en sendos discursos, debate posterior e inclinación final del presidente, por una postura o la otra.

Por lo que se sabe, no ocurrió nada de esto. Cada ministro tuvo determinado tiempo para “vender su pescado” delante del presidente y sus colegas de gabinete, recibiendo comentarios específicos por parte del primer mandatario. Quien, al término del encuentro, les pidió a sus colaboradores que redoblaran sus esfuerzos.

También fue parte del estilo M que la actividad terminara al mediodía del sábado, para que todos pudieran pasar el fin de semana con sus familiares o sus amigos; cuestión de no llegar agotados a sus despachos, el lunes 5 de diciembre por la mañana.

Sólo Dios sabe cómo ve Macri a su gobierno en este momento, lo que está claro – crucial para la toma de decisiones- es que se siente al comando de un supertanque, esos barcos gigantescos que no pueden ser manejados a los bandazos, y actúa en consecuencia.

¿Cambiará algo, dentro de su estilo, antes de las elecciones de 2017? Imposible descartarlo, en un país donde nadie sabe lo que va a ocurrir la semana próxima; pero por ahora hay que esperar más de lo mismo.

¡Animo!

GOBIERNO Y OPOSICION, DADO EL “ESTILO M”

Si me dejo llevar por buena parte de los analistas políticos y periodistas, Mauricio Macri está desconcertado, la oposición ganó la iniciativa política, corre graves riesgos en la elección de 2017 y si la pierde comenzará a hacer las valijas, para mudarse de Olivos a más tardar a partir del 10 de diciembre de 2019. ¿Será así o se trata del entusiasmo del momento? Más importante todavía; ¿cómo está tomando todo esto el presidente de la Nación?

Sobre lo primero, por favor leamos historia. Argentina es un país muy fluido, muy volátil, donde una semana parece que estamos casi tocando el Cielo y a la siguiente que estamos al borde del Infierno. Cualquiera que haya tomado un curso elemental de matemáticas sabe lo peligroso que resulta calcular el valor de la tangente, en algún punto de la curva, y pronosticar tirando para adelante la recta en dicho punto.

En otros términos, de repente actualmente estamos incubando una crisis terminal pero esto no está claro en estos momentos, y mucho menos que la crisis sea inevitable.

Con respecto a lo segundo, nueva aplicación de aquello de que “los estilos no se cambian”. De repente el presidente está sintiendo en carne propia que los gobernadores tienen sus propios intereses, como los tienen los legisladores de los partidos de la oposición, los dirigentes empresarios y sindicales y el resto de los seres humanos.

La cuestión es qué va a hacer al respecto: ¿se convertirá en Alfonsín, con el componente teatral con el cual encaraba su gestión; o en Menem, quien le otorgó mucho poder a quienes fueron sus ministros de economía? Difícil. Lo más probable es que siga así, confiando en que la unión que logró la oposición para aprobar en Diputados una reforma del impuesto a las ganancias, no continúe cuando en 2017 haya que integrar las listas de candidatos. Eventualmente cambiará aspectos de su gobierno, pero dentro de su estilo.

Cuando uno no puede avanzar por la calle porque los piqueteros cortan el tránsito, cuando uno escucha cómo pontifican hoy quienes generaron mucho daño en el pasado, desearía que Macri utilizara un lanzallamas. Pero esto es fastidio, que hay que bancárselo. Porque el fastidio propio no cambiará la forma de ser y de operar del presidente.

¡Animo!

¿GRAVAR LOS PLAZOS FIJOS?

Irving Fisher inventó la fórmula de la tasa de interés real, cuyo cálculo en Argentina Armando Paulino Ribas popularizó desde fines de la década de 1960.

La idea consiste en ajustar la tasa de interés nominal por la tasa de inflación (o de deflación). Conceptualmente, la tasa de interés nominal es la tasa de interés “en pesos”, mientras que la tasa de interés real es la tasa de interés “en bienes”.

Ejemplo: si un banco me abona 100% de interés nominal si dejo depositados mis fondos durante un año, pero en dicho período los precios se duplican, la tasa de interés nominal es igual a 100% anual, mientras que la tasa de interés real es 0%; porque en estas condiciones compro la misma cantidad de bienes si los adquiero a comienzos o a fines del año.

Todo esto viene a cuento porque para financiar la modificación del pago del impuesto a las ganancias, el proyecto de la oposición aprobado la semana pasada en Diputados ordena, entre otras cosas, gravar los plazos fijos. Mientras la iniciativa estaba en preparación, quienes la proponían hablaban de gravar “la renta financiera”; pero al transformarla en un proyecto de ley fue necesario darle especificidad y entonces apareció un gravamen –entre otros- a los plazos fijos.

En Argentina hoy la tasa de interés nominal pasiva, la que los bancos les pagan a los ahorristas, está bien por debajo de la tasa de inflación (en números redondos, 20-25% contra 40% anual). De manera que el ahorro en pesos está siendo castigado con una fuerte tasa de interés real negativa.

En este contexto, si los legisladores quisieran promover el ahorro en el sistema financiero institucionalizado, lo que deberían legislar es un subsidio, no un gravamen, a los plazos fijos. Pero no, la idea es cobrarle un impuesto a la rentabilidad nominal de los plazos fijos.

Cada vez que escuchó hablar de gravar “la renta financiera”, **Contexto** preguntaba en qué activos se estaba pensando, y siempre dejaba de lado los depósitos de ahorro y plazo fijo, por las razones que acabo de plantear; así como también dejaba de lado la renta de los títulos públicos, porque automáticamente implicaría que los nuevos títulos deberían ofrecer una tasa de interés tanto más alta como para compensar el impuesto, generándose un efecto fiscal neto.

El legislador encontró incómodo gravar todos los plazos fijos, por lo cual eximió del pago a aquellos que no superen \$ 1.500.000.

Ni corta ni perezosa, mi tía Carlota automáticamente dividirá el monto total depositado, entre instituciones financieras, parientes y amigos, etc., para eludir el pago del impuesto. Además de lo cual pregunto. ¿Se grava una cuenta de ahorros, o un plazo fijo, que en algún momento del año supera la cifra mencionada, o que durante todo el tiempo lo hace?

Finalmente, ¿cuánto piensan recaudar a través de un impuesto que golpea los ahorros en pesos, encima del castigo que reciben porque la tasa de interés nominal es inferior a la tasa de inflación; y que no resulta difícil eludir, dado el piso exento?

Alberto Abad, titular de la AFIP, visitó el Congreso para determinar el costo fiscal de las distintas propuestas para modificar el impuesto a las ganancias. Dada su idoneidad; ¿lo habrán consultado también sobre esta versión del gravamen a “la renta financiera”?

¡Animo!

¿QUIEN PAGARA EL “IMPUESTO AL JUEGO”?

Para no aparecer como irresponsables, los legisladores de la oposición que la semana pasada aprobaron en Diputados la reforma del impuesto a las ganancias, crearon nuevos impuestos. En otra parte de esta entrega de **Contexto** se analizan las implicancias de gravar los depósitos de ahorro y plazo fijo; aquí corresponde efectuar algunas reflexiones relacionadas con el “impuesto al juego”.

Hasta hace poco tiempo el juego era considerado un mal, que tenía que desaparecer como alternativa máxima, o ser muy restringido como alternativa mínima. Ahora resulta que, por razones fiscales, el juego no digo que tiene que ser alentado, pero por lo menos tiene que ser tolerado. Porque si nadie juega no hay ingreso fiscal, de la misma manera que si nadie fuma la recaudación por el impuesto a los cigarrillos es igual a cero.

¿Quién pagará el “impuesto al juego”? La teoría de la incidencia sostiene que alguien es legalmente el responsable del pago del impuesto, pero no necesariamente es sobre quién recae el gravamen, porque puede haber traslado de impuestos. Por consiguiente cabe preguntar: ¿sobre quién recaerá el pago del impuesto, sobre el dueño del casino o sobre el jugador?

Para analizar la cuestión pensemos en un casino donde se puede jugar a la ruleta u operar alguna de las máquinas tragamonedas. ¿Cuál es la diferencia? Que en el caso de la ruleta el jugador conoce las probabilidades de ganar o perder, según las distintas apuestas, y las correspondientes ganancias en caso de acertar; mientras que en el caso de las máquinas tragamonedas, este dato no es conocido (no soy un experto en esto último, pero no conozco a alguien que sepa cuáles son las probabilidades de acertar, y ciertamente dudo que el jugador típico de dichas máquinas lo sepa).

¿Por qué es importante la diferencia? Porque supongamos que el impuesto al juego, desde el punto de vista legal, recae sobre el casino. Este podría trasladar dicho impuesto aumentando el precio de la entrada, o alterando el funcionamiento de las máquinas tragamonedas, disminuyendo la probabilidad de ganar o el monto que se abona, en caso de ganar.

En cambio, un impuesto que recayera sobre el juego de ruleta, y que intentara ser trasladado al jugador, tendría que ser explicitado en el momento de la liquidación de quien ganó y se quiere retirar del casino.

Me explico. Imaginemos un impuesto de 50% a la ganancia en el juego de la ruleta. Al ingresar al casino el jugador cambia determinada cantidad de dinero por fichas, y conserva el recibo. Si se retira ganando, vuelve a la ventanilla donde cambian pesos por fichas y viceversa, presenta las fichas que quiere cambiar por dinero, junto al recibo, y el empleado del casino le paga la mitad de la diferencia entre las fichas que presentó y las que había comprado.

En estas condiciones observaríamos que –antes de retirarse del casino- los jugadores que ganaron irían al baño, donde aprovechando la privacidad les venderían las fichas a los jugadores recién ingresados, aceptando un descuento... ¡menor al 50%! Obsérvese que ambas partes ganarían, porque estarían evadiendo el impuesto.

. . .

Hasta aquí la conjetura. ¿Qué dice el proyecto de ley, en materia de “impuesto al juego”?

Grava con un impuesto de 10% anual al valor de cada máquina tragamonedas (en base al valor de compra, neto de la amortización), y con 7,5% al ingreso neto (del pago de premios) generado por las apuestas on line (un bien que todavía no existe, así que si esto se aprueba, nacerá con un gravamen específico).

En una palabra, el famoso impuesto al juego es, técnicamente, una patente a las máquinas tragamonedas; porque la base imponible es independiente del uso o beneficios que genera cada una de ellas. De la misma manera que la patente del auto depende de la marca y el modelo del rodado, y no del número de kilómetros que circula.

Última, pero no menos importante. En el juego de la ruleta existen las mesas generales, y las que utiliza la “gente como uno”, como diría Landrú. La “sala de nácar”, en los viejos tiempos del casino de Mar del Plata. ¿Habrán advertido los legisladores la regresividad implícita en gravar las máquinas que utilizan los jugadores más pobres, para aliviar el pago del impuesto a las ganancias que abonan quienes no son tan pobres?

Me surge la misma pregunta que cuando escribí lo relacionado con los plazos fijos. ¿A quién habrán consultado sobre esto?

¡Animo!

SIGUEN LOS DESPIDOS Y LAS SUSPENSIONES

Tendencias económicas acaba de dar a conocer su estimación del número de despidos y suspensiones correspondiente a noviembre de 2016. El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La porción superior derecha del cuadro muestra que, tanto en la comparación noviembre de 2016 contra igual mes de 2015, como 11 meses del año presente contra igual período del año pasado, el aumento del número de despidos fue considerablemente mayor que el de suspensiones.

En efecto, los primeros se multiplicaron por 7, mientras que las segundas aumentaron mucho menos.

La porción inferior derecha aclara el por qué de la diferencia. Ocurre que el número de despidos tuvo un “pico” en el primer trimestre de 2016, mientras que la evolución de las suspensiones fue mucho más pareja.

Siempre es bueno recordar que Tendencias económicas no mide incorporaciones, de manera que las modificaciones del número de despidos y suspensiones no necesariamente es incompatible con el mantenimiento de la tasa de empleo, que trimestralmente calcula el INDEC.

“Los impuestos al trabajo son los más altos del mundo”, afirmó el presidente Macri. No sé si los más altos, pero ciertamente están entre los más altos. Pero debe recordarse que la decisión de contratar los servicios laborales de algún ser humano, depende en parte de los impuestos al trabajo, y en parte del nivel esperado de ventas. En una economía en recesión es difícil que aumente el empleo, aunque disminuyan los impuestos al trabajo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.427; Diciembre 12, 2016.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6
2009	568,8	956,4
2010	65,9	407,1
2011	25,7	179,9
2012	152,9	292,4
2013	52,1	68,6
2014	96,6	506,5
2015	82,8	350,4
11 m 2015	74,9	342,0
11 m 2016	529,3	579,1

Ene.12	202,7	261,1
Feb.	67,2	316,7
Mar.	206,3	261,9
Abr.	58,3	571,8
May.	150,7	229,3
Jun.	388,1	731,7
Jul.	186,7	351,1
Ago.	112,7	517,1
Set.	298,8	157,4
Oct.	71,0	106,5
Nov.	21,2	0,4
Dic.	70,6	3,6
Ene.13	78,6	19,3
Feb.	8,0	128,7
Mar.	38,6	161,7
Abr.	58,1	29,5
May.	57,6	-
Jun.	1,1	26,8
Jul.	8,7	82,5
Ago.	9,7	108,8
Set.	21,2	171,0
Oct.	15,9	80,4
Nov.	256,8	15,0
Dic.	70,8	-
Ene.14	16,4	74,8
Feb.	148,6	328,6
Mar.	67,1	359,6
Abr.	151,8	223,1
May.	156,3	879,2
Jun.	44,5	622,8
Jul.	63,9	629,1
Ago.	81,3	1.478,0
Set.	106,8	751,9
Oct.	203,3	509,9
Nov.	90,3	221,2

Período	Despidos	Suspensiones
(variaciones, en %)		
Nov.16/nov.15	599,8	30,2
11 m 2016/11 m 2015	607,1	69,3

Dic.	28,5	-
Ene.15	16,3	85,4
Feb.	28,5	52,2
Mar.	6,3	22,7
Abr.	39,6	351,5
May.	49,0	221,5
Jun.	19,2	24,5
Jul.	137,6	549,6
Ago.	124,1	603,2
Set.	258,5	650,7
Oct.	103,0	718,6
Nov.	41,3	482,5
Dic.	169,9	441,9
Ene.16	1.309,3	356,7
Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	606,7	366,6
Abr.	382,7	476,8
May.	473,9	445,9
Jun.	185,7	361,4
Jul.	127,0	560,3
Ago.	128,2	1.022,1
Set.	97,2	728,0
Oct.	167,7	896,4
Nov.	289,0	628,1

HOWARD JOSEPH RUFF

(1930 - 2016)

Nació en Berkeley, California, Estados Unidos. “Su mamá era costurera, su padre se suicidó cuando Howard tenía 6 meses. ‘Nací quebrado, éramos demasiado pobres para sostener a un padre’” (Roberts, 2016).

“En la Brigham Young University, en Utah, estudió música (principal campo de estudio) y (economía). “No terminó el college... Durante algún tiempo se ganó la vida como cantor, en ocasiones en una sinagoga. Se describía a sí mismo como el único mormón [Iglesia de Jesucristo de los últimos días] que cantaba en sinagogas en San Francisco... En el coro del Tabernáculo Mormón fue barítono solista” (Roberts, 2016).

“Gerenció una empresa que enseñaba a leer más rápido, convirtiéndose en un millonario, hasta que descubrió que le habían revocado la franquicia y terminó quebrado. La experiencia le sirvió para iniciar una carrera como asesor e investigador bursátil. Nuevamente se convirtió en millonario, y también terminó mal. ‘Algunas personas afirman que no puedo triunfar nunca, porque me convertí en un profeta del pesimismo’, afirmó en un reportaje que le hicieron en 1979” (Roberts, 2016).

“En 2000 cofundó un grupo lobista conservador, para impedir que Hillary Clinton fuese senadora por Nueva York... Preparó un aviso publicitario, donde aparecían bebés y perros en el Parque Central, y el siguiente texto: ‘todos ellos han vivido en Nueva York más tiempo que Hillary Clinton’” (Roberts, 2016).

“Tuvo 14 hijos (algunos adoptados)” (Roberts, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ruff? Porque “en 1975 comenzó a publicar una Newsletter, Ruff times, que llegó a tener alrededor de 175.000 suscriptores... Pero en 2002 la circulación había disminuido a 2.000 suscriptores” (Roberts, 2016). “Su popularidad decayó luego de la burbuja especulativa del oro y la plata, en 1980” (Wikipedia).

“Les recomendaba a los inversores que se convirtieran en disidentes, imitando a ‘la vaca que deja la manada, porque la mayoría de quienes la integran terminarán sus vidas

transformadas en hamburguesas” (Roberts, 2016). “Recomendaba no invertir en acciones y títulos públicos, sino en oro, plata, platino, monedas con valor numismático y obras de arte. También les recomendaba a sus suscriptores almacenar el equivalente de un año de alimentos, para cuando llegaran los tiempos difíciles. Estaba convencido de que Estados Unidos se encaminaba a una depresión económica hiperinflacionaria, y temía por el colapso del sistema de seguridad social” (Wikipedia).

Es autor de Hambruna y sobrevivencia en Estados Unidos, publicado en 1974; Cómo prosperar en los próximos malos años, publicado en 1978 (actualizado varias veces); Howard Ruff de la A a la Z, que viera la luz en 1980; Sobreviva y gane en la inflacionaria década de 1980; publicado en 1981; Haciendo dinero: ganando la batalla del éxito financiero de la clase media, publicado en 1984; y Prosperidad segura o enriquecimiento: eligiendo su paraíso de sus finanzas personales, publicado en 2004.

Roberts, S. (2016): “Howard Ruff, quirky conservative economist and author, dies at 85”, The New York times, 16 de noviembre.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ quintal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*								
	ahorro	7 a 59 d.	tasa fija	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$)								
	(puntos básicos)	en \$	en \$	en \$		Com. A	a fin de mes	a fin de mes + 1							
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
Jun.16	521	0,02	2,32	31,61	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
Ago.16	489	0,02	1,98	28,40	15,1209	14,8720	15,0022	15,3265	15.516,0	14.473,5	29,017	1,92	20,87	281,1	369,5
Sep.16	447	0,02	1,83	26,97	15,3491	15,1009	15,2530	15,5494	16.173,0	15.024,6	28,984	1,89	19,66	266,0	355,9
Oct.16	448	0,01	1,76	26,15	15,4281	15,1824	15,3301	15,6276	17.609,4	16.164,7	27,883	1,81	19,44	266,4	358,5
Nov.16	478	0,01	1,67	25,71	15,5773	15,3488	15,5258	15,8465	16.816,5	15.368,6	26,929	1,73	19,61	265,3	368,8
2016															
Oct. 24	441	0,01	1,78	26,18	15,3400	15,1180	15,2150	15,5350	18.390,7	16.659,0	27,834	1,81	19,48	265,0	364,5
Oct. 25	446	0,01	1,82	26,31	15,4200	15,1920	15,2850	15,5850	18.409,1	16.748,8	26,951	1,75	19,74	265,0	364,1
Oct. 26	447	0,01	1,80	25,45	15,4300	15,2240	15,2480	15,5550	18.187,6	16.500,7	26,951	1,75	20,03	270,0	371,1
Oct. 27	453	0,01	1,75	25,15	15,4200	15,1800	15,2080	15,5130	18.065,6	16.378,8	26,951	1,75	20,07	272,0	372,7
Oct. 28	450	0,01	1,75	24,39	15,4200	15,1860	15,2270	15,5250	17.869,1	16.240,4	27,543	1,79	20,17	272,0	367,9
Oct. 31	451	0,01	1,72	24,06	15,4000	15,1750	15,1745	15,4470	17.610,1	16.042,4	27,543	1,79	20,10	272,0	368,3
Nov. 1	461	0,01	1,77	25,19	15,3500	15,1250	15,3800	15,6800	17.107,6	15.644,1	28,226	1,84	19,82	269,0	361,7
Nov. 2	468	0,01	1,69	25,46	15,3000	15,0840	15,4000	15,6950	16.807,4	15.463,4	28,526	1,86	19,74	267,0	358,9
Nov. 3	459	0,01	1,74	25,36	15,3200	15,1250	15,3830	15,6790	16.706,1	15.320,9	28,526	1,86	19,62	265,0	360,0
Nov. 4	460	0,01	1,72	25,33	15,2900	15,0750	15,3300	15,6350	16.754,9	15.366,0	27,614	1,81	19,62	265,0	360,7
Nov. 7	443	0,01	1,69	25,43	15,2600	15,0370	15,3080	15,6200	17.257,6	15.696,7	27,614	1,81	19,83	268,0	363,5
Nov. 8	436	0,01	1,69	25,91	15,2400	15,0390	15,2550	15,5650	17.138,4	15.570,9	27,581	1,81	19,93	271,5	368,1
Nov. 9	438	0,01	1,72	26,61	15,2000	15,0200	15,1980	15,4900	17.024,9	15.411,2	27,145	1,79	19,67	267,0	360,8
Nov. 10	475	0,01	1,63	27,52	15,2900	15,0180	15,3400	15,6450	16.230,7	14.789,0	29,135	1,91	19,69	266,0	363,4
Nov. 11	474	0,01	1,68	28,69	15,4800	15,2220	15,6000	15,9350	15.659,7	14.330,9	27,103	1,75	19,71	263,0	359,5
Nov. 14	504	0,01	1,67	29,12	15,8000	15,5310	15,8850	16,2300	15.693,7	14.214,6	27,103	1,72	19,36	261,0	356,8
Nov. 15	490	0,01	1,68	29,15	15,7500	15,5420	15,6400	15,9900	16.478,4	14.965,0	26,666	1,69	19,39	261,0	363,7
Nov. 16	487	0,01	1,70	25,49	15,7300	15,5500	15,6650	16,0000	16.520,9	15.119,5	25,917	1,65	19,42	262,0	362,2
Nov. 17	489	0,01	1,55	23,73	15,7000	15,4740	15,5990	15,9300	16.471,7	15.143,1	28,652	1,82	19,56	262,0	363,6
Nov. 18	488	0,01	1,72	23,18	15,7000	15,4820	15,6000	15,9250	16.385,1	15.040,0	25,292	1,61	19,65	263,0	365,2
Nov. 21	489	0,01	1,64	23,52	15,6300	15,3990	15,4700	15,7950	16.844,3	15.400,1	25,292	1,62	19,79	269,0	374,9
Nov. 22	486	0,01	1,58	23,71	15,6600	15,4060	15,5250	15,8410	17.306,8	15.851,1	24,442	1,56	19,81	267,0	378,5
Nov. 23	489	0,02	1,66	24,59	15,7500	15,5310	15,6050	15,9230	17.368,5	15.915,0	25,684	1,63	19,56	266,0	380,0
Nov. 24	489	0,02	1,62	25,39	15,7600	15,5300	15,6000	15,9200	17.385,2	15.912,9	25,684	1,63	19,47	266,0	380,0
Nov. 25	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 28	489	0,02	1,66	26,75	15,7500	15,5350	15,6050	15,9350	17.168,6	15.758,6	26,309	1,67	19,43	265,0	384,4
Nov. 29	496	0,02	1,64	24,95	15,8800	15,5700	15,7300	16,0750	17.042,2	15.702,5	26,962	1,70	19,41	264,0	383,1
Nov. 30	515	0,02	1,63	23,74	16,1100	15,8440	15,8442	16,1790	17.442,4	15.734,7	26,646	1,65	19,49	264,0	379,3
Dic. 1	529	0,02	1,67	23,66	16,1100	15,8740	16,1800	16,5000	17.042,0	15.356,8	26,633	1,65	19,10	262,0	378,4
Dic. 2	529	0,01	1,57	23,75	16,1000	15,8770	16,2350	16,5550	16.947,8	15.180,0	26,539	1,65	19,13	262,0	377,6
Dic. 5	524	0,02	1,60	24,78	16,1500	15,9400	16,1400	16,4600	16.999,0	15.271,2	25,837	1,60	19,19	265,0	383,4
Dic. 6	499	0,01	1,59	24,80	16,1300	15,8680	16,2200	16,5450	17.235,2	15.440,8	25,668	1,59	19,26	267,0	385,0
Dic. 7	486	0,00	0,00	0,00	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,5

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
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
Ago.16	31.150	485.991	193.739	679.730	154.887	589.358	1.088	41.967	1.467.030
Sep.16	29.902	492.770	189.885	682.655	153.535	607.968	1.002	51.318	1.496.478
Oct.16	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov.16	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
2016									
Oct. 19	39.651	499.563	185.756	685.319	164.982	632.206	887	36.939	1.520.333
Oct. 20	40.632	497.859	193.793	691.652	179.991	632.333	887	30.692	1.535.555
Oct. 21	40.264	497.408	191.396	688.804	183.458	632.787	886	33.108	1.539.043
Oct. 24	40.572	497.789	188.721	686.510	310.721	633.081	884	35.469	1.666.665
Oct. 25	40.840	498.529	189.301	687.830	313.314	634.256	882	32.860	1.669.142
Oct. 26	40.885	500.286	173.267	673.553	314.535	644.166	872	39.885	1.673.011
Oct. 27	39.841	501.974	167.931	669.905	263.077	644.547	874	43.152	1.621.555
Oct. 28	40.020	501.868	199.616	701.484	264.921	646.354	871	40.146	1.653.776
Oct. 31	37.210	504.330	169.879	674.209	262.202	648.061	871	65.534	1.650.877
Nov. 1	37.533	507.084	210.814	717.898	264.769	649.195	871	20.971	1.653.703
Nov. 2	37.622	509.401	194.673	704.074	264.895	665.150	846	21.313	1.656.277
Nov. 3	37.616	511.843	192.955	704.798	235.963	665.150	844	20.732	1.627.486
Nov. 4	37.940	514.501	207.017	721.518	240.984	665.443	846	22.804	1.651.594
Nov. 7	37.691	515.836	207.481	723.317	248.023	665.462	843	20.798	1.658.443
Nov. 8	38.070	516.803	207.483	724.286	254.334	665.462	841	19.731	1.664.654
Nov. 9	38.058	517.811	209.637	727.448	250.705	661.779	799	23.649	1.664.379
Nov. 10	38.016	518.655	206.611	725.266	250.845	661.779	798	25.795	1.664.482
Nov. 11	37.958	518.820	200.179	718.999	254.518	661.515	798	32.491	1.668.321
Nov. 14	37.938	518.429	199.174	717.603	260.903	660.409	809	34.984	1.674.708
Nov. 15	37.901	517.586	200.284	717.870	261.358	660.408	825	34.707	1.675.168
Nov. 16	37.875	516.363	220.548	736.911	261.453	637.442	820	41.631	1.678.257
Nov. 17	37.426	515.242	217.767	733.009	261.120	643.548	820	37.837	1.676.334
Nov. 18	37.283	515.189	213.090	728.279	260.034	649.180	816	38.556	1.676.865
Nov. 21	37.461	515.210	213.163	728.373	266.464	650.943	816	36.734	1.683.331
Nov. 22	37.610	515.077	210.022	725.099	261.079	654.944	812	35.987	1.677.921
Nov. 23	37.554	515.103	196.380	711.483	263.076	668.225	797	39.330	1.682.911
Nov. 24	37.575	516.315	188.329	704.644	263.205	668.519	803	46.105	1.683.276
Nov. 25	37.682	517.560	185.703	703.263	233.802	669.252	803	52.924	1.660.044
Nov. 29	37.561	520.060	207.899	727.959	236.098	672.400	803	55.266	1.692.526
Nov. 30	37.378	522.966	193.723	716.689	219.106	664.173	788	77.813	1.678.568
Dic. 1	37.275	526.346	232.214	758.560	219.073	664.173	801	36.284	1.678.891
Dic. 2	37.536	531.078	225.729	756.807	223.470	664.721	803	37.615	1.683.416
Dic. 5	37.537	538.444	222.995	761.439	224.477	666.044	803	31.632	1.684.395

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Millones /														
Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros			
			Total	Privado								Público		
Promedios														
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	
Jun.16	1.944.756	1.535.767	1.320.708	226.516	246.279	245.136	558.948	43.830	15.212	8.556	5.633	1.024	408.989	
Jul.16	2.027.611	1.595.554	1.365.901	226.839	250.439	272.137	575.631	40.855	15.402	8.762	5.603	1.038	432.057	
Ago.16	2.042.666	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.754	
Sep.16	2.068.158	1.626.239	1.387.150	236.492	255.010	268.155	589.345	38.148	15.832	9.232	5.631	969	441.920	
Oct.16	2.169.054	1.721.085	1.421.300	245.098	268.706	272.747	593.852	40.898	19.748	13.102	5.610	1.036	447.970	
Nov.16	2.325.435	1.868.431	1.474.119	254.035	279.252	287.927	609.281	43.623	25.701	19.104	5.610	987	457.004	
2016														
Oct. 19	2.125.204	1.679.883	1.416.613	247.576	279.515	258.038	592.467	39.017	17.313	10.636	5.615	1.062	445.321	
Oct. 20	2.147.033	1.702.099	1.422.695	247.299	284.742	258.029	596.097	36.528	18.404	11.739	5.642	1.023	444.934	
Oct. 21	2.151.107	1.705.883	1.422.057	245.216	283.762	255.879	596.883	40.317	18.734	12.056	5.658	1.020	445.224	
Oct. 24	2.278.496	1.833.285	1.423.912	248.619	289.943	250.800	592.694	41.856	27.078	20.444	5.591	1.043	445.211	
Oct. 25	2.289.228	1.845.727	1.431.466	250.390	289.432	250.068	601.502	40.074	27.268	20.623	5.620	1.025	443.501	
Oct. 26	2.298.955	1.856.738	1.438.255	251.157	288.513	258.192	601.471	38.922	27.488	20.859	5.630	999	442.217	
Oct. 27	2.265.833	1.822.544	1.436.433	255.057	276.620	260.851	602.152	41.753	25.436	18.805	5.657	974	443.289	
Oct. 28	2.291.972	1.847.581	1.460.115	258.451	284.683	275.948	592.508	48.525	25.515	18.881	5.603	1.031	444.391	
Oct. 31	2.293.688	1.846.673	1.457.917	259.640	260.442	298.837	594.676	44.322	25.619	19.014	5.587	1.018	447.015	
Nov. 1	2.293.214	1.844.463	1.451.616	253.806	251.845	305.225	600.121	40.619	25.973	19.348	5.625	1.000	448.751	
Nov. 2	2.287.449	1.835.755	1.441.198	252.920	245.270	304.264	599.642	39.102	26.157	19.543	5.619	995	451.694	
Nov. 3	2.260.168	1.805.861	1.438.626	249.326	246.643	304.366	601.636	36.655	24.280	17.632	5.638	1.010	454.307	
Nov. 4	2.279.816	1.821.438	1.453.876	239.766	257.688	319.788	603.400	33.234	24.383	17.765	5.651	967	458.378	
Nov. 7	2.286.295	1.823.216	1.445.629	242.263	258.950	307.610	598.892	37.914	25.111	18.389	5.600	1.122	463.079	
Nov. 8	2.285.330	1.822.551	1.446.087	243.839	253.951	298.485	610.245	39.567	25.032	18.389	5.644	999	462.779	
Nov. 9	2.294.945	1.832.501	1.456.490	248.530	264.058	292.200	613.142	38.560	25.034	18.383	5.668	983	462.444	
Nov. 10	2.315.268	1.853.666	1.476.692	247.720	293.658	285.430	610.503	39.381	25.101	18.464	5.655	982	461.602	
Nov. 11	2.319.274	1.858.302	1.473.147	245.364	290.141	281.400	612.670	43.572	25.303	18.676	5.651	976	460.972	
Nov. 14	2.326.507	1.866.894	1.472.520	250.093	292.214	277.340	605.759	47.114	25.393	18.781	5.595	1.017	459.613	
Nov. 15	2.330.143	1.872.966	1.475.067	254.668	292.486	272.587	612.765	42.561	25.602	18.987	5.625	990	457.177	
Nov. 16	2.339.627	1.883.760	1.480.409	256.154	288.654	278.017	612.463	45.121	25.939	19.319	5.612	1.008	455.867	
Nov. 17	2.342.065	1.886.753	1.478.810	257.074	279.747	276.685	614.928	50.376	26.364	19.745	5.641	978	455.312	
Nov. 18	2.349.112	1.893.273	1.478.209	255.350	283.737	274.991	617.335	46.796	26.810	20.240	5.613	957	455.839	
Nov. 21	2.368.196	1.912.781	1.485.366	259.513	293.282	271.251	611.463	49.857	27.756	21.183	5.607	966	455.415	
Nov. 22	2.359.737	1.906.101	1.487.412	261.277	296.072	269.485	615.781	44.797	27.177	20.601	5.637	939	453.636	
Nov. 23	2.359.546	1.905.464	1.484.838	259.552	298.189	271.835	607.494	47.768	27.083	20.582	5.558	943	454.082	
Nov. 24	2.361.110	1.906.069	1.485.827	262.198	291.050	273.684	615.323	43.572	27.060	20.551	5.571	938	455.041	
Nov. 25	2.335.664	1.878.936	1.490.110	262.029	287.400	280.051	614.966	45.664	25.029	18.516	5.575	938	456.728	
Nov. 29	2.369.074	1.912.161	1.520.228	268.953	309.014	288.174	608.701	45.386	25.172	18.658	5.522	992	456.913	
Nov. 30	2.371.600	1.914.152	1.534.335	264.350	290.237	313.608	607.674	58.466	23.972	17.429	5.511	1.032	457.448	
Dic. 1	2.377.018	1.915.540	1.533.294	261.874	283.494	327.994	608.050	51.882	24.080	17.513	5.534	1.033	461.478	
Dic. 2	2.370.553	1.903.190	1.520.475	261.367	272.241	327.358	607.498	52.011	24.105	17.528	5.551	1.026	467.363	
Dic. 5	2.382.909	1.908.898	1.519.348	262.811	285.256	321.691	599.529	50.061	24.439	17.862	5.499	1.078	474.011	

* 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
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
Ago.16	1,3993	1,3104	1,1205	101,26	6,6467	3,207	3,50	1,19	18.495,19	5.217,04	16.592,55	1.337,29
Sep.16	1,3990	1,3148	1,1210	101,85	6,6705	3,254	3,50	1,25	18.276,79	5.253,63	16.730,35	1.325,58
Oct.16	1,3807	1,2324	1,1020	103,87	6,7292	3,185	3,50	1,26	18.185,61	5.256,58	17.035,73	1.264,98
Nov.16	1,3660	1,2439	1,0786	108,54	6,8423	3,353	3,50	1,27	18.713,35	5.265,86	17.693,59	1.232,83
2016												
Oct. 24	1,3736	1,2219	1,0873	104,42	6,7728	3,124	3,50	1,26	18.222,21	5.309,83	17.234,42	1.262,30
Oct. 25	1,3722	1,2164	1,0879	104,27	6,7780	3,110	3,50	1,26	18.169,27	5.283,40	17.365,25	1.274,10
Oct. 26	1,3741	1,2215	1,0896	104,60	6,7706	3,139	3,50	1,26	18.201,76	5.252,44	17.391,84	1.272,00
Oct. 27	1,3738	1,2174	1,0902	105,14	6,7819	3,165	3,50	1,26	18.169,68	5.215,97	17.336,42	1.264,80
Oct. 28	1,3717	1,2185	1,0981	104,69	6,7760	3,204	3,50	1,26	18.161,19	5.190,10	17.446,41	1.275,50
Oct. 31	1,3739	1,2225	1,0969	104,74	6,7735	3,198	3,50	1,26	18.142,42	5.189,14	17.425,02	1.271,50
Nov. 1	1,3777	1,2232	1,1052	103,92	6,7630	3,236	3,50	1,26	18.037,10	5.153,58	17.442,40	1.287,80
Nov. 2	1,3832	1,2320	1,1101	103,32	6,7544	3,251	3,50	1,26	17.959,64	5.105,57	17.134,68	1.296,30
Nov. 3	1,3834	1,2477	1,1105	102,86	6,7612	3,258	3,50	1,25	17.930,67	5.058,41	17.134,68	1.303,10
Nov. 4	1,3853	1,2515	1,1145	103,12	6,7534	3,233	3,50	1,25	17.888,28	5.046,37	16.905,36	1.296,70
Nov. 7	1,3811	1,2391	1,1035	104,49	6,7740	3,201	3,50	1,25	18.226,35	5.162,59	17.177,21	1.280,20
Nov. 8	1,3794	1,2377	1,1017	105,10	6,7840	3,168	3,50	1,25	18.332,74	5.193,49	17.171,38	1.275,00
Nov. 9	1,3833	1,2419	1,0918	105,60	6,7769	3,234	3,50	1,25	18.589,69	5.251,07	16.251,54	1.275,30
Nov. 10	1,3712	1,2537	1,0886	106,56	6,7987	3,395	3,50	1,24	18.807,88	5.208,80	17.344,42	1.253,30
Nov. 11	1,3727	1,2599	1,0850	106,67	6,8090	3,390	3,50	1,26	18.847,66	5.237,11	17.374,79	1.225,20
Nov. 14	1,3662	1,2499	1,0768	107,85	6,8447	3,441	3,50	1,26	18.868,69	5.218,40	17.672,62	1.219,20
Nov. 15	1,3636	1,2466	1,0741	108,81	6,8556	3,444	3,50	1,27	18.923,06	5.275,62	17.668,15	1.223,90
Nov. 16	1,3592	1,2425	1,0709	108,91	6,8770	3,451	3,50	1,27	18.868,14	5.294,58	17.862,21	1.223,40
Nov. 17	1,3620	1,2395	1,0601	110,28	6,8750	3,432	3,50	1,28	18.903,82	5.333,97	17.862,63	1.223,40
Nov. 18	1,3558	1,2343	1,0585	110,91	6,8873	3,383	3,50	1,27	18.867,93	5.321,51	17.967,41	1.216,50
Nov. 21	1,3552	1,2506	1,0642	110,38	6,8918	3,387	3,50	1,28	18.956,69	5.368,86	18.106,02	1.208,50
Nov. 22	1,3553	1,2422	1,0627	111,04	6,8880	3,364	3,50	1,27	19.023,87	5.386,35	18.162,94	1.209,90
Nov. 23	1,3535	1,2432	1,0532	112,54	6,9195	3,428	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.187,10
Nov. 24	1,3535	1,2443	1,0543	113,76	6,9161	3,390	3,50	1,28	19.083,18	5.380,68	18.333,41	1.189,10
Nov. 25	1,3535	1,2475	1,0590	113,06	6,9176	3,421	3,50	1,29	19.152,14	5.398,92	18.381,22	1.178,90
Nov. 28	1,3518	1,2398	1,0602	112,12	6,9055	3,407	3,50	1,29	19.097,90	5.368,81	18.356,89	1.190,20
Nov. 29	1,3521	1,2485	1,0644	112,36	6,8933	3,452	3,50	1,29	19.121,60	5.379,92	18.307,04	1.187,20
Nov. 30	1,3538	1,2510	1,0600	114,25	6,8837	3,407	3,50	1,29	19.123,58	5.323,68	18.308,48	1.172,00
Dic. 1	1,3533	1,2591	1,0672	113,60	6,8830	3,576	3,50	1,29	19.191,93	5.251,11	18.513,12	1.170,60
Dic. 2	1,3551	1,2730	1,0669	113,54	6,8830	3,475	3,50	1,29	19.170,42	5.255,65	18.426,08	1.170,60
Dic. 5	1,3578	1,2729	1,0754	113,65	6,8775	3,421	3,50	1,29	19.216,24	5.308,89	18.274,99	1.167,70
Dic. 6	1,3598	1,2657	1,0715	114,15	6,8790	3,408	3,50	1,29	19.251,78	5.333,00	18.360,54	1.172,60
Dic. 7	1,3572	1,2646	1,0756	113,67	6,8780	3,383	3,50	1,29	19.549,62	5.393,76	18.496,69	1.170,60