

# CONTEXTO

Entrega N° 1.431

Enc. 9, 2017

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

No sabemos cómo será 2017, sabemos cómo arrancó, que es algo diferente. En su segundo año de gobierno, Alfonsín y Menem se vieron obligados a introducir modificaciones fundamentales en cuanto a cómo sus gobiernos se ocuparon de la economía. El caso de Macri obviamente es una incógnita. Error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que Donald Trump no hará “descarrilar” las economías de Estados Unidos y del mundo entero.

### CLAVES

- ♦ Dentro de exactamente 11 días comenzará la era Trump. Mercados, tranquilos; mexicanos, preocupados.
- ♦ Autos: en 2016 cayó la producción local por el efecto Brasil. La demanda local de productos fabricados en el país, estancada.
- ♦ Eliminaron la devolución de 5% en las compras con tarjetas de débito.
- ♦ Pavoroso y gran incendio en las provincias de Río Negro, La Pampa y Buenos Aires.

### ME PREGUNTO

Sobre la probable presidencia de Donald Trump, ¿me asusto leyendo a Krugman, o me calmo leyendo a Siaba Serrate?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Dato para ansiosos. Recién en junio se integrarán las listas de candidatos para las elecciones de 2017. Hasta ese momento los políticos no tendrán ningún incentivo para “mostrar las cartas”. Así que calma.

VERDE

☺ Diciembre de 2016, finalmente, pasó sin saqueos ni disturbios mayores. Los porteños miramos con expectativas, pero con poca esperanza, que la unificada policía disminuya los problemas generados por las protestas y los piquetes.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Los “ridículos” impuestos al trabajo
- ♦ Recaudación. Blanqueo salvó diciembre y año
- ♦ Inflación. La aritmética de 2017
- ♦ Suspensiones y despidos, dejaron de crecer
- ♦ Anthony Barmes Atkinson

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Es más fácil amar a la humanidad en su conjunto, que a nuestro vecino”. Eric Hoffer.

## COMO LO VEO

*“La Argentina produce carne, soja y... crisis. Nos gustaría exportarla, pero no conseguimos clientes”.*

*(Fuente: Rozitchner, A.: La evolución de la Argentina, Mardulce, 2016).*

**No sabemos cómo será 2017, sabemos cómo arrancó, que es algo diferente. En su segundo año de gobierno, Alfonsín y Menem se vieron obligados a introducir modificaciones fundamentales en cuanto a cómo sus gobiernos se ocuparon de la economía. El caso de Macri obviamente es una incógnita. Error tipo I, error tipo II, hay que adoptar las decisiones sobre la base de que Donald Trump no hará “descarrilar” las economías de Estados Unidos y del mundo entero.**

### **Autos, 2016. Producción cayó por Brasil**

La comparación entre 2015 y 2016, en la industria automotriz, es por demás elocuente.

En efecto, la producción cayó 10,2%, las exportaciones declinaron 20,8%, las ventas a concesionarios aumentaron 22,9% y las ventas a concesionarios de unidades fabricadas en el país subieron 0,5%.

En una palabra, la producción local continuó sufriendo la crisis de Brasil; en tanto que el mercado local se estancó, en el caso de los productos nacionales, y aumentó en el de los productos importados.

## **Jubilados: si prepaga, PAMI no te regalará los remedios**

¿Puede algún jubilado argentino veranear en Punta del Este y recibir remedios gratis? Puede. ¿Tiene derecho? sí. ¿No es una barbaridad? Lo es. ¿Cuántos de los jubilados que están afiliados a una empresa de medicina prepaga, y hasta ahora recibían medicamentos gratis, veranean en Punta del Este, son propietarios de yates o aviones?

Esta es la pregunta que plantea mi tía Carlota, para que no se banalice una medida que en algunos casos tiene sentido. Porque, ¿qué tal si muchos jubilados gastan parte de sus ingresos atendiéndose con médicos privados, por la calidad de la atención del PAMI, pero consiguen remedios gratis como aquellos que sí se atienden por PAMI? En otros términos; ¿qué le pasaría a las instalaciones de atención del PAMI si a raíz de esta medida, todos los jubilados que hasta ahora utilizan los servicios de una prepaga, aumentan las filas de los consultorios del PAMI?

Ergo, 3 cosas. 1) no ejemplifiquemos de manera ridícula; 2) pensemos en las consecuencias operativas; y 3) pongamos la reforma en contexto. Mostremos la totalidad de los ajustes del gasto público que están en camino, para entender que no se trata de algo personal.

## **Según Krugman, se viene “Trumpkistán”**

Hay 2 Krugman: 1) el economista que mereció recibir el premio Nobel en economía, por valiosos trabajos realizados sobre la teoría real del comercio internacional cuando era un jovencito; y 2) el periodista que escribe en el New York times y sus columnas son reproducidas en medios locales.

Este último hay que leerlo... pero quitándole el entusiasmo (o la bronca). Da toda la impresión de que con Trump en la presidencia de Estados Unidos, materia prima para lucirse no le va a faltar.

Pero a quien asumirá la presidencia dentro de exactamente 11 días, le sigo dando el beneficio de la duda. Como el resto de los mortales, está aprendiendo el rol que dentro de muy poco le tocará jugar.

Da la impresión de que cree que, llamando por teléfono a los CEO de las empresas, redireccionará inversiones. Funcionó de momento, pero rápidamente advertirá que así no opera una economía como la de Estados Unidos.

Claro que si fuera mexicano, estaría mucho más preocupado de lo que estoy. Pero no soy mexicano, así que –con perdón de Krugman- le sigo dando el beneficio de la duda. Aunque, como corresponde, seguiré su accionar de cerca.

### **¿Y entonces?**

Insisto: a todo funcionario que tiene responsabilidad ejecutiva, en el comienzo de su gestión le doy el beneficio de la duda, porque sé lo que cuesta hacer funcionar algo en nuestro querido país. Hoy por hoy me interesan más las decisiones que adopta el ministro Dujovne, que las ideas con las cuales llegó a la cartera de hacienda el profesor Dujovne.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

## LOS “RIDICULOS” IMPUESTOS AL TRABAJO

“En la academia uno termina sus trabajos con las conclusiones; en la función pública esto es meramente el punto de partida”, afirmó Henry Kissinger en sus Memorias.

La cita viene a cuento, porque ¿quién calificó de “ridículos” a los impuestos al trabajo, el ministro Dujovne o el profesor Dujovne?

A todo funcionario, cuando asume una importante responsabilidad ejecutiva, le doy el beneficio de la duda; porque mi experiencia y la lectura de la historia me muestran lo difícil que es hacer funcionar algo (una familia, una empresa, un club de fútbol, una universidad, un gobierno, etc.) en un país como Argentina.

Entremos en materia. Desde el punto de vista del empleador, la relación laboral se analiza teniendo en cuenta el costo laboral, es decir, la cantidad total de pesos que tiene que sacar de su bolsillo –cualquiera sea el destinatario- para contar con los servicios laborales de otro ser humano (más los riesgos correspondientes. Por ejemplo, los increíblemente altos costos en concepto de accidentes del trabajo, genuinos o “de los otros”, pero igualmente costosos); mientras que desde el punto de vista del asalariado, la relación laboral se analiza teniendo en cuenta el salario de bolsillo.

En medio hay “muchas cosas”: aportes personales y contribuciones patronales a la seguridad social, obra social, cuota sindical, costos de ART, honorarios profesionales, etc.

Muchas cosas, cuantitativamente importantes. Lo cual explica la cuantía de la informalidad laboral, así como que el propio sector público eluda su propia legislación, abonando básicos y todo tipo de adicionales, como dramáticamente advierte un funcionario cuando lo cambian de lugar de trabajo, o lo jubilan.

Digresión. 1) que las contribuciones a la seguridad social sean o no un impuesto, es una cuestión metodológica o de nomenclatura. La teoría de la incidencia sirve para entender los efectos de un aumento o una disminución de la distancia que existe entre el costo laboral y el salario de bolsillo, así que corresponde aplicarla; 2) desde el punto de vista de la teoría de la incidencia, la división entre aporte personal y contribución patronal es irrelevante. No lo era cuando existían las AFJP (el aporte personal iba a la cuenta del afiliado, la contribución patronal al Estado), ni tampoco en el caso del no pago. El empleador que no deposita el aporte personal tiene problemas penales, quien no deposita la contribución patronal tiene problemas de evasión u otro tipo.

. . .

A la luz del anuncio, el mundo empresario aplaudió y la dirigencia sindical criticó. Lo primero es más entendible que lo segundo. En efecto, más allá de que somos propensos a los eufemismos del tipo “ganaremos en competitividad”, lo cierto es que cualquier empleador aplaude cualquier reducción de sus costos.

Me encantaría que los economistas no tuviéramos que pagar el impuesto a las ganancias, y el resto de los profesionales sí. ¿Por qué, entonces, los dirigentes sindicales no aplauden una medida que puede promover el empleo (a esto vuelvo, en un instante), y que el sistema se financie por otros mecanismos? No es fácil de entender, aunque no descarto que la preocupación de la dirigencia sindical tenga que ver con el hecho de que, de repente, la “ridiculez” de los impuestos al trabajo ¡incluye la cuota sindical!

. . .

Que el profesor Dujovne califique como ridículos a los impuestos al trabajo, es una cosa; que lo haga el ministro Dujovne es algo bien diferente, porque implica que algo tendrá que hacer al respecto.

Como buen economista que es, el flamante titular de la cartera de hacienda debe estar pensando en los siguientes términos: “si reduzco los impuestos al trabajo aumentará la cantidad de personas ocupadas en el sector formal de la economía. Ya veré qué hago con la probable reducción de los ingresos previsionales”.

¿Es esto pensar, en Argentina 2017?

Vamos por partes.

Ingresos previsionales. Toda persona que propone una reforma impositiva o previsional, le muestra al funcionario encargado del área un ejemplar de la denominada curva de Laffer.

En un gráfico en cuyo eje horizontal se mide la recaudación, y en el vertical la alícuota del impuesto, cuando la alícuota es 0 la recaudación también es 0 y cuando la alícuota es tan alta que nadie demanda el bien respectivo, la recaudación también es 0. En situaciones intermedias, aparece una curva que tiene forma de panza (tome una hoja y ensaye).

En particular, siempre hay 2 alícuotas que generan el mismo nivel de recaudación. “Si redujeran la alícuota del IVA recaudarían más, porque aumentaría el consumo y se reduciría la evasión”, se escucha con frecuencia. ¿Será verdad? se pregunta siempre el secretario de Hacienda. Porque si no es cierto, la reducción de la alícuota disminuye la recaudación y al funcionario lo fusilan. Error tipo I, error tipo II, se resiste.

Lo más probable es que la reducción de los impuestos al trabajo disminuya la recaudación previsional (a propósito: en 2016 los ingresos por seguridad social equivalieron a la cuarta parte de la recaudación impositiva, aduanera y previsional total. Así que la cuestión no es chiste). ¿Qué le dirá el ministro Dujovne a su colega Caputo: “endeudémonos un poco más”?

Generación de empleo formal. Entendiblemente, el ministro Dujovne quiere que aumente la cantidad de personas que laboran en el sector formal de la economía.

Si la demanda por servicios laborales depende (de manera inversa) del costo laboral, una reducción de éste aumenta la cantidad demandada. Cualquier alumno de un curso introductorio de economía sabe dibujar las correspondientes curvas de oferta y demanda, y generar este resultado.

Pero el costo laboral no es único factor que determina el nivel de empleo de mano de obra. Otros 2 son el nivel esperado de ventas y la credibilidad de que la reforma se va a mantener en el tiempo.

Exageremos. ¿Cuántas personas más contratará un heladero, si le eliminan por completo los impuestos al trabajo, pero piensa que no venderá más helados, por el frío, la caída del poder adquisitivo de la población, etc.? Ninguna.

Los críticos de la propuesta en análisis “leen” mal la historia, cuando sostienen que cuando anteriormente se redujeron los impuestos al trabajo, no necesariamente aumentó el empleo, deduciendo de este hecho que “la teoría” no funciona. Funciona, pero como digo el costo laboral no es el único factor.

Además de lo cual está la cuestión de la (falta de) credibilidad. Pongamos que el ministro Dujovne triunfa, convence a sus múltiples jefes y –por ejemplo- se eliminan por completo los impuestos a la seguridad social. ¿Es ésta reforma permanente o transitoria? preguntarán los empresarios, antes de tomar a alguien.

Esto lo explica muy bien Guillermo Calvo, cuando modela las “reformas no creíbles”, afirmando que una misma medida de política económica puede generar resultados para un lado o para el otro, dependiendo de si el sector privado cree o no en su permanencia.

En una palabra: con el correr de los días veremos si la reducción de los impuestos al trabajo es una idea del profesor Dujovne o una iniciativa del ministro Dujovne. En este último caso el “debate” verdadero debería darse en los términos planteados en estas líneas, más allá del plano ideológico o mediático.

¡Animo!

#### POSDATA. ¿QUE SE BUSCA, BLANQUEAR EL TRABAJO INFORMAL O AUMENTAR EL NIVEL DE EMPLEO TOTAL DE LA ECONOMIA?

Nicolás Dujovne se reunió con su par de trabajo, Jorge Triaca, para analizar la cuestión de la reducción de los impuestos al trabajo. Me imagino lo que el experimentado Triaca le dijo al recién llegado Dujovne, sobre cómo se “trabajan” las iniciativas, cuando uno ocupa un ministerio. Pero focalicemos el análisis en el contenido de la cuestión.

La fuerza laboral, esto es, el stock de personas que quieren trabajar, se divide en 3: quienes laboran en el sector formal de la economía; quienes también trabajan, pero en el sector informal; y quienes buscan trabajo pero no encontraron. Los primeros son los ocupados formales, los segundos los ocupados informales y los últimos los desocupados.

¿Qué pretende el Poder Ejecutivo? De máxima, que todos trabajen en el sector formal de la economía. Pero si tuviera que optar, ¿preferirían que quienes ya están laborando, pasen del sector informal al formal de la economía; o que quienes no trabajen lo hagan, si es posible en el sector formal de la economía?

Parecería que una reducción de los impuestos al trabajo induce ambas cosas, es decir, disminuye los costos de blanquear una relación laboral, y también induce a tomar más trabajadores en el sector formal de la economía... sujeto al par de consideraciones formuladas más arriba, es decir, nivel esperado de ventas y producción, y credibilidad en la permanencia de la reforma (no sea cosa que, como ocurrió en el pasado, me invitan a blanquear y luego vuelven a aumentar los impuestos al trabajo). Así que no hay conflicto, pero si como consecuencia de la medida los empleadores meramente blanquean, la tasa de empleo (y la de desocupación, si la oferta se mantiene constante) no se modificará, y los críticos dirán: “te dije”.

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

## RECAUDACIÓN: BLANQUEO SALVO DICIEMBRE Y AÑO

Entre diciembre de 2015 y de 2016, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 90%, mientras que comparando la totalidad de 2015 y de 2016, el aumento fue de 34,6%.

Estos resultados están fuertemente afectados por la recaudación generada por el blanqueo, que aparece dentro del ítem “otros impuestos”. En efecto, neta del referido rubro, entre diciembre de 2015 y de 2016 la recaudación total aumentó 27,1%, mientras que comparando todo 2015 y 2016, el aumento fue de 27,5%. De manera que, neta del blanqueo, la recaudación se ubicó bien por debajo de la tasa de inflación, que ronda 40% interanual.

En diciembre de 2016 los ingresos por el blanqueo equivalieron a la tercera parte de la recaudación total, mientras que en 2016 equivalieron a 6%.

En la desagregación, por las declaraciones del flamante ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, importa prestarle atención a la recaudación por seguridad social (dichas declaraciones se analizan en otra porción de esta entrega de **Contexto**). En 2016, la suma de los aportes personales y las contribuciones patronales, equivalió a la cuarta parte de los ingresos totales. Ergo: los “impuestos al trabajo” serán “ridículos”, pero no resultará fácil sustituir tamaña cantidad de fondos para el erario.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

### RECAUDACION TRIBUTARIA. DICIEMBRE DE 2016. (1)

en millones de pesos

Concepto	Dic. '16	Dic. '15	Dif. %	Nov.'16	Dif. %	Ene-Dic '16	Dif. %
			Dic. '16 / Dic. '15		Dic. '16 / Nov.'16		Ene.-Dic. '16 / Ene.-Dic. '15
<b>Ganancias</b>	42.426,9	38.175,9	11,1	37.514,1	13,1	432.907,2	13,5
<b>Canancias DGI</b>	40.096,7	36.329,6	10,4	35.274,2	13,7	404.350,0	11,3
<b>Canancias DGA</b>	2.330,2	1.846,3	26,2	2.239,9	4,0	28.557,2	57,5
<b>IVA</b>	54.599,6	42.635,2	28,1	52.361,7	4,3	583.216,9	34,7
<b>IVA DGI</b>	39.854,9	30.312,2	31,5	37.483,7	6,3	406.119,8	28,4
<b>Devoluciones (-)</b>	2.134,0	667,0	219,9	673,0	217,1	5.932,0	9,4
<b>IVA DGA</b>	16.878,7	12.990,0	29,9	15.551,0	8,5	183.029,1	49,8
<b>Reintegros (-)</b>	208,0	1.052,0	(80,2)	1.800,0	(88,4)	14.983,0	69,7
<b>Internos Coparticipados</b>	5.284,1	3.312,2	59,5	4.715,8	12,1	46.873,0	51,6
<b>Ganancia Mínima Presunta</b>	275,9	236,1	16,9	256,8	7,4	3.246,3	29,2
<b>Otros coparticipados</b>	416,4	225,1	85,0	376,4	10,6	3.259,1	52,1
<b>Derechos de Exportación</b>	3.906,5	5.008,4	(22,0)	5.069,8	(22,9)	71.509,1	(5,8)
<b>Derechos de Importación y Tasa Estadística</b>	5.170,8	3.731,1	38,6	4.582,5	12,8	56.365,5	58,7
<b>Combustibles Ley 23.966 - Naftas</b>	3.151,6	1.752,2	79,9	2.685,4	17,4	32.123,4	26,2
<b>Combustibles Ley 23.966 - Otros</b>	2.062,2	1.117,5	84,5	1.269,4	62,5	13.243,3	46,7
<b>Otros s/combustibles (2)</b>	4.148,6	2.194,0	89,1	2.515,9	64,9	30.297,2	37,7
<b>Bienes Personales</b>	1.389,4	1.778,6	(21,9)	436,6	218,2	19.540,7	7,3
<b>Créditos y Débitos en Cta. Cte.</b>	13.006,5	10.048,7	29,4	12.413,1	4,8	131.669,1	35,1
<b>Otros impuestos (3)</b>	93.144,8	1.578,1	-*	12.889,6	622,6	124.705,7	939,7
<b>Aportes Personales</b>	18.944,5	13.913,8	36,2	18.667,0	1,5	212.743,4	31,9
<b>Contribuciones Patronales</b>	27.309,3	20.043,1	36,3	27.167,5	0,5	311.629,4	33,9
<b>Otros ingresos Seguridad Social (4)</b>	2.100,4	1.713,8	22,6	2.053,8	2,3	21.955,0	36,7
<b>Otros SIPA (-)</b>	1.587,3	1.377,5	15,2	902,7	75,8	10.147,8	13,2
<b>Subtotal DGI</b>	199.704,9	86.463,0	131,0	106.791,8	87,0	1.180.077,6	34,8
<b>Subtotal DGA (5)</b>	29.070,3	24.277,8	19,7	28.495,2	2,0	353.896,0	35,4
<b>Total DGI-DGA</b>	228.775,3	110.740,9	106,6	135.287,0	69,1	1.533.973,7	34,9
<b>Sistema Seguridad Social</b>	46.766,9	34.293,1	36,4	46.985,6	(0,5)	536.180,1	33,7
<b>Total recursos tributarios</b>	<b>275.542,2</b>	<b>145.034,0</b>	<b>90,0</b>	<b>182.272,7</b>	<b>51,2</b>	<b>2.070.153,7</b>	<b>34,6</b>
<b>Clasificación presupuestaria</b>	<b>275.542,2</b>	<b>145.034,0</b>	<b>90,0</b>	<b>182.272,7</b>	<b>51,2</b>	<b>2.070.153,7</b>	<b>34,6</b>
<b>Administración Nacional</b>	166.518,2	64.465,8	158,3	81.065,2	105,4	918.946,9	35,7
<b>Contribuciones Seguridad Social</b>	44.852,2	32.854,1	36,5	45.009,5	(0,3)	520.681,1	33,8
<b>Provincias (6)</b>	54.257,6	42.217,1	28,5	49.428,7	9,8	558.908,8	34,2
<b>No Presupuestarios (7)</b>	9.914,2	5.497,0	80,4	6.769,2	46,5	71.616,9	29,5

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la AFIP, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Che, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución y Ext. tenencia de Mon/Bs (Ley 27.260).

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 61,11% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 4,45% CABA y Tierra del Fuego), 58,76% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas; 14% Ganancias, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028), Imp s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181), Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565) y gastos A.F.I.P.

-\* : Porcentaje mayor a 1000.

\*\*\* : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Dic. 16 (mill. \$)	Dic. 15 (mill. \$)	Dic. 16 (% s/ total)	Dic. 16 (% acumula- do s/ total)
Otros impuestos	93.144,8	1.578,1	33,8	33,8
Ganancias DGI	40.096,7	36.329,6	14,6	48,4
IVA DGI	39.854,9	30.312,2	14,5	62,8
Contribuciones patronales	27.309,3	20.043,1	9,9	72,7
Aportes personales	18.944,5	13.913,8	6,9	79,6
IVA DGA	16.878,7	12.990,0	6,1	85,7
Créditos y débitos en c/c	13.006,5	10.048,7	4,7	90,4
Internos coparticipados	5.284,1	3.312,2	1,9	92,4
Derechos de importación	5.170,8	3.731,1	1,9	94,2
Otros sobre combustibles	4.148,6	2.194,0	1,5	95,7
Derechos de exportación	3.906,5	5.008,4	1,4	97,2
Combustibles - naftas	3.151,6	1.752,2	1,1	98,3
Ganancias DGA	2.330,2	1.846,3	0,8	99,2
Otros Seguridad Social	2.100,4	1.713,8	0,8	99,9
Combustibles - otros	2.062,2	1.117,5	0,7	100,7
Bienes personales	1.389,4	1.778,6	0,5	101,2
Otros coparticipados	416,4	225,1	0,2	101,3
Ganancia mínima presunta	275,9	236,1	0,1	101,4
Reintegros	-208,0	-1.052,0	-0,1	101,3
Otros SIPA	-1.587,3	-1.377,5	-0,6	100,8
IVA devoluciones	-2.134,0	-667,0	-0,8	100,0
Totales	275.542,2	145.034,3		

Concepto	Dic. 16 (mill. \$)	Dic. 15 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Otros impuestos	93.144,8	1.578,1	91.566,7	70,2	20,0	5.802,3
IVA DGI	39.854,9	30.312,2	9.542,7	7,3	27,3	31,5
Contribuciones patronales	27.309,3	20.043,1	7.266,2	5,6	32,9	36,3
Aportes personales	18.944,5	13.913,8	5.030,7	3,9	36,7	36,2
IVA DGA	16.878,7	12.990,0	3.888,7	3,0	39,7	29,9
Ganancias DGI	40.096,7	36.329,6	3.767,1	2,9	42,6	10,4
Créditos y débitos en c/c	13.006,5	10.048,7	2.957,8	2,3	44,9	29,4
Internos coparticipados	5.284,1	3.312,2	1.971,9	1,5	46,4	59,5
Otros sobre combustibles	4.148,6	2.194,0	1.954,6	1,5	47,9	89,1
Derechos de importación	5.170,8	3.731,1	1.439,7	1,1	49,0	38,6
Combustibles - naftas	3.151,6	1.752,2	1.399,4	1,1	50,1	79,9
Combustibles - otros	2.062,2	1.117,5	944,7	0,7	50,8	84,5
Reintegros	-208,0	-1.052,0	844,0	0,6	51,4	-80,2
Ganancias DGA	2.330,2	1.846,3	483,9	0,4	51,8	26,2
Otros Seguridad Social	2.100,4	1.713,8	386,6	0,3	52,1	22,6
Otros coparticipados	416,4	225,1	191,3	0,1	52,2	85,0
Ganancia mínima presunta	275,9	236,1	39,8	0,0	52,3	16,9
Bienes personales	1.389,4	1.778,6	-389,2	-0,3	52,0	-21,9
Derechos de exportación	3.906,5	5.008,4	-1.101,9	-0,8	51,1	-22,0
Otros SIPA	-1.587,3	-1.377,5	-1.375,0	-1,1	50,1	15,2
IVA devoluciones	-2.134,0	-667,0	-1.467,0	-1,1	48,9	219,9
Totales	275.542,2	145.034,3	130.507,9			90,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

### RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	2016 (mill. \$)	2015 (mill. \$)	2016 (% s/ total)	2016 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	406.119,9	316.336,3	19,6	19,6
Ganancias DGI	404.350,1	363.332,3	19,5	39,1
Contribuciones patronales	311.629,5	232.687,8	15,1	54,2
Aportes personales	212.743,6	161.263,2	10,3	64,5
IVA DGA	183.029,0	122.163,3	8,8	73,3
Créditos y débitos en c/c	131.669,2	97.479,6	6,4	79,7
Otros impuestos	124.705,7	11.994,7	6,0	85,7
Derechos de exportación	71.509,2	75.939,4	3,5	89,1
Derechos de importación	56.365,6	35.513,8	2,7	91,9
Internos coparticipados	46.873,0	30.923,5	2,3	94,1
Combustibles - naftas	32.123,3	25.453,6	1,6	95,7
Otros sobre combustibles	30.297,1	21.998,9	1,5	97,1
Ganancias DGA	28.557,3	18.130,8	1,4	98,5
Otros Seguridad Social	21.955,0	16.055,8	1,1	99,6
Bienes personales	19.540,7	18.210,5	0,9	100,5
Combustibles - otros	13.243,2	9.026,0	0,6	101,2
Otros coparticipados	3.259,2	2.142,6	0,2	101,3
Ganancia mínima presunta	3.246,3	2.513,3	0,2	101,5
IVA devoluciones	-5.932,0	-5.423,4	-0,3	101,2
Otros SIPA	-10.147,8	-8.961,8	-0,5	100,7
Reintegros	-14.983,0	-8.831,0	-0,7	100,0
Totales	2.070.154,1	1.537.949,2		

Concepto	2016 (mill. \$)	2015 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Otros impuestos	124.705,7	11.994,7	112.711,0	21,2	20,0	939,7
IVA DGI	406.119,9	316.336,3	89.783,6	16,9	36,9	28,4
Contribuciones patronales	311.629,5	232.687,8	78.941,7	14,8	51,7	33,9
IVA DGA	183.029,0	122.163,3	60.865,7	11,4	63,1	49,8
Aportes personales	212.743,6	161.263,2	51.480,4	9,7	72,8	31,9
Ganancias DGI	404.350,1	363.332,3	41.017,8	7,7	80,5	11,3
Créditos y débitos en c/c	131.669,2	97.479,6	34.189,6	6,4	86,9	35,1
Derechos de importación	56.365,6	35.513,8	20.851,8	3,9	90,9	58,7
Internos coparticipados	46.873,0	30.923,5	15.949,5	3,0	93,9	51,6
Ganancias DGA	28.557,3	18.130,8	10.426,5	2,0	95,8	57,5
Otros sobre combustibles	30.297,1	21.998,9	8.298,2	1,6	97,4	37,7
Combustibles - naftas	32.123,3	25.453,6	6.669,7	1,3	98,6	26,2
Otros Seguridad Social	21.955,0	16.055,8	5.899,2	1,1	99,7	36,7
Combustibles - otros	13.243,2	9.026,0	4.217,2	0,8	100,5	46,7
Bienes personales	19.540,7	18.210,5	1.330,2	0,2	100,8	7,3
Otros coparticipados	3.259,2	2.142,6	1.116,6	0,2	101,0	52,1
Ganancia mínima presunta	3.246,3	2.513,3	733,0	0,1	101,1	29,2
IVA devoluciones	-5.932,0	-5.423,4	-508,6	-0,1	101,0	9,4
Otros SIPA	-10.147,8	-8.961,8	-1.175,0	-0,3	100,8	13,2
Derechos de exportación	71.509,2	75.939,4	-4.430,2	-0,8	99,9	-5,8
Reintegros	-14.983,0	-8.831,0	-6.152,0	-1,2	98,8	69,7
Totales	2.070.154,1	1.537.949,2	532.204,9			34,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

## INFLACION. LA ARITMETICA DE 2017

Unanimidad sin “dibujo”. En efecto, el cuadro que acompaña estas líneas muestra que las 4 estimaciones de la variación de los precios al consumidor, entre noviembre y diciembre de 2016, se ubicaron entre 1,5% y 1,6% (ver la porción izquierda del cuadro que acompaña estas líneas).

Aritmética pura 1. Como en diciembre de 2015 la tasa de inflación consumidor fue superior a la de diciembre de 2016, la tasa de inflación interanual disminuyó, cuando en vez de compararse noviembre 2016/noviembre 2015, se compara diciembre 2016/diciembre 2015. En rigor, la variación interanual viene disminuyendo desde agosto de 2016 (ver la porción derecha del referido cuadro).

Aritmética pura 2. En la porción inferior del cuadro hice lo siguiente: le puse 1,5% mensual de aumento del IPC, a cada uno de los meses de 2017, para averiguar (en la porción derecha) qué le ocurriría a la tasa interanual. Tal como era de esperar, se registran caídas sistemáticas (19,6%, la cifra que aparece en el último renglón, es el equivalente anual de una tasa mensual de 1,5%).

Como digo, todo esto es un ejercicio, no un pronóstico.

Desde el punto de vista decisorio cabe esperar que el Poder Ejecutivo aproveche el ingreso de capitales (endeudamiento nacional y provincial, blanqueo, etc.), para morigerar el aumento del tipo de cambio nominal, y presionar a la baja la tasa de inflación. Lo cual genera efectos no deseados. Cierto, pero; ¿quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	FIEL	M&S	C&T	CABA	FIEL	M&S	C&T	CABA	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)				(índices, diciembre de 2012=100)				(variaciones anuales, en %)			
Ene. 14	5,1	4,2	4,5	4,8	133,0	134,2	132,2	132,3	30,0	30,9	28,3	29,7
Feb	5,2	3,5	4,8	4,4	139,9	138,9	138,6	138,1	34,9	34,5	34,0	33,9
Mar	3,6	3,8	3,6	3,6	145,0	144,2	143,5	143,1	37,6	37,2	36,4	36,7
Abr	2,9	2,1	3,2	3,1	149,2	147,2	148,1	147,6	39,5	37,7	38,9	38,2
May	2,2	2,6	1,6	2,5	152,5	151,0	150,5	151,3	40,0	39,6	39,8	39,5
Jun	2,1	2,4	2,8	2,3	155,7	154,6	154,7	154,8	40,8	40,0	41,4	40,2
Jul	2,8	2,1	2,1	2,2	160,0	157,9	158,0	158,3	41,8	38,4	40,0	39,8
Ago	2,7	2,8	2,6	2,3	164,3	162,3	162,1	161,8	42,5	40,3	41,5	40,1
Sep	2,3	2,9	2,1	2,2	168,1	167,0	165,5	165,5	42,6	41,4	41,3	40,3
Oct	2,5	2,4	2,0	1,9	172,3	171,0	168,8	168,7	43,6	41,7	41,4	39,9
Nov	1,7	1,7	1,7	1,8	175,2	173,9	171,7	171,8	42,6	40,6	40,3	39,1
Dic	1,8	2,2	2,2	1,5	178,4	177,7	175,4	174,3	41,0	38,0	38,6	38,0
Ene. 15	2,0	2,2	2,2	2,0	182,0	181,7	179,3	177,7	36,8	35,4	35,6	34,3
Feb	1,4	0,9	1,5	1,5	184,5	183,3	182,0	180,2	31,9	32,0	31,3	30,5
Mar	2,1	2,5	2,4	1,7	188,4	187,9	186,3	183,2	30,0	30,3	29,8	28,0
Abr	2,3	2,2	1,9	2,4	192,7	192,0	189,9	187,6	29,2	30,5	28,2	27,1
May	2,3	2,3	1,7	2,2	197,2	196,4	193,1	191,7	29,3	30,1	28,3	26,7
Jun	1,8	1,2	1,7	1,4	200,7	198,8	196,4	194,3	28,9	28,6	26,9	25,5
Jul	1,8	2,1	1,9	2,0	204,3	203,0	200,1	198,3	27,7	28,6	26,7	25,3
Ago	1,8	1,9	1,9	1,8	208,0	206,8	203,9	201,9	26,6	27,4	25,8	24,8
Sep	1,8	2,4	1,6	1,7	211,7	211,8	207,2	205,3	26,0	26,8	25,2	24,0
Oct	1,8	1,5	1,4	1,7	215,6	215,0	210,1	208,8	25,1	25,7	24,5	23,8
Nov	1,7	2,0	2,0	2,0	219,2	219,3	214,3	212,9	25,1	26,1	24,9	24,0
Dic	3,6	3,9	4,1	3,9	227,1	227,8	223,2	221,2	27,3	28,2	27,2	27,0
Ene. 16	3,0	3,6	3,4	4,1	233,9	236,0	230,6	230,3	28,5	29,9	28,6	29,6
Feb	3,7	3,1	4,6	4,0	242,6	243,3	241,2	239,5	31,5	32,7	32,6	32,9
Mar	3,2	4,7	3,0	3,3	250,3	254,8	248,5	247,4	32,9	35,6	33,4	35,0
Abr	7,6	5,3	7,2	6,5	269,4	268,3	266,5	263,5	39,8	39,7	40,3	40,5
May	3,1	3,4	3,0	5,0	277,7	277,4	274,6	276,7	40,9	41,2	42,2	44,3
Jun	2,5	2,7	2,4	3,1	284,7	284,9	281,2	285,3	41,8	43,3	43,2	46,8
Jul	2,4	2,9	2,4	2,2	291,5	293,1	287,9	291,5	42,7	44,4	43,9	47,0
Ago	-0,2	1,4	0,3	-0,8	290,9	297,2	288,7	289,2	39,9	43,7	41,6	43,2
Sep	0,5	1,6	0,3	1,3	292,4	302,0	289,5	293,0	38,1	42,6	39,7	42,7
Oct	3,1	1,6	2,7	2,9	301,4	306,8	297,3	301,5	39,8	42,7	41,5	44,4
Nov	2,1	1,1	1,5	2,0	307,8	310,2	301,7	307,5	40,4	41,5	40,8	44,4
Dic	1,6	1,6	1,5	1,5	312,7	315,2	306,3	312,1	37,7	38,3	37,2	41,1
Ene. 17	1,5	1,5	1,5	1,5	317,4	319,9	310,9	316,8	35,7	35,5	34,8	37,5
Feb	1,5	1,5	1,5	1,5	322,1	324,7	315,5	321,5	32,8	33,4	30,8	34,2
Mar	1,5	1,5	1,5	1,5	327,0	329,6	320,3	326,4	30,6	29,4	28,9	31,9
Abr	1,5	1,5	1,5	1,5	331,9	334,5	325,1	331,3	23,2	24,7	22,0	25,7
May	1,5	1,5	1,5	1,5	336,8	339,5	329,9	336,2	21,3	22,4	20,1	21,5
Jun	1,5	1,5	1,5	1,5	341,9	344,6	334,9	341,3	20,1	21,0	19,1	19,6
Jul	1,5	1,5	1,5	1,5	347,0	349,8	339,9	346,4	19,1	19,3	18,1	18,8
Ago	1,5	1,5	1,5	1,5	352,2	355,0	345,0	351,6	21,1	19,4	19,5	21,6
Sep	1,5	1,5	1,5	1,5	357,5	360,3	350,2	356,9	22,3	19,3	21,0	21,8
Oct	1,5	1,5	1,5	1,5	362,9	365,8	355,4	362,2	20,4	19,2	19,6	20,2
Nov	1,5	1,5	1,5	1,5	368,3	371,2	360,8	367,6	19,7	19,7	19,6	19,6
Dic	1,5	1,5	1,5	1,5	373,8	376,8	366,2	373,2	19,6	19,6	19,6	19,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.431; Enero 9, 2017.

## **SUSPENSIONES Y DESPIDOS, DEJARON DE CRECER**

“Estamos mal pero vamos bien”, fue una remanida frase que, como tantas otras, terminó siendo utilizada para ironizar.

Pero a la luz del cuadro que acompaña estas líneas, en el plano de las suspensiones y los despidos parece ser cierta.

En efecto, la comparación año/año resulta desastrosa para 2016, puesto que la cantidad de despidos aumentó algo más de 500% con respecto a 2015, y la de suspensiones 61,6%. Mientras que la comparación dic.16/dic.15 muestra aumento de 50% en el caso de los despidos, y una disminución de 4,5% en el de las suspensiones.

En el caso de los despidos, como aparece en la porción derecha del cuadro, la “culpa” la tiene básicamente lo que ocurrió en los 3 primeros meses del año pasado.

Digresión. Recuerde el lector que “suspensiones y despidos” es sólo una porción de los movimientos que se producen en el mercado laboral, porque la estimación no consigna –por imposibilidad práctica, según Tendencias económicas- la creación de puestos de trabajo. De manera que puede ser que hayan aumentado las suspensiones y los despidos, y simultáneamente el nivel de empleo.

¡Animo!

## DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas  
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
2008	96,9	1024,6	(variaciones, en %)		
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			
2016	506,4	566,0			
Ene. 12	202,7	261,1	Ene. 15	16,3	85,4
Feb.	67,2	316,7	Feb.	28,5	52,2
Mar.	206,3	261,9	Mar.	6,3	22,7
Abr.	58,3	571,8	Abr.	39,6	351,5
May.	150,7	229,3	May.	49,0	221,5
Jun.	388,1	731,7	Jun.	19,2	24,5
Jul.	186,7	351,1	Jul.	137,6	549,6
Ago.	112,7	517,1	Ago.	124,1	603,2
Set.	298,8	157,4	Set.	258,5	650,7
Oct.	71,0	106,5	Oct.	103,0	718,6
Nov.	21,2	0,4	Nov.	41,3	482,5
Dic.	70,6	3,6	Dic.	169,9	441,9
Ene. 13	78,6	19,3	Ene. 16	1.309,3	356,7
Feb.	8,0	128,7	Feb.	2.055,1	527,9
Mar.	38,6	161,7	Mar.	606,7	366,6
Abr.	58,1	29,5	Abr.	382,7	476,8
May.	57,6	-	May.	473,9	445,9
Jun.	1,1	26,8	Jun.	185,7	361,4
Jul.	8,7	82,5	Jul.	127,0	560,3
Ago.	9,7	108,8	Ago.	128,2	1.022,1
Set.	21,2	171,0	Set.	97,2	728,0
Oct.	15,9	80,4	Oct.	167,7	896,4
Nov.	256,8	15,0	Nov.	289,0	628,1
Dic.	70,8	-	Dic.	254,8	421,9
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			
Dic.	28,5	-			

**ANTHONY BARNES ATKINSON<sup>1</sup>**

(1944 - 2017)

Nació en Caerleon, Monmouth, Gales.

Estudió en la universidad de Cambridge.

Enseñó en la universidad de Essex, el University College de Londres, la Escuela de Economía de Londres, y las universidades de Cambridge y Oxford.

Entre 1971 y 1997 editó el Journal of public economics.

En 1988 presidió la Econometric society; en 1989 la European economic association; entre 1989 y 1992 la International economic association y entre 1995 y 1998 la Royal economic society. También presidió el International institute of public finance.

“Militó de manera activa en el Partido Laborista” (Giles y O’ Connor, 2017).

Conoció Argentina, cuando en 1999 la reunión de la International economic association tuvo lugar en Buenos Aires. “En el plano intelectual era un gigante. Además de una mente brillante, era un caballero. En 2012, cuando yo presidía la Asociación argentina de economía política, le propuse que fuera el orador principal del evento. Agradeció la invitación, pero me dijo que no salía de Oxford por razones de salud” (Rezk). “Tuvo una influencia enorme sobre el desarrollo del estudio de los temas de desigualdad en nuestro país. En particular tuvo contacto cercano con varios investigadores argentinos, como Facundo Alvaredo, y fue una inspiración para nuestro Centro de estudios distributivos, laborales y sociales (CEDLAS) de la Universidad Nacional de La Plata” (Gasparini).

“Fue mentor de Thomas Piketty” (Wikipedia). “A diferencia de Piketty, quien le prestó atención a la porción superior de la distribución del ingreso, Atkinson se concentró en el análisis de los más pobres” (Giles y O’ Connor, 2017).

---

<sup>1</sup> Agradezco a Facundo Alvaredo, Leonardo Gasparini y Ernesto Rezk, sus aportes a la versión preliminar de estas líneas.

Era “extraordinariamente humilde y generoso” (Cherrier, 2016). “Fue un académico riguroso, el más amable de los mentores y una fuente única de inspiración para todos nosotros” (A-C-M-P-S y Z, 2017). “Según Janet C. Gornick, ‘consistentemente recomendaba equilibrar la audacia y la cautela’” (Chan, 2017).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Atkinson? Porque “virtualmente en soledad, en Inglaterra creó desigualdad y pobreza como campos de estudio. Trabajó sobre esta cuestión durante más de 4 décadas” (Wikipedia). “Junto a Simon [Smith] Kuznets, trabajó de manera individual en una nueva disciplina dentro de las ciencias sociales y económicas: el estudio de las tendencias históricas en la distribución del ingreso y la riqueza” (A-C-M-P-S y Z, 2017). ¿Por qué no compartió el premio Nobel en economía 2015, con Angus Deaton?

“Su interés por la pobreza y la desigualdad se le despertó cuando realizó trabajo voluntario en un carenciado hospital de Hamburgo, a mediados de la década de 1960” (Giles y O’ Connor, 2017). “Su vinculación y preocupación por la desigualdad estaba en sus genes galeses, generalmente reconocidos por su sensibilidad casi religiosa, independiente de su cercanía o no a la Iglesia” (Rezk).

“Según Philippe van Parijs, cofundador de Basic income European network (BIEN), ‘el movimiento en favor del ingreso básico le debe mucho a Atkinson’; y según Malcolm Torry, co secretario de BIEN, ‘probablemente su contribución más importante sea el desarrollo de la micro simulación, para modelar las reformas impositivas y de beneficios sociales’” (NN, 2017).

“Lo conocí personalmente en París, en 2005. Era un inglés medido, prudente, ultra correcto; la química fue automática. Me invitó a incluir mis trabajos sobre altos ingresos, en un volumen que estaba preparando. Después de leer lo que le envié, me lo devolvió con muchos comentarios valiosísimos. Pocas personas leen hoy los trabajos ajenos y devuelven comentarios con tanta seriedad, profesionalismo y generosidad” (Alvaredo). “Cuando alguien mencionaba a ‘Tony’ en temas de desigualdad y pobreza, era obvio que se estaba refiriendo a él, posiblemente la principal figura a nivel mundial en esos temas en los últimos 50 años. Se destacó como investigador académico y persona pública. También fue pionero en la generación de bases de datos que incluyeran información de varias fuentes” (Gasparini). “Sus contribuciones se dieron en los planos intelectual, educativo e institucional” (Cherrier, 2016).

Es autor de Pobreza en Inglaterra y la reforma de la seguridad social, publicado en 1969; Participaciones desiguales, publicado en 1972; Economía de la desigualdad, que viera la luz en 1975; Distribución personal de la riqueza en Gran Bretaña, con A. J. Harrison, publicado en 1978; Conferencias sobre economía pública, con J. E. Stiglitz, publicado en 1980; Justicia social y políticas públicas, publicado en 1982; Padres e hijos, con A. K. Maynard y C. C. Trinder, publicado en 1983; Transformación económica en Europa del Este y la distribución del ingreso, con J. Micklewright, publicado en 1992; Economía pública en acción, publicado en 1995; Pobreza en Europa, publicado en 1998; Las consecuencias económicas de enrollar el estado de bienestar, publicado en 1999; Manual de distribución del ingreso, con F. Bourguignon, publicado en 2000; Nuevas fuentes del financiamiento del desarrollo, publicado en 2004; Ingresos superiores en el siglo XX: contraste entre los países anglosajones y del

continente europeo, con T. Piketty, publicado en 2007; Cambios en la distribución del ingreso en los países de la OECD, publicado en 2008; Economía pública en una era de austeridad, publicado en 2014; y Desigualdad: ¿qué se puede hacer?, que también viera la luz en 2014.

“Según él, el coeficiente de Gini no diferencia entre quienes ocupan los mejores y los peores lugares, en la distribución del ingreso. Para resolver el problema diseñó el ‘índice de Atkinson’, que diferencia entre sociedades que tienen grados similares de desigualdad, pero distintos niveles de pobreza” (Giles y O’ Connor, 2017).

Según se lee en el prólogo, Atkinson y Stiglitz (1980) busca complementar, en un nivel técnicamente más elevado, a Musgrave (1959). “Estos 2 libros conforman los cimientos y un monumento inigualable al campo de las finanzas públicas. Musgrave es otro que merecía haber ganado el premio Nobel” (Rezk).

Atkinson y Stiglitz (1976) plantearon el teorema asociado con sus apellidos, según el cual cuando la función de utilidad es separable entre trabajo y bienes, no se necesita cobrar impuestos indirectos si se puede implementar un impuesto a los ingresos no lineal.

“La economía del bienestar desapareció del mundo económico académico, lo cual es extraño porque los economistas no han dejado de hacer juicios sobre el bienestar. Buena parte de las diferencias que existen entre los economistas no surgen de pensar de manera diferente cómo funciona el sistema económico, sino con qué criterio se evalúan los resultados” (Atkinson, 2009).

“En Desigualdad: ¿qué se puede hacer? recomendó que ‘se gravara a los ricos de manera robusta, porque eludieron los impuestos fácilmente en la última generación’. Para él alrededor de 1980 se produjo un ‘giro hacia la desigualdad’, entre otras cosas porque desde ese momento hombres y mujeres tienden a casarse con personas de ingresos similares... Destacaba la influencia desproporcionada que los ricos tenían en la formulación de las políticas públicas, con el objetivo de defender su riqueza” (Wikipedia). En la referida obra planteó 15 propuestas para disminuir la desigualdad en la distribución de los ingresos, entre las que cabe mencionar cómo direccionar el cambio tecnológico, para aumentar el empleo y enfatizar la dimensión humana de la provisión de servicios; adoptar un sistema explícito de metas para reducir el desempleo, garantizándole un empleo público, ganando el salario mínimo, a cualquiera que lo solicite; que cada ciudadano reciba una herencia mínima (sic); que la tasa marginal de impuesto a las ganancias, aumente hasta 65%; y que se cree un ingreso participativo, complementario a la seguridad social.

También “sugirió aumentar el poder de negociación de los trabajadores y los sindicatos” (Chan, 2017).

Alvaredo, F.; Chancel, L.; Morelli, S.; Piketty, T.; Saez, E. y Zucman, G. (2017): “Tony’s passing, wid. World mourning”, 3 de enero.

Atkinson, A. B. (2009): “Economics as a moral science”, Economica, octubre.

Atkinson, A. B. y Stiglitz, J. E. (1976): “The design of tax structure: direct versus indirect taxation”, Journal of public economics, 6.

Atkinson, A. B. y Stiglitz, J. E. (1980): Lectures on public economics, Mc Graw Hill.

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

Chan, S. (2017): “Anthony B. Atkinson, economist who pioneered study of inequality, dies at 72”, The New York times, 3 de enero.

Cherrier, B. (2016): “Remembering Tony Atkinson as the architect of modern public economics”, beatricecherrier.wordpress.com.

Giles, C. y O’ Connor, S. (2017): “Sir Tony Atkinson, economist and campaigner”, Financial times, 2 de enero.

Musgrave, R. A. (1959): The theory of public finance, Mc graw hill.

NN (2017): “Obituary: sir Tony Atkinson, economist and ‘gentleman scholar’”, Basicincome.org, 3 de enero.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja
	Pais	Encuesta BCRA		Call	Presente	refer.	futuro								
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Libre	BCRA	Rofex*	Indice	Indice	(	(us\$	(us\$	(us\$	(us\$	(us\$
	(puntos básicos)	ahorro en \$	7 a 59 d. en \$	tasa fija en \$	(	(	(	(	Merval (Lider)	Merval (Argentina)	por kilo)	por kilo)	quin-tal)	neto retenc. /tn)	en Chicago /tn)
						Com. A	a fin de	a fin de							
						3.500	mes	mes + 1							
Promedios															
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
2016	482	0,02	2,05	29,11	15,0397	14,7803	14,8985	15,2285	14.466,5	14.025,3	27,077	1,80	19,87	262,1	363,1
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
Dic.16	493	0,01	1,59	24,59	16,1045	15,8412	16,0095	16,3710	16.752,7	15.044,4	25,795	1,60	19,36	264,4	375,8
2016															
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	24,78	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	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,0
Dic. 8	489	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,5
Dic. 9	490	0,01	1,59	24,03	16,1900	15,9580	16,2360	16,5650	17.196,8	15.395,6	23,928	1,48	19,15	267,0	385,5
Dic. 12	513	0,02	1,59	23,57	16,2800	16,0390	16,2610	16,5950	17.103,5	15.185,1	23,928	1,47	19,03	263,0	385,5
Dic. 13	512	0,02	1,60	24,76	16,2400	16,0180	16,1750	16,5250	17.197,5	15.326,9	25,584	1,58	19,19	263,0	378,8
Dic. 14	512	0,02	1,62	24,49	16,1500	15,9130	16,1550	16,5100	16.918,4	15.190,5	25,868	1,60	19,37	262,0	376,2
Dic. 15	515	0,02	1,59	24,18	16,2400	15,9990	16,1400	16,5000	16.738,6	15.037,2	28,939	1,78	19,31	265,0	378,1
Dic. 16	512	0,02	1,60	23,84	16,1900	15,9520	16,0400	16,4050	16.563,5	14.900,0	25,338	1,57	19,46	267,0	381,0
Dic. 19	506	0,01	1,56	23,88	16,1100	15,8570	15,9600	16,3150	15.996,1	14.387,5	25,338	1,57	19,38	267,0	375,3
Dic. 20	497	0,01	1,58	24,62	16,1100	15,8270	15,9500	16,3050	16.064,1	14.421,3	27,220	1,69	19,34	263,0	369,4
Dic. 21	489	0,02	1,58	24,17	16,1300	15,8650	15,8950	16,2700	16.587,3	14.956,6	25,794	1,60	19,53	266,0	369,9
Dic. 22	487	0,01	1,60	24,09	16,0400	15,7730	15,8500	16,2150	16.378,5	14.791,4	25,794	1,61	19,46	263,0	365,4
Dic. 23	477	0,01	1,60	24,90	15,8400	15,5990	15,6050	16,0100	16.354,5	14.750,5	25,794	1,63	19,59	262,0	363,4
Dic. 26	477	0,02	1,48	25,98	15,8600	15,5530	15,5950	16,0250	16.113,3	14.486,3	25,794	1,63	19,36	260,0	363,4
Dic. 27	455	0,01	1,65	26,07	15,8300	15,5230	15,5800	16,0000	16.386,7	14.771,9	27,376	1,73	19,63	266,0	372,9
Dic. 28	448	0,02	1,56	25,92	15,9000	15,5730	15,7300	16,1520	16.508,3	14.829,4	26,086	1,64	19,64	263,0	369,9
Dic. 29	453	0,01	1,58	25,76	16,1500	15,7330	15,9400	16,3450	16.917,9	15.253,8	26,086	1,62	19,75	265,0	369,9
Dic. 30	455	0,01	1,60	25,72	16,1700	15,8500	15,8502	16,2360	16.917,9	15.253,8	26,086	1,61	19,82	265,7	368,6
2017															
Ene. 2	455	0,01	1,60	24,48	16,2000	15,9190	16,2300	16,5220	17.504,8	15.941,3	26,086	1,61	19,73	265,0	368,6
Ene. 3	474	0,01	1,64	24,17	16,2000	15,8960	16,2700	16,5550	17.911,2	16.228,8	25,735	1,59	19,99	265,0	366,2
Ene. 4	477	0,01	1,62	23,77	16,3800	16,0530	16,3500	16,6300	18.143,1	16.435,6	24,663	1,51	20,34	269,0	362,6
Ene. 5	480	0,01	1,61	23,81	16,2800	15,9940	16,2150	16,4800	18.222,7	16.464,2	24,663	1,51	20,32	269,0	369,7

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...									
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
2016	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
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
Dic.16	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2016									
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
Dic. 6	37.592	546.186	211.082	757.268	223.694	666.835	806	35.059	1.683.663
Dic. 7	37.811	549.539	222.826	772.365	228.291	648.864	791	40.807	1.691.117
Dic. 12	36.776	553.752	224.504	778.256	229.782	648.864	795	34.821	1.692.518
Dic. 13	36.869	558.572	221.459	780.031	230.303	648.864	799	33.175	1.693.172
Dic. 14	37.007	558.887	245.682	804.569	231.795	623.946	798	37.146	1.698.254
Dic. 15	36.878	559.980	231.534	791.514	233.309	624.044	793	49.334	1.698.994
Dic. 16	37.086	561.545	229.944	791.489	235.405	624.533	797	49.599	1.701.824
Dic. 19	37.203	564.294	226.832	791.126	236.060	624.533	795	49.838	1.702.352
Dic. 20	37.930	568.192	232.780	800.972	236.375	625.095	790	50.484	1.713.716
Dic. 21	38.189	573.268	248.114	821.382	241.201	607.588	461	50.986	1.721.618
Dic. 22	38.173	579.921	227.086	807.007	239.812	607.617	462	65.255	1.720.153
Dic. 23	38.511	584.806	213.956	798.762	240.772	607.601	459	73.800	1.721.394
Dic. 26	38.509	587.100	211.939	799.039	240.941	607.601	454	73.793	1.721.828
Dic. 27	38.956	587.847	209.580	797.427	247.016	607.608	453	75.469	1.727.973
Dic. 28	39.204	588.732	223.068	811.800	244.574	592.707	452	85.279	1.734.812
Dic. 29	39.362	592.061	225.960	818.021	243.650	592.698	453	79.668	1.734.490
Dic. 30	38.772	594.615	227.049	821.664	248.844	593.676	458	75.132	1.739.774
2017									
Ene. 2	38.760	595.918	259.033	854.951	253.953	594.118	461	40.386	1.743.869
Ene. 3	39.486	596.588	259.940	856.528	257.172	594.118	463	39.116	1.747.397
Ene. 4	39.580	597.658	254.678	852.336	260.648	611.762	463	28.773	1.753.982

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
2016	2.019.835	1.591.319	1.343.477	231.234	249.271	257.292	562.409	43.271	16.651	9.895	5.739	1.017	428.516
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	2.042.613	1.604.913	1.371.961	231.922	256.689	263.726	582.089	37.536	15.686	9.109	5.579	998	437.700
Sep.16	2.068.159	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	2.169.062	1.721.090	1.421.301	245.098	268.707	272.747	593.852	40.898	19.748	13.102	5.610	1.036	447.972
Nov.16	2.325.427	1.868.423	1.474.099	254.020	279.378	287.892	609.289	43.521	25.702	19.104	5.610	987	457.004
Dic.16	2.434.420	1.937.802	1.549.047	270.861	312.159	328.565	585.374	52.088	24.560	17.867	5.596	1.097	496.618
2016													
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	2.335.668	1.878.940	1.490.114	262.032	287.400	280.052	614.965	45.665	25.029	18.516	5.575	938	456.728
Nov. 29	2.369.057	1.912.134	1.520.201	268.954	309.026	288.177	608.702	45.342	25.172	18.658	5.522	992	456.923
Nov. 30	2.371.440	1.913.991	1.533.952	264.019	292.869	312.866	607.837	56.361	23.986	17.442	5.511	1.033	457.449
Dic. 1	2.376.905	1.915.417	1.533.123	261.626	283.640	328.018	608.056	51.783	24.083	17.515	5.534	1.034	461.488
Dic. 2	2.370.631	1.903.247	1.520.500	261.366	272.366	327.424	607.685	51.659	24.107	17.529	5.551	1.027	467.384
Dic. 5	2.383.109	1.909.067	1.519.517	262.841	285.429	321.764	599.704	49.779	24.439	17.858	5.504	1.077	474.042
Dic. 6	2.382.514	1.903.393	1.515.254	258.889	278.329	333.239	602.969	41.828	24.460	17.859	5.540	1.061	479.121
Dic. 9	2.377.138	1.893.486	1.503.026	253.709	273.090	329.094	602.649	44.484	24.468	17.919	5.530	1.019	483.652
Dic. 12	2.371.608	1.885.354	1.493.196	262.075	279.638	311.280	586.353	53.850	24.450	17.914	5.415	1.121	486.254
Dic. 13	2.386.386	1.901.331	1.509.972	268.057	298.495	303.310	590.180	49.930	24.432	17.889	5.483	1.060	485.055
Dic. 14	2.397.038	1.911.579	1.523.788	274.935	310.667	304.176	586.253	47.757	24.369	17.833	5.473	1.063	485.459
Dic. 15	2.398.732	1.913.429	1.522.505	276.467	304.173	309.377	583.904	48.584	24.434	17.902	5.478	1.054	485.303
Dic. 16	2.400.953	1.912.065	1.520.994	268.112	298.322	323.655	583.803	47.102	24.515	17.978	5.489	1.048	488.888
Dic. 19	2.415.083	1.920.837	1.528.653	272.138	298.303	325.205	575.099	57.908	24.733	18.149	5.492	1.092	494.246
Dic. 20	2.417.478	1.919.644	1.530.277	274.388	287.586	330.138	579.504	58.661	24.601	17.936	5.558	1.107	497.834
Dic. 21	2.453.783	1.949.987	1.558.396	274.144	302.190	346.113	577.674	58.275	24.683	18.007	5.585	1.091	503.796
Dic. 22	2.450.298	1.937.445	1.547.403	271.982	287.874	351.275	580.716	55.556	24.728	17.953	5.593	1.182	512.853
Dic. 23	2.446.251	1.927.995	1.541.070	266.804	298.437	346.525	580.174	49.130	24.804	18.041	5.619	1.144	518.256
Dic. 26	2.529.987	2.010.759	1.623.331	274.225	384.986	334.882	560.654	68.584	24.911	18.126	5.643	1.142	519.228
Dic. 27	2.533.605	2.014.639	1.625.645	274.031	395.443	329.722	565.763	60.686	25.060	18.150	5.748	1.162	518.966
Dic. 28	2.561.819	2.041.696	1.656.152	278.617	424.549	326.731	569.825	56.430	24.758	17.801	5.841	1.116	520.123
Dic. 29	2.518.089	1.994.515	1.608.703	275.941	370.976	335.687	582.398	43.701	24.522	17.450	5.908	1.164	523.574
Dic. 30	2.516.998	1.990.161	1.599.438	306.871	308.684	353.694	584.119	46.070	24.651	17.524	5.943	1.184	526.837
2017													
Ene. 2	2.485.964	1.958.106	1.563.007	294.062	276.837	363.907	585.310	42.891	24.819	17.717	5.881	1.221	527.858
Ene. 3	2.462.590	1.935.053	1.539.716	285.963	262.839	353.571	595.537	41.806	24.871	17.738	5.918	1.215	527.537
Ene. 4	2.455.370	1.928.209	1.528.674	279.320	254.169	357.018	595.048	43.119	24.888	17.746	5.921	1.221	527.161

\* 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  (us\$ por unidad)	Libra	Euro	Yen	Yuan  (unidades por us\$)	Real	Prime  (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq		Tokio Nikkei
Promedios												
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
2016	1,3901	1,3544	1,1068	108,66	6,5963	3,482	3,51	1,06	17.924,10	4.986,26	16.914,49	1.248,69
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
Dic.16	1,3473	1,2472	1,0542	116,08	6,9209	3,352	3,63	1,31	19.723,13	5.415,37	19.081,06	1.149,29
2016												
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
Dic. 8	1,3610	1,2586	1,0615	114,27	6,8771	3,375	3,50	1,29	19.614,81	5.417,36	18.765,47	1.170,60
Dic. 9	1,3610	1,2598	1,0616	114,49	6,9015	3,375	3,50	1,29	19.756,85	5.444,50	18.996,37	1.159,40
Dic. 12	1,3508	1,2671	1,0637	115,06	6,9045	3,338	3,50	1,30	19.792,87	5.412,54	19.155,03	1.162,20
Dic. 13	1,3518	1,2648	1,0625	115,23	6,8984	3,335	3,50	1,30	19.911,21	5.463,83	19.250,52	1.156,70
Dic. 14	1,3539	1,2529	1,0493	117,55	6,9025	3,369	3,50	1,30	19.792,53	5.436,67	19.253,61	1.142,00
Dic. 15	1,3398	1,2391	1,0419	118,16	6,9410	3,369	3,50	1,30	19.852,24	5.456,86	19.273,79	1.130,90
Dic. 16	1,3405	1,2494	1,0445	117,98	6,9570	3,392	3,75	1,32	19.843,41	5.437,16	19.401,15	1.133,20
Dic. 19	1,3404	1,2390	1,0402	117,27	6,9506	3,365	3,75	1,32	19.883,06	5.457,44	19.391,60	1.137,90
Dic. 20	1,3374	1,2353	1,0368	117,95	6,9470	3,354	3,75	1,32	19.974,62	5.483,94	19.494,53	1.131,30
Dic. 21	1,3395	1,2373	1,0442	117,56	6,9390	3,327	3,75	1,32	19.958,13	5.471,43	19.444,49	1.131,10
Dic. 22	1,3402	1,2272	1,0439	117,47	6,9473	3,287	3,75	1,32	19.918,88	5.447,42	19.427,67	1.128,80
Dic. 23	1,3397	1,2290	1,0462	117,31	6,9432	3,271	3,75	1,32	19.933,81	5.462,69	19.396,64	1.132,80
Dic. 26	1,3397	1,2275	1,0441	117,38	6,9480	3,276	3,75	1,32	19.933,81	5.462,69	19.396,64	1.131,90
Dic. 27	1,3397	1,2284	1,0469	117,60	6,9491	3,270	3,75	1,32	19.945,04	5.487,44	19.403,06	1.137,40
Dic. 28	1,3376	1,2231	1,0425	116,83	6,9559	3,284	3,75	1,32	19.833,68	5.438,56	19.401,72	1.138,10
Dic. 29	1,3401	1,2296	1,0555	116,19	6,9535	3,253	3,75	1,32	19.819,78	5.432,09	19.145,14	1.156,50
Dic. 30	1,3443	1,2340	1,0513	116,87	6,9430	3,253	3,75	1,32	19.764,11	5.383,12	19.114,37	1.151,40
2017												
Ene. 2	1,3443	1,2292	1,0472	117,36	6,9575	3,285	3,75	1,32	19.764,11	5.383,12	19.114,37	1.150,00
Ene. 3	1,3366	1,2230	1,0400	117,85	6,9575	3,264	3,75	1,32	19.881,76	5.429,08	19.114,37	1.158,70
Ene. 4	1,3401	1,2334	1,0520	116,53	6,9322	3,216	3,75	1,32	19.942,16	5.477,01	19.594,16	1.163,50
Ene. 5	1,3449	1,2397	1,0581	115,93	6,8870	3,199	3,75	1,32	19.899,29	5.487,94	19.520,69	1.180,10