

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

Vivir indignado por lo que pasa en Estados Unidos, y perplejo por lo que ocurre en nuestro país, es la mejor manera de desperdiciar energías desde el punto de vista decisivo. En los 2 casos se están manifestando formas de ejercer el gobierno y el poder, y éste tiene que ser el punto de partida de los diagnósticos. Lo demás puede ser impactante, pero difícilmente relevante.

### CLAVES

♦ Frank Sinatra no es el único que hace las cosas “a mi manera”. Donald John Trump es otro. Tómalo o déjalo. La clave, en este momento, pasa por entender su funcionamiento, no por indignarse.

♦ Todo fenómeno, pero el Estado nacional paga más de 6% anual, en dólares, al contraer nueva deuda. Previsor, el ministro Caputo “abrió el paraguas” porque en 2017 en los mercados internacionales de crédito termina diluviando.

♦ La disminución de puestos de trabajo entre el IIT.15 y el IIT.16 fue muy desigual según sectores y jurisdicciones.

### ME PREGUNTO

¿Seguro que el Poder Ejecutivo no está sufriendo un ataque de “homoginitis”? La cuestión me genera honda preocupación.

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Carlos Melconíán tuvo que dejar la presidencia del BNA porque, a pesar de su gestión exitosa, “metía ruido” en la Casa Rosada, explicando –internamente- su visión de la política económica y los resultados que cabía esperar.

#### AMARILLO



#### VERDE

☺ El PBI de China creció 6,7% en 2016.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Semblanteando al presidente Trump
- ♦ ¿Peñacracia?
- ♦ Política y economía en Argentina 2017
- ♦ Empleo y salarios, según INDEC
- ♦ Trump no moverá el amperímetro, según el FMI
- ♦ A la memoria de Eduardo Luis Curia
- ♦ Robert Dewitt Tollison

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

“Nadie habla más de la libre empresa y la competencia, y la victoria de los mejores, que quien heredó un campo de su padre”. C. Wright Mills.

## COMO LO VEO

*“Quien recién hubiera conocido [a Facundo Quiroga] a fines de 1834, lo habría tomado por un rico hacendado de Buenos Aires, retirado a la ciudad para cuidar de la educación de sus hijos, y compartir con su familia y sus viejos amigos las horas de expansión y de placer que se proporcionaba con sus rentas. Una sola pasión no pudo dominar: fue la del juego”.*

*(Fuente: Saldías, A.: Historia de la confederación argentina, volumen I, El Ateneo, 1951).*

**Vivir indignado por lo que pasa en Estados Unidos, y perplejo por lo que ocurre en nuestro país, es la mejor manera de desperdiciar energías desde el punto de vista decisorio. En los 2 casos se están manifestando formas de ejercer el gobierno y el poder, y éste tiene que ser el punto de partida de los diagnósticos. Lo demás puede ser impactante, pero difícilmente relevante.**

### **Colocaciones públicas por u\$s 7.000 M.**

El previsor ministro Caputo abrió el paraguas, emitiendo títulos del Estado nacional por u\$s 7.000 M. (no necesariamente quiere decir aumento de la deuda, porque puede utilizarse para cancelar otras deudas). u\$s 3.250 M. fueron colocados a 5 años, pagando 5,625% anual de interés; los u\$s 3.750 M. restantes a 10 años, pagando 7% anual. Quien quiera calcular la tasa de interés promedio, debe prestarle atención al hecho de que la deuda tomada a 7% tiene una duración del doble de la tomada a 5,625%, de modo que el promedio simple no sirve (el promedio relevante está más cerca del 7% que del 5,625%).

Actuó error tipo I, error tipo II. Si las tasas de interés internacionales bajan, habrá pagado demasiado, y sólo algunos profesionales se lo reprocharán; mientras que si las tasas de interés suben, todos se acordarán de su mamá.

### **Tensión por el fútbol.**

El aterrizaje económico financiero que tiene que hacer el fútbol, como consecuencia de la decisión gubernamental de dejar de subsidiarlo, es cuantitativamente importante. La contundencia de las declaraciones de los diferentes participantes es proporcional al ajuste que hay que hacer. Más allá de la retórica, la toma de decisiones deberá basarse en una nueva realidad, que puede incluir la “convocatoria de acreedores” por parte de algunas instituciones, el aumento de la emigración de jugadores que tienen acceso al mercado internacional, y la sobrecarga del ajuste sobre aquellos que no tienen alternativa. Algunos argentinos continuarán viendo correr detrás de la pelota a los mejores jugadores argentinos, pero vía la televisión internacional.

### **China crece a tasas... coreanas**

El PBI real de China aumentó 6,7% en 2016. Es decir, China dejó de crecer a tasas “chinas”, para hacerlo a tasas coreanas. En algún momento comenzará a crecer a tasas finlandesas, y cuando sea una economía madura lo hará a tasas francesas.

Convergencia, que le dicen, no fracaso de algún modelo.

### **La distribución de la riqueza mundial**

Bill Gates, Amancio Ortega (Zara), Warren Buffet, Carlos Slim, Jeff Bezos (Amazon), Mark Zuckerberg (Facebook), Larry Ellison (Oracle) y Michael Bloomberg, son poseedores de

las fortunas más grandes. Suman u\$s 426 MM., y equivalen a más de la mitad de la riqueza que tienen los más pobres del planeta.

Una fiesta para el periodismo comprometido, los políticos sensibles y el Papa Francisco.

**Contexto** pregunta cómo hicieron para conseguirla (Amazon, descubriendo una nueva forma de comercialización. ¡Felicitaciones!) y qué están haciendo para mantenerla. Esto último es importante para transformar una atractiva “foto” en una relevante “película”.

### ¿Y entonces?

Quien se quiera entretener, con la materia primera que generan Donald Trump y quienes antagonizan con él, encontrará que 24 horas por día le van a resultar insuficientes.

Lujo que el lector de esta newsletter no se puede dar. Porque tiene que adoptar decisiones, y para esto lo crucial es descubrir, de la mejor manera posible, cómo funcionan realmente, tanto el presidente de Estados Unidos como el de Argentina.

Para lo cual, particularmente ahora, hay que concentrarse en sus dichos más significativos, y sobre todo en su toma de decisiones, tanto la referida a las medidas como con respecto a la organización de sus respectivos gobiernos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.433; Enero 23, 2017.

## SEMBLANTEANDO AL PRESIDENTE TRUMP

“Seguiremos estas 2 reglas simples: Buy american, Hire american”. Literalmente, compre productos americanos y contrate a estadounidenses.

Para **Contexto**, aquí está la principal clave económica del discurso inaugural del presidente Donald John Trump, pronunciado el 20 de enero pasado.

Discurso centrado en el qué, sin especificar el cómo, tarea que seguramente le encargó (¿o le encargará?) a sus colaboradores.

Ergo, la intención es clara, la implementación es una incógnita.

Primera posición extrema. Cierra la economía, particularmente a los bienes producidos en el exterior por parte de compañías americanas, generando las correspondientes represalias. Posición extrema alternativa. Le explican que el comercio internacional es hoy mucho más complejo que antes, que si bien Detroit está en crisis la tasa de desocupación es inferior a 5% de la fuerza laboral, etc.; y entonces se calma.

Por ahora, incógnita total. Lo que el discurso clarificó fue el área económica a la que hay que prestarle particular atención, para imaginar el impacto inicial que la presidencia de Trump puede tener sobre la economía mundial, y por rebote, sobre la nuestra.

El ministro Nicolás Dujovne afirmó que el impacto de las ideas comerciales del presidente Trump, sobre la economía argentina, es “marginal”. Se refiere, lógicamente, al impacto directo; porque si el flamante presidente de los Estados Unidos llega a comenzar una guerra comercial, agarrate Catalina.

¡Animo!

POSDATA. La coyuntura económica actual es muy diferente de la que hace 8 años heredó Barack Obama (plena crisis denominada “subprime”). Donald Trump no ignora esto sino que enfatiza cuestiones estructurales, como la composición sectorial de la producción, el empleo, etc. La actual coyuntura no presiona para adoptar medidas inmediatas; la estructura dependerá de cómo implemente lo que desea.

## ¿PEÑACRACIA?

Si Carlos Melconión fue desplazado de la presidencia del Banco de la Nación Argentina, a pesar de haberse desempeñado de manera brillante en su puesto, y el problema era que “en la Casa Rosada estaban hartos de la visión crítica referida a cómo el Poder Ejecutivo estaba llevando adelante la política económica” (visión crítica que no la decía en público sino donde correspondía, en el caso de un funcionario, es decir, de puertas adentro); repito, si ésta es la situación, entonces el gobierno presidido por Mauricio Macri en particular, y el país en general, estamos jodidos.

Porque al parecer estamos delante de un nuevo caso de la necesidad de “homogeneizar el equipo” –argumento que también se utilizó para explicar el desplazamiento de Alfonso Prat Gay- o, personalizando, de “Peñacracia”, aludiendo a la importancia que dentro del actual gobierno tiene el jefe de gabinete. Explicitada por el presidente Macri, en el “retiro espiritual” que a fines de 2016 tuvo lugar en Chapadmalal.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** explico la importancia que tiene el razonamiento macroeconómico, en la formulación de una política económica; razonamiento tanto más difícil de desarrollar cuanto más fragmentada está la organización del Poder Ejecutivo referida a las políticas públicas que tienen que ver con la economía.

Aquí meramente destaco un hecho: cuando en una familia, una empresa o un gobierno, quienes tienen la responsabilidad máxima no posibilitan que las malas noticias les lleguen “desde adentro”, eventualmente les llegarán desde afuera, es decir, desde... ¡la realidad! La historia está llena de dramáticos ejemplos de lo que estoy diciendo.

Ojalá me equivoque, ojalá esté exagerando.

¡Animo!

POSDATA. Aplaudí la forma en que Prat Gay planteó la conferencia de prensa el 27 de diciembre de 2016, inmediatamente después de su alejamiento. Con la misma fuerza digo que me pareció de cuarta que celebrara la llegada de Javier González Fraga a la presidencia del BNA; porque es obvio que no se está refiriendo al presidente entrante, sino al saliente.

## POLITICA Y ECONOMIA EN ARGENTINA 2017

El éxito de una política económica, entendiendo por tal que se logren los objetivos que se propone, depende en parte de la técnica y en parte de las consideraciones de “economía política”, como la profesión denomina a los aspectos políticos, institucionales, consuetudinarios, etc.

A Celestino Rodrigo, a mediados de 1975, se le puede acusar de ignorar la debilidad política que tenía entonces el Poder Ejecutivo, como para “banca” un ajuste que la técnica consideraba inevitable. De repente, en aquellas circunstancias, nada hubiera funcionado, pero le dejo esta cuestión a los historiadores económicos.

En Argentina 2017 la cuestión parece ser la inversa. ¿Y si hubiera demasiadas consideraciones extraeconómicas, en desmedro de la técnica?

El presidente Mauricio Macri parece estar más que conforme con la forma en que su gobierno lleva adelante las políticas públicas que tienen que ver con la economía (lo cual no quiere decir que esté conforme con los resultados obtenidos hasta ahora). 6 o 7 personas con rango ministerial, encima de ellos un par de coordinadores, arriba de ambos un jefe de gabinete y encima de todos, él.

Descuento la buena leche y también la idoneidad específica de cada uno de ellos, pero – siendo economista de profesión- no me resulta fácil contestar esta pregunta: ¿quién está a cargo?

Ocurre que se pueden desagregar los cargos, pero no la función. Esta última tiene que ver con el hecho de que los recursos son escasos, y tienen usos alternativos. Por lo cual alguien tiene que ser el malo de la película, decidiendo que “esto sí, esto no”; “esto primero, esto después”; “más de esto, menos de lo otro”.

A mis parientes y amigos, que no son economistas, les parece fenómeno que simultáneamente se aumenten las jubilaciones, se actualicen las escalas del impuesto a las ganancias, se subsidie el fútbol, se fomenten las artes, etc. Porque quien no lleva en la sangre la restricción presupuestaria, encuentra que hay que ser un mal nacido para estar en contra de alguna de las iniciativas que acabo de mencionar.

Pero la escasez de recursos no es una cuestión de preferencias personales o escuela económica, de la misma manera que el mero deseo no me hace perder los 20 kilos de peso que tengo de más.

Este es el tipo de entrenamiento básico que tenemos los economistas, e insisto, no es una cuestión de escuelas económicas sino de formación elemental.

¿Quién tiene a su cargo esta tarea, en el actual Poder Ejecutivo? No resulta fácil contestar este importante interrogante.

Pero no hay que ser un genio de la economía, o de la organización gubernamental, para advertir que ningún ministro está en condiciones de recortarle fondos a sus pares, por lo cual la correspondiente decisión se adopta en un plano superior. ¿Quintana o Lopetegui? Difícil. ¿Peña? Podría ser. ¿Macri? Si no hay más remedio.

En algún lugar del Poder Ejecutivo tiene que existir un conjunto de economistas, encargados de la tarea de “juntar los pedacitos, y ensamblarlos, como se hace con los rompe cabezas”. ¿Trabajan en un subsuelo, y por eso no los vemos? Ojalá. ¿La coordinación está en manos de Mandrake? Sonamos.

¿Qué tal si, junto a su labor específica al frente del Banco de la Nación Argentina, esto es lo que hacía Carlos Melconión, y se lo trasmitía a su amigo, el presidente de la Nación? Si yo tuviera hoy una alta responsabilidad ejecutiva en el gobierno, lejos de decirle a Melconión “zapatero a tu zapato”, lo escucharía y con atención.

Si el Poder Ejecutivo no permite que “desde adentro” le digan lo que no está funcionando, sugiriendo además por qué, el mensaje le llegará “desde afuera”. Por parte de analistas y dirigentes políticos, que naturalmente buscarán llevar agua para su molino, o –lo que es peor- por parte de la realidad.

“La economía es demasiado importante para dejarla en manos de los economistas”. De acuerdo... si me dicen en manos de quienes la quieren dejar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.433; Enero 23, 2017.

## EMPLEO Y SALARIOS, SEGÚN EL INDEC

Primero los hechos, que en este caso quiere decir los números.

El INDEC acaba de dar a conocer sus estimaciones sobre empleo y salarios (en el sector formal de la economía, supongo), comparando los terceros trimestres de 2015 y de 2016.

### Empleo.

La cantidad total de puestos de trabajo, cayó 1,5% (97.000, en términos absolutos).

Mayores caídas, por sector: construcción, 12,4%, minas y canteras, 7,8%, industria manufacturera, 3,2%. Mayores aumentos, por sector: “no clasificados”, 8,9%; servicios sociales y de salud, 3,7%; intermediación financiera, 2,2%.

Mayores caídas, por jurisdicción: Santa Cruz, 9,4%; San Luis, 9,1%; Tierra del Fuego, 8%; Catamarca, 6,7%; La Rioja, 6,2%. Mayor aumento, por jurisdicción: La Pampa, 2%.

### Salarios.

La remuneración neta aumentó 32,6% en términos nominales, lo cual implica una caída real de 5,6% -deflactada por el aumento de los precios al consumidor, según la estimación de FIEL- y de 8,3% utilizando la estimación del Congreso.

. . .

Teniendo en cuenta que durante el período en consideración, el PBI real cayó 3,8%, el empleo “la sacó barata”. Esto —entendiblemente- saca de quicio a cualquiera que haya perdido su puesto de trabajo, pero vale como consideración macroeconómica. Si el PBI reactiva en 2017, cabe esperar “algún” efecto sobre el empleo, aunque la baja elasticidad PBI-empleo también opera para arriba.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.433; Enero 23, 2017.

## TRUMP NO MOVERA EL AMPERIMETRO, SEGÚN EL FMI

Los “cráneos” del Fondo Monetario Internacional –me refiero al área de investigaciones, por oposición a la de operaciones y a los funcionarios políticos- acaban de actualizar las proyecciones macroeconómicas de sus países miembros, para el año que recién se inició y también para 2018. El cuadro que acompaña estas líneas sintetiza la información, al tiempo que la compara con los pronósticos realizados en octubre de 2016.

Como bien sabe el lector de **Contexto**, nunca le presto atención a los pronósticos para saber lo que va a pasar, porque sé que quienes los confeccionan tampoco están en condiciones de saber lo que va a pasar. Los pronósticos sirven para entender cómo se siente quien los encargó.

Según el FMI, durante 2017 el PBI mundial crecerá 3,4% y en 2018 3,6%. En el caso de 2017 ¡exactamente igual a lo que habían pronosticado en octubre de 2016!

En la desagregación según nivel de ingreso por habitante, aumentó en una décima de punto porcentual el crecimiento esperado para las economías avanzadas, y disminuyó también en una décima de punto porcentual el de las economías emergentes.

En una palabra: Brexit, Trump, etc., pero los pronósticos siguen siendo los mismos, y para el mundo en su conjunto, nada insatisfactorios. Lo cual llevará a Ms. Lagarde a prolongar sus vacaciones.

¿Cómo leer esto? Alternativa 1. No habrá modificaciones de política económica, más allá de los cambios institucionales o de autoridades. Alternativa 2. Habrá cambios, pero no afectarán los resultados. Alternativa 3. Los “cráneos” no saben nada, pero –error tipo I, error tipo II- mantuvieron los pronósticos que tenían. El futuro develará la incógnita.

Este documento es congruente con la decisión empresaria. Donald Trump será lo que será, pero en el plano decisorio (salvo, probablemente, los mexicanos) nadie está abriendo el paraguas, no sea cosa que finalmente no llueva y cada mercado le sea entregado a los competidores.

Así que calma. Tratemos de no comernos las uñas, esperando los acontecimientos.

¡Animo!

## PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)				Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)	
		2015	2016	2017	2018	2016	2017
<b>PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2016</b>		<b>Con respecto a Jul. 16</b>					
MUNDO		3,2	3,1	3,4		0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,6	1,8		-0,2	0,0
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,2		-0,6	-0,3
	Zona del euro	2,0	1,7	1,5		0,1	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,0	4,2	4,6		0,1	0,0
	De Asia	6,6	6,5	6,3		0,1	0,0
	De Europa	3,6	3,3	3,1		-0,2	-0,1
	América Latina	0,0	-0,6	1,6		-0,2	0,0
	Rusia	-3,7	-0,8	1,1		0,4	0,1
	China	6,9	6,6	6,2		0,0	0,0
	India	7,6	7,6	7,6		0,2	0,2
	Brasil	-3,8	-3,3	0,5		0,0	0,0
<b>PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2017</b>		<b>Con respecto a Oct. 16</b>					
MUNDO		3,2	3,1	3,4	3,6	0,0	0,0
ECONOMIAS AVANZADAS		2,1	1,6	1,9	2,0	0,0	0,1
	Estados Unidos	2,6	1,6	2,3	2,5	0,0	0,1
	Zona del euro	2,0	1,7	1,6	1,6	0,0	0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,1	4,1	4,5	4,8	-0,1	-0,1
	De Asia	6,7	6,3	6,4	6,3	-0,2	0,1
	De Europa	3,7	2,9	3,1	3,2	-0,4	0,0
	América Latina	0,1	-0,7	1,2	2,1	-0,1	-0,4
	Rusia	-3,7	-0,6	1,1	1,2	0,2	0,0
	China	6,9	6,7	6,5	6,0	0,1	0,3
	India	7,6	6,6	7,2	7,7	-1,0	-0,4
	Brasil	-3,8	-3,5	0,2	1,5	-0,2	-0,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.433; Enero 23, 2017.

## A LA MEMORIA DE EDUARDO LUIS CURIA

Calificar al recientemente fallecido Curia como economista “heterodoxo”, es degradarlo. Curia era economista a secas, ¡y de los buenos!

No me perdía ninguna de sus columnas en El cronista comercial, que es el máximo galardón que un economista puede recibir de un colega. Como bien dijo Paul Anthony Samuelson, “todos los aplausos son bienvenidos, pero los de los colegas son particularmente apreciados, porque son quienes están en mejores condiciones para evaluar una obra”.

Tenía un estilo “barroco” de escritura, no por pedante sino porque sí. Se lo hice notar, pero tuvo el mismo resultado que si él me hubiera recomendado que usara corbata.

Pero quien superaba la barrera del estilo se encontraba con sólidos análisis.

En particular, enfatizaba el negativo impacto que el atraso cambiario tenía sobre la economía real, cuestión que le escuché plantear almorzando en el Banco Central, con su presidente y algunos colegas. Otra característica de Eduardo: no levantaba la voz, pero tampoco claudicaba en sus creencias, cuando hablaba con alguien que circunstancialmente detentaba el poder.

Una vez vino a Momento económico, mi programa semanal de TV. Dadas las dificultades que tenía para desplazarse, negocié que le dejaran entrar el auto hasta la puerta del estudio; negociación insólitamente no menor que felizmente terminó bien.

Sería una pena que en esta Argentina tan visceral, los economistas verdaderamente “heterodoxos” lo consideraran uno de los suyos, y –peor aún- que los economistas verdaderamente “ortodoxos” lo consideraran uno de los de ellos. La obra escrita de Curia merece más que esto.

¡Animo!

## ROBERT DEWITT TOLLISON

(1942 - 2016)

Nació en Spartanburg, Carolina del Norte, Estados Unidos.

Estudió en la universidad de Alabama, doctorándose en la de Virginia.

Enseñó, entre otras, en las universidades de Cornell, Texas, Virginia y Clemson. “Imposible sintetizar lo que él significó para cientos (¿miles?) de estudiantes y colegas. Hubiera desarrollado una brillante carrera académica, si sólo se hubiera dedicado a ello. Quizás no, porque desde que completó sus estudios de graduado, no estimó ninguna regresión. La generosidad es lo que lo distingue dentro de la profesión; tiene muchas más ideas de las que razonablemente se pueden transformar en monografías para publicar en las revistas especializadas, por lo cual las comparte con sus colegas, quienes tienen menos talento pero mejor preparación para transformarlas en material publicable” (Shughart, 2010).

Al comienzo de su carrera trabajó en el Consejo de Asesores Económicos del presidente, y luego en la Oficina Federal de Comercio de su país. “Sus investigaciones le permitieron a sus colegas académicos, entender mejor un mundo que no les resultaba familiar” (Mc Cormick, 2016).

“Veía ‘economía’ por todos lados y en todas las situaciones. Nunca se sabía cuál sería su próxima movida, pero todos confiaban en decir ‘wow’ y ‘¿cómo no se me ocurrió?’, al escucharlo... Era amable y gentil, aún frente a personas estúpidas y arrogantes... Nos enseñó que el trabajo duro no era privilegio de las granjas, sino que también debía imperar en las oficinas. Sea que uno cultivara frutillas, o estuviera analizando un nuevo banco de datos, había que trabajar temprano y con frecuencia, pero que no había inconveniente en jugar básquet a la hora del almuerzo... Era lento para emitir juicios... Era gracioso. En cierto modo nunca trabajó, dedicando su vida a hacer que la vida fuera más sencilla, divertida y excitante. Cuando uno hablaba con él, por teléfono o personalmente, dejaba lo que estaba haciendo, esperando aprender algo, reír, o ambas cosas a la vez” (Mc Cormick, 2016). “Las puertas de su oficina siempre estaban abiertas” (Sauer, 2016).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Tollison? Porque “fue una figura importante, dentro de la profesión, en los últimos 40 años, contribuyendo a la literatura de elección pública, organización industrial, economía de los deportes y de la religión. Probablemente más que ningún otro impulsó el desarrollo del enfoque empírico aplicado a la elección pública... Más allá de sus múltiples contribuciones, Public Choice [la revista] parece el lugar apropiado para reconocer su labor” (Shughart, 2010). La publicación reproduce algunas de las monografías presentadas en un evento llevado a cabo en la universidad Clemson, cuando Tollison cumplió 65 años.

Es autor de Presupuestos equilibrados, responsabilidad fiscal y la Constitución, con R. E. Wagner, publicado en 1980; Políticos, legislación y economía: una investigación sobre la teoría de los grupos de interés en el gobierno, con R. E. Mc Cormick, publicado en 1981; Mercantilismo como sociedad en pos de rentas, con R. Ekelund, que viera la luz en 1982; El análisis económico de lo político, con J. M. Buchanan, y Mc Cormick, publicado en 1984; Economía, con Ekelund, primera edición publicada en 1986 (va por la novena edición); El cigarrillo y el Estado, con Wagner, publicado en 1988; Concentración y competencia, con D. Kaplan y R. Higgins, publicado en 1990; La economía del cigarrillo, con Wagner, publicado en 1991; La National Collegiate Athletic Association: un estudio del comportamiento de los carteles, con A. Fleisher y B. Goff, publicado en 1992; Confianza sagrada: la Iglesia durante la Edad Media entendida como una empresa económica, con Ekelund, R. Hebert, G. Anderson y A. Davis, publicado en 1996; y Economía politizada: monarquía, monopolios y mercantilismo, con Ekelund, publicado en 1997.

“Era un gran atleta, jugaba básquet pero también tenis y golf. En los deportes, como en la vida, era frío y objetivo” (Mc Cormick, 2016). “Para él era natural combinar su pasión por la economía y por el deporte... Fue pionero en el desarrollo de la economía de los deportes. Definía la deportometría como ‘la aplicación de las teorías económicas al análisis del comportamiento práctico de los atletas, para tratar de explicar lo que hacían, y ver si el referido comportamiento podría aplicarse a otras profesiones’” (Sauer, 2016).

“Gran crítico de la National Collegiate Athletic Association (NCAA), durante 3 décadas se involucró como experto, en el plano judicial, para desafiar las prácticas monopólicas que existían en el mundo deportivo de los colleges” (Sauer, 2016). “Jugó un papel importante en el desmantelamiento del cartel salarial, desarrollado por la NCAA, tan aborrecido por los economistas. Es casi seguro que la National Basketball Association agregó un tercer referí, gracias a sus análisis” (Mc Cormick, 2016). “El agregado del tercer árbitro redujo la cantidad de faltas que se cometen en el básquet” (Sauer, 2016).

“Fue muy influido por George Joseph Stigler, en cuestiones relacionadas con economía de la regulación” (Shughart, 2010).

Buchanan y Tollison (1986) se preguntaron si vale la pena leer autobiografías, concluyendo que “cuanto menos ‘atractiva’ sea una biografía, más ‘creíble’ es la correspondiente autobiografía”. Ocurre que la autobiografía no puede ser totalmente diferente de la realidad. Por consiguiente, si todas las autobiografías sesgan la descripción hacia la bondad –el autobiografiado aparece mejor de lo que en realidad es-, y lo que se observa nunca

coincide totalmente con la realidad, las autobiografías de las malas personas se acercan más a la realidad que las de las buenas personas.

Buchanan, J. M. y Tollison, R. D. (1986): “A theory of truth in autobiography”, Kyklos, 39, 4, diciembre.

Mc Cormick, B. (2016): “In memoriam: Robert Dewitt Tollison”, Clemson university news and stories, 26 de octubre.

Mc Cormick, R. E. y Tollison, R. (2001): “Why do black basketball players work more for less money?”, Journal of economic behavior and organization, 44, 2, feb.

Sauer, S. (2016): “Robert D. Tollison”, The sport economist, 27 de octubre.

Shughart, W. F. (2010): “Robert D. Tollison, 65 years on”, Public choice, 3-4, marzo.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos	Soja	Soja					
	Pais EMBI+ (puntos básicos)	Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				(us\$/ quin- tal)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)		
		Caja	P. fijo				Com. A	a fin de mes											Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes + 1
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$																	
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																				
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	23,76	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	475	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					
Ene. 6	468	0,01	1,57	23,64	16,1800	15,9940	16,2150	16,4800	18.289,5	16.605,2	25,224	1,56	20,41	267,0	368,7					
Ene. 9	470	0,01	1,57	23,67	15,8690	15,8083	16,1050	16,3800	18.509,9	16.828,0	25,224	1,59	20,05	268,5	366,2					
Ene. 10	482	0,01	1,59	24,20	15,8300	15,8677	16,0700	16,3260	18.783,3	17.135,5	25,045	1,58	19,99	271,0	369,5					
Ene. 11	483	0,01	1,56	24,16	15,8300	15,8575	16,0350	16,2890	18.467,8	16.720,6	25,049	1,58	19,98	272,0	368,6					
Ene. 12	473	0,01	1,54	23,91	15,8060	15,8208	15,9980	16,2500	18.591,3	16.771,1	25,049	1,58	20,20	278,0	379,2					
Ene. 13	453	0,01	1,55	23,76	15,8400	15,8430	16,0230	16,2750	18.885,1	17.146,4	25,575	1,61	20,23	282,0	383,1					
Ene. 16	453	0,01	1,53	24,01	16,1400	15,8700	16,0250	16,2700	18.997,5	17.244,1	25,575	1,58	20,37	283,0	383,1					
Ene. 17	455	0,01	1,55	24,08	16,1800	15,8830	16,0500	16,2960	18.875,6	17.145,4	25,626	1,58	20,45	288,0	383,1					
Ene. 18	459	0,01	1,56	24,12	16,2500	15,9520	16,0950	16,3350	18.870,1	17.145,8	25,216	1,55	20,62	288,0	383,1					
Ene. 19	461	0,01	1,55	23,96	16,2700	15,9780	15,9760	16,2010	18.633,5	16.891,8	25,216	1,55	20,65	287,0	393,2					

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos financieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
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									
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
Ene. 5	39.856	599.162	243.980	843.142	262.699	611.762	467	37.853	1.755.923
Ene. 6	39.802	599.998	240.121	840.119	260.900	611.762	466	40.691	1.753.937
Ene. 9	39.661	600.509	238.790	839.299	261.354	611.762	462	41.241	1.754.117
Ene. 10	39.702	600.714	246.349	847.063	262.471	611.762	460	33.563	1.755.319
Ene. 11	39.665	600.288	199.013	799.301	262.069	630.107	462	66.074	1.758.013
Ene. 12	39.890	600.366	197.504	797.870	263.311	630.107	462	65.404	1.757.153
Ene. 13	40.114	600.434	193.653	794.087	268.100	630.107	461	68.985	1.761.739
Ene. 16	40.135	599.983	189.999	789.982	256.960	630.107	461	73.194	1.750.704
Ene. 17	40.202	599.733	168.020	767.753	256.859	630.107	462	95.615	1.750.796
Ene. 18	40.134	598.893	195.371	794.264	257.943	597.729	462	108.149	1.758.548

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
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
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	2.019.828	1.591.312	1.343.473	231.233	249.272	257.292	562.405	43.272	16.651	9.895	5.738	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	2.068.149	1.626.229	1.387.138	236.492	255.010	268.155	589.345	38.136	15.832	9.232	5.631	969	441.920
Oct.16	2.169.056	1.721.084	1.421.296	245.099	268.707	272.747	593.852	40.891	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	2.434.348	1.937.730	1.549.009	270.840	312.159	328.571	585.375	52.064	24.558	17.867	5.594	1.097	496.618
2016													
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	2.561.792	2.041.669	1.656.125	278.635	424.568	326.735	569.830	56.357	24.758	17.801	5.841	1.116	520.123
Dic. 29	2.517.691	1.994.117	1.608.352	275.757	370.985	335.750	582.399	43.461	24.519	17.446	5.908	1.165	523.574
Dic. 30	2.515.985	1.989.148	1.599.059	306.620	308.668	353.731	584.137	45.903	24.611	17.525	5.903	1.183	526.837
2017													
Ene. 2	2.485.896	1.957.995	1.563.024	293.847	276.850	363.978	585.313	43.036	24.811	17.727	5.862	1.222	527.901
Ene. 3	2.462.305	1.934.756	1.539.546	285.832	262.754	353.620	595.811	41.529	24.863	17.747	5.903	1.213	527.549
Ene. 4	2.455.343	1.928.210	1.528.820	279.093	254.252	357.406	596.377	41.692	24.879	17.754	5.905	1.220	527.133
Ene. 5	2.454.468	1.925.665	1.527.297	272.908	240.697	373.374	600.406	39.912	24.907	17.778	5.905	1.224	528.803
Ene. 6	2.443.585	1.911.403	1.516.080	264.784	240.139	368.145	601.878	41.134	24.936	17.800	5.920	1.216	532.182
Ene. 9	2.433.882	1.901.019	1.506.191	266.499	238.845	349.254	604.962	46.631	24.976	17.836	5.930	1.210	532.863
Ene. 10	2.438.675	1.909.560	1.512.312	263.714	255.455	338.183	608.356	46.604	25.035	17.828	5.961	1.246	529.115
Ene. 11	2.427.948	1.901.849	1.505.348	268.412	250.755	336.654	606.669	42.858	25.004	17.805	5.917	1.282	526.099
Ene. 12	2.420.462	1.896.585	1.501.207	267.124	248.929	334.016	608.928	42.210	24.991	17.823	5.926	1.242	523.877
Ene. 13	2.412.914	1.891.313	1.495.064	264.934	242.568	330.064	610.521	46.977	25.011	17.834	5.938	1.239	521.601
Ene. 16	2.408.442	1.888.025	1.492.652	269.027	252.425	321.204	605.470	44.526	24.914	17.763	5.902	1.249	520.417
Ene. 17	2.404.340	1.887.308	1.492.480	269.987	251.207	314.183	611.236	45.867	24.859	17.705	5.927	1.227	517.032
Ene. 18	2.409.366	1.893.623	1.496.139	276.057	250.787	316.159	612.506	40.630	24.918	17.710	5.899	1.309	515.743

\* 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 (anual, %)	Libor	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)								
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												
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
Ene. 6	1,3497	1,2286	1,0540	116,85	6,9176	3,221	3,75	1,32	19.963,80	5.521,06	19.454,33	1.173,00
Ene. 9	1,3440	1,2148	1,0590	115,93	6,9350	3,197	3,75	1,33	19.887,38	5.531,82	19.454,33	1.183,20
Ene. 10	1,3460	1,2179	1,0554	116,03	6,9180	3,195	3,75	1,33	19.855,53	5.551,82	19.301,44	1.188,90
Ene. 11	1,3432	1,2172	1,0577	115,14	6,9365	3,197	3,75	1,33	19.954,28	5.563,65	19.364,67	1.190,00
Ene. 12	1,3527	1,2159	1,0613	114,99	6,8890	3,188	3,75	1,33	19.891,00	5.547,49	19.134,70	1.195,30
Ene. 13	1,3513	1,2176	1,0641	114,51	6,8985	3,221	3,75	1,33	19.885,73	5.574,12	19.287,28	1.188,10
Ene. 16	1,3513	1,2053	1,0610	114,03	6,8986	3,242	3,75	1,33	19.885,73	5.574,12	19.095,24	1.201,50
Ene. 17	1,3567	1,2364	1,0700	112,84	6,8520	3,211	3,75	1,33	19.826,77	5.538,73	18.813,53	1.214,60
Ene. 18	1,3557	1,2255	1,0628	114,70	6,8360	3,231	3,75	1,34	19.804,72	5.555,65	18.894,37	1.211,30
Ene. 19	1,3534	1,2344	1,0664	114,82	6,8680	3,196	3,75	1,35	19.732,40	5.540,08	19.072,25	1.200,90