CONTEXTO

Entrega Nº 1.473

Oct. 30, 2017

La "newsletter" de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado. En medio de la euforia generada por el comicio del pasado 22.X., con sus coletazos políticos y judiciales, aparece el planteo presidencial para introducir modificaciones en la política económica. Prestémosle más atención a la sustancia que al cotillón, porque aquella es la que marcará la diferencia.

CLAVES

♦ Cambiemos arrasó en la elección de medio período. En el plano político las consecuencias se están viendo de manera instantánea, en el económico demoran más tiempo.

♦ Julio De Vido, preso.

♦ Continúan los "brotes verdes". Por favor, no repita más eso de que "la gente no los siente". Diga que la realidad es heterogénea, que es algo diferente.

♦ Donald Trump quiere cambiar al titular del FED. Ni Powell ni Taylor, principales candidatos a reemplazar a Yellen, suenan disparatados.

ME PREGUNTO

¿Quién le está explicando al presidente Macri, lo que tiene que hacer ahora, si pretende continuar en el cargo hasta 2023?

SEMAFOROS

ROJO

☹ EEUU volvió a entorpecer las importaciones de biodiésel, provenientes de Argentina. Si existe un mercado internacional para dicho producto, ¿qué quiere decir dumping?

AMARILLO

😐 Catalanes y españoles (para Madrid los primeros también son españoles) siguen tensando la cuerda. Ojalá, al menos, no muera nadie.

VERDE

☺

EN ESTA ENTREGA

♦ Como lo veo
♦ La sensatez de las urnas, gran oportunidad
♦ Acuerdo, forma y sustancia
♦ El BCRA lace lo que puede. Es parte del problema.
♦ Baja ingresos brutos, sube inmobiliario. ¿Y gasto?
♦ Déficit comercial, sigue aumentando
♦ Howard Rothmann Bowen

DEL "PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS"

"Los optimistas proclaman que vivimos en el mejor de los mundos posibles; los pesimistas temen que eso sea cierto". James Branch Cabell.

Director: Juan Carlos de Pablo – Prohibida su reproducción total o parcial
Suscrip. e informes: Av. Pte. R. Sáenz Peña 852 – 4º – 1035 – Cap. Fed.
Tel–Fax: 4328-9413 / 9563; 4394-0337 – E-mail: depablo@speedy.com.ar

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017

COMO LO VEO

"Un buen marido vale el doble que una buena esposa, porque lo más escaso tiene más valor". Benjamin Franklin (aportado por Alejandro Gómez).

En Argentina quien se aburre es porque está mal informado. En medio de la euforia generada por el comicio del pasado 22.X., con sus coletazos políticos y judiciales, aparece el planteo presidencial para introducir modificaciones en la política económica. Prestémosle más atención a la sustancia que al cotillón, porque aquella es la que marcará la diferencia.

Continúan los brotes verdes

EMAE, EMI, IPI, ISAC, demasiadas casualidades que todos los indicadores estadísticos muestren recuperación del nivel de actividad económica, pero que "la gente no lo sienta". Estamos, más bien, delante de un típico comportamiento de manada, por parte de la gente que habla en los medios de comunicación.

¿Es esto perdurable? No lo sé. ¿Ah, entonces no es perdurable? No dije que no lo fuera, dije que no lo sé.

Julio De Vido, preso

El “teorema” de un amigo mío, abogado, que no desea que lo nombre, se sigue cumpliendo. Según él, en términos ajedrecísticos, “primero van por los peones, luego por las torres, los caballos y los alfiles, y por último por la reina y el rey”. Por ahora se cumple. ¿Se seguirá cumpliendo?

¿Qué importancia tiene el cambio de presidente del FED?

El presidente Donald Trump quiere reemplazar a Yanet Louise Yellen, actual titular del FED, cuando venza su mandato en algún momento de 2018. Dos candidatos sobresalen con respecto a otros: Jerome Powell, “de la casa”, y John Taylor, ex titular del Tesoro. No cabe esperar grandes sorpresas, más allá de la pretensión de muchos presidentes norteamericanos, de poner “su” persona al frente de la institución, encontrando luego que los titulares del Banco Central de Estados Unidos, una vez que llegan a su oficina, hacen su tarea con independencia de los deseos de quienes ocupan la Oficina Oval.

¿Quo vadis, España – Cataluña?

Los Roses eran una familia que no se llevaba bien. Como tantas (¿todas?). Al comienzo “pasame el vino”, “no te lo paso nada” con las correspondientes disputas. “La guerra de los Roses” es una película que documenta cómo, bajo condiciones de inestabilidad, cualquier disputa escala. El señor y la señora Roses comenzaron así y terminaron… muertos.

En el momento de escribirse estas líneas la cuerda tendida entre “España y Barcelona” está bien tensionada, con el parlamento catalán habiendo declarado la independencia, y el presidente del Estado español echando al titular del gobierno catalán, y llamando a elecciones para el 21 de diciembre próximo (sólo Dios sabe cómo se implementará “lo que marca la ley”).

Los perjuicios económicos están a la vista. Ojalá no muera nadie, como consecuencia de esta pulseada.

¿Y entonces?

No nos privemos de festejar el resultado electoral, ni de saborear la sensación de alivio que nos invadió el domingo 22, por la noche.

Pero no nos agotemos en esto. Hay espacio, dentro de nuestra mente y nuestro corazón, para hacer ambas cosas a la vez.

Hoy el presidente de la Nación presidirá un evento, relacionado con la política económica. Habrá notado que, por falta de información, ni digo que va a comentar o a lanzar modificaciones. Tampoco lo saben quienes pretenden saber, así que calma.

Tenemos que estar atentos al tenor del encuentro, como explico en otra porción de esta entrega de **Contexto**. Por lo demás, en el mientras tanto, a seguir peleándola.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017.

LA SENSATEZ DE LAS URNAS, GRAN OPORTUNIDAD

Por encargo, difícilmente le hubiera salido mejor.

Primero los números.

Totales país: Cambiemos, 40,59%; Kirchner y aliados, 21,03%; PJ, 13,77%.

Cambiemos ganó en 13 jurisdicciones. Provincia de Bs. As., CABA, Córdoba, Corrientes, Chaco, Entre Ríos, Jujuy, La Rioja, Mendoza, Neuquén, Salta, Santa Cruz y Santa Fe. PJ en 9. Catamarca, Chubut, Formosa, La Pampa, Misiones, San Juan, San Luis, Santiago del Estero y Tucumán. Kirchnerismo en 2, Río Negro y Tierra del Fuego.

Provincia de Bs. As.: Esteban Bullrich superó a Cristina Fernández de Kirchner por 4 pp (41,38% a 37.25%).

¿Cómo quedó conformado el Congreso? Diputados: Cambiemos 107 bancas, kirchnerismo 67, PJ 40 (se necesitan 129 votos para tener quórum); Senadores, Cambiemos 24 bancas, kirchnerismo 10, PJ 23 (se necesitan 37 para tener quórum).

. . .

Simplificando al máximo, el 22 de octubre pasado las urnas privilegiaron el sentido común, algunos hechos concretos, las apelaciones a la paz, con respecto al rezongo, las utopías, etc. Los votantes mostraron ser mucho más sensatos que los medios masivos de comunicación, los cuales en el par de meses anterior al comicio, se agotaron en el caso de Santiago Maldonado. ¿Qué dijo mi tía Carlota, cuando fue a depositar el voto? Que lamenta mucho lo que le pasó al pobre muchacho, pero que su voto está enfocado hacia otras cuestiones.

Lo demás queda para los historiadores, y también para la dinámica política, porque cada resultado electoral genera cambios en el quién es quién dentro de cada agrupación política.

Quienes no tienen nada que hacer ya “piensan” en 2019, mientras usted y yo nos seguimos levantando todos los días a ver cómo le encontramos la vuelta.

. . .

Ganar la elección de medio período es mucho más que la renovación parcial de las cámaras de Diputados y Senadores. Como en el pasado experimentaron Alfonsín y Menem, por un lado, y De la Rúa por el otro.

Mauricio Macri acaba de pasar este test de manera holgada. A propósito: hizo bien en festejar, como lo hizo, el 22 de octubre pasado. Hubiera sido una barbaridad que, a raíz del caso Maldonado, el bunker de Cambiemos hubiera aparecido vestido de negro y no de amarillo.

La cuestión ahora es, ¿qué va a hacer con el triunfo?

Se verá con el tiempo. Por eso **Contexto** lo observa, para desentrañar cuánto "se la cree" y cuánto no, y qué líneas les baja a sus funcionarios, legisladores, etc.

Algunos compatriotas están tan emocionados por los resultados electorales, que no toleran poner algunos paños fríos, para que el entusiasmo no genere futuros derrapes. Cada uno que haga lo que más le place. Mi manera de colaborar con este gobierno, además de votar, pasa por señalar los problemas y la necesidad de enfrentarlos, para que "esta vez sea diferente". Me encantaría que el futuro me dijera que estoy equivocado –difícil- o que exagero –puede ser-. Esto es complementario con el entusiasmo y las operaciones puramente políticas, no confundamos los planos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017.

ACUERDO, FORMA Y SUSTANCIA

Salvo algún imprevisto de último momento, cuando esta entrega de **Contexto** llegue a sus manos el presidente de la Nación estará presidiendo un encuentro con alrededor de 150 personas, grupo integrado por gobernadores, representantes gremiales y empresarios, del Poder Judicial, etc.

Sobre el evento cabe imaginar 3 alternativas.

Primera. Luego de los cerrados e interminables aplausos, Mauricio Macri pronunciará unas palabras, aludiendo a la necesidad de estar unidos para enfrentar los desafíos que los argentinos tenemos por delante; después de lo cual cada uno se irá a su casa.

Segunda. Luego de los cerrados e interminables aplausos, Mauricio Macri pronunciará unas palabras, aludiendo a la necesidad de estar unidos para enfrentar los desafíos que los argentinos tenemos por delante; después de lo cual sacará un texto de su bolsillo y se lo hará firmar a cada uno de los asistentes.

Tercera. Luego de los cerrados e interminables aplausos, Mauricio Macri pronunciará unas palabras, aludiendo a la necesidad de estar unidos para enfrentar los desafíos que los argentinos tenemos por delante; después de lo cual le dará el uso de la palabra a quien quiera hablar o proponer algo.

¿Qué va a ocurrir? Lo sabe Dios, pero éste es el planteo desde el cual habrá que hacerse una composición de lugar de los efectos de lo que habrá de ocurrir el lunes 30, en el CCK.

La primera alternativa es una pérdida de tiempo; la tercera... también. La segunda es mi preferida… si Macri y su gente hicieron los deberes, es decir, reunieron información específica y la transformaron en un conjunto de disposiciones. No digo que vaya a ocurrir, pero agrego que su ocurrencia, hoy, me resultaría ser una sorpresa agradable.

Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017.

EL BCRA HACE LO QUE PUEDE. ES PARTE DEL PROBLEMA

Un colectivero lo único que puede hacer es poner primera o marcha atrás; el Banco Central lo único que puede hacer es aumentar o disminuir las tasas de interés que paga por los bonos que emite.

La tasa de inflación interanual no sólo dejó de caer sino que está aumentando. El Banco Central subió 1,5 puntos porcentuales las tasas de interés nominales, lo cual no las aumenta en términos reales (con respecto a los precios internos) pero –en el corto plazo- sí con respecto al dólar. ¿Qué otra cosa podría hacer?

El problema, entonces, no es Federico Sturzenegger sino la política económica general, y particularmente la forma en que el Poder Ejecutivo estructura su funcionamiento (media docena de ministros, encargados de las políticas públicas que tienen que ver con la economía, encima de los cuales actúan un par de coordinadores, un jefe de gabinete y el presidente de la Nación).

¿Quién está a cargo?, pregunta mi tía Carlota.

Silencio sepulcral.

Tasa de inflación, poder adquisitivo del dólar, déficit comercial, endeudamiento público, etc., son síntomas de lo mismo. Los resultados electorales deberían ser el complemento de encarar estos problemas, no el sustituto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017.

BAJA INGRESOS BRUTOS, SUBE INMOBILIARIO. ¿Y GASTO?

La provincia de Buenos Aires, y la CABA, anunciaron una reforma impositiva consistente en disminuir los impuestos a los ingresos brutos, y aumentar los impuestos inmobiliarios. Hubo también algunos anuncios referidos a la reducción del gasto público, pero, qué quiere que le diga, con la experiencia que tengo, tanto de los anteriores gobiernos como del actual, esto último primero lo quiero ver.

Cualquier alumno de un curso de finanzas aprende que, desde el punto de vista del impacto sobre el sector privado, no sólo importa cuánto le quita el Estado, vía impuestos, sino cómo lo hace.

Lo mejor es que el Estado me diga: "Juan Carlos, dame $ 10 y con el resto de tus ingresos hacé lo que quieras". Es lo mejor porque, más allá de que mi ingreso disponible disminuyó en $ 10, mi esfuerzo laboral, los riesgos que estoy dispuesto a correr, etc., no fueron afectados. Esta es la razón por la cual los economistas hablamos maravillas de los impuestos de suma fija, como el impuesto a la tierra libre de mejoras.

Para dificultar la vida en la Tierra, Dios dispuso que los impuestos ideales desde este punto de vista, sean muy malos desde otros ángulos. Por ejemplo, los impuestos de suma fija, por su naturaleza, son regresivos. ¿No sería más razonable que las multas por exceso de velocidad, fueran proporcionales al precio del auto? Porque si esto fuera así, los ricos respetarían más que ahora las velocidades máximas.

Por consiguiente, en la práctica los impuestos se cobran "sobre algo" (ingresos, transacciones, patrimonios, etc.), lo que técnicamente se denomina base imponible. Al cobrarse sobre algo, cada uno de nosotros trata de eludirlos, modificando sus decisiones para no tener que pagarlos. Prefiero el cine al teatro, pero si crean un fuerte impuesto al cine probablemente comience a ir al teatro.

Por consideraciones como ésta, el impuesto a los ingresos brutos es "peor" que el inmobiliario, de manera que técnicamente la reforma debería celebrarse. Como debería celebrarse que el impuesto a los débitos y créditos bancarios se computara a cuenta del impuesto a las ganancias, transformándolo de un impuesto liso y llano en un mecanismo de recaudación.

Yendo al extremo, deberían gravarse el ingreso y la propiedad, más que la producción. Hasta aquí vamos fenómeno, pero… siempre hay un pero.

¿Cuál es el mensaje que recibió el porteño, o el bonaerense, la semana pasada?

Que la energía pública estará concentrada en mejorar la "calidad" del sistema impositivo, pero que en el plano de la reducción de los gastos públicos, bien gracias.

En buen romance, el Estado parece estarle diciendo al habitante de la CABA, y de la provincia de Buenos Aires, que la factura total que tendrán que pagar no puede disminuir, porque el gasto público es intocable, pero que de aquí en más en vez de pagar el impuesto X deberán abonar el impuesto Y.

No voy a decir desilusión, porque al respecto nunca me ilusiono. Pero digo preocupante.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.473; Octubre 30, 2017.

DEFICIT COMERCIAL, SIGUE AUMENTANDO

Seguimos con semáforo anaranjado.

En setiembre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u$s 5.198 M., e importó por valor de u$s 5.963 M. Por lo cual tuvo un déficit comercial de u$s 765 M.

Comparando los 9 primeros meses del año pasado y del presente, mientras el valor de las exportaciones aumentó 0,7%, el de las importaciones subió 17,7%. Por lo cual el superávit de u$s 1.864 M., registrado en el período enero-setiembre de 2016, se convirtió en un déficit de u$s 5.201 M. en los 9 primeros meses del año en curso.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone la información en perspectiva. El otro desagrega las modificaciones de los valores, en términos de cambios en los precios y en las cantidades. El intercambio comercial argentino sigue padeciendo fuerte deterioro de los términos del intercambio. En efecto, entre setiembre de 2016 y de 2017, mientras en promedio el precio en dólares de las exportaciones cayó 5,3%, el de las importaciones aumentó 3,1%.

¿Qué está pasando? Todo. Aumenta el nivel de actividad económica, sube la inversión, el tipo de cambio real está barato, etc.

¿Hay que preocuparse? Obvio, por las implicancias que tiene sobre la producción local que compite con las importaciones, y con el hecho de que todo déficit externo necesariamente se tiene que financiar, y esto de partir de la base de que siempre habrá algún "pariente" que nos financiará lo que no podemos cubrir de los gastos realizados con tarjeta, no es una prudente estrategia, ni en el plano personal ni en el nacional.

En macroeconomía los problemas no se enfrentan de manera aislada. Lo que está ocurriendo en el comercio internacional, como lo que está pasando con la tasa de inflación, son manifestaciones de una interacción entre cómo se enfoca la política económica y la realidad.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor-taciones (millones de u$s)	Impor-taciones	Saldo	Saldo (% de ex-portac.)	Expor-taciones (var. anuales, en %)	Impor-taciones	Saldo
2009	55.668,0	38.780,0	16.888,0	30,3	-20,5	-32,5	34,0
2010	68.175,0	56.794,0	11.381,0	16,7	22,5	46,5	-32,6
2011	82.981,0	73.942,0	9.039,0	10,9	21,7	30,2	-20,6
2012	79.982,0	67.977,0	12.005,0	15,0	-3,6	-8,1	32,8
2013	75.964,0	74.443,0	1.521,0	2,0	-5,0	9,5	-87,3
2014	68.336,0	65.229,0	3.107,0	4,5	-10,0	-12,4	104,3
2015	56.789,0	59.759,0	-2.970,0	-5,2	-16,9	-8,4	
2016	57.879,0	55.911,0	1.968,0	3,4	1,9	-6,4	
9m2016	43.674	41.810	1.864	4,3			
9m2017	43.989	49.190	-5.201	-11,8	0,7	17,7	
Ene.15	3.803	4.197	-394	-10,4	-10,9	-19,6	
Feb.	3.872	3.991	-119	-3,1	-16,7	-27,9	
Mar.	4.383	5.055	-672	-15,3	-10,2	-8,5	
Abr.	5.155	4.953	202	3,9	-20,4	-8,5	
May.	5.205	4.992	213	4,1	-27,5	-13,3	
Jun.	6.046	5.760	286	4,7	-15,9	-3,7	
Jul.	5.568	5.670	-102	-1,8	-13,2	-3,9	
Ago.	5.135	5.435	-300	-5,8	-20,0	-3,6	
Set.	5.163	5.520	-357	-6,9	-9,2	0,4	
Oct.	5.032	4.932	100	2,0	-13,1	-10,6	
Nov.	4.002	4.738	-736	-18,4	-18,0	-0,5	
Dic.	3.425	4.516	-1.091	-31,9	-23,8	0,7	
Ene.16	3.875	4.124	-249	-6,4	1,9	-1,7	
Feb.	4.143	4.097	46	1,1	7,0	2,7	
Mar.	4.426	4.556	-130	-2,9	1,0	-9,9	
Abr.	4.743	4.423	320	6,7	-8,0	-10,7	
May.	5.377	4.874	503	9,4	3,3	-2,4	
Jun.	5.307	5.048	259	4,9	-12,2	-12,4	
Jul.	4.991	4.713	278	5,6	-10,4	-16,9	
Ago.	5.770	5.175	595	10,3	12,4	-4,8	
Set.	5.042	4.800	242	4,8	-2,3	-13,0	
Oct.	4.729	4.783	-54	-1,1	-6,0	-3,0	
Nov.	4.848	4.723	125	2,6	21,1	-0,3	
Dic.	4.628	4.595	33	0,7	35,1	1,7	
Ene.17	4.289	4.341	-52	-1,2	10,7	5,3	
Feb.	3.899	4.116	-217	-5,6	-5,9	0,5	
Mar.	4.564	5.474	-910	-19,9	3,1	20,1	
Abr.	4.863	4.975	-112	-2,3	2,5	12,5	
May.	5.490	6.066	-576	-10,5	2,1	24,5	
Jun.	5.150	5.900	-750	-14,6	-3,0	16,9	
Jul.	5.293	6.041	-748	-14,1	6,1	28,2	
Ago.	5.243	6.314	-1.071	-20,4	-9,1	22,0	
Set.	5.198	5.963	-765	-14,7	3,1	24,2	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Set 2017/set 2016			9 meses 2017/9 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3,1	-5,3	8,9	0,7	1,3	-0,6
Productos primarios	7,5	-6,2	14,6	-7,8	0,9	-8,6
Manufacturas origen agropecuario	2,8	-8,1	11,9	-1,3	0,4	-1,7
Manufacturas origen industrial	0,0	-4,6	4,8	10,8	0,1	10,7
Combustibles y energía	2,7	28,8	-20,3	16,9	24,9	-6,4
IMPORTACION	24,2	3,1	20,5	17,7	6,0	11,0
Bienes de capital	29,0	6,8	20,8	26,0	7,6	17,1
Bienes intermedios	21,0	9,5	10,5	11,7	9,4	2,1
Combustibles y lubricantes	-3,6	14,1	-15,5	7,4	17,6	-8,7
Piezas y accesorios bienes capital	29,6	-5,6	37,3	11,7	0,3	11,4
Bienes de consumo	24,9	-0,4	25,4	18,4	3,1	14,8
Vehículos automotores de pasajeros	41,9	1,5	39,8	43,2	1,4	41,2

Rubros y usos	Set 2017/set 2016			9 meses 2017/9 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	3,1	-5,3	8,9	0,7	1,3	-0,6
Productos primarios	7,5	-6,2	14,6	-7,8	0,9	-8,6
Manufacturas origen agropecuario	2,8	-8,1	11,9	-1,3	0,4	-1,7
Combustibles y energía	2,7	28,8	-20,3	16,9	24,9	-6,4
Manufacturas origen industrial	0,0	-4,6	4,8	10,8	0,1	10,7
IMPORTACION	24,2	3,1	20,5	17,7	6,0	11,0
Vehículos automotores de pasajeros	41,9	1,5	39,8	43,2	1,4	41,2
Piezas y accesorios bienes capital	29,6	-5,6	37,3	11,7	0,3	11,4
Bienes de capital	29,0	6,8	20,8	26,0	7,6	17,1
Bienes de consumo	24,9	-0,4	25,4	18,4	3,1	14,8
Bienes intermedios	21,0	9,5	10,5	11,7	9,4	2,1
Combustibles y lubricantes	-3,6	14,1	-15,5	7,4	17,6	-8,7

HOWARD ROTHMANN BOWEN

(1908 - 1989)

Nació en Spokane, Washington, Estados Unidos.

Estudió en la universidad estatal local y en la de Iowa, donde se doctoró en 1935.

Enseñó en Iowa entre 1935 y 1942, en Illinois entre 1947 y 1952, en el Williams College entre 1952 y 1955, y en la escuela graduada Claremont, entre 1969 y 1989, entidad de la que fue canciller entre 1970 y 1974.

"Cuando fue decano de la escuela de negocios de la universidad de Illinois, me contrató para trabajar sobre `Expectativas económicas y fluctuaciones´. Hice carrera, ya que a los 32 años era profesor titular… Dejé Illinois a raíz del episodio que en la historia académica de Estados Unidos se denomina `la guerra de Bowen´, que devastó a muchos profesores… Bowen había sido contratado por un presidente de la universidad extremadamente liberal, pero se encontró con un cuerpo de profesores extremadamente conservador. Contrató como profesores a Margaret Reid, Dorothy Brady y Leonid Hurwicz, lo cual probó ser demasiado durante el macartismo. Ellos se fueron primero, yo al año siguiente (a Carnegie Mellon)" (Modigliani, 2001).

Trabajó en el departamento de comercio de su país, entre 1942 y 1944, fue economista de Irving Trust entre 1945 y 1947

Presidió el Grunnell College de la universidad de Iowa, entre 1955 y 1964 y la propia universidad entre 1964 y 1969. También fue director de Bankers Life entre 1965 y 1981.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Bowen? Por su desempeño como economista, educador y administrador, y también por haber liderado la "guerra de Bowen".

Es, además, autor de Hacia una economía social, publicado en 1948; ¿Quién se beneficia con la educación superior y quién la debería pagar?, con P. Servelle, publicado en 1972; Financiamiento de la educación superior, que viera la luz en 1974; Libertad y control en una sociedad democrática, publicado en 1976; Inversión en aprendizaje, publicado en 1977; El

costo de la educación superior, publicado en 1980; y El estado de la nación y la agenda para la educación superior, publicado en 1981.

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

Modigliani, F. (2001): Adventures of an economist, Texere.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.473; Octubre 30, 2017

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés Encuesta BCRA Caja ahorro en $ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en $ (mensual, %)	Call bancos tasa fija en $ (anual, %)	Dólar Presente Libre ($ por us$)	refer. BCRA ($ por us$) Com. A 3.500	futuro Rofex* ($ por us$) a fin de mes	($ por us$) a fin de mes + 1	Acciones Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen-tina)	Carne ($ por kilo)	(us$/ por kilo)	Granos (us$/ quin-tal)	Soja (us$ neto retenc. /tn)	Soja (us$ en Chicago /tn)
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
Abr.17	433	0,01	1,49	23,98	15,6515	15,3459	15,4452	15,7189	20.828,4	19.832,1	31,049	1,98	18,95	234,6	347,7
May.17	412	0,02	1,52	24,47	15,9891	15,7039	15,8428	16,1054	21.542,1	20.621,7	30,349	1,90	19,21	243,9	349,6
Jun.17	410	0,03	1,53	24,80	16,3955	16,1145	16,2497	16,5195	21.586,2	20.913,9	30,987	1,89	18,83	237,8	339,9
Jul.17	435	0,03	1,55	25,12	17,4710	17,1651	17,3522	17,6657	21.741,2	20.747,4	31,644	1,81	19,17	245,4	364,8
Ago.17	420	0,05	1,59	25,98	17,7135	17,4351	17,5838	17,8862	22.486,3	21.504,4	32,326	1,83	19,06	245,1	345,6
Sep.17	379	0,04	1,63	26,41	17,5499	17,2465	17,3879	17,7299	24.422,2	23.339,3	32,015	1,82	18,78	250,6	353,5
2017															
Sep. 12	384	0,03	1,63	26,85	17,4000	17,1130	17,2680	17,6140	23.529,2	22.488,1	34,150	1,96	18,67	243,0	347,0
Sep. 13	374	0,03	1,63	27,02	17,3800	17,0580	17,2400	17,5900	23.836,6	22.760,2	32,656	1,88	18,80	252,0	350,2
Sep. 14	375	0,03	1,59	27,08	17,3400	17,0120	17,1650	17,5100	23.701,7	22.614,0	32,656	1,88	18,83	252,0	355,4
Sep. 15	373	0,04	1,65	27,20	17,2900	16,9720	17,1450	17,4950	23.715,5	22.607,4	31,334	1,81	18,89	252,0	355,4
Sep. 18	370	0,04	1,62	27,18	17,3800	17,0560	17,3410	17,7000	23.913,9	22.821,6	31,334	1,80	18,82	252,0	355,6
Sep. 19	371	0,03	1,72	27,30	17,4600	17,1980	17,2610	17,6080	24.214,6	23.182,5	31,841	1,82	18,51	246,5	354,8
Sep. 20	370	0,03	1,70	26,50	17,4500	17,1480	17,3020	17,6500	24.334,8	23.212,0	30,606	1,75	18,68	248,0	356,4
Sep. 21	370	0,08	1,62	25,94	17,5800	17,2760	17,3400	17,6800	24.578,7	23.515,4	30,606	1,74	18,77	250,0	356,7
Sep. 22	368	0,08	1,65	25,61	17,5900	17,3000	17,3900	17,7250	24.994,5	23.950,0	32,254	1,83	18,87	255,0	361,7
Sep. 25	375	0,08	1,60	25,61	17,7600	17,4090	17,5500	17,8800	25.047,2	23.944,1	32,254	1,82	18,68	250,0	356,9
Sep. 26	377	0,08	1,62	25,44	17,8700	17,6110	17,5950	17,9150	25.166,2	24.077,9	31,436	1,76	18,66	250,0	354,0
Sep. 27	379	0,04	1,62	25,51	17,8300	17,5670	17,5950	17,9150	25.271,2	24.251,8	32,505	1,82	18,70	251,0	354,8
Sep. 28	375	0,03	1,68	25,17	17,8000	17,5560	17,4850	17,8100	25.597,0	24.637,0	32,505	1,83	18,81	251,0	352,6
Sep. 29	367	0,03	1,65	25,58	17,6380	17,3180	17,3183	17,7200	26.078,3	25.151,8	31,902	1,81	19,07	254,0	355,8
Oct. 2	367	0,02	1,64	25,68	17,7100	17,3480	17,7700	18,1000	26.350,8	25.425,3	31,902	1,80	19,12	253,0	351,7
Oct. 3	365	0,03	1,69	25,94	17,7300	17,4280	17,7450	18,0650	26.673,0	25.745,0	32,377	1,83	18,98	252,0	351,0
Oct. 4	362	0,03	1,66	26,19	17,6700	17,3620	17,6620	17,9900	26.476,8	25.576,3	31,992	1,81	19,15	253,0	352,1
Oct. 5	359	0,03	1,64	25,91	17,6700	17,3420	17,7150	18,0450	27.017,8	26.147,5	31,992	1,81	19,32	256,0	355,8
Oct. 6	362	0,03	1,64	25,66	17,7700	17,5120	17,7300	18,0580	26.797,8	25.982,9	30,214	1,70	19,20	254,0	357,3
Oct. 9	362	0,03	1,63	25,51	17,7800	17,4700	17,7150	18,0400	26.766,0	26.003,5	30,214	1,70	19,18	253,0	355,2
Oct. 10	363	0,03	1,69	25,75	17,7400	17,4430	17,6670	18,0000	27.097,3	26.301,9	31,481	1,77	19,18	253,0	355,0
Oct. 11	358	0,03	1,60	26,03	17,7400	17,4310	17,6460	17,9800	26.889,8	26.109,3	30,760	1,73	19,18	253,0	354,7
Oct. 12	354	0,03	1,67	25,85	17,7300	17,4340	17,6400	17,9740	27.059,5	26.334,2	33,693	1,90	19,29	257,0	364,5
Oct. 13	348	0,03	1,67	26,00	17,6700	17,3610	17,5450	17,8860	27.140,8	26.416,9	30,178	1,71	19,63	259,0	367,5
Oct. 16	345	0,03	1,67	26,00	17,6700	17,3610	17,5450	17,8860	27.140,8	26.416,9	30,178	1,71	19,63	259,0	367,5
Oct. 17	343	0,03	1,58	25,84	17,6700	17,3790	17,4950	17,8390	26.622,4	25.902,7	31,110	1,76	19,45	255,0	361,8
Oct. 18	342	0,03	1,65	25,63	17,6600	17,3250	17,5050	17,8440	26.213,2	25.503,8	31,294	1,77	19,53	255,0	361,7
Oct. 19	350	0,03	1,66	25,44	17,7400	17,4030	17,5800	17,9200	26.804,6	26.123,1	31,294	1,76	19,64	255,0	362,5
Oct. 20	349	0,03	1,65	25,54	17,7700	17,4710	17,5450	17,8750	26.979,0	26.325,0	31,375	1,77	19,47	252,0	359,6
Oct. 23	342	0,03	1,67	25,53	17,6800	17,3220	17,5100	17,8500	27.782,6	27.294,9	31,375	1,77	19,54	254,0	360,4
Oct. 24	348	0,03	1,69	25,50	17,7900	17,4950	17,5720	17,9100	28.009,5	27.513,2	32,136	1,81	19,42	252,0	358,4
Oct. 25	349	0,03	1,75	26,58	17,7600	17,4460	17,5690	17,9050	27.878,2	27.384,9	31,319	1,76	19,45	252,5	358,4
Oct. 26	361	0,03	1,68	26,88	17,9000	17,5310	17,7100	18,0600	27.825,9	27.344,9	31,319	1,75	19,34	250,0	356,9

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
Abr.17	48.217	588.131	207.779	795.910	289.227	709.685	0	176.751	1.971.573
May.17	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun.17	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul.17	47.014	646.418	185.856	832.274	269.496	888.610	0	89.980	2.080.360
Ago.17	48.877	651.196	187.202	838.398	278.026	936.491	0	62.979	2.115.894
Sep.17	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
2017									
Sep. 8	51.274	663.110	194.131	857.241	300.594	958.219	0	30.749	2.146.803
Sep. 11	51.078	664.612	205.065	869.677	300.684	962.373	0	27.658	2.160.392
Sep. 12	50.890	663.962	203.882	867.844	297.761	964.381	0	27.342	2.157.328
Sep. 13	51.043	663.173	204.311	867.484	296.729	967.804	0	23.899	2.155.916
Sep. 14	50.975	662.489	198.546	861.035	294.798	972.192	0	25.961	2.153.986
Sep. 15	51.024	661.758	183.478	845.236	291.142	975.859	0	31.015	2.143.252
Sep. 18	50.839	661.148	202.362	863.510	291.256	978.869	0	34.458	2.168.093
Sep. 19	51.112	660.030	197.470	857.500	298.764	984.230	0	35.257	2.175.751
Sep. 20	51.366	658.860	267.252	926.112	301.428	928.377	0	39.762	2.195.679
Sep. 21	51.292	658.433	261.647	920.080	303.746	938.060	0	35.181	2.197.067
Sep. 22	51.331	658.423	235.192	893.615	302.496	947.782	0	53.603	2.197.496
Sep. 25	51.158	658.855	221.262	880.117	263.315	957.597	0	57.715	2.158.744
Sep. 26	50.971	658.876	244.714	903.590	265.137	964.732	0	63.612	2.197.071
Sep. 27	50.889	658.496	228.485	886.981	264.088	969.750	0	75.328	2.196.147
Sep. 28	50.515	660.312	214.911	875.223	257.661	971.856	0	84.784	2.189.524
Sep. 29	50.237	662.975	205.130	868.105	250.361	982.655	0	81.035	2.182.156
Oct. 2	50.646	666.623	225.015	891.638	258.895	985.777	0	54.469	2.190.779
Oct. 3	50.655	669.671	216.037	885.708	243.336	988.299	0	58.071	2.175.414
Oct. 4	50.726	671.646	230.403	902.049	242.795	993.008	0	54.579	2.192.431
Oct. 5	50.847	674.783	228.891	903.674	244.171	995.702	0	50.111	2.193.658
Oct. 6	50.860	676.352	218.979	895.331	247.773	1.004.672	0	49.233	2.197.009
Oct. 9	50.892	678.201	218.287	896.488	248.430	1.009.713	0	41.857	2.196.488
Oct. 10	51.077	678.735	207.633	886.368	248.909	1.013.176	0	48.481	2.196.934
Oct. 11	50.943	678.904	209.237	888.141	238.463	1.018.450	0	41.514	2.186.568
Oct. 12	51.913	679.474	209.850	889.324	238.302	1.025.623	0	42.345	2.195.594
Oct. 13	52.852	679.375	201.652	881.027	237.220	1.032.012	0	45.177	2.195.436
Oct. 17	52.591	678.228	195.009	873.237	235.926	1.033.362	0	51.204	2.193.729
Oct. 18	52.456	677.383	235.703	913.086	235.250	982.595	0	76.152	2.207.083
Oct. 19	52.501	676.430	216.144	892.574	235.774	983.764	0	95.899	2.208.011
Oct. 20	51.942	675.485	212.558	888.043	235.757	995.031	0	97.167	2.215.998
Oct. 23	51.986	674.999	216.575	891.574	235.268	1.002.940	0	86.498	2.216.280
Oct. 24	51.921	674.124	211.166	885.290	236.531	1.017.393	0	78.594	2.217.808
Oct. 25	51.884	673.531	200.574	874.105	234.908	1.025.027	0	81.906	2.215.946

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Cta. Cte. y otros	
			Total	Privado	Público				Total				
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	2.019.889	1.591.372	1.343.521	231.196	249.373	257.292	562.407	43.253	16.651	9.896	5.738	1.017	428.517
Abr.17	2.623.750	2.109.226	1.629.584	278.666	306.632	328.117	658.733	57.436	31.226	24.037	5.946	1.243	514.524
May.17	2.589.883	2.067.131	1.635.576	284.449	298.608	331.043	663.754	57.722	27.505	20.222	6.124	1.159	522.752
Jun.17	2.651.946	2.108.582	1.680.870	291.854	313.829	354.780	659.521	60.885	26.541	19.158	6.298	1.085	543.364
Jul.17	2.787.293	2.208.673	1.705.124	293.690	298.870	384.647	668.438	59.479	29.325	21.772	6.480	1.073	578.619
Ago.17	2.851.059	2.262.812	1.718.504	300.639	309.727	380.062	672.429	55.647	31.256	23.487	6.689	1.080	588.248
Sep.17	2.878.883	2.282.323	1.735.229	302.658	322.462	381.943	673.705	54.461	31.730	23.877	6.726	1.127	596.560
2017													
Sep. 8	2.876.948	2.271.323	1.712.019	291.843	294.174	404.554	673.313	48.135	32.502	24.666	6.730	1.106	605.625
Sep. 11	2.884.840	2.278.207	1.718.170	292.220	316.450	385.995	669.394	54.111	32.558	24.764	6.650	1.144	606.633
Sep. 12	2.881.141	2.279.146	1.722.665	296.069	325.884	373.268	674.890	52.554	32.519	24.718	6.694	1.107	601.995
Sep. 13	2.877.634	2.278.572	1.723.666	298.415	330.532	366.906	674.021	53.792	32.530	24.814	6.606	1.110	599.062
Sep. 14	2.869.608	2.273.139	1.720.648	300.441	332.195	368.083	674.657	45.272	32.476	24.771	6.633	1.072	596.469
Sep. 15	2.850.728	2.254.445	1.707.488	301.336	316.991	365.929	676.354	46.878	32.227	24.509	6.627	1.091	596.283
Sep. 18	2.865.759	2.270.295	1.720.331	302.791	333.265	360.985	670.423	52.867	32.245	24.504	6.583	1.158	595.464
Sep. 19	2.877.456	2.284.647	1.729.417	306.616	332.565	354.004	673.550	62.682	32.284	24.459	6.646	1.179	592.809
Sep. 20	2.895.429	2.303.921	1.748.350	311.829	352.887	355.203	676.993	51.438	32.398	24.528	6.699	1.171	591.508
Sep. 21	2.892.075	2.301.305	1.738.158	304.972	327.152	376.550	674.376	55.108	32.598	24.715	6.739	1.144	590.770
Sep. 22	2.890.472	2.298.004	1.735.667	300.439	330.371	374.592	675.463	54.802	32.505	24.631	6.735	1.139	592.468
Sep. 25	2.853.612	2.259.716	1.731.188	304.722	328.938	369.455	670.830	57.243	30.360	22.410	6.772	1.178	593.896
Sep. 26	2.892.683	2.299.142	1.768.053	307.907	359.759	369.422	675.454	55.511	30.157	22.206	6.801	1.150	593.541
Sep. 27	2.888.181	2.295.062	1.765.803	315.411	351.867	364.446	673.773	60.306	30.128	22.197	6.803	1.128	593.119
Sep. 28	2.894.646	2.299.706	1.770.615	316.225	339.107	378.403	676.722	60.158	30.137	22.062	6.940	1.135	594.940
Sep. 29	2.894.323	2.295.776	1.770.720	310.413	312.517	408.598	678.704	60.488	30.318	22.245	6.968	1.105	598.547
Oct. 2	2.901.996	2.297.424	1.767.683	311.658	304.403	415.180	673.178	63.264	30.537	22.485	6.887	1.165	604.572
Oct. 3	2.866.824	2.260.889	1.747.887	303.979	288.170	415.901	678.211	61.626	29.435	21.374	6.919	1.142	605.935
Oct. 4	2.879.635	2.272.136	1.760.625	306.536	299.438	419.020	677.859	57.772	29.461	21.374	6.929	1.158	607.499
Oct. 5	2.874.270	2.262.829	1.751.604	300.570	291.992	432.987	680.892	45.163	29.479	21.391	6.947	1.141	611.441
Oct. 6	2.874.683	2.257.978	1.739.859	295.896	288.102	430.375	680.098	45.388	29.587	21.494	6.958	1.135	616.705
Oct. 9	2.855.225	2.233.918	1.716.684	297.110	277.890	414.736	677.259	49.689	29.607	21.504	6.933	1.170	621.307
Oct. 10	2.850.365	2.231.416	1.713.984	297.975	283.692	404.560	679.719	48.038	29.665	21.534	6.951	1.180	618.949
Oct. 11	2.854.479	2.238.264	1.730.511	308.679	295.831	398.209	679.187	48.605	29.129	21.018	6.951	1.160	616.215
Oct. 12	2.864.374	2.249.907	1.743.321	309.065	307.739	395.633	681.936	48.948	29.057	20.981	6.960	1.116	614.467
Oct. 13	2.855.818	2.242.067	1.737.661	307.303	304.881	390.921	682.419	52.137	29.054	21.009	6.945	1.100	613.751
Oct. 17	2.839.966	2.227.561	1.721.997	312.126	300.930	378.469	676.424	54.048	29.090	21.073	6.851	1.166	612.405
Oct. 18	2.854.455	2.245.632	1.740.123	315.578	301.757	381.308	677.916	63.564	29.178	21.147	6.869	1.162	608.823
Oct. 19	2.854.789	2.247.413	1.738.964	318.078	311.574	376.300	680.560	52.452	29.217	21.182	6.914	1.121	607.376
Oct. 20	2.859.269	2.251.179	1.740.117	310.521	316.605	368.155	685.837	58.999	29.252	21.196	6.955	1.101	608.090
Oct. 23	2.854.727	2.247.587	1.740.667	314.559	325.783	357.555	680.353	62.417	29.265	21.227	6.828	1.210	607.140
Oct. 24	2.863.090	2.257.456	1.745.377	313.808	330.323	354.463	684.278	62.505	29.270	21.214	6.931	1.125	605.634
Oct. 25	2.874.882	2.269.575	1.759.373	316.706	337.187	360.830	683.952	60.698	29.245	21.286	6.807	1.152	605.307

* A partir de CTX Nº 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.

CONTEXTO; Entrega Nº 1.473; Octubre 30, 2017

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	(Nueva York,
							(anual,		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us$/onza)
	(us$ 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
Abr.17	1,3611	1,2642	1,0717	110,00	6,8896	3,138	4,00	1,42	20.673,12	5.906,82	18.717,43	1.270,58
May.17	1,3751	1,2917	1,1057	112,17	6,8835	3,205	4,00	1,42	20.944,04	6.128,36	19.693,47	1.243,99
Jun.17	1,3836	1,2806	1,1237	110,89	6,8058	3,295	4,16	1,43	21.318,97	6.228,02	20.054,13	1.259,55
Jul.17	1,3951	1,2999	1,1533	112,33	6,7713	3,200	4,25	1,46	21.577,77	6.285,65	20.042,49	1.234,72
Ago.17	1,4114	1,2954	1,1815	109,83	6,6678	3,152	4,25	1,45	21.913,65	6.312,37	19.674,97	1.284,34
Sep.17	1,4202	1,3311	1,1906	110,77	6,5692	3,133	4,25	1,47	22.161,93	6.427,30	19.917,71	1.315,64
2017												
Sep. 12	1,4222	1,3294	1,1973	110,10	6,5266	3,125	4,25	1,45	22.118,86	6.454,28	19.776,62	1.328,00
Sep. 13	1,4240	1,3206	1,1874	110,68	6,5515	3,135	4,25	1,46	22.158,18	6.460,19	19.776,62	1.328,00
Sep. 14	1,4194	1,3389	1,1908	110,17	6,5486	3,119	4,25	1,46	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.329,30
Sep. 15	1,4238	1,3589	1,1941	110,78	6,5500	3,109	4,25	1,47	22.203,48	6.429,08	19.865,82	1.324,70
Sep. 18	1,4231	1,3517	1,1966	111,50	6,5926	3,136	4,25	1,47	22.331,35	6.454,64	19.807,44	1.306,30
Sep. 19	1,4233	1,3526	1,2017	111,50	6,5700	3,134	4,25	1,48	22.370,80	6.461,32	20.299,38	1.309,60
Sep. 20	1,4247	1,3481	1,1874	112,44	6,5969	3,132	4,25	1,48	22.412,59	6.456,04	20.310,46	1.299,40
Sep. 21	1,4189	1,3584	1,1952	112,09	6,5775	3,138	4,25	1,49	22.359,23	6.422,69	20.347,48	1.290,60
Sep. 22	1,4227	1,3491	1,1952	111,96	6,5899	3,125	4,25	1,50	22.359,23	6.422,69	20.347,48	1.293,30
Sep. 25	1,4176	1,3475	1,1856	111,60	6,6115	3,159	4,25	1,50	22.296,09	6.370,59	20.397,58	1.309,20
Sep. 26	1,4140	1,3446	1,1787	112,34	6,6360	3,167	4,25	1,50	22.284,32	6.380,16	20.330,19	1.297,00
Sep. 27	1,4108	1,3390	1,1735	112,84	6,6506	3,193	4,25	1,50	22.340,71	6.453,26	20.267,05	1.297,00
Sep. 28	1,4117	1,3421	1,1782	112,55	6,6790	3,182	4,25	1,51	22.381,20	6.453,45	20.363,11	1.286,60
Sep. 29	1,4133	1,3396	1,1812	112,45	6,6533	3,163	4,25	1,51	22.405,09	6.495,96	20.356,28	1.281,50
Oct. 2	1,4093	1,3240	1,1707	113,04	6,6533	3,155	4,25	1,51	22.557,60	6.516,72	20.400,78	1.270,40
Oct. 3	1,4092	1,3262	1,1768	112,62	6,6533	3,142	4,25	1,52	22.641,67	6.531,71	20.614,07	1.270,80
Oct. 4	1,4111	1,3228	1,1756	112,76	6,6533	3,135	4,25	1,51	22.661,64	6.534,63	20.626,66	1.273,70
Oct. 5	1,4089	1,3101	1,1711	112,83	6,6533	3,154	4,25	1,51	22.775,39	6.585,36	20.628,56	1.269,90
Oct. 6	1,4059	1,3063	1,1733	112,59	6,6533	3,156	4,25	1,52	22.773,67	6.590,18	20.690,71	1.271,60
Oct. 9	1,4059	1,3164	1,1776	112,66	6,5934	3,188	4,25	1,52	22.761,07	6.579,73	20.690,71	1.281,80
Oct. 10	1,4121	1,3206	1,1814	112,41	6,5760	3,179	4,25	1,52	22.830,68	6.587,25	20.823,51	1.288,00
Oct. 11	1,4135	1,3244	1,1868	112,39	6,5925	3,171	4,25	1,53	22.872,89	6.603,55	20.881,27	1.292,00
Oct. 12	1,4146	1,3268	1,1843	112,17	6,5749	3,170	4,25	1,53	22.841,01	6.591,51	20.954,72	1.293,50
Oct. 13	1,4148	1,3284	1,1818	111,82	6,5785	3,145	4,25	1,53	22.871,72	6.605,80	21.155,18	1.301,50
Oct. 16	1,4144	1,3243	1,1776	112,12	6,5987	3,172	4,25	1,53	22.956,96	6.624,01	21.255,56	1.299,90
Oct. 17	1,4107	1,3188	1,1770	112,17	6,6080	3,158	4,25	1,55	22.997,44	6.623,66	21.336,12	1.283,00
Oct. 18	1,4093	1,3209	1,1803	112,97	6,6271	3,171	4,25	1,55	23.157,60	6.624,22	21.363,05	1.283,00
Oct. 19	1,4124	1,3132	1,1830	113,06	6,6124	3,167	4,25	1,55	23.163,04	6.605,07	21.448,52	1.286,90
Oct. 20	1,4111	1,3188	1,1783	113,50	6,6185	3,192	4,25	1,55	23.328,63	6.629,05	21.457,64	1.277,40
Oct. 23	1,4076	1,3211	1,1756	113,36	6,6342	3,238	4,25	1,56	23.273,96	6.586,83	21.696,65	1.279,60
Oct. 24	1,4085	1,3133	1,1760	113,57	6,6349	3,244	4,25	1,56	23.273,96	6.586,83	21.696,65	1.277,70
Oct. 25	1,4091	1,3275	1,1828	113,45	6,6311	3,233	4,25	1,56	23.329,46	6.563,89	21.707,62	1.275,20
Oct. 26	1,4110	1,3124	1,1629	114,16	6,6606	3,290	4,25	1,56	23.400,86	6.556,77	21.739,78	1.275,40