

CONTEXTO

Entrega N° 1.477

Nov. 27, 2017

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La suerte de los 44 submarinistas concentra la atención pública y buena parte de la energía de los funcionarios. Ya antes de esto las reformas impositiva y laboral habían adoptado un ritmo más bien cansino, donde se esmerilaban las nada profundas reformas sugeridas por el Poder Ejecutivo Nacional. El nivel de actividad se sigue recuperando, el deterioro del tipo de cambio hace estragos en las exportaciones y las importaciones. No parece haber apuro para efectuar cambios, hasta donde da la vista.

CLAVES

- ♦ Submarino ARA San Juan: mientras la mayoría da por fallecidos a los 44 tripulantes, los marines norteamericanos continúan la búsqueda.
- ♦ Deuda pública al 30.VI.17, equivalió a 53,7% del PBI.
- ♦ Brasil. El PBI real volvió a crecer en el tercer trimestre de 2017. “Poquito”, pero al menos dejó de caer. Importante para ellos... y para nosotros.
- ♦ Venezuela, nuevo default parcial.
- ♦ Merkel parece que puede formar gobierno.

ME PREGUNTO

Sobre el deterioro operativo de las Fuerzas Armadas, ¿quién puede tirar la primera piedra?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Un mapuche murió, por herida de bala, en un enfrentamiento con la Prefectura.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Puro “estilo M”: consecuencias
- ♦ ARA San Juan: tragedia, hechos y conjeturas
- ♦ Ajuste jubilatorio: inflación, más o menos maníes
- ♦ Déficit comercial, sigue creciendo
- ♦ Albert Everett Rees

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La primera mitad de nuestras vidas es arruinada por nuestros padres. La otra mitad por nuestros hijos”.
Clarence Darrow.

COMO LO VEO

“En 1908 un pequeño comité tenía que elegir al sucesor de Alfred Marshall, en la cátedra de economía que éste tenía en la universidad de Cambridge. John Keynes Neville era uno de los electores. Para asegurarse que votara a Arthur Cecil Pigou, Marshall le pudo haber mencionado a Keynes que un voto a favor de Pigou sería una condición necesaria para que su hijo, John Maynard, eventualmente también consiguiera una cátedra. Dada la presión, Keynes padre escribió en su diario: ‘ojalá no hubiese sido un elector’. Al final Pigou obtuvo la cátedra, pero por escasa mayoría”.

(Fuente: Kumekawa, I.: The first serious optimist. A. C. Pigou and the birth of welfare economics, Princeton university press, 2017).

La suerte de los 44 submarinistas concentra la atención pública y buena parte de la energía de los funcionarios. Ya antes de esto las reformas impositiva y laboral habían adoptado un ritmo más bien cansino, donde se esmerilaban las nada profundas reformas sugeridas por el Poder Ejecutivo Nacional. El nivel de actividad se sigue recuperando, el deterioro del tipo de cambio hace estragos en las exportaciones y las importaciones. No parece haber apuro para efectuar cambios, hasta donde da la vista.

Argentina, nunca un momento aburrido

“Never a dull moment” es un slogan que se escucha en Israel. Exactamente lo mismo en Argentina. Las elecciones transcurrieron hace apenas un mes, y ya tenemos la febril actividad del Poder Judicial, las negociaciones referidas a las reformas impositiva y laboral, etc., y encima la tragedia del submarino ARA San Juan.

Robert Merton Solow es un economista que, mientras fue profesor en el MIT, tenía un velero que piloteaba dentro de la bahía que hay en Massachusetts. Les recomendaba a sus colegas que tuvieran uno, para que se volvieran humildes, porque “por más idóneo que seas, dependés de manera crucial del viento”.

Aquí lo mismo, a quienes nos aseguran –sin lugar a dudas- que saben de qué nos vamos a estar ocupando dentro de algunos meses, tenemos que responderles que no sabemos de qué nos vamos a ocupar la semana que viene. Lo que sí sabemos es que nos vamos a levantar todos los días a ver cómo le encontramos la vuelta.

Chile, segunda vuelta el 17 de diciembre.

Con 95% de las mesas escrutadas, Sebastián Piñera obtuvo 36,6% de los votos; Alejandro Guillier 22,7%; y Beatriz Sánchez 20,3%. Clara diferencia entre el primero y el segundo, pero Piñera quedó lejos del 50%. Ergo, la segunda vuelta no pinta como un mero “trámite”.

Lo más probable es que Piñera vuelva a presidir Chile. ¿Qué hará? Al respecto cabe citar que Bachelet (Chile) y Vázquez (Uruguay) son ejemplos donde las segundas presidencias fueron bien diferentes de las primeras. Por cambio en la personalidad, modificaciones en la coalición que los llevó al gobierno, cambios en las circunstancias, o una combinación de todo esto. El punto es que no hay que descontar la mera repetición de lo que ocurrió en la primera presidencia.

Brasil, lenta, pero recuperación al fin

Entre el segundo y el tercer trimestre de 2017 el PBI real de Brasil aumentó 0,58%, completando 3 trimestres consecutivos de “crecimiento”. En rigor, el PBI real de nuestro país vecino dejó de caer, luego de 2 años consecutivos de recesión, para iniciar una tenue recuperación. Pero algo es algo.

¿Y entonces?

“Estoy vendiendo más, pero estoy muy preocupado” me confió el viernes pasado un amigo mío, licenciado en economía y además importante empresario. Perfecta síntesis del momento que estamos viviendo: el “mostrador” alivia las tensiones, pero los datos fiscales, monetarios, de tipo de cambio, déficit comercial, etc., son para preocuparse.

No tengo ningún problema con que el ala política del gobierno ataque a quienes venimos alertando contra estas dificultades; pero me preocuparía enormemente que creyese que, junto a la lucha política, no tuvieran que verificar si alguna parte de lo que hoy dice la mayoría de los economistas profesionales, no describe la realidad, es decir, la intensidad que tienen los problemas y el hecho de que, desde este punto de vista, el tiempo juega en contra.

Por lo cual cada uno de nosotros usufructúa la mejora en el nivel de actividad, pero para nada compra la “sustentabilidad” del actual “modelo”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.477; Noviembre 27, 2017.

PURO “ESTILO M”: CONSECUENCIAS

“Los estilos no se cambian” es una de las premisas permanentes que **Contexto** plantea, cuando se trata de anticipar el accionar de quien tiene a su cargo las decisiones referidas a la cuestión bajo análisis.

El presidente Mauricio Macri va a cambiar, pero dentro de su estilo. Lo que no va a cambiar es su estilo.

En los últimos días esto surgió claramente en 2 frentes diferentes, uno anticipado (el de las reformas impositiva y laboral) y el otro no anticipado (el del submarino ARA San Juan).

Vamos por partes.

. . .

Tal como Macri anunciara en el discurso que pronunció el 30 de octubre pasado, comenzó la negociación referida a cambios en el sistema impositivo y en la legislación laboral. En el primero de los casos, luego de una conferencia del ministro Nicolás Dujovne, el Poder Ejecutivo Nacional se reunió con los gobernadores, lo cual culminó en la firma del “Consenso Fiscal”, que ahora comienza a tratarse en el Congreso Nacional.

Mientras que en el segundo de los casos, el ministro Jorge Triaca se reunió con algunos dirigentes sindicales, y la iniciativa resultante –el proyecto de ley tiene alrededor de 150 artículos, cuyas implicancias sólo conocen los entendidos- también tendrá eventualmente tratamiento parlamentario.

Nadie espera que en la referida negociación, un gobernador, un intendente o un representante sectorial, voluntariamente “ponga”. Por el contrario, con entendible criterio egoísta, tratará de que la factura la pague otro.

En el plano fiscal la clave es que nadie parece estar asustado (por las implicancias fiscales, en términos de endeudamiento) y que los contribuyentes impositivos no hemos participado de las negociaciones, y por consiguiente terminaremos pagando la fiesta. Mientras que en el plano laboral, veremos qué queda luego de las sucesivas “limadas”.

Cuando digo que esto es “100% Macri” lo que quiero significar es que el estilo presidencial no pasa por “ponerse al hombro” una lucha fiscal, para evitar que aumente tanto el endeudamiento, lo cual implicaría ser calificado como el único malo de la película.

. . .

En el caso del submarino desaparecido el “estilo M” fue contundente.

En ningún momento se borró, no tuvo empacho en solicitar la ayuda externa para resolver el problema, seguramente que fue firme en las reuniones que mantuvo con las autoridades navales, y habló públicamente como tiene que hablar un presidente: focalizado, mientras se dicen gran cantidad de barbaridades, sin echar leña al fuego.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** me ocupo de cómo hay que abordar la cuestión del ARA San Juan, aquí lo que destaco es el accionar presidencial frente a la emergencia.

Igual que el resto de los seres humanos, el presidente de la Nación es como es. El “estilo M”, que ciertamente desespera cuando tiene que ver con cómo organiza la porción del Poder Ejecutivo referida a las políticas públicas que tienen que ver con la economía, y cómo enfrenta el comprometido déficit fiscal, ciertamente reconforta cuando tiene que enfrentar la cuestión de la desaparición de un submarino.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.477; Noviembre 27, 2017.

ARA SAN JUAN: TRAGEDIA, HECHOS Y CONJETURAS

Desde el 15 de noviembre pasado y hasta el momento en que escribí estas líneas (mediodía del sábado 25), nada se sabe del submarino ARA San Juan y sus 44 tripulantes. Una tragedia.

La probabilidad de que los compatriotas sean hallados con vida es bajísima, la probabilidad de que alguna vez se encuentre a la nave no tanta.

Los esfuerzos por localizarla deben continuar sin desfallecer.

Frente a un hecho como éste, la humanidad se divide en 2: están quienes focalizan su atención, tanto en el plano de la acción como del análisis, y están quienes distraen y por consiguiente hacen perder energías.

Los primeros son los que buscan toda la ayuda posible (sin prestarle atención a otras consideraciones), le sacan todo el jugo posible a la información disponible y actúan sin prestarle atención a los segundos.

Estos últimos son los que, mientras tiene lugar la tragedia, se ocupan de los presupuestos de las Fuerzas Armadas; si los norteamericanos, los ingleses y los rusos, aprovecharán la volada para espiarnos; si la Marina perdió tiempo; si los familiares de los 44 tripulantes estuvieron bien informados o contenidos, etc.

Demás está decir que **Contexto** acompaña el esfuerzo de los primeros y tiene una pobrísima opinión de los segundos. Reaccionando, con la vehemencia que me caracteriza, cuando alguien sugiere en las mesas de los cafés, como en las reuniones de familiares y amigos, que si fuera él (o ella) “ya los hubieran encontrado”, insinuando que los marinos son deliberadamente torpes.

Terminada la fase de búsqueda y rescate, vendrán las investigaciones, las conclusiones y las implicancias. Estamos lejos de todo esto, por ahora hay que seguir focalizando la acción en hallar al submarino y a su tripulación. Sin descartar un milagro (¿por qué los marines americanos están pidiendo 44 salvavidas y ropa de abrigo?).

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.477; Noviembre 27, 2017.

AJUSTE JUBILATORIO: INFLACION, MAS O MENOS MANIES

Si usted fuera convocado por el gobierno de Pablonia, una paradisíaca isla del Pacífico, para que recomendara la fórmula para modificar el valor nominal de las jubilaciones y pensiones, ¿qué sugeriría?

Si usted no fuera economista y tuviera corazón, debería recomendar indexarlas por inflación y multiplicar el resultado por CINCO, para que los jubilados y pensionados cobraran montos “dignos”.

Si usted es economista y tiene corazón, pero también cabeza, es decir, responsabilidad profesional, tiene que basar la fórmula no solamente en la dignidad de los jubilados y pensionados, sino también en el hecho de que los recursos son escasos. Y si Pablonia se parece a Argentina, país en el cual alrededor de 8 millones de personas cobran jubilaciones y pensiones, muchos de los cuales nunca aportaron pero se benefician de la “solidaridad” de quienes sí aportaron, no hay mucho espacio para milagros.

El Poder Ejecutivo intenta modificar la forma en que se reajustan las jubilaciones y pensiones. La fórmula actualmente en uso, subproducto del “dibujo” que el gobierno anterior hizo con la estimación oficial de la evolución del índice de precios al consumidor (IPC), estaba basada en las recaudaciones de seguridad social y la evolución de los salarios vigentes en el sector formal de la economía. Los reajustes eran semestrales.

En principio el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) propuso ajustarlos con frecuencia trimestral, y basarlos exclusivamente en la evolución del IPC. Es decir, mantenerlas en términos reales.

Pero el “Consenso fiscal” firmado entre el PEN y los gobernadores, dispuso que “las prestaciones de la seguridad social se ajustarán con frecuencia trimestral, garantizando aumentos por encima de la evolución de la inflación”. Es decir, aumentarlas en términos reales.

¿En base a qué criterio? El PEN propuso subirlas en función del aumento del PBI, pero la propuesta fue bochada por exigua y complicada.

Entonces, en el Senado, se propuso aumentarlas 70% en base a la evolución del IPC y 30% en base a la evolución del RIPTE (Remuneración imponible promedio de los trabajadores estables).

Ni corta ni perezosa, mi tía Carlota razonó de la siguiente manera: “pero nene, si en el sector formal de la economía los salarios crecen al mismo ritmo de la inflación, entonces el aumento jubilatorio será exactamente igual a la inflación, es decir, que no habrá mejora real para los jubilados y pensionados”.

Exacto tía, la única posibilidad de que aumenten las jubilaciones en términos reales es que aumenten los salarios reales.

Hagamos números, para ver de qué estamos hablando. Supongamos que los salarios reales aumentan 5% (una barbaridad, pero supongamos) y que la tasa de inflación anual es de 20%. ¿Cuánto aumentarían las jubilaciones y pensiones, en términos nominales y reales, por aplicación de la fórmula? Subirían 21,8% nominal, y 1,5% real, en el año.

Moneditas.

Moneditas para cada uno, pero multiplique usted lo que le quiere dar a cada jubilado y pensionado, por los 8 millones de beneficiarios, y verá que los límites son muy estrechos.

Estamos delante de uno de esos casos donde lo que parece ser políticamente correcto es económicamente inviable, y por consiguiente vivimos imaginando eufemismos. Como si los jubilados y los pensionados tuvieran edad para chuparse el dedo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.477; Noviembre 27, 2017.

DEFICIT COMERCIAL, SIGUE CRECIENDO

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 5.241 M., e importó por valor de u\$s 6.196 M., por lo cual registró un déficit de u\$s 955 M.

Entre octubre de 2016 y de 2017, el valor de las exportaciones aumentó 10,8%, y el de las importaciones 29,5%.

Comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, el valor de las exportaciones aumentó 1,8% y el de las importaciones 18,9%.

En términos absolutos, mientras en los 10 primeros meses de 2016 el balance comercial registró un superávit de u\$s 1.810 M., en los 10 primeros meses del año en curso registró un déficit de u\$s 6.116 M.

La desagregación por tipo de bien muestra, en el caso de las exportaciones, fuertes aumentos en combustibles y productos manufacturados, y del lado de las importaciones, significativas subas en vehículos automotores de pasajeros, combustibles, bienes de consumo e intermedios.

Por último, en el plano numérico, continúa el deterioro de los términos del intercambio. En efecto, entre octubre de 2016 y de 2017, mientras en promedio los precios en dólares de las exportaciones cayeron 1,4%, los de las importaciones subieron 3,2%; y comparando los 10 primeros meses del año anterior y del presente, mientras en promedio los precios en dólares de las exportaciones aumentaron 1,1%, los de las importaciones subieron 6%.

. . .

La política económica es un todo, más allá de que el actual gobierno lleve adelante las políticas públicas que tienen que ver con la economía, con la colaboración de media docena de ministros, 2 coordinadores, un jefe de gabinete y un presidente.

¿Cómo se explica la fortísima modificación de las cuentas externas? Por una combinación de recuperación del nivel de actividad económica; disminución del poder adquisitivo del dólar, resultado a su vez de la combinación de déficit fiscal, financiamiento a

través de endeudamiento y tasas de interés en pesos bien por encima de la tasa de inflación; y deterioro de los términos del intercambio.

Digámoslo con todas las letras: estamos delante de un flor de problema. Porque estamos afectando indebidamente a la producción local exportable, o a la que compite con las importaciones. Y por favor, no repitan más que recuperaremos la competitividad con infraestructura y no con tipo de cambio. Bienvenidas las obras de infraestructura, pero no son un sustituto de la modificación del tipo de cambio.

Argentina tiene sistemático déficit en la cuenta de servicios, tanto real (turismo) como financiera (intereses, dividendos, etc.). Por lo cual al déficit de la cuenta mercaderías hay que sumarle el de servicios, para obtener el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Que se financia con pérdida de reservas o ¡endeudamiento!

. . .

¿Está usted diciendo...?

Yo no estoy diciendo nada, excepto que estamos dirigiendo el auto contra una pared, a velocidad significativa y sin que se prendan señales de alerta. En el pasado hemos pagado caro esto de no prestarle atención a los semáforos que están por lo menos en anaranjado. Esta vez, ¿será diferente? Por ahora no estamos haciendo nada para que lo sea.

¡Animo!

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	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	
10m2016	48.403	46.593	1.810	3,7			
10m2017	49.270	55.386	-6.116	-12,4	1,8	18,9	
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.	5.238	5.963	-725	-13,8	3,9	24,2	
Oct.	5.241	6.196	-955	-18,2	10,8	29,5	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct 2017/oct 2016			10 meses 2017/10 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,8	-1,4	12,4	1,8	1,1	0,7
Productos primarios	3,7	-9,4	14,5	-7,0	-0,1	-6,9
Manufacturas origen agropecuario	2,8	-3,5	6,5	-0,9	0,1	-1,0
Manufacturas origen industrial	23,8	3,9	19,2	12,6	0,5	12,0
Combustibles y energía	26,0	21,5	3,7	18,7	24,4	-4,6
IMPORTACION	29,5	3,2	25,5	18,7	6,0	12,0
Bienes de capital	19,3	2,4	16,5	25,2	7,0	17,0
Bienes intermedios	33,6	7,3	24,5	13,8	9,1	4,3
Combustibles y lubricantes	41,6	15,6	22,5	9,7	17,7	-6,8
Piezas y accesorios bienes capital	14,7	-8,3	25,1	12,1	-0,7	12,9
Bienes de consumo	38,1	4,3	32,4	20,4	3,2	16,7
Vehículos automotores de pasajeros	77,0	2,1	73,4	45,9	1,4	43,9

Rubros y usos	Oct 2017/oct 2016			10 meses 2017/10 meses 2016		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,8	-1,4	12,4	1,8	1,1	0,7
Combustibles y energía	26,0	21,5	3,7	18,7	24,4	-4,6
Manufacturas origen industrial	23,8	3,9	19,2	12,6	0,5	12,0
Productos primarios	3,7	-9,4	14,5	-7,0	-0,1	-6,9
Manufacturas origen agropecuario	2,8	-3,5	6,5	-0,9	0,1	-1,0
IMPORTACION	29,5	3,2	25,5	18,7	6,0	12,0
Vehículos automotores de pasajeros	77,0	2,1	73,4	45,9	1,4	43,9
Combustibles y lubricantes	41,6	15,6	22,5	9,7	17,7	-6,8
Bienes de consumo	38,1	4,3	32,4	20,4	3,2	16,7
Bienes intermedios	33,6	7,3	24,5	13,8	9,1	4,3
Bienes de capital	19,3	2,4	16,5	25,2	7,0	17,0
Piezas y accesorios bienes capital	14,7	-8,3	25,1	12,1	-0,7	12,9

ALBERT EVERETT REES

(1921 – 1992)

Nació en Nueva York, Estados Unidos.

Estudió en el Oberlin College, y en la universidad de Chicago, donde se doctoró en 1950.

Enseñó en el Roosevelt College, en la universidad de Chicago, y en la de Princeton.

Durante muchos años fue editor del Journal of political economy.

Fue, además, investigador en el National Bureau of Economic Research, funcionario en el Consejo de Asesores Económicos del presidente (1954-1955), investigador en el Centro de Estudios Avanzados de las Ciencias del Comportamiento, director del Consejo de Estabilidad de Salarios y Precios (1974-1975), y presidente de la Fundación Sloan entre 1979 y su fallecimiento. Editó el Journal of political economy, entre 1954 y 1959, y la International encyclopedia of social sciences, entre 1962 y 1967.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Rees? Porque “dedicó su vida profesional al estudio de los sindicatos en Estados Unidos y sus opiniones parecen haber cambiado muy poco a lo largo del tiempo” (A y O, 2010). En sus palabras, “contribuí a la comprensión de la influencia de los sindicatos en la determinación de los salarios, las fuentes de diferencias salariales dentro de las ocupaciones y la medición histórica de cambios en los salarios reales. También participé en uno de los primeros usos de los métodos experimentales, para medir el comportamiento económico” (Rees, en Blaug, 1999)

“Los sindicatos pueden aumentar los salarios, porque amenazan a los empleadores con el costo de las huelgas, trabajos a reglamento, etc. Las estimaciones de la diferencial de salarios, entre obreros sindicalizados y no sindicalizados, está entre 5 y 25%. Computando el probable efecto sobre la menor cantidad demandada de trabajo, en términos de mala asignación de recursos, la actividad sindical generó en 1957 una pérdida de aproximadamente 0,14% del PBI, similar a la que Arnold Harberger encontró cuando analizó los monopolios” (Rees, 1963).

“Respetaba las actividades no económicas de los sindicatos, en términos de control de la velocidad y condiciones laborales, dignidad y participación en el proceso productivo” (A y O, 2010).

Es autor de Salarios reales en la industria, 1890-1914, publicado en 1961; Economía de los sindicatos, publicado en 1962; Trabajadores y salarios en el mercado laboral urbano, que viera la luz en 1970; Discriminación en los mercados laborales, publicado en 1973; Economía del trabajo y la paga, publicado en 1973; Sorprendente balance: la hechura de la política económica nacional, publicado en 1984; y Economía de los sindicatos, publicado en 1989.

“Como investigador fue, por sobre todo, un empiricista. En 1961 construyó las series definitivas, sobre salarios en la industria manufacturera de su país, en los 25 años anteriores a la Primera Guerra Mundial” (A y O, 2010).

Ashenfelter, O. y Pencavel, J. (2010): “Albert Rees”, en Emmett, R. B.: The Elgar companion to the Chicago school of economics, Edward Elgar.

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

Rees, A. (1963): “The effects of unions on resource allocation”, Journal of law and economics, octubre. Reproducido en: Breit, W. y Hochman, H. M.: Readings in microeconomics, Holt, Reinhart and Winston, 1968.

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 en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$ Com. A 3.500	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja	P. fijo				Rofex*								
		ahorro en \$ (mensual, %)	7 a 59 d. en \$					(\$ por us\$ a fin de mes							
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
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
Oct.17	354	0,03	1,66	26,00	17,7591	17,4487	17,6304	17,9685	27.107,1	26.404,6	31,338	1,76	19,34	253,8	358,4
2017															
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
Oct. 27	355	0,03	1,68	26,81	17,9400	17,6780	17,6010	17,9450	27.489,5	26.885,2	30,559	1,70	19,24	252,0	358,4
Oct. 30	344	0,03	1,71	26,80	17,9600	17,6580	17,7300	18,0650	27.405,8	26.791,1	30,559	1,70	19,29	252,0	357,4
Oct. 31	361	0,03	1,67	26,98	17,9500	17,6710	17,6713	18,0700	27.935,3	27.372,5	32,105	1,79	19,29	252,0	357,8
Nov. 1	365	0,02	1,67	27,60	17,9300	17,6490	17,9610	18,3060	27.979,8	27.411,3	30,544	1,70	19,35	253,0	360,5
Nov. 2	361	0,03	1,72	27,49	17,8500	17,5730	17,8700	18,2250	27.944,5	27.295,4	30,544	1,71	19,57	255,0	363,4
Nov. 3	368	0,03	1,72	27,35	17,8700	17,5640	17,9640	18,3160	27.978,3	27.275,7	31,616	1,77	19,39	253,0	359,0
Nov. 6	374	0,03	1,72	27,35	17,8700	17,5640	17,9640	18,3160	27.978,3	27.275,7	31,616	1,77	19,35	254,0	361,6
Nov. 7	384	0,03	1,69	27,26	17,9300	17,6700	17,9230	18,2700	28.120,2	27.441,7	31,091	1,73	19,40	255,0	362,3
Nov. 8	383	0,03	1,73	27,58	17,8500	17,5580	17,7800	18,1550	28.081,6	27.390,0	30,899	1,73	19,49	256,0	363,0
Nov. 9	386	0,03	1,80	27,97	17,8200	17,5370	17,7650	18,1310	27.951,5	27.301,5	30,899	1,73	19,42	256,0	358,4
Nov. 10	381	0,03	1,75	27,86	17,8100	17,5160	17,7350	18,1000	27.080,6	26.428,9	32,836	1,84	19,44	255,0	359,1
Nov. 13	380	0,03	1,76	27,99	17,8200	17,5370	17,7100	18,0800	26.714,9	26.049,5	32,836	1,84	19,39	253,0	354,0
Nov. 14	381	0,04	1,78	28,31	17,7700	17,4900	17,6700	18,0400	25.611,0	25.075,2	31,050	1,75	19,23	252,0	352,4
Nov. 15	388	0,04	1,76	28,64	17,8200	17,5330	17,6900	18,0600	26.312,7	25.857,5	30,375	1,70	19,24	254,0	358,7
Nov. 16	373	0,04	1,78	27,98	17,8100	17,4940	17,6500	18,0120	27.254,1	26.865,0	30,375	1,71	19,22	256,0	357,2
Nov. 17	366	0,04	1,76	27,91	17,7900	17,4870	17,6380	17,9980	27.128,5	26.684,0	32,598	1,83	19,19	260,0	364,0
Nov. 20	368	0,04	1,76	27,91	17,7900	17,4870	17,6380	17,9980	27.128,5	26.684,0	32,598	1,83	19,19	260,0	363,8
Nov. 21	363	0,04	1,77	28,09	17,7900	17,5100	17,5950	17,9580	27.266,1	26.879,9	32,572	1,83	19,16	261,0	363,4
Nov. 22	363	0,04	1,66	27,95	17,7500	17,4670	17,5020	17,8450	27.328,0	26.928,9	31,929	1,80	19,02	263,0	366,4
Nov. 23	363	0,04	1,79	28,48	17,7400	17,4230	17,4780	17,8250	27.293,3	26.895,4	31,929	1,80	19,08	264,0	366,4

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
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
Oct.17	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
2017									
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
Oct. 26	51.864	673.546	196.425	869.971	225.339	1.029.894	0	81.572	2.206.776
Oct. 27	51.903	674.276	221.206	895.482	228.059	1.034.597	0	77.032	2.235.170
Oct. 30	51.995	676.993	204.249	881.242	227.957	1.039.858	0	85.844	2.234.901
Oct. 31	51.810	679.168	190.936	870.104	225.128	1.040.305	0	96.658	2.232.195
Nov. 1	52.124	682.348	224.301	906.649	230.421	1.041.259	0	59.250	2.237.579
Nov. 2	52.210	686.524	233.244	919.768	230.456	1.042.187	0	45.426	2.237.837
Nov. 3	52.066	689.949	227.891	917.840	230.369	1.046.427	0	43.232	2.237.868
Nov. 7	51.563	691.379	226.516	917.895	235.726	1.047.818	0	41.501	2.242.940
Nov. 8	51.599	691.456	224.073	915.529	233.048	1.048.151	0	43.383	2.240.111
Nov. 9	54.748	691.310	227.425	918.735	232.557	1.049.756	0	38.424	2.239.472
Nov. 10	54.730	691.071	221.623	912.694	247.247	1.052.062	0	42.027	2.254.030
Nov. 13	54.750	691.048	214.544	905.592	248.498	1.054.807	0	46.344	2.255.241
Nov. 14	54.746	690.335	207.769	898.104	247.605	1.055.662	0	53.142	2.254.513
Nov. 15	54.653	689.480	243.048	932.528	246.654	1.010.083	0	79.190	2.268.455
Nov. 16	54.571	689.065	211.921	900.986	245.784	1.018.587	0	102.337	2.267.694
Nov. 17	54.503	688.598	195.731	884.329	245.026	1.026.949	0	110.294	2.266.598
Nov. 21	54.599	688.141	205.081	893.222	247.363	1.034.493	0	93.807	2.268.885
Nov. 22	55.004	687.576	214.376	901.952	252.621	1.036.634	0	90.838	2.282.045

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	2.019.889	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
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	2.787.489	2.208.807	1.705.295	293.691	298.869	384.646	668.438	59.651	29.323	21.771	6.480	1.072	578.682
Ago.17	2.850.693	2.262.473	1.718.190	300.556	309.434	380.087	672.479	55.634	31.255	23.486	6.690	1.079	588.220
Sep.17	2.878.891	2.282.333	1.735.233	302.659	322.462	381.943	673.709	54.461	31.730	23.877	6.726	1.127	596.558
Oct.17	2.870.219	2.259.876	1.749.319	310.406	309.599	391.125	682.076	56.112	29.255	21.213	6.899	1.143	610.343
2017													
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	2.874.271	2.262.829	1.751.604	300.570	291.992	432.987	680.892	45.163	29.479	21.391	6.947	1.141	611.442
Oct. 6	2.874.682	2.257.978	1.739.859	295.896	288.102	430.375	680.098	45.388	29.587	21.494	6.958	1.135	616.704
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	2.855.518	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	2.839.978	2.227.576	1.722.012	312.141	300.930	378.470	676.424	54.047	29.090	21.073	6.851	1.166	612.402
Oct. 18	2.854.583	2.245.754	1.740.262	315.719	301.757	381.306	677.916	63.564	29.177	21.146	6.869	1.162	608.829
Oct. 19	2.854.803	2.247.411	1.738.945	318.170	311.561	376.302	680.561	52.351	29.218	21.182	6.914	1.122	607.392
Oct. 20	2.858.884	2.250.840	1.739.778	310.326	316.569	368.179	685.794	58.910	29.252	21.196	6.955	1.101	608.044
Oct. 23	2.854.214	2.247.115	1.740.213	314.292	325.794	357.574	680.326	62.227	29.264	21.227	6.828	1.209	607.099
Oct. 24	2.862.726	2.257.138	1.745.077	313.609	330.300	354.478	684.339	62.351	29.269	21.213	6.933	1.123	605.588
Oct. 25	2.874.512	2.269.163	1.758.978	316.292	337.177	360.899	684.073	60.537	29.244	21.286	6.809	1.149	605.349
Oct. 26	2.861.107	2.255.539	1.757.173	317.875	335.206	362.054	686.661	55.377	28.428	20.481	6.826	1.121	605.568
Oct. 27	2.906.382	2.299.340	1.791.200	317.410	349.244	369.998	693.958	60.590	28.745	20.778	6.851	1.116	607.042
Oct. 30	2.911.246	2.301.870	1.794.191	325.336	338.427	378.006	688.576	63.846	28.751	20.893	6.718	1.140	609.376
Oct. 31	2.918.496	2.308.823	1.798.052	318.580	312.479	408.847	694.217	63.929	28.904	20.838	6.936	1.130	609.673
Nov. 1	2.923.673	2.309.973	1.799.011	314.778	309.579	420.485	691.809	62.360	28.951	20.904	6.905	1.142	613.700
Nov. 2	2.927.196	2.311.210	1.802.885	315.197	317.041	415.525	694.724	60.398	28.926	20.846	6.925	1.155	615.986
Nov. 3	2.928.251	2.306.715	1.798.091	307.124	301.355	435.133	701.149	53.330	28.958	20.873	6.941	1.144	621.536
Nov. 7	2.913.454	2.290.926	1.779.866	313.855	299.085	414.945	694.804	57.177	28.922	20.862	6.843	1.217	622.528
Nov. 8	2.899.844	2.276.843	1.769.150	311.148	299.292	409.370	696.990	52.350	28.916	20.841	6.864	1.211	623.001
Nov. 9	2.920.206	2.294.023	1.786.870	315.361	316.316	407.637	696.783	50.773	28.919	20.827	6.889	1.203	626.183
Nov. 10	2.932.071	2.303.820	1.780.098	313.554	311.173	403.983	701.903	49.485	29.900	21.785	6.901	1.214	628.251
Nov. 13	2.932.130	2.307.803	1.783.228	318.233	317.898	391.881	697.564	57.652	29.913	21.822	6.835	1.256	624.327
Nov. 14	2.931.984	2.311.432	1.788.732	319.916	325.541	390.208	704.335	48.732	29.886	21.774	6.880	1.232	620.552
Nov. 15	2.938.711	2.319.262	1.795.023	328.697	314.637	395.043	709.885	46.761	29.901	21.742	6.924	1.235	619.449
Nov. 16	2.921.393	2.302.139	1.780.077	323.730	307.211	393.925	708.649	46.562	29.842	21.723	6.905	1.214	619.254
Nov. 17	2.918.454	2.298.499	1.776.836	319.777	300.667	384.609	712.343	59.440	29.832	21.724	6.894	1.214	619.955
Nov. 21	2.931.218	2.312.274	1.787.581	325.729	323.100	371.691	706.735	60.326	29.965	21.887	6.798	1.280	618.944
Nov. 22	2.952.311	2.335.453	1.805.009	326.553	338.968	369.056	709.554	60.878	30.368	22.259	6.861	1.248	616.858

* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
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
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
Oct.17	1,4095	1,3198	1,1755	112,93	6,6242	3,193	4,25	1,54	23.028,61	6.602,48	21.236,34	1.279,95
2017												
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
Oct. 27	1,4020	1,3129	1,1602	113,68	6,6498	3,236	4,25	1,57	23.434,19	6.701,26	22.008,45	1.266,30
Oct. 30	1,4035	1,3194	1,1635	113,16	6,6386	3,289	4,25	1,57	23.348,74	6.698,96	22.011,67	1.273,20
Oct. 31	1,4047	1,3277	1,1634	113,87	6,6365	3,271	4,25	1,58	23.377,24	6.727,67	22.011,61	1.268,20
Nov. 1	1,4051	1,3292	1,1663	113,80	6,6851	3,267	4,25	1,58	23.435,01	6.716,53	22.420,08	1.272,50
Nov. 2	1,4042	1,3063	1,1665	113,93	6,6105	3,267	4,25	1,59	23.516,26	6.714,94	22.539,12	1.274,10
Nov. 3	1,4034	1,3074	1,1607	114,05	6,6360	3,314	4,25	1,59	23.539,19	6.764,44	22.539,12	1.267,80
Nov. 6	1,4011	1,3165	1,1602	113,86	6,6249	3,249	4,25	1,59	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.279,40
Nov. 7	1,4003	1,3169	1,1594	113,79	6,6392	3,271	4,25	1,60	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.273,70
Nov. 8	1,4019	1,3110	1,1591	113,96	6,6293	3,255	4,25	1,60	23.548,42	6.786,44	22.548,35	1.281,60
Nov. 9	1,4036	1,3139	1,1645	113,43	6,6390	3,252	4,25	1,61	23.461,94	6.750,05	22.868,71	1.285,60
Nov. 10	1,4035	1,3200	1,1666	113,54	6,6399	3,278	4,25	1,61	23.422,21	6.750,94	22.681,42	1.273,80
Nov. 13	1,4036	1,3122	1,1671	113,67	6,6363	3,279	4,25	1,62	23.439,70	6.757,60	22.380,99	1.277,30
Nov. 14	1,4064	1,3142	1,1790	113,21	6,6305	3,313	4,25	1,62	23.409,47	6.737,87	22.380,01	1.277,30
Nov. 15	1,4129	1,3174	1,1787	112,87	6,6312	3,313	4,25	1,62	23.271,28	6.706,21	22.028,32	1.276,50
Nov. 16	1,4093	1,3236	1,1805	112,61	6,6260	3,274	4,25	1,63	23.458,36	6.793,29	22.351,12	1.276,50
Nov. 17	1,4109	1,3211	1,1793	112,07	6,6245	3,257	4,25	1,63	23.358,24	6.782,79	22.396,80	1.277,40
Nov. 20	1,4109	1,3238	1,1731	112,64	6,6407	3,257	4,25	1,63	23.430,33	6.790,71	22.261,76	1.274,60
Nov. 21	1,4086	1,3247	1,1736	112,27	6,6321	3,259	4,25	1,64	23.590,83	6.862,48	22.416,48	1.274,60
Nov. 22	1,4109	1,3322	1,1822	111,18	6,6002	3,224	4,25	1,65	23.590,83	6.862,48	22.416,48	1.291,60
Nov. 23	1,4109	1,3300	1,1846	111,32	6,5776	3,222	4,25	1,65	23.526,18	6.867,36	22.523,15	1.291,60