

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Prefiero mil veces a un alto funcionario que declara su impotencia, a otro que pretende “vender buzones”. La toma de decisiones debe plantearse en que, por el momento, seguirá habiendo más de lo mismo, sujeto siempre a la aparición de meteoritos inesperados. Habrá caído la imagen del gobierno, pero a la hora de votar siguen compitiendo la falta de fascinación de lo que hay, con el espanto de lo que podría volver. ¿A usted le gustaría que las cosas fueran diferentes de lo que son? A mí también, pero esto no cambia la realidad.

CLAVES

- ♦ Según FIEL, la producción industrial de ene.18 fue inferior a la de ene.17 (en 0,6%), y también inferior a la de diciembre de 2017, ajustada por estacionalidad (en 1,1%).
- ♦ ¿Hay alguna diferencia entre la despenalización del aborto, y la despenalización de la venta de droga, si ambas generan un aumento en la cantidad demandada? Una, fundamental. El perjuicio a los terceros.
- ♦ El jueves próximo el presidente inaugurará un nuevo período de las sesiones ordinarias del Congreso.

ME PREGUNTO

¿Cláusula embarazo, en vez de cláusula gatillo? Por favor, no juguemos con las palabras.

SEMAFOROS

ROJO

☹ La Pampa Húmeda está registrando su peor sequía en 44 años.

AMARILLO



VERDE

☺ El PBI de Brasil creció 1% en 2017, luego de 2 años de caídas consecutivas (de 3,5% cada una).

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ La confesión de Dujovne
- ♦ Política económica, transmitida como fútbol
- ♦ Acto de Moyano, ¿merece algún análisis?
- ♦ Balanza comercial, 2018 también arrancó deficitaria
- ♦ Henry Beeke

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Nada es mejor para los buenos tiempos pasados, que la mala memoria”. Franklin P. Adams.

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

COMO LO VEO

“Querido Daniel, la vida es como un río’. ¿Por qué, abuela? `Yo que sé, no soy filósofa’”.

(Fuente: Mendelovich, P.: Neneco. Daniel Rabinovich, más allá de Les Luthiers, Planeta, 2017).

Prefiero mil veces a un alto funcionario que declara su impotencia, a otro que pretende “vender buzones”. La toma de decisiones debe plantearse en que, por el momento, seguirá habiendo más de lo mismo, sujeto siempre a la aparición de meteoritos inesperados. Habrá caído la imagen del gobierno, pero a la hora de votar siguen compitiendo la falta de fascinación de lo que hay, con el espanto de lo que podría volver. ¿A usted le gustaría que las cosas fueran diferentes de lo que son? A mí también, pero esto no cambia la realidad.

Producción industrial, arrancó abajo según FIEL

Según FIEL, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,1% entre diciembre de 2017 y enero de 2018; –también desestacionalizada- declinó 2,1% entre los trimestres tercero y cuarto del año pasado; y disminuyó 0,6% entre enero de 2017 e igual mes de 2018. Comparando 2017 contra 2016, subió 1,8%.

Diversos indicadores, formales e informales, apuntan a señalar que 2017 tuvo un gran trimestre (el tercero), pero que desde entonces el nivel de actividad económica tendió al estancamiento.

Pregunta inteligente

En “Cartas de lectores” de La Nación, el sábado pasado Fernando Gómez Videla planteó una muy buena pregunta: ¿por qué los venezolanos que llegan a nuestro país, escapando de la tragedia que está ocurriendo en el suyo, “enseguida” consiguen trabajo; mientras que el gobierno y los dirigentes sindicales argentinos se quejan de la falta de trabajo?

Mi respuesta: porque aquí los inmigrantes saben que hay que rebuscárselas, y actúan en consecuencia. De repente realizan tareas, o aceptan remuneraciones, que en su país de origen ¡en condiciones normales! no hubieran aceptado; pero esto queda en el plano coyuntural.

A nivel individual, conseguir trabajo es, primero y principal, una cuestión de actitud. Como bien le dijo Jesús al que fue a la iglesia para rezar porque quería ganar la lotería: “dame un respiro, comprá un billete”.

¿Denuncia más fácil o estamos rodeados de locos?

No pasa día sin que nos enteremos de nuevos casos de acoso y abusos sexuales, tanto en Argentina como en el extranjero.

¿Es más fácil denunciar que antes, es decir, nos estamos enterando de un “stock”, o estamos rodeados de locos, en otros términos, está aumentando el “flujo”? No lo sé, pero el fenómeno me llama la atención.

¿Y entonces?

Si no fuera porque algunos de los suscriptores de **Contexto** son hinchas de River, festejaría con más ganas el triunfo de Vélez del sábado pasado. El episodio muestra que, aún dentro de panoramas complicados, a veces la vida otorga respiros.

Ocurre en todos los órdenes de la vida. ¿También para los productores agropecuarios, quienes están sufriendo –según los diarios- la peor sequía en décadas? Esperemos que sí, pero lo digo en el sentido de la esperanza, y de la solidaridad, y no en el de las expectativas.

El jueves próximo el presidente Macri irá al Congreso, para inaugurar un nuevo período de las sesiones ordinarias del Poder Legislativo. Habrá que prestarle atención, no tanto para averiguar cómo ve él la realidad, sino cómo pretende que la veamos.

A mucha gente le sigue asombrando la velocidad con la cual Argentina “fagocita” temas. A mí no, porque estoy entrenado. Ya dejamos de hablar del acto de Hugo Moyano, que ocurrió hace menos de una semana. ¿De qué estaremos hablando dentro de 10 días? Escriba los temas en un papel, guárdelo y dentro de 10 días léalo. Comprobará lo pobre que es su imaginación.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

LA CONFESION DE DUJOVNE

“Tenemos muy pocas herramientas pero una voluntad de hierro para derrotar a la inflación”, expresó Nicolás Dujovne, ministro de Hacienda de la Nación.

Prefiero esta afirmación a “la tasa de inflación sigue bajando”, que no tiene nada que ver con la realidad.

La clave de lo que dijo Dujovne está en las muy pocas herramientas, no en la voluntad de hierro.

Pero; ¿qué quiere decir que el gobierno tiene muy pocas herramientas?

Argentina padece de inflación autóctona, es decir, separada de la mundial, desde 1948, tal como muestra el gráfico que acompaña estas líneas. Nótese, en la porción izquierda de la figura, el paralelismo que existe en la evolución de los precios al consumidor, entre Estados Unidos y Argentina; y en la porción derecha, como la tasa de inflación de Argentina se “despegó” de la de Estados Unidos, porque en este último país –como en buena parte del Primer Mundo- luego de la Segunda Guerra Mundial la tasa de inflación cayó, mientras que aquí no.

Experiencia inflacionaria tan prolongada debería estar acompañada de muchos programas antiinflacionarios. En efecto, hemos tenido alrededor de una decena, comenzando por el que implementó Juan Domingo Perón en 1952 (analizado en Giménez Zapiola y Leguizamón, 1978, y en de Pablo, 2005).

¿Qué dice la historia argentina al respecto? Que los programas antiinflacionarios han tenido 3 características: 1) fueron todos de shock; 2) al comienzo funcionaron (y salvo el de 1959, no sólo no fueron recesivos sino que fueron reactivantes); y 3) ninguno duró para siempre, aunque la duración fue muy variable (la mayoría pocos meses, la Convertibilidad una década).

Vuelvo a la cuestión central. ¿Qué quiere decir, aquí y ahora, que el gobierno tiene muy pocas herramientas para luchar contra la inflación? Que –por el momento- ha decidido no intentar reducir el aumento sistemático del nivel general de los precios, a través de un programa “global y simultáneo”, como le gustaba decir a Adalberto Krieger Vasena, como el plan Austral, de mediados de 1985, o el de Convertibilidad, a partir de abril de 1991.

Esto es así, me parece, por un par de razones. La primera es que no hay que confundir “preocupación” con “estar dispuesto a poner el hombro, pero en serio”; la segunda tiene que ver con la forma en que está organizado el Poder Ejecutivo. Vamos por partes.

En Argentina 2018, frente a la pregunta “¿le preocupa a usted la inflación?”, la respuesta es mayoritariamente afirmativa. Como también nos preocupa que maten alumnos en las escuelas de Estados Unidos, que se reavive la guerra en el Congo y que Venezuela no acepte la ayuda humanitaria. Pero si pregunto ¿qué estaría usted dispuesto a sacrificar, para que baje la inflación?, seguramente que las respuestas serían mucho menos nítidas.

Quienes tienen a su cargo las principales responsabilidades ejecutivas, esto lo tienen muy en claro. No existe, a diferencia de mediados de 1985 o de comienzos de 1991, una demanda de la población para que las autoridades actúen.

La otra razón, bien conocida por los lectores de **Contexto**, tiene que ver con la dificultad de armar una estrategia antiinflacionaria, cuando dentro del Poder Ejecutivo la cuestión económica está en manos de media docena de ministros, coordinados por un par de funcionarios, encima de los cuales operan el jefe de gabinete y el presidente de la Nación.

. . .

En política económica, como en la vida misma, la congruencia es importante. Si el Poder Ejecutivo tiene muy pocas herramientas para luchar contra la inflación, adecuen de manera congruente las distintas porciones de la política económica.

En particular, la política salarial. Sería una tontería que se perdieran días de trabajo, de estudio, etc., por insistir en una modificación salarial basada en una pauta inflacionaria en la que nadie cree. Me da esperanza el hecho de que, en el pasado, este gobierno demostró no ser terco. Ya se habla de “cláusula embarazo”, en vez de “cláusula gatillo”; la nomenclatura no me importa, la sustancia sí.

¡Animo!

de Pablo, J. C. (2005): La economía argentina durante la segunda mitad del siglo XX, La Ley.

Giménez Zapiola, M. y Leguizamón, C. M. (1978): "Aldo Ferrer y la economía argentina de postguerra", Desarrollo económico, 18, 70, julio-setiembre.

APENDICE.

Según los diarios, en España el ministro Dujovne pasó un “mal momento”, cuando fue acusado de mentiroso por un economista argentino, profesor en Madrid, a raíz de las cifras de pobreza que estiman el INDEC y la UCA. Según el profesor, de acuerdo a la UCA la pobreza está subiendo.

Con el mayor de los respetos, Dujovne hubiera zafado del mal momento si le hubiera prestado atención al análisis publicado en **Contexto** (Entrega N° 1.480; Diciembre 18, 2017), sobre el último informe de la UCA, cuyo cuadro básico reproduzco a continuación.

Es cierto que los “pícaros” que redactaron el texto no pusieron EN TAPA, como era DEBIDO, que la pobreza cayó; pero lo que muestra el cuadro es nítido.

POBREZA E INDIGENCIA, SEGUN UCA

(% sobre cada total)

Jurisdicción	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017
	IVT	IVT	IVT	IVT	IVT	IVT	IIIT	IIIT	IIIT

(1)

POBREZA

HOGARES	18,4	15,5	16,8	18,0	18,5	19,5	21,8	19,8	23,0
PERSONAS	28,2	24,7	26,2	27,4	28,7	29,7	32,9	28,6	31,4

INDIGENCIA

HOGARES	3,8	3,7	3,2	3,2	3,4	3,4	4,0	4,0	4,3
PERSONAS	6,4	6,1	5,7	5,4	6,4	5,7	6,9	6,4	5,9

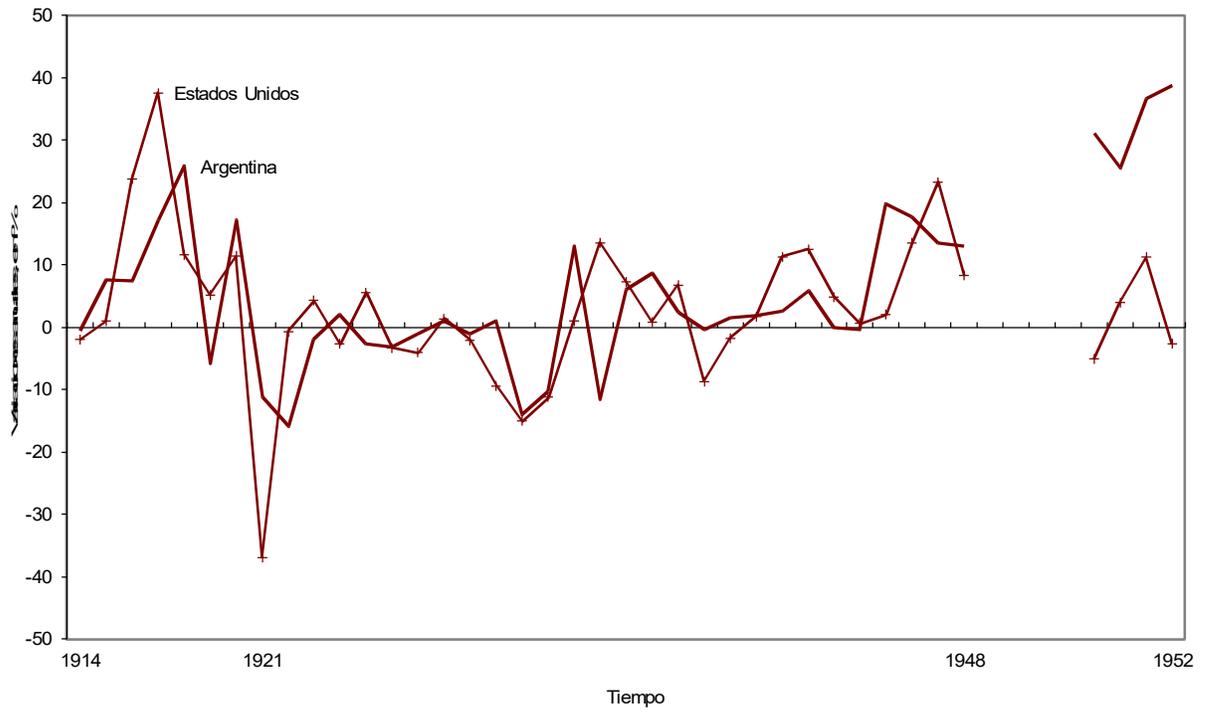
(1) En base a nueva estructura, que se utilizará hasta 2025

Línea de POBREZA: valor monetario de un conjunto de bienes requeridos para satisfacer un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Línea de INDIGENCIA: valor monetario de una canasta de alimentos que cubre un umbral Mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

PRECIOS AL CONSUMIDOR
(EN ARGENTINA Y ESTADOS UNIDOS)



CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

POLITICA ECONOMICA, TRASMITIDA COMO FUTBOL

En los hospitales los pacientes y sus acompañantes hostigan a los médicos y a las enfermeras, para que digan o hagan algo cada vez que se modifica algún indicador del enfermo (temperatura del cuerpo, presión arterial, etc.); de manera que los galenos y sus ayudantes deben hacer su trabajo, bajo la referida ansiedad.

En economía ocurre exactamente lo contrario. Porque los periodistas se ocupan de la coyuntura económica como los pacientes y sus acompañantes, mientras que los seres humanos de carne y hueso hacemos nuestro trabajo, como los médicos y las enfermeras, teniendo que soportar el constante bombardeo, proveniente de la radio o la TV, referido a lo que ocurre con la tarifa de luz, la jubilación mínima, el precio del dólar, la tasa de las Lebacs, el PBI, la desocupación, la pobreza, etc.

El pasaje en tren aumentó 100%, sin aclarar que porque costaba \$ 2 y ahora \$ 4; ¿cómo es que la tasa de inflación está disminuyendo, si acaba de aumentar el precio de las zapatillas sin cordón?; el sindicato bancario rechazó un aumento de 9% en las remuneraciones, pero; ¿cuándo había tenido el anterior aumento?

La política económica no se puede seguir como un partido de fútbol, segundo a segundo. Por varias razones: primera, porque el análisis puntual de cada indicador depende de consideraciones específicas, de manera que no hay que cometer el denominado “vicio ricardiano”, consistente en aplicar modelos simplificados a realidades complicadas; y segunda, porque siempre existen algunos indicadores que mejoran y otros que empeoran, y no hay cómo ponderar la importancia de cada uno de ellos.

Desde la lógica periodística tiene sentido preguntar “¿cómo anda la economía?” o “de 1 a 10, ¿qué nota le pondría al presidente Macri en sus primeros 2 años de gobierno?”. Desde la responsabilidad profesional corresponde no entrar en juegos efectistas.

¿Cómo hay que caracterizar hoy la situación económica, más allá de la ansiedad periodística? Nos encontramos en una situación intermedia, lejos de la crisis de 2001 y también lejos de los períodos de entusiasmo desbordante. Lo cual implica tomar las decisiones en un contexto gris, al menos por ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

ACTO DE MOYANO; ¿MERECE ALGUN ANALISIS?

Tal como era de esperar, la televisión se pasó el miércoles 21 transmitiendo la movilización liderada por Hugo Moyano. Primero se ocupó de las calles por las que no podían transitar los autos particulares; luego del desarrollo del acto (incluyendo las palabras de los oradores); y por último le dio micrófono a algunos dirigentes que asistieron, y a algunos analistas, tanto gubernamentales como privados.

Se lo digo de frente: para la toma de decisiones nada de esto es relevante; y **Contexto** está dirigido a quienes toman decisiones.

No es nada personal, hubiera sido una ridiculez que el miércoles pasado la televisión hubiera pasado las andanzas de Tom y Jerry, los monólogos de Tato Bores o episodios históricos de Polémica en el Bar. Pero junto a la lógica periodística está la lógica decisoria.

La vida sigue. La suya, la mía, y también la de Hugo Moyano.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

BALANZA COMERCIAL, 2018 TAMBIEN ARRANCO DEFICITARIA

En enero de 2018 Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 4.750 M., e importó por valor de u\$s 5.736 M., por lo cual tuvo un déficit comercial de u\$s 986 M.

Entre enero de este año y del año pasado, el valor de las exportaciones aumentó 10,7%, pero el de las importaciones subió 32,1%. Lo cual explica que el déficit comercial pasó de u\$s 52 M., a los consignados u\$s 986 M.

Uno de los cuadros que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. El déficit no será noticia, porque como muestra el cuadro fue una constante durante todo 2017; pero que no sea noticia no quiere decir que no debería ser motivo de preocupación.

El otro cuadro desagrega las modificaciones de los valores en términos de cambios en los precios y en las cantidades, al tiempo que muestra la evolución, tanto de las exportaciones como de las importaciones, según tipo de producto.

Entre enero de 2017 e igual mes de 2018 mejoraron los términos del intercambio, porque mientras el precio en dólares de los productos de exportación aumentó 5,9%, el de los productos de importación subió 4,6%.

La desagregación por tipo de producto muestra, del lado de las exportaciones, el mucho mejor desempeño de los productos energéticos y manufacturados, que de los primarios; y del lado de las importaciones, que el aumento de las compras en el exterior fue un fenómeno generalizado.

Que en 2017 el PBI de Brasil haya dejado de caer, y haya recuperado 1%, es una buena noticia.

Lo que ocurre en el plano comercial internacional no es un fenómeno aislado, sino un subproducto de la política económica; particularmente de la interacción entre las políticas fiscal, monetaria, cambiaria, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.490; Febrero 26, 2018.

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	
2017	58.427,0	66.899,0	-8.472,0	-14,5	0,9	19,7	
1m2017	4.289	4.341	-52	-1,2			
1m2018	4.750	5.736	-986	-20,8	10,7	32,1	
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	
Nov.	4.642	6.151	-1.509	-32,5	-4,2	30,2	
Dic.	4.515	5.362	-847	-18,8	-2,4	16,7	
Ene.18	4.750	5.736	-986	-20,8	10,7	32,1	

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ene 2018/ene 2017		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,8	5,9	4,6
Productos primarios	12,5	-0,7	13,3
Manufacturas origen agropecuario	-8,8	2,9	-11,4
Manufacturas origen industrial	29,5	13,9	13,7
Combustibles y energía	63,2	25,6	29,9
IMPORTACION	32,0	4,6	26,2
Bienes de capital	29,5	-0,2	29,8
Bienes intermedios	32,6	7,8	23
Combustibles y lubricantes	85,7	18,4	56,8
Piezas y accesorios bienes capital	16,5	-3,8	21,1
Bienes de consumo	28,8	2,8	25,3
Vehículos automotores de pasajeros	48,3	8,3	36,9

Rubros y usos	Ene 2018/ene 2017		
	valor	precio	cantidad
EXPORTACION	10,8	5,9	4,6
Combustibles y energía	63,2	25,6	29,9
Manufacturas origen industrial	29,5	13,9	13,7
Productos primarios	12,5	-0,7	13,3
Manufacturas origen agropecuario	-8,8	2,9	-11,4
IMPORTACION	32,0	4,6	26,2
Combustibles y lubricantes	85,7	18,4	56,8
Vehículos automotores de pasajeros	48,3	8,3	36,9
Bienes intermedios	32,6	7,8	23
Bienes de capital	29,5	-0,2	29,8
Bienes de consumo	28,8	2,8	25,3
Piezas y accesorios bienes capital	16,5	-3,8	21,1

HENRY BEEKE

(1751 - 1837)

Nació en Kingsteignton, Devon, Inglaterra.

Estudió teología en Oxford, siendo ordenado sacerdote (al final de estas líneas aparecen los religiosos que hicieron aportes al análisis económico)

A partir de 1801 fue profesor en Oxford, pero de historia moderna.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Beeke? Porque “en 1799, en una publicación titulada Observaciones sobre la recaudación de un impuesto a los ingresos, criticó las estimaciones realizadas por William Pitt para el cobro del referido tributo. El panfleto es uno de los mejores ejemplos de lo que en economía se denomina ‘aritmética política’, y fue ponderado por John Ramsay Mc Culloch y Robert Giffen” (Rashid, 1987).

Asesoró a la bancada conservadora (tory) del Parlamento inglés.

“Podría considerarse un precursor de los denominados ‘bienes Giffen’” (Rashid, 1987). Este último se inmortalizó al describir situaciones en las cuales la curva de demanda tiene pendiente positiva, esto es, que el aumento del precio de un bien genera un aumento de la correspondiente cantidad demandada.

¿Cómo puede ser esto posible? Al diferenciar los efectos sustitución e ingreso que genera todo cambio en el precio de un bien, Eugeny Eugenievich Slutsky iluminó el proceso decisorio del comprador. La caída del precio un bien, cuando el resto de las variables permanece sin variación, produce 2 efectos en el consumidor: abarata la disponibilidad de dicho bien, en términos del resto de los productos disponibles; y enriquece al consumidor, al permitirle comprar la misma cantidad del bien cuyo precio cayó, al nuevo precio, utilizando una porción menor de sus ingresos. El primer efecto, el de sustitución, lo lleva a demandar más cuando el precio baja, mientras que el segundo efecto lo lleva a consumir más cuando se trata de un bien superior, y menos cuando se trata de un bien inferior.

Giffen (anterior a Slutsky, dicho sea de paso), hizo la pregunta correcta: ¿puede un bien ser tan inferior, que el efecto ingreso generado por una modificación del precio de un producto, sea tan fuerte que más que compense el efecto sustitución? En el plano de las posibilidades la respuesta es afirmativa.

La curva de demanda puede tener pendiente positiva, pero; ¿con qué frecuencia puede aparecer una "situación Giffen"? Quien influyera poderosamente en Alfred Marshall (la "paradoja Giffen" está mencionada en el libro III de los Principios, por décadas la "Biblia" en economía) nunca pretendió que el caso descrito por él fuera "representativo" o "más probable" que el contrario; de hecho los economistas seguimos pensando en el caso Giffen como la excepción que confirma la regla.

Rashid, S. (1987): "Beeke, Henry", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

SACERDOTES, PASTORES, ETC. QUE SE OCUPARON DE LA ECONOMIA

Apellido	Nombres	Oriundo de	Nació	Murió	Vivió
Oresme	Nicole	Francia	1320	1382	62
Bernardino de Siena, San		Italia	1380	1444	64
Pierozzi	Antonio	Italia	1389	1459	70
Azpilcueta y Jaureguizar	Martín de	España	1492	1586	94
			1525		
de Mercado	Tomás	México	?	1575	50?
de Molina	Luis	España	1535	1600	65
de Mariana	Juan	España	1536	1623	87
Suárez	Francisco	España	1548	1617	69
Lessius	Leonard	Bélgica	1554	1623	69
de Moncada	Sancho	España	1580	Murió	?
Fleetwood	William	Inglaterra	1656	1723	67
Broughton	John	Inglaterra	1674?	1720	46
Berkeley	George	Irlanda	1685	1753	68
Wallace	Robert	Escocia	1697	1771	74
Bayes	Thomas	Inglaterra	1702	1761	59
Genovesi	Antonio	Italia	1712	1769	57
Ortes	Giammaria	Italia	1713	1790	77
Tucker	Josiah	Inglaterra	1713	1799	86
Ferguson	Adam	Escocia	1723	1816	93
Galiani	Ferdinando	Italia	1728	1787	59
Baudeau	Nicholas	Francia	1730	1792	62
Vasco	Giovanni Battista	Italia	1733	1796	63
Beeke	Henry	Inglaterra	1751	1837	86
Godwin	William	Inglaterra	1756	1836	80
Malthus	Thomas Robert	Inglaterra	1766	1834	68
Gioja	Melchiorre	Italia	1767	1829	62
Chalmers	Thomas	Escocia	1780	1847	67
Whately	Richard	Inglaterra	1787	1863	76
Jones	Richard	Inglaterra	1790	1855	65
Lloyd	William Forster	Inglaterra	1795	1852	57
Rosmini	Antonio	Italia	1797	1855	58
Rogers	James Edwin Thorold	Inglaterra	1823	1890	67
Sumner	William Graham	Estados Unidos	1840	1910	70
Wicksteed	Philip Henry	Inglaterra	1844	1927	83
Cunningham	William	Escocia	1849	1919	70
Patten	Simon Nelson	Estados Unidos	1852	1922	70
Pesch	Heinrich	Alemania	1854	1926	72
Potron	Maurice	Francia	1872	1942	70
Meinvielle	Julio	Argentina	1905	1973	68
Heyne	Paul T.	Estados Unidos?	1931	2000	69
Saussy	Gordon A.	Estados Unidos	1931?	2009	78

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/quin-tal)	Soja (us\$/neto retenc./tn)	Soja (us\$/en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (en \$ anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (en \$ mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (en \$)				Com. A 3.500	a fin de mes							
		EMBI+ (puntos básicos)													
Promedios															
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
2017	412	0,03	1,60	25,52	16,8547	16,5585	16,7042	17,0012	22.708,1	21.762,8	30,316	1,80	19,28	251,8	358,5
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
Nov.17	370	0,03	1,75	27,96	17,7900	17,4956	17,6616	18,0120	27.293,6	26.770,0	31,397	1,76	19,24	257,9	361,7
Dic.17	356	0,03	1,82	31,19	18,0409	17,6770	17,8960	18,2808	27.809,3	27.569,0	30,378	1,68	19,22	260,1	356,9
Ene.18	319	0,04	1,82	29,38	19,3609	19,0293	19,2100	19,5167	33.298,7	32.987,6	30,564	1,58	19,95	271,8	356,5
2018															
Ene. 9	317	0,04	1,78	29,64	19,3100	19,0460	19,1400	19,4300	32.138,6	31.800,7	29,317	1,52	19,58	267,0	351,2
Ene. 10	322	0,04	1,79	29,42	18,9900	18,7220	18,8750	19,1900	31.632,4	31.377,9	28,419	1,50	19,67	267,0	348,0
Ene. 11	321	0,04	1,79	29,47	19,0000	18,6520	18,9600	19,2750	32.078,2	31.762,0	28,419	1,50	19,70	267,0	345,6
Ene. 12	319	0,03	1,84	29,85	19,0600	18,7150	18,9260	19,2400	32.745,9	32.461,4	28,633	1,50	19,80	267,0	346,9
Ene. 15	319	0,04	1,84	29,72	19,0600	18,7210	18,9200	19,2250	33.592,8	33.317,7	28,633	1,50	19,89	269,0	346,9
Ene. 16	318	0,04	1,88	29,74	19,2000	18,8260	19,0500	19,3600	33.521,6	33.290,2	29,083	1,51	19,97	272,0	355,7
Ene. 17	316	0,05	1,81	29,55	19,2200	18,8920	19,0250	19,3350	33.598,2	33.334,9	30,041	1,56	19,96	272,0	356,0
Ene. 18	316	0,03	1,85	29,45	19,1600	18,8530	19,0330	19,3370	34.049,4	33.846,2	30,041	1,57	20,07	272,0	357,5
Ene. 19	319	0,03	1,88	29,39	19,3100	18,9630	19,1400	19,4400	33.591,7	33.367,2	31,654	1,64	20,06	274,0	359,1
Ene. 22	317	0,04	1,80	29,19	19,4400	19,0700	19,2550	19,5700	33.525,5	33.252,4	31,654	1,63	19,92	276,0	361,7
Ene. 23	319	0,03	1,82	29,39	19,6600	19,3170	19,4170	19,7300	33.893,4	33.593,2	30,977	1,58	20,13	277,0	362,4
Ene. 24	318	0,03	1,83	28,90	19,9300	19,5260	19,7500	20,0600	34.948,6	34.492,9	31,876	1,60	20,06	278,0	364,6
Ene. 25	319	0,03	1,78	28,87	19,8900	19,4930	19,6340	19,9600	35.141,7	34.713,9	31,876	1,60	20,24	278,0	364,6
Ene. 26	314	0,07	1,82	28,94	19,8500	19,5220	19,6100	19,9250	35.091,7	34.596,2	32,917	1,66	20,48	276,5	362,1
Ene. 29	318	0,06	1,64	28,92	19,9000	19,5720	19,6110	19,9420	34.787,4	34.378,6	32,917	1,65	20,57	280,0	364,3
Ene. 30	316	0,07	1,85	28,43	19,9100	19,5960	19,6800	20,0140	34.241,3	33.902,8	32,472	1,63	20,65	282,0	367,5
Ene. 31	312	0,06	1,82	28,49	19,9500	19,6530	19,6525	19,8950	34.938,6	34.733,6	33,178	1,66	20,57	282,0	367,5
Feb. 1	307	0,05	1,76	28,65	19,7600	19,4700	19,6720	19,9750	34.641,4	34.362,8	33,178	1,68	20,73	282,0	361,9
Feb. 2	310	0,04	1,86	28,66	19,8300	19,5000	19,7830	20,0940	32.614,8	32.259,8	33,799	1,70	20,78	280,0	359,6
Feb. 5	327	0,04	1,82	28,56	19,8100	19,5340	19,7650	20,0750	31.145,6	30.727,2	33,799	1,71	20,69	278,0	356,3
Feb. 6	323	0,04	1,80	28,59	19,8900	19,6900	19,8600	20,1750	31.624,2	31.098,0	32,221	1,62	20,71	282,0	362,4
Feb. 7	314	0,05	1,75	28,56	19,9500	19,6240	19,9700	20,2850	31.626,7	31.215,6	31,995	1,60	20,78	282,0	361,2
Feb. 8	328	0,04	1,82	28,65	20,2000	19,8410	20,3500	20,6900	31.021,6	30.578,2	31,995	1,58	20,87	285,0	362,9
Feb. 9	343	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 12	338	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 13	342	0,04	1,73	28,59	20,3600	20,1260	20,3650	20,6750	30.143,4	29.678,5	32,364	1,59	20,88	285,0	361,2
Feb. 14	338	0,03	1,79	28,63	20,2400	20,0250	20,1100	20,4550	31.551,3	31.149,5	32,380	1,60	21,13	296,0	373,8
Feb. 15	331	0,05	1,82	28,81	20,0300	19,7370	19,8350	20,1700	32.023,6	31.739,3	32,380	1,62	21,19	294,0	376,4
Feb. 16	325	0,05	1,76	29,22	20,0500	19,6670	19,9220	20,2600	32.677,3	32.371,1	34,360	1,71	21,46	300,0	375,3
Feb. 19	325	0,06	1,84	29,07	20,1800	19,8380	20,0150	20,3500	33.285,6	32.897,4	34,360	1,70	21,26	302,0	375,3
Feb. 20	329	0,08	1,86	29,16	20,1600	19,9380	19,9930	20,3050	32.825,9	32.423,2	35,465	1,76	21,13	300,0	377,2
Feb. 21	326	0,07	1,80	29,07	20,2200	19,9210	20,0100	20,3450	33.042,3	32.608,3	34,791	1,72	21,30	303,0	380,0
Feb. 22	329	0,06	1,81	28,58	20,2800	19,9410	20,0520	20,3900	33.124,8	32.618,3	34,791	1,72	21,54	302,0	379,2

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria \$	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria \$	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases \$	Pasivos finan- cieros totales \$
A fin de...									
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
2017	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
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
Nov.17	54.563	693.108	187.205	880.313	248.149	1.057.835	0	113.052	2.299.349
Dic.17	55.055	786.713	214.400	1.001.113	242.290	1.000.592	0	100.175	2.344.170
Ene.18	62.024	765.254	289.469	1.054.723	317.960	1.113.857	21	50.808	2.537.369
2018									
Ene. 4	55.623	788.657	256.705	1.045.362	256.143	1.030.882	0	47.603	2.379.990
Ene. 5	55.459	789.645	250.086	1.039.731	257.778	1.036.652	0	47.298	2.381.459
Ene. 8	55.261	790.012	236.693	1.026.705	259.057	1.041.791	0	54.927	2.382.480
Ene. 9	55.130	789.359	228.593	1.017.952	257.186	1.044.402	0	61.543	2.381.083
Ene. 10	55.022	788.607	238.180	1.026.787	249.427	1.046.519	0	50.610	2.373.343
Ene. 11	63.906	787.637	245.318	1.032.955	247.432	1.048.062	0	38.552	2.367.001
Ene. 12	63.683	786.898	240.306	1.027.204	242.329	1.050.788	0	26.710	2.347.031
Ene. 15	63.746	785.831	230.510	1.016.341	241.993	1.053.227	0	19.018	2.330.579
Ene. 16	63.588	783.981	226.264	1.010.245	304.963	1.053.227	0	21.643	2.390.078
Ene. 17	63.504	781.942	278.646	1.060.588	304.604	1.011.481	0	21.253	2.397.926
Ene. 18	63.378	779.752	262.114	1.041.866	386.641	1.017.941	0	24.608	2.471.056
Ene. 19	63.225	777.953	255.199	1.033.152	388.134	1.027.200	0	22.528	2.471.014
Ene. 22	63.148	776.075	254.215	1.030.290	389.055	1.030.294	0	21.066	2.470.705
Ene. 23	63.122	774.068	237.933	1.012.001	393.201	1.041.333	0	13.192	2.459.727
Ene. 24	63.167	771.934	229.920	1.001.854	367.268	1.055.197	0	13.918	2.438.237
Ene. 25	62.943	769.659	261.250	1.030.909	364.791	1.085.483	0	16.367	2.497.550
Ene. 26	62.533	767.759	251.236	1.018.995	354.140	1.103.129	0	14.787	2.491.051
Ene. 29	62.403	766.591	238.410	1.005.001	353.555	1.108.613	0	20.501	2.487.670
Ene. 30	62.242	765.804	237.150	1.002.954	352.388	1.113.413	0	25.045	2.493.800
Ene. 31	62.024	765.254	200.835	966.089	317.960	1.113.857	0	50.808	2.448.714
Feb. 1	62.174	764.778	260.242	1.025.020	318.321	1.116.160	0	13.875	2.473.376
Feb. 2	62.216	764.920	259.039	1.023.959	319.913	1.125.916	0	14.826	2.484.614
Feb. 5	62.228	767.702	265.281	1.032.983	320.654	1.131.261	0	12.939	2.497.837
Feb. 6	62.367	773.914	253.489	1.027.403	325.169	1.135.091	0	11.594	2.499.257
Feb. 7	62.622	777.328	291.861	1.069.189	289.750	1.137.124	0	13.700	2.509.762
Feb. 8	62.565	779.502	276.460	1.055.962	294.291	1.139.463	0	14.283	2.503.999
Feb. 9	62.587	779.760	286.335	1.066.095	288.218	1.139.613	0	10.987	2.504.913
Feb. 14	62.665	779.634	244.804	1.024.438	288.508	1.149.874	0	10.540	2.473.360
Feb. 15	62.460	778.302	240.196	1.018.499	284.875	1.150.778	0	9.628	2.463.781
Feb. 16	62.313	777.387	214.851	992.238	281.866	1.153.854	0	8.955	2.436.913
Feb. 19	62.292	776.580	208.524	985.104	284.245	1.154.522	0	7.576	2.431.447
Feb. 20	62.217	775.477	195.723	971.200	286.363	1.155.716	0	7.254	2.420.532
Feb. 21	62.268	774.391	287.308	1.061.699	286.693	1.088.338	0	15.191	2.451.921

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Cuenta corriente			Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		Cta. Cte. y otros
			Total	Privado	Público								
Promedios													
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
2017	2.751.856	2.186.601	1.691.789	294.785	306.622	364.812	670.213	55.357	29.863	22.251	6.431	1.181	565.255
Ago.17	2.850.692	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	2.878.720	2.282.261	1.735.163	302.660	322.462	381.943	673.709	54.389	31.730	23.877	6.726	1.127	596.459
Oct.17	2.870.222	2.259.841	1.749.293	310.349	309.584	391.130	682.062	56.167	29.254	21.214	6.898	1.142	610.381
Nov.17	2.943.910	2.324.165	1.802.035	322.367	324.478	394.163	705.095	55.932	29.852	21.698	6.942	1.212	619.745
Dic.17	3.121.666	2.464.109	1.918.372	335.895	370.151	453.089	695.033	64.204	30.835	22.186	7.270	1.379	657.557
Ene.18	3.312.864	2.624.659	1.991.657	334.036	355.209	480.235	755.042	67.134	33.231	24.385	7.285	1.560	688.205
2018													
Ene. 4	3.229.114	2.528.967	1.960.268	343.163	333.221	518.039	708.913	56.932	30.567	21.596	7.367	1.604	700.147
Ene. 5	3.225.410	2.522.881	1.949.305	326.869	319.304	532.533	715.083	55.516	30.411	21.438	7.398	1.575	702.529
Ene. 8	3.214.801	2.509.362	1.930.740	325.909	317.673	506.250	715.523	65.385	30.338	21.350	7.392	1.596	705.439
Ene. 9	3.219.101	2.516.678	1.940.485	321.599	338.242	497.229	721.079	62.336	30.253	21.233	7.432	1.588	702.423
Ene. 10	3.209.565	2.510.345	1.947.496	327.671	354.814	481.253	715.991	67.767	30.064	21.177	7.336	1.551	699.220
Ene. 11	3.206.870	2.510.266	1.948.104	325.478	357.832	480.877	720.419	63.498	30.140	21.231	7.306	1.603	696.604
Ene. 12	3.204.730	2.510.869	1.949.756	329.073	349.982	487.148	721.617	61.936	29.982	21.081	7.326	1.575	693.861
Ene. 15	3.198.139	2.506.738	1.945.095	336.476	333.828	484.356	722.303	68.132	30.001	21.169	7.254	1.578	691.401
Ene. 16	3.279.358	2.592.535	1.965.316	331.968	349.477	487.166	729.724	66.981	33.317	24.444	7.324	1.549	686.823
Ene. 17	3.305.260	2.620.406	1.992.786	334.927	365.938	491.386	731.125	69.410	33.222	24.387	7.328	1.507	684.854
Ene. 18	3.410.862	2.727.855	2.017.662	332.532	398.506	479.458	737.886	69.280	37.671	28.836	7.319	1.516	683.007
Ene. 19	3.408.541	2.726.725	2.013.185	328.551	350.419	473.129	792.991	68.095	37.629	28.798	7.329	1.502	681.816
Ene. 22	3.406.489	2.726.096	2.010.380	333.601	365.408	456.465	787.114	67.792	37.531	28.743	7.226	1.562	680.393
Ene. 23	3.412.322	2.735.900	2.011.678	331.300	362.774	446.790	794.798	76.016	37.492	28.689	7.270	1.533	676.422
Ene. 24	3.393.322	2.717.895	2.017.251	333.316	373.551	434.582	798.529	77.273	35.883	27.061	7.320	1.502	675.427
Ene. 25	3.424.703	2.749.941	2.052.042	338.326	403.310	443.882	796.128	70.396	35.802	27.073	7.187	1.542	674.762
Ene. 26	3.417.896	2.742.553	2.053.749	335.765	375.696	442.977	826.592	72.719	35.284	26.606	7.133	1.545	675.343
Ene. 29	3.412.027	2.736.590	2.047.549	341.036	367.876	442.178	819.665	76.794	35.206	26.569	7.014	1.623	675.437
Ene. 30	3.418.610	2.743.157	2.055.433	342.521	359.625	458.830	824.852	69.605	35.096	26.468	7.112	1.516	675.453
Ene. 31	3.391.821	2.715.386	2.055.416	337.515	340.324	483.407	829.815	64.355	33.582	24.957	7.149	1.476	676.435
Feb. 1	3.395.234	2.718.013	2.063.159	331.593	349.543	494.434	825.736	61.853	33.634	25.030	7.113	1.491	677.221
Feb. 2	3.389.751	2.709.660	2.054.557	324.589	323.443	491.575	850.342	64.608	33.595	24.999	7.114	1.482	680.091
Feb. 5	3.385.979	2.700.490	2.044.164	332.827	308.555	486.180	849.240	67.362	33.600	25.031	7.041	1.528	685.489
Feb. 6	3.390.157	2.702.093	2.040.292	322.593	309.012	496.327	857.489	54.871	33.611	25.024	7.117	1.470	688.064
Feb. 7	3.379.767	2.689.182	2.067.213	322.808	336.658	492.320	855.830	59.597	31.694	23.108	7.103	1.483	690.585
Feb. 8	3.383.029	2.689.709	2.063.434	326.708	301.884	481.480	897.805	55.557	31.565	23.038	7.059	1.468	693.320
Feb. 9	3.440.769	2.748.367	2.118.067	319.320	372.423	476.496	887.198	62.630	31.318	22.802	6.909	1.607	692.402
Feb. 14	3.438.596	2.754.233	2.124.407	335.956	380.536	451.526	882.895	73.494	31.452	22.897	6.881	1.674	684.363
Feb. 15	3.425.364	2.746.314	2.125.753	334.237	393.397	434.662	890.149	73.308	31.442	22.865	6.934	1.643	679.049
Feb. 16	3.417.214	2.741.040	2.122.404	328.907	330.596	435.974	968.508	58.419	31.456	22.901	6.990	1.565	676.175
Feb. 19	3.428.983	2.753.252	2.128.053	331.491	325.422	441.140	953.011	76.989	31.516	22.983	6.862	1.671	675.731
Feb. 20	3.433.621	2.760.646	2.132.156	330.595	340.101	440.242	945.613	75.605	31.523	22.973	6.807	1.743	672.975
Feb. 21	3.467.220	2.799.981	2.170.743	344.229	343.020	454.101	958.813	70.580	31.587	23.040	6.874	1.673	667.239

* 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 Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)					
Promedios												
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
2017	1,3813	1,2885	1,1299	112,13	6,7565	3,192	4,10	1,48	21.741,98	6.232,19	20.196,47	1.257,45
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
Nov.17	1,4085	1,3236	1,1748	112,78	6,6242	3,261	4,25	1,63	23.555,41	6.800,01	22.491,39	1.279,79
Dic.17	1,3461	1,3399	1,1835	112,91	6,5894	3,297	4,40	1,77	24.548,45	6.889,22	22.758,37	1.266,15
Ene.18	1,4382	1,3830	1,2204	110,90	6,4233	3,208	4,50	1,90	25.811,04	7.274,45	23.635,44	1.331,13
2018												
Ene. 9	1,4216	1,3552	1,1940	112,28	6,5285	3,248	4,50	1,87	25.385,80	7.163,58	23.849,99	1.318,60
Ene. 10	1,4264	1,3512	1,1962	111,51	6,5129	3,228	4,50	1,87	25.369,13	7.153,57	23.788,20	1.311,70
Ene. 11	1,4229	1,3553	1,2046	111,32	6,4896	3,215	4,50	1,87	25.574,73	7.211,78	23.710,43	1.320,60
Ene. 12	1,4330	1,3731	1,2185	111,03	6,4607	3,206	4,50	1,88	25.803,19	7.261,06	23.653,82	1.333,40
Ene. 15	1,4330	1,3796	1,2261	110,81	6,4396	3,216	4,50	1,89	25.803,19	7.261,06	23.714,88	1.333,40
Ene. 16	1,4387	1,3815	1,2287	110,43	6,4258	3,224	4,50	1,90	25.792,86	7.223,69	23.951,81	1.333,40
Ene. 17	1,4386	1,3818	1,2188	111,29	6,4392	3,224	4,50	1,90	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.335,40
Ene. 18	1,4406	1,3892	1,2239	111,06	6,3982	3,206	4,50	1,91	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.338,00
Ene. 19	1,4428	1,3892	1,2220	110,76	6,3990	3,196	4,50	1,93	26.115,65	7.298,28	23.868,34	1.331,90
Ene. 22	1,4421	1,3895	1,2262	111,01	6,3950	3,202	4,50	1,93	26.214,60	7.408,03	23.816,33	1.330,90
Ene. 23	1,4419	1,4019	1,2305	110,14	6,3926	3,237	4,50	1,93	26.210,81	7.460,29	24.124,15	1.335,70
Ene. 24	1,4495	1,4227	1,2402	109,33	6,3550	3,146	4,50	1,93	26.252,12	7.415,06	23.940,78	1.335,70
Ene. 25	1,4547	1,4177	1,2420	109,52	6,3232	3,147	4,50	1,94	26.392,79	7.411,16	23.669,49	1.355,90
Ene. 26	1,4556	1,4167	1,2419	108,70	6,3199	3,151	4,50	1,95	26.616,71	7.505,77	23.631,88	1.351,60
Ene. 29	1,4527	1,4069	1,2384	108,81	6,3330	3,155	4,50	1,96	26.439,48	7.466,51	23.629,34	1.351,60
Ene. 30	1,4552	1,4153	1,2412	108,83	6,3272	3,181	4,50	1,97	26.076,89	7.402,48	23.291,97	1.336,60
Ene. 31	1,4571	1,4203	1,2420	109,35	6,2870	3,186	4,50	1,97	26.149,39	7.411,48	23.098,29	1.345,00
Feb. 1	1,4555	1,4256	1,2491	109,40	6,2815	3,167	4,50	1,97	26.186,71	7.385,86	23.486,11	1.350,20
Feb. 2	1,4577	1,4120	1,2460	110,09	6,2984	3,218	4,50	1,98	25.520,96	7.240,95	23.274,53	1.333,90
Feb. 5	1,4547	1,3962	1,2379	108,77	6,2981	3,262	4,50	1,99	24.345,75	6.967,53	22.682,08	1.335,10
Feb. 6	1,4517	1,3958	1,2388	109,44	6,2545	3,235	4,50	2,00	24.912,77	7.115,88	21.610,24	1.326,50
Feb. 7	1,4504	1,3896	1,2271	109,28	6,2820	3,271	4,50	1,99	24.893,35	7.051,98	21.645,37	1.314,50
Feb. 8	1,4445	1,3941	1,2262	108,83	6,3170	3,286	4,50	2,00	23.860,46	6.777,15	21.890,86	1.316,70
Feb. 9	1,4446	1,3835	1,2233	108,78	6,2966	3,294	4,50	2,03	23.860,46	6.874,49	21.890,86	1.314,00
Feb. 12	1,4461	1,3840	1,2291	108,68	6,3281	3,295	4,50	2,04	24.601,27	6.981,96	21.890,86	1.322,20
Feb. 13	1,4501	1,3888	1,2353	107,75	6,3476	3,295	4,50	2,05	24.640,45	7.013,51	21.244,68	1.328,10
Feb. 14	1,4504	1,4010	1,2464	106,64	6,3438	3,217	4,50	2,06	24.893,49	7.143,61	21.154,17	1.351,50
Feb. 15	1,4586	1,4103	1,2504	106,22	6,3438	3,227	4,50	2,06	25.200,37	7.256,43	21.464,98	1.352,10
Feb. 16	1,4598	1,4015	1,2404	106,30	6,3438	3,231	4,50	2,10	25.219,39	7.239,47	21.720,25	1.353,20
Feb. 19	1,4598	1,3974	1,2387	106,74	6,3438	3,234	4,50	2,11	25.219,39	7.239,47	22.149,21	1.346,00
Feb. 20	1,4520	1,3995	1,2335	107,62	6,3438	3,255	4,50	2,12	24.964,75	7.234,30	21.925,10	1.329,00
Feb. 21	1,4497	1,3908	1,2277	107,18	6,3466	3,268	4,50	2,13	24.797,78	7.218,22	21.970,81	1.330,00
Feb. 22	1,4483	1,3957	1,2324	106,74	6,3374	3,250	4,50	2,15	24.962,48	7.210,08	21.736,44	1.331,40