

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En menos de un mes, votaremos en las PASO. Estamos en campaña (siempre estamos en campaña). Si aparece alguna idea, será una sorpresa agradable. La realidad está en un punto intermedio entre el entusiasmo del oficialismo, y el agorerismo de la oposición.

CLAVES

- ♦ Caso Pepsico: primeros los hechos, por favor.
- ♦ Reduzca a la mitad, durante un día, los precios de los productos que vende, y observará la cola que se formará delante de su local. Reproduzca la experiencia durante muchos días seguidos, y se fundirá.
- ♦ Godoy dijo que no se irá del Consejo de la Magistratura, a pesar de que no puede formar parte del cuerpo porque no es abogado. ¿Cómo fue que lo designaron, entonces?
- ♦ Brasil: condenaron al ex presidente Lula a 9,5 años de prisión, por corrupción.

ME PREGUNTO

Cristina Fernández de Kirchner se convirtió en la mejor alumna de Jaime Durán Barba. ¿No es una idiotez no prestarle atención a lo que dice y escribe el ecuatoriano, por los problemas de piel que a algunos les genera su forma de exponer sus ideas?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ En los 2 primeros meses de vigencia de la nueva ley de ART, 20% menos de nuevos juicios.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Política económica después de las elecciones
- ♦ Descuento 50%. ¿Aumenta o desplaza la demanda?
- ♦ IPC CABA y Nación, un solo corazón
- ♦ Iceberg a la deriva: pensemos, por favor
- ♦ Donald Norman Winch

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Ser viejo es como morir ahogado, una sensación verdaderamente placentera que se siente cuando se deja de luchar”. Edna Ferber.

COMO LO VEO

“El fin del proyecto Pulqui II es el comienzo de la transición hacia el segundo período de industrialización por sustitución de importaciones que se data en 1957 (Kosakoff, 2010). A modo de metáfora: tuvo que morir el Pulqui II para que naciera el Torino. En cierta forma se trató de un ‘fracaso exitoso’”.

(Fuente: Artopoulos, A.: La aventura del Pulqui II. Tecnología e innovación en países emergentes, Lenguaje claro, 2012).

En menos de un mes, votaremos en las PASO. Estamos en campaña (siempre estamos en campaña). Si aparece alguna idea, será una sorpresa agradable. La realidad está en un punto intermedio entre el entusiasmo del oficialismo, y el agorerismo de la oposición.

Provincia de Buenos Aires paga 5,5% de interés

Contexto es duro cada vez que los líderes extranjeros felicitan al actual gobierno argentino, al tiempo que cuando el Estado nacional, o alguno de los provinciales, sale al mercado internacional de crédito con la gorra dada vuelta, tenemos que prometer pagar muy altas tasas de interés.

La semana pasada la provincia de Buenos Aires pudo colocar un bono a 6 años, prometiendo pagar 5,5% anual de tasa de interés en dólares. Queda, todavía, la cuestión del destino de los fondos, pero alienta que la tasa de interés sea apreciablemente menor que la que prometen pagar otras provincias argentinas.

Nueva ley de accidentes del trabajo. Algún efecto tuvo

En esta politizada y súper sensibilizada Argentina, es difícil encontrar testimonios profesionales sobre lo que está ocurriendo en el plano de los juicios laborales.

Mucho se criticó la reciente reforma de la ley de accidentes del trabajo, pero en los 2 primeros meses de vigencia disminuyó 20% la cantidad de nuevos juicios. El número es en sí mismo auspiciante; que los expertos –o el futuro- digan si se trató de un accidente o del comienzo de un encauzamiento de la cuestión.

Pepsico. Si entiendo bien...

Seguí el caso por los medios de comunicación. La empresa cerró la planta que tenía en el Gran Buenos Aires, pero continúa en explotación la que tiene en Mar del Plata. Les ofreció a sus asalariados trasladarse. Supongo que la mayoría no aceptó. Entonces al resto les ofreció abonarles el doble de la indemnización que les correspondía. Por lo menos 80% aceptó, una porción del resto –con ayuda de personas que nada tienen que ver con la empresa- tomaron la planta, la cual fue desalojada por las fuerzas del orden, generando buena cantidad de heridos... entre los policías. La Cámara Nacional del Trabajo intimó a reincorporar a 10 trabajadores, porque la empresa “no siguió el procedimiento preventivo de crisis”, ¡pero resulta que la planta está cerrada!

Hasta aquí los hechos, que naturalmente –particularmente en Argentina 2017- dan lugar a múltiples interpretaciones. Como los hechos poco o nada importan, cada una de las interpretaciones busca “llevar agua para su molino”. El caso más insólito (aunque no sorprendente), me señaló un pariente, es el de Hebe de Bonafini, quien protestó por el caso Pepsico a pesar de que al parecer, en Sueños Compartidos, alrededor de 1.400 personas se quedaron sin trabajo... ¡y sin indemnización!

¿Y entonces?

Que lleguen las PASO, y también las elecciones, por favor.

Así recuperaremos las ganas de escuchar y ver algún programa de radio o TV que se ocupe de la actualidad, y se podrá volver a transitar por las calles sin tener que esquivar obras en construcción o piqueteros.

Claro que esta expresión de deseos no acelera el reloj, así que calma.

Si le interesa la política usted está de parabienes; si –como me ocurre a mí- no le interesa, ocúpese de su mostrador mientras espera días antes de los comicios, por si aparece alguna encuesta razonablemente confiable, y luego la noche del 13 de agosto primero, y 22 de octubre después.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.458; Julio 17, 2017.

POLITICA ECONOMICA DESPUES DE LAS ELECCIONES

La vida seguirá, luego del 22 de octubre de 2017, apunta el inefable Per O. Grullo, y por consiguiente sería muy importante saber qué hará a partir de ese momento el gobierno presidido por Mauricio Macri.

“La oferta crea su propia demanda” sentenció hace algunos siglos Juan Bautista Say, pero en este caso “la demanda no crea su propia oferta”, es decir, la entendible inquietud de quien tiene que adoptar decisiones en el plano personal, profesional o empresario, no genera conocimiento.

Lo que se puede intentar es una conjetura sobre lo que tendría que hacer, aunque no sepamos (por el momento al menos) si lo hará o no, cuándo y en qué condiciones.

El próximo 6 de agosto los suscriptores a **Contexto**, junto con la entrega habitual, recibirán un suplemento titulado “Argentina empantanada”. El análisis pretende ir más allá del plano coyuntural, por ejemplo, discutir si los famosos brotes verdes existen y tienen la envergadura que les asigna el oficialismo, o son un sueño, como sostiene la oposición.

El trabajo alude a lo que tendría que suceder para que nuestro país salga del pantano, entendiendo por tal la actual secuencia de un año de crecimiento, seguido por otro de recesión, oscilando alrededor de una tasa de crecimiento de largo plazo del PBI nula.

El análisis, no sorprendentemente, se focaliza en el plano decisorio, tanto de los empresarios como de los funcionarios. Síntesis para ansiosos: imposible salir del pantano mientras la tasa de ganancias, luego de pagar impuestos, sea prácticamente nula, y la toma de decisiones del sector privado esté plagada de incertidumbre; la agenda de trabajo del gobierno (nacional, provinciales y municipales) pasa por encarar la cuestión fiscal, porque el endeudamiento a estas tasas de interés termina mal, y plantear reglas de juego más basadas en las reglas que en la discrecionalidad.

Todo esto enunciado en un párrafo, de características generales. Pero más y más la política económica es un conjunto de disposiciones específicas, basadas en información detallada, que demandan “mucho más transpiración que brillantez”. Y probablemente mayor centralización en la forma en la cual el Poder Ejecutivo organiza las políticas públicas que tienen que ver con la economía.

¿Va a ocurrir o no? Imposible saberlo.

Se argumenta que mucho depende del resultado de las elecciones. Ciertamente, en todo caso como condición necesaria. Una clara derrota del oficialismo, en la provincia de Buenos Aires, no digo que inducirá a Mauricio Macri y su gobierno a “hacer las valijas”, pero claramente le complicará la operatoria y fundamentalmente le generará problemas de credibilidad.

Una victoria, en cambio, le posibilitará encarar las reformas sugeridas más arriba... antes de que comience la campaña electoral de 2019, diría mi tía Carlota.

También es cierto. Pero en medio queda la cuestión de cuánto de lo que **Contexto** –y buena parte de los economistas profesionales, particularmente quienes tienen más experiencia– dicen que hay que hacer, se terminará haciendo.

Es una cuestión abierta. Desde el punto de vista técnico, la cuestión está en plantear las modificaciones de manera concreta, porque la grandilocuencia sirve –en el mejor de los casos– para ganar un debate, pero no para gobernar. Pero no solamente esto, porque en el plano fiscal las luchas serán salvajes (aunque espero que no cruentas), porque cualquier gobernador, o cualquier intendente, casi literalmente se juega la vida según lo que se disponga en materia de coparticipación federal de impuestos, distribución geográfica de la obra pública financiada por el Estado nacional, etc.

“Algo” van a tener que hacer, porque los desequilibrios no se pueden financiar de manera permanente. Ciertamente, pero la dramática historia argentina muestra que resulta difícil encarar ajustes (no le tengamos miedo a la palabra), antes de que los argentinos no nos veamos, no digo al borde del precipicio, sino cayendo en él; y entonces los ajustes que antes alcanzaban, son reemplazados por los superajustes. Por eso una y otra vez pregunto: esta vez; ¿será diferente?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.458; Julio 17, 2017.

DESCUENTO 50%. ¿AUMENTA O DESPLAZA LA DEMANDA?

El miércoles pasado, particularmente en la ciudad de La Plata, se generaron enormes colas para comprar en los supermercados, por parte de quienes podían abonar con tarjetas emitidas por el Banco de la Provincia de Buenos Aires. Ocurre que, en las referidas condiciones, las compras que se realizaron ese día tuvieron una rebaja de 50% (en términos absolutos la bonificación tuvo un tope de \$ 1.500). La experiencia se repetirá algún día del mes próximo.

Por favor, resistamos la tentación de “leer” incorrectamente el espectáculo descrito en el párrafo anterior de estas líneas. Ni se trató de la manifestación más clara de que los brotes verdes definitivamente están entre nosotros, ni tampoco de la miseria que reina hoy en Argentina. No hay que ser un fanático del análisis económico más ortodoxo, para advertir que si en determinado día se pueden comprar mercaderías a mitad de precio, salvo que se trate de artículos ultraperecederos, los seres humanos atrasarán las compras que pensaban hacer poco tiempo antes del referido día, y adelantarán las compras que pensaban hacer poco tiempo después.

Quiero creer que ningún gerente de planeamiento de algún supermercado tomó los datos de las ventas del día en cuestión, para pronosticar las ventas futuras.

Al mismo tiempo cabe esperar que cuando la oferta se repita el mes próximo, el efecto sea menor; porque algunos adelantamientos de compras no son repetibles (¿se imagina, el mes que viene, a la gente comprando tantos televisores como el miércoles pasado?).

Digresión. A quienes afirman que “el ser humano no hace cálculo económico, ni se mueve por incentivos o desincentivos”, les resulta muy difícil explicar lo que ocurrió el otro día.

¿Por qué el Banco de la Provincia de Buenos Aires hizo lo que hizo? Para inducir a que los titulares de las tarjetas se acostumbren a utilizarlas como medio de pago, en vez de retirar el dinero de su salario, jubilación o pensión, y operar en efectivo. ¿Funcionará? Veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.458; Julio 17, 2017.

IPC: CABA Y NACION, UN SOLO CORAZON

Si alguien se ilusionó con que el aumento del IPC nacional fuera inferior al registrado en la CABA, aumentando las chances de cumplir con la meta de inflación fijada por el BCRA, a la luz de las estimaciones de junio se desilusionó.

En efecto, tal como muestra uno de los cuadros que acompañan estas líneas, entre mayo y junio en promedio los precios al consumidor aumentaron 0,9% en la región noroeste, 1% en las regiones pampeana y cuyo, 1,1% en la región patagónica y 1,4% en el GBA y en la región noreste.

Ponderando estos resultados 44,7% correspondiente a la región GBA, 34,2% a la pampeana, 4,5% a la noreste, 6,9% a la noroeste, 5,2% a la de cuyo y 4,6% a la patagónica, la tasa de inflación del IPC “nacional” fue de 1,2% entre mayo y junio pasados.

Tal como era de esperar, las diferencias relativas se achican a medida que aumenta el lapso considerado. Así, durante el primer semestre de 2017, mientras el nivel general del IPC nacional aumentó 11,8%, el de la región pampeana subió 11,4%, el de la patagónica 11,7%, el de la noreste 11,9%, el de cuyo 12,4% y el de la noroeste 12,7%.

En una palabra, en junio pasado al menos la geografía no aportó nada al diagnóstico y la solución del problema de la inflación. Hay que buscar en otros lados, apuntando a los determinantes inmediatos (tipo de cambio, tarifas, salarios, etc.) y mediatos (políticas fiscal y monetaria).

A todo esto, siempre durante el primer semestre del año en curso, el nivel general del IPC aumentó 11,2% según Melconían y Santángelo, 11,6% según el promedio que calcula el Congreso, y 11,7% según FIEL. De manera que, por los resultados, surge con claridad que el INDEC dejó de “dibujar”, como ocurría con el anterior gobierno, donde la estimación oficial se ubicaba en un extremo del “ring”, y todas las estimaciones privadas en el extremo contrario.

. . .

POSDATA1. La inflación núcleo, la que en principio deja de lado factores estacionales o de control directo del Estado, junio contra mayo aumentó 1,3% en la nación y 1,5% en CABA, y

junio de 2017 contra diciembre de 2016, 10,7% y 10,9% respectivamente, es decir, igual en la variación mensual y un punto porcentual menor en la variación semestral.

POSDATA2. El CER, utilizado para indexar operaciones financieras, dejó de estar basado en la estimación que el INDEC realiza referida a la CABA, y comenzó a estar basado en la estimación que hace para la Nación. Por ahora las diferencias son estadísticamente poco significativas.

POSDATA3. Si en los primeros 6 meses del año el nivel general de los precios al consumidor aumentó 11,8%, para que en todo el año aumente 17% (el máximo de la meta de inflación), durante el segundo semestre no debería aumentar más de 0,7% equivalente mensual.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.458; Julio 17, 2017.

PRECIOS AL CONSUMIDOR "NACIONAL"

Período	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagónica
	(índices, dic. 16 = 100)						
Dic. 16	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ene. 17							
Feb							
Mar							
Abr							
May	110,5	110,5	110,3	110,4	111,7	111,3	110,5
Jun.	111,8	112,0	111,4	111,9	112,7	112,4	111,7
	(variaciones mensuales, en %)						
Jun. 17	1,2	1,4	1,0	1,4	0,9	1,0	1,1
	(variaciones con respecto a dic. 16, en %)						
Jun. 17	11,8	12,0	11,4	11,9	12,7	12,4	11,7

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC CABA	INDEC Nación	Con-greso	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)							(variaciones anuales, en %)						
Ene. 14	3,6	4,61	5,1	4,2	4,5	4,8	13,7	30,5	30,0	30,9	28,3	29,7		
Feb	3,4	4,30	5,2	3,5	4,8	4,4	17,0	34,4	34,9	34,5	34,0	33,9		
Mar	2,6	3,30	3,6	3,8	3,6	3,6	19,2	36,8	37,6	37,2	36,4	36,7		
Abr	1,8	2,78	2,9	2,1	3,2	3,1	20,4	38,5	39,5	37,7	38,9	38,2		
May	1,4	2,28	2,2	2,6	1,6	2,5	21,3	39,4	40,0	39,6	39,8	39,5		
Jun	1,3	2,20	2,1	2,4	2,8	2,3	21,9	39,8	40,8	40,0	41,4	40,2		
Jul	1,4	2,47	2,8	2,1	2,1	2,2	22,5	39,7	41,8	38,4	40,0	39,8		
Ago	1,3	2,65	2,7	2,8	2,6	2,3	23,1	40,4	42,5	40,3	41,5	40,1		
Sep	1,4	2,48	2,3	2,9	2,1	2,2	23,8	40,9	42,6	41,4	41,3	40,3		
Oct	1,2	2,25	2,5	2,4	2,0	1,9	24,1	41,3	43,6	41,7	41,4	39,9		
Nov	1,1	1,86	1,7	1,7	1,7	1,8	24,3	40,5	42,6	40,6	40,3	39,1		
Dic	1,0	1,87	1,8	2,2	2,2	1,5	23,8	38,5	41,0	38,0	38,6	38,0		
Ene. 15	1,1	2,08	2,0	2,2	2,2	2,0	20,8	35,1	36,8	35,4	35,6	34,3		
Feb	0,9	1,48	1,4	0,9	1,5	1,5	17,9	31,5	31,9	32,0	31,3	30,5		
Mar	1,3	2,12	2,1	2,5	2,4	1,7	16,4	30,0	30,0	30,3	29,8	28,0		
Abr	1,1	2,01	2,3	2,2	1,9	2,4	15,6	29,0	29,2	30,5	28,2	27,1		
May	1,0	2,02	2,3	2,3	1,7	2,2	15,1	28,7	29,3	30,1	28,3	26,7		
Jun	1,0	1,53	1,8	1,2	1,7	1,4	14,7	27,8	28,9	28,6	26,9	25,5		
Jul	1,3	1,92	1,8	2,1	1,9	2,0	14,6	27,2	27,7	28,6	26,7	25,3		
Ago	1,2	2,17	1,8	1,9	1,9	1,8	14,5	26,6	26,6	27,4	25,8	24,8		
Sep	1,2	1,92	1,8	2,4	1,6	1,7	14,3	25,9	26,0	26,8	25,2	24,0		
Oct	1,1	1,52	1,8	1,5	1,4	1,7	14,1	25,0	25,1	25,7	24,5	23,8		
Nov		2,40	1,7	2,0	2,0	2,0		25,6	25,1	26,1	24,9	24,0		
Dic		3,80	3,6	3,9	4,1	3,9		28,0	27,3	28,2	27,2	27,0		
Ene. 16		3,60	3,0	3,6	3,4	4,1		29,9	28,5	29,9	28,6	29,6		
Feb		4,80	3,7	3,1	4,6	4,0		34,2	31,5	32,7	32,6	32,9		
Mar		3,20	3,2	4,7	3,0	3,3		35,6	32,9	35,6	33,4	35,0		
Abr		6,70	7,6	5,3	7,2	6,5		41,8	39,8	39,7	40,3	40,5		
May	4,2	3,50	3,1	3,4	3,0	5,0		43,9	40,9	41,2	42,2	44,3		
Jun	3,1	2,90	2,5	2,7	2,4	3,1		45,8	41,8	43,3	43,2	46,8		
Jul	2,0	2,40	2,4	2,9	2,4	2,2		46,5	42,7	44,4	43,9	47,0		
Ago	0,2	0,50	-0,2	1,4	0,3	-0,8		44,1	39,9	43,7	41,6	43,2		
Sep	1,1	0,80	0,5	1,6	0,3	1,3		42,5	38,1	42,6	39,7	42,7		
Oct	2,4	2,90	3,1	1,6	2,7	2,9		44,5	39,8	42,7	41,5	44,4		
Nov	1,6	1,90	2,1	1,1	1,5	2,0		43,8	40,4	41,5	40,8	44,4		
Dic	1,2	1,60	1,6	1,6	1,5	1,2		40,7	37,7	38,3	37,2	40,7		
Ene. 17	1,3	1,6	1,3	1,5	1,9	1,9		38,0	35,4	35,5	35,3	37,7		
Feb	2,5	2,1	2,4	1,8	1,7	2,2		34,4	33,7	33,8	31,6	35,3		
Mar	2,4	2,2	2,8	2,2	2,3	2,9		33,1	33,2	30,6	30,6	34,8		
Abr	2,6	2,1	1,9	2,3	1,8	2,1	27,5	27,4	26,1	26,9	24,0	29,2		
May	1,3	1,8	1,6	1,5	1,4	1,8	23,9	25,3	24,3	24,6	22,1	25,3		
Jun	1,4	1,2	1,3	1,2	1,4	1,2	21,9	23,4	22,7	23,0	20,6	23,3		
								(variaciones mensuales, en %)						
Jun. 17/dic. 16								12,0	11,8	11,6	11,7	11,2	10,7	13,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.458; Julio 17, 2017.

ICEBERG A LA DERIVA: PENSEMOS, POR FAVOR

Un gigantesco bloque de hielo, cuya superficie equivale a 25 veces la de la Ciudad de Buenos Aires, se desprendió de la Antártida. Flota a la deriva. Se fragmentará.

¿Qué tiene que ver esto con la economía? Se preguntará usted.

Mucho... en el plano metodológico.

Le explico.

En TN escuché a una persona que explicó que el bloque que se desprendió ya estaba flotando, de manera que el desprendimiento –por sí mismo- no tenía por qué aumentar el nivel de agua de los océanos. Ejemplificó el punto de manera brillante. Tenía delante de él un vaso lleno de agua, y le pidió a la audiencia que imaginara que dentro del vaso había un cubito de hielo, el cual estaba pegado al vidrio; mostrando que si el cubito se desprendiera del vidrio, el nivel del agua dentro del vaso no aumentaría.

También indicó que ningún barco navegaba por la zona, que el movimiento del témpano era rastreado, que seguramente se iba a fragmentar y listo.

En todo caso el efecto diferencial habría que buscarlo en el distinto comportamiento del resto de la Antártida, a raíz de este desprendimiento. Algo nada fácil de establecer, dada la naturaleza del problema y lo poco que sabemos al respecto.

Traigo esto a colación porque, simultáneamente, se escucharon varias voces que pretendieron utilizar el caso “para llevar agua para su molino”, como decía mi abuela. Como la politización del caso de la firma Pepsico.

Por eso, a la luz de casos como estos, y de tantos que se le parecen, antes de hablar o de asentir lo que acabamos de escuchar, pensemos, por favor.

¡Animo!

DONALD NORMAN WINCH

(1935 - 2017)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en la Escuela de Economía de Londres y en la universidad Princeton.

Enseñó en las universidades de California y de Edimburgo, y a partir de 1969 en la de Sussex. “Tuve suerte. En la época dorada durante la cual buscaba trabajo, uno podía conseguir un puesto académico si además de historia del pensamiento económico dominaba otro campo de estudio, en mi caso, economía internacional... En Sussex dicté un curso interdisciplinario, para estudiantes no graduados de primer año” (Winch, 2006).

Durante 44 años fue secretario de publicaciones de la Royal economic society.

Fue declarado miembro distinguido de la Sociedad de historia económica, la Sociedad europea para la historia del pensamiento económico (ESHET) y la Academia Británica.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Winch? Porque “cuando tuvo que escribir sobre su mentor, Winch tituló su monografía ‘Jacob Viner como historiador del intelecto’. Fue el enfoque que adoptó en toda su carrera... Fue uno de los principales defensores de este enfoque... Probablemente existan tantas formas correctas de encarar la historia del intelecto, como practicantes de esta disciplina... Se convirtió en una de las guías más confiables de algunas de las conversaciones más interesantes, referidas al pasado... Cuando analizó el desenvolvimiento de las colonias, no se contentó con los debates doctrinales, sino que le prestó atención a las cuestiones, como las vieron los protagonistas... Es más importante reconstruir e interpretar los debates desde adentro, que prestarle atención a las influencias externas” (Gilbert, en Medema y Samuels, 2001). “Fui, probablemente, el último estudiante graduado supervisado por Viner” (Winch, 2006).

Es autor de Economía política clásica y las colonias, publicado en 1965, basado en su tesis doctoral; James Mill: escritos seleccionados, publicado en 1966; Economía y políticas: un estudio histórico, que vio la luz en 1969; El consejo asesor económico, 1930-1939, publicado en 1976; La política en Adam Smith: un ensayo en revisión histórica, publicado en 1978; La

noble ciencia del análisis político; un estudio en la historia intelectual del siglo XIX, con S. Collini y J. Burrow, publicado en 1983; Malthus, publicado en 1987; Un siglo de análisis económico, editor, con J. Hey, publicado en 1990; Los `ensayos sobre la población´ de Malthus, editor, publicado en 1992; Ricos y pobreza, publicado en 1990; Riqueza y vida: ensayos sobre la historia intelectual de la economía política en Inglaterra, 1948-1914, publicado en 2009; y Malthus: una introducción muy breve, publicado en 2013.

“Mi principal interés siempre se concentró en la historia del pensamiento económico, generalmente con particular referencia a la relación entre teoría y práctica... Me describo a mí mismo como un historiador del intelecto, interesado en las ideas económicas, sociales y políticas, más que como un historiador del pensamiento económico” (Winch, en Blaug, 1999).

“En su carrera hubo 3 fases: la primera, referida a su tesis doctoral; la segunda, que conectó el análisis y la política económica durante el siglo XX; y la tercera, centrada en Adam Smith y el siglo XVIII” (datos de los miembros honorarios de la ESHET).

“Según él, se exagera el valor de las ideas como motor del cambio de las políticas públicas... Hay una tendencia a adjudicarle a [Adam] Smith un cuerpo de análisis que se desarrolló con posterioridad... Su pensamiento contiene una dimensión genuinamente política... Existe una brecha entre Smith y sus posibles `sucesores´. La principal obra de aquel se titula `Una investigación´, mientras que los que vinieron atrás hablaron de `Elementos´ y `Principios´. La brecha fue menor entre Smith y [Thomas Robert] Malthus” (Gilbert, en Medema y Samuels, 2001).

“Nunca disimuló el desinterés que le producía el análisis económico en sí mismo, a pesar de haber estudiado como no graduado en Londres y luego en Princeton” (Gilbert, en Medema y Samuels, 2001).

El meticuloso Don Patinkin, no solamente leyó sus escritos sino que también lo consultó de manera directa, a propósito de la escritura de los ensayos referidos a las `Anticipaciones de La teoría general´ de John Maynard Keynes. Winch aparece citado 17 veces en Patinkin (1982), por ejemplo, cuando a éste le dijo que “los economistas fueron contratados para prestar servicios en el sector público, durante la Primera Guerra Mundial, pero tendieron a mezclarse con los funcionarios también contratados de manera transitoria. Luego de la guerra se desempeñaron en comités ad hoc. La excepción fue el El consejo asesor económico, pero que no fue una institución muy efectiva. La situación recién cambió en la Segunda Guerra Mundial”

“Particularmente en el mundo anglosajón, durante varias décadas los historiadores del pensamiento económico han enfrentado la indiferencia de los economistas. La historia del pensamiento económico parece ser el último bastión de los economistas que no utilizan las matemáticas... No escribo historia del pensamiento económico en la forma prescripta, lo cual no quiere decir que no lea lo que escriben otros” (Winch, 2006).

“No podemos escribir historia sin el beneficio de la perspectiva que da el paso del tiempo, pero podemos decidir describir a los protagonistas según como ellos vivieron sus

vidas, o cómo lo hubieran hecho si hubiesen conocido los resultados que producen algunas teorías” (Winch, 2006).

“La principal afirmación de Paul Anthony Samuelson para los historiadores económicos es que dentro de cada escritor clásico hay un economista moderno tratando de salir del cascarón” (Winch, 2006).

“La distinción entre teoría política y ciencia política no tiene equivalente en el caso del análisis económico” (Winch, 2006).

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

Gilbert, G. (2001): “Donald Winch as intellectual historian”, en Medema, S. G. y Samuels, W. J.: Historians of economics and economic thought, Routledge,

Patinkin. D. (1982): Anticipations of the 'General Theory' and other essays on Keynes, University of Chicago press.

Winch, D. (2006): “Intellectual history and the history of economic thought: a personal account”, Ecole normale supérieure de Cachan, París, diciembre 21.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$/ quintal)	Soja (us\$ neto retenc./tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Lider)	Indice Merval (Argentina)	(\$ por kilo)	(us\$/ kilo)			
		Caja ahorro (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. (anual, %)				Com. A 3.500	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
Ene.17	466	0,01	1,56	24,09	16,1384	15,9140	16,0629	16,3037	18.736,2	17.057,1	25,615	1,59	20,31	276,3	378,4
Feb.17	455	0,01	1,56	23,54	15,8995	15,5841	15,6605	15,9472	19.455,2	18.034,2	27,472	1,73	20,27	270,8	380,6
Mar.17	452	0,01	1,52	22,81	15,8226	15,5282	15,6311	15,8388	19.497,3	18.353,6	29,135	1,84	19,06	246,8	366,3
Abr.17	433	0,01	1,49	23,97	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
2017															
May. 30	416	0,02	1,56	24,98	16,3500	16,0660	16,1500	16,4250	22.310,6	21.534,4	30,518	1,87	19,09	239,0	335,4
May. 31	407	0,02	1,55	25,40	16,3900	16,1420	16,1420	16,3410	22.348,6	21.623,2	30,989	1,89	19,00	239,0	336,6
Jun. 1	402	0,02	1,51	25,18	16,3300	16,0580	16,2830	16,5460	22.518,7	21.823,5	30,989	1,90	19,06	242,0	335,2
Jun. 2	398	0,02	1,53	25,13	16,3200	16,0310	16,2430	16,5100	22.513,5	21.826,0	31,974	1,96	19,14	245,0	338,5
Jun. 5	397	0,02	1,50	25,23	16,3100	16,0310	16,2250	16,4950	22.443,6	21.727,4	31,974	1,96	19,02	245,0	338,8
Jun. 6	395	0,02	1,53	25,20	16,2800	16,0080	16,2280	16,4950	22.355,6	21.634,0	30,189	1,85	19,24	250,0	339,3
Jun. 7	396	0,02	1,56	25,08	16,2800	16,0060	16,2000	16,4610	22.218,7	21.547,0	28,966	1,78	19,29	250,0	342,0
Jun. 8	395	0,03	1,52	24,97	16,2300	15,9890	16,1450	16,4190	21.928,8	21.216,6	28,966	1,78	19,36	250,0	344,7
Jun. 9	397	0,03	1,56	25,02	16,1800	15,9000	16,1100	16,3800	21.614,3	20.857,0	30,302	1,87	19,44	248,0	346,0
Jun. 12	399	0,02	1,49	25,10	16,1900	15,9320	16,1110	16,3700	21.145,1	20.390,2	30,302	1,87	19,26	245,0	342,2
Jun. 13	396	0,03	1,53	25,10	16,1800	15,8920	16,0600	16,3300	21.394,9	20.612,0	30,538	1,89	19,30	245,0	342,6
Jun. 14	399	0,03	1,56	25,17	16,1500	15,8510	16,0380	16,3180	21.178,4	20.445,8	30,904	1,91	19,02	240,0	342,4
Jun. 15	404	0,03	1,56	25,03	16,2000	15,9240	16,1290	16,4100	21.009,4	20.260,5	30,904	1,91	18,91	239,0	343,5
Jun. 16	407	0,03	1,53	24,40	16,3000	16,0100	16,1740	16,4550	21.291,4	20.565,6	29,584	1,81	18,84	237,0	345,0
Jun. 19	411	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21.657,2	20.966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 20	426	0,03	1,51	24,42	16,3900	16,0660	16,2400	16,5350	21.657,2	20.966,6	29,584	1,81	18,66	235,0	344,6
Jun. 21	431	0,04	1,52	24,30	16,5400	16,3580	16,3080	16,5900	20.614,4	19.909,0	31,027	1,88	18,42	228,0	337,6
Jun. 22	423	0,03	1,54	24,23	16,4600	16,1880	16,2100	16,4950	20.996,9	20.319,0	32,608	1,98	18,41	226,0	332,2
Jun. 23	419	0,03	1,55	24,82	16,4300	16,1300	16,2400	16,5250	21.066,1	20.383,8	31,517	1,92	18,34	224,0	332,4
Jun. 26	414	0,03	1,53	25,01	16,5500	16,2390	16,3500	16,6100	21.297,0	20.581,0	31,517	1,90	18,24	227,0	333,2
Jun. 27	421	0,03	1,62	24,33	16,6800	16,3900	16,3810	16,6330	21.226,9	20.529,4	32,166	1,93	18,26	227,0	334,8
Jun. 28	424	0,03	1,45	24,51	16,6800	16,3690	16,4650	16,7120	21.394,3	20.671,6	32,166	1,93	18,43	228,0	335,8
Jun. 29	435	0,03	1,56	24,31	16,7500	16,4810	16,5150	16,7750	21.460,8	21.712,8	32,166	1,92	18,39	228,0	336,4
Jun. 30	432	0,03	1,56	24,66	16,8800	16,5990	16,5985	16,8310	21.912,6	21.160,5	33,788	2,00	18,57	237,0	346,2
Jul. 3	430	0,02	1,51	24,58	17,0600	16,5990	17,0550	17,3150	22.217,0	21.454,6	33,788	1,98	18,86	239,0	354,5
Jul. 4	430	0,03	1,54	24,57	17,1800	16,8730	17,1400	17,3900	22.385,8	21.620,7	31,175	1,81	18,80	236,0	354,5
Jul. 5	436	0,02	1,54	24,88	17,4000	17,0020	17,4000	17,6600	22.415,8	21.674,5	30,094	1,73	18,84	238,0	358,7
Jul. 6	445	0,02	1,55	24,72	17,3800	17,1480	17,3390	17,6300	22.233,0	21.445,7	31,908	1,84	18,83	239,0	360,4
Jul. 7	435	0,02	1,59	24,83	17,2900	16,9740	17,2600	17,5450	22.027,8	21.280,6	32,059	1,85	19,12	244,0	366,0
Jul. 10	433	0,02	1,58	25,15	17,3000	16,9900	17,2400	17,5450	21.956,6	21.181,1	32,059	1,85	19,47	249,0	374,9
Jul. 11	430	0,02	1,52	24,90	17,3000	16,9930	17,2100	17,5180	22.127,3	21.279,3	31,962	1,85	19,44	250,0	376,7
Jul. 12	429	0,02	1,49	24,56	17,2700	16,9720	17,1550	17,4600	22.262,6	21.319,2	31,537	1,83	19,44	249,5	373,6
Jul. 13	426	0,03	1,53	24,90	17,2600	16,9520	17,1330	17,4450	21.976,4	20.998,2	31,537	1,83	19,31	240,0	357,3

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
Ene.17	46.887	601.270	226.616	827.886	349.569	594.915	0	103.716	1.876.086
Feb.17	50.608	597.878	216.864	814.742	345.452	582.576	0	175.917	1.918.687
Mar.17	50.522	587.046	167.706	754.752	373.385	668.695	0	200.434	1.997.266
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
2017									
May. 26	45.872	584.511	175.207	759.718	260.584	826.331	0	142.111	1.988.744
May. 29	45.851	585.731	169.703	755.434	244.930	827.385	0	145.697	1.973.446
May. 30	45.814	585.971	167.707	753.678	245.671	832.785	0	133.806	1.965.940
May. 31	46.146	585.557	171.530	757.087	251.184	831.320	0	132.631	1.972.222
Jun. 1	45.082	586.764	200.639	787.403	249.084	836.528	0	116.508	1.989.523
Jun. 2	45.070	588.688	197.022	785.710	245.760	838.909	0	116.034	1.986.413
Jun. 5	45.142	592.122	189.650	781.772	245.405	844.408	0	114.500	1.986.085
Jun. 6	45.093	596.662	205.111	801.773	244.240	848.955	0	112.794	2.007.762
Jun. 7	45.080	598.982	218.733	817.715	243.981	850.968	0	94.731	2.007.395
Jun. 8	44.922	601.378	213.942	815.320	240.573	858.971	0	89.819	2.004.683
Jun. 9	44.899	603.437	204.188	807.625	238.649	876.408	0	80.168	2.002.850
Jun. 12	44.775	605.367	199.704	805.071	237.897	881.634	0	77.131	2.001.733
Jun. 13	44.641	605.342	188.759	794.101	234.739	891.656	0	78.025	1.998.521
Jun. 14	44.733	605.815	187.278	793.093	236.598	895.705	0	74.969	2.000.365
Jun. 15	44.632	605.986	187.505	793.491	237.402	895.972	0	74.145	2.001.010
Jun. 16	44.780	606.552	172.553	779.105	229.598	900.353	0	81.124	1.990.180
Jun. 19	44.758	608.519	172.047	780.566	228.751	904.183	0	79.444	1.992.944
Jun. 21	45.872	608.814	268.563	877.377	229.422	784.154	0	119.300	2.010.253
Jun. 22	45.917	610.809	249.712	860.521	226.928	788.828	0	132.094	2.008.371
Jun. 23	45.897	612.647	234.208	846.855	237.255	792.510	0	142.083	2.018.703
Jun. 26	45.687	614.337	219.623	833.960	238.420	798.922	0	148.339	2.019.641
Jun. 27	45.546	616.579	199.364	815.943	238.054	802.422	0	163.325	2.019.744
Jun. 28	47.703	619.495	219.223	838.718	231.158	805.498	0	137.888	2.013.262
Jun. 29	46.997	623.969	214.555	838.524	228.562	806.473	0	137.358	2.010.917
Jun. 30	47.995	626.960	206.144	833.104	216.730	808.742	0	139.658	1.998.234
Jul. 3	47.819	631.807	229.985	861.792	221.627	814.235	0	105.528	2.003.182
Jul. 4	47.761	636.454	226.153	862.607	274.146	819.111	0	99.757	2.055.621
Jul. 5	47.793	640.690	212.136	852.826	277.020	833.413	0	95.502	2.058.761
Jul. 6	47.995	645.606	209.390	854.996	281.133	837.707	0	89.417	2.063.253
Jul. 7	48.569	647.906	208.579	856.485	288.156	846.159	0	79.351	2.070.151
Jul. 10	48.512	650.206	208.192	858.398	288.066	861.642	0	70.437	2.078.543
Jul. 11	48.455	651.023	203.247	854.270	274.685	872.563	0	63.754	2.065.272
Jul. 12	48.327	650.869	195.806	846.675	271.183	872.807	0	59.344	2.050.009

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
Ene.17	2.442.280	1.922.386	1.519.658	275.354	259.937	328.512	612.138	43.717	25.319	18.042	6.036	1.240	519.894
Feb.17	2.607.424	2.090.901	1.597.676	269.422	266.417	325.430	689.000	47.408	31.621	24.505	5.889	1.228	516.523
Mar.17	2.673.311	2.157.732	1.624.250	273.166	302.539	326.506	670.306	51.733	34.364	27.264	5.865	1.235	515.579
Abr.17	2.623.833	2.109.236	1.629.593	278.662	306.628	328.117	658.733	57.454	31.226	24.037	5.946	1.243	514.598
May.17	2.589.955	2.067.225	1.635.672	284.385	298.594	331.041	663.729	57.923	27.505	20.222	6.125	1.158	522.730
Jun.17	2.652.440	2.109.010	1.681.296	291.862	314.365	354.779	659.458	60.832	26.541	19.159	6.298	1.084	543.430
2017													
May. 26	2.612.210	2.091.999	1.660.232	294.583	331.823	307.749	667.404	58.673	26.921	19.794	6.008	1.119	520.211
May. 29	2.615.141	2.094.846	1.667.046	298.513	332.673	312.358	661.550	61.952	26.725	19.624	5.980	1.121	520.295
May. 30	2.612.065	2.091.686	1.663.613	299.182	316.067	325.477	663.559	59.328	26.645	19.348	6.198	1.099	520.379
May. 31	2.627.294	2.105.671	1.667.190	293.817	290.977	352.258	667.991	62.147	27.164	19.865	6.245	1.054	521.623
Jun. 1	2.641.439	2.115.272	1.680.301	288.008	297.054	368.604	668.079	58.556	27.088	19.788	6.252	1.048	526.167
Jun. 2	2.630.845	2.099.090	1.668.858	285.110	286.052	380.548	657.111	60.037	26.837	19.526	6.259	1.052	531.755
Jun. 5	2.620.394	2.083.221	1.651.795	288.054	277.938	373.652	649.996	62.155	26.912	19.623	6.175	1.114	537.173
Jun. 6	2.638.831	2.099.487	1.668.517	280.658	298.183	382.377	655.513	51.786	26.923	19.611	6.213	1.099	539.344
Jun. 7	2.630.967	2.088.327	1.659.364	278.922	292.909	379.138	654.274	54.121	26.801	19.527	6.176	1.098	542.640
Jun. 8	2.628.149	2.083.268	1.657.572	283.610	292.838	372.504	655.185	53.435	26.624	19.278	6.258	1.088	544.881
Jun. 9	2.614.651	2.067.601	1.644.295	279.360	285.413	364.123	661.672	53.727	26.623	19.244	6.294	1.085	547.050
Jun. 12	2.610.647	2.063.093	1.639.469	285.315	291.571	347.894	655.716	58.973	26.590	19.222	6.231	1.137	547.554
Jun. 13	2.607.505	2.064.307	1.644.138	285.451	300.588	337.749	661.352	58.998	26.439	19.053	6.291	1.095	543.198
Jun. 14	2.618.063	2.076.553	1.649.860	289.581	310.275	339.093	660.492	50.419	26.919	19.363	6.339	1.217	541.510
Jun. 15	2.611.688	2.070.455	1.647.490	293.784	304.948	337.352	661.549	49.857	26.561	19.160	6.343	1.058	541.233
Jun. 16	2.597.523	2.055.660	1.634.781	286.345	299.562	335.373	663.330	50.171	26.289	18.883	6.325	1.081	541.863
Jun. 19	2.608.166	2.064.581	1.642.538	294.792	294.829	329.524	657.751	65.642	26.269	18.854	6.325	1.090	543.585
Jun. 21	2.691.743	2.149.905	1.723.661	301.841	371.124	332.961	654.472	63.263	26.058	18.650	6.308	1.100	541.838
Jun. 22	2.690.947	2.149.444	1.729.589	302.554	364.356	335.614	656.456	70.609	25.937	18.493	6.331	1.113	541.503
Jun. 23	2.690.518	2.146.206	1.718.664	292.563	360.780	332.857	662.141	70.323	26.506	19.091	6.350	1.065	544.312
Jun. 26	2.688.824	2.142.484	1.710.045	298.429	348.702	331.959	660.464	70.491	26.630	19.221	6.315	1.094	546.340
Jun. 27	2.705.800	2.158.783	1.725.071	299.197	358.037	333.302	664.906	69.629	26.462	19.029	6.375	1.058	547.017
Jun. 28	2.710.265	2.160.745	1.728.276	309.802	334.725	351.185	661.175	71.389	26.420	18.987	6.382	1.051	549.520
Jun. 29	2.727.540	2.174.357	1.741.055	308.058	332.008	369.337	660.949	70.703	26.291	18.927	6.343	1.021	553.183
Jun. 30	2.736.727	2.176.370	1.741.871	297.667	299.763	415.214	666.031	63.196	26.177	18.802	6.366	1.009	560.357
Jul. 3	2.731.308	2.162.857	1.720.842	292.194	293.155	415.833	657.018	62.642	26.497	19.156	6.253	1.088	568.451
Jul. 4	2.775.629	2.204.351	1.706.015	290.503	283.042	407.183	665.828	59.459	29.534	22.222	6.276	1.036	571.278
Jul. 5	2.772.345	2.197.182	1.694.558	289.980	267.011	414.300	665.106	58.161	29.563	22.258	6.280	1.025	575.163
Jul. 6	2.781.758	2.201.574	1.693.693	286.139	262.040	431.805	667.038	46.671	29.617	22.188	6.419	1.010	580.184
Jul. 7	2.769.646	2.185.592	1.682.236	277.886	257.846	427.714	668.267	50.523	29.654	22.237	6.418	999	584.054
Jul. 10	2.779.668	2.190.858	1.681.345	279.286	278.452	404.350	664.199	55.058	29.989	22.642	6.303	1.044	588.810
Jul. 11	2.773.987	2.188.362	1.689.923	280.868	296.765	390.524	670.104	51.662	29.332	21.971	6.347	1.014	585.625
Jul. 12	2.774.703	2.191.840	1.692.940	287.804	301.722	382.974	668.704	51.736	29.396	21.951	6.442	1.003	582.863

* 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
Ene.17	1,3513	1,2348	1,0630	114,93	6,8867	3,197	3,75	1,34	19.900,59	5.553,90	19.198,64	1.190,84
Feb.17	1,3553	1,2483	1,0636	113,04	6,8698	3,102	3,75	1,35	20.434,14	5.768,39	19.188,73	1.234,50
Mar.17	1,3548	1,2342	1,0687	112,89	6,8952	3,122	3,89	1,43	20.839,74	5.870,66	19.340,10	1.231,07
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	1.259,46
2017												
May. 30	1,3806	1,2815	1,1169	110,94	6,8477	3,257	4,00	1,41	21.029,47	6.203,19	19.677,85	1.261,80
May. 31	1,3843	1,2882	1,1248	110,90	6,8008	3,226	4,00	1,42	21.008,65	6.198,52	19.650,57	1.268,00
Jun. 1	1,3848	1,2888	1,1215	111,81	6,8080	3,250	4,00	1,42	21.144,18	6.246,83	19.860,03	1.265,70
Jun. 2	1,3833	1,2894	1,1280	110,35	6,8085	3,246	4,00	1,43	21.206,29	6.305,80	20.177,28	1.276,50
Jun. 5	1,3857	1,2923	1,1268	109,90	6,7991	3,297	4,00	1,42	21.184,04	6.295,68	20.170,82	1.279,30
Jun. 6	1,3876	1,2903	1,1269	109,50	6,7929	3,277	4,00	1,42	21.136,23	6.275,06	19.979,90	1.293,80
Jun. 7	1,3856	1,2957	1,1249	108,89	6,7953	3,268	4,00	1,41	21.173,69	6.297,38	19.984,62	1.285,40
Jun. 8	1,3863	1,2778	1,1193	110,22	6,8012	3,261	4,00	1,42	21.182,53	6.321,76	19.909,26	1.277,90
Jun. 9	1,3821	1,2740	1,1192	110,33	6,7970	3,296	4,00	1,42	21.271,97	6.207,92	20.013,26	1.266,00
Jun. 12	1,3833	1,2650	1,1192	109,98	6,7961	3,318	4,00	1,42	21.235,67	6.175,47	19.908,58	1.264,50
Jun. 13	1,3832	1,2750	1,1216	110,02	6,7969	3,316	4,25	1,42	21.328,47	6.220,37	19.898,75	1.265,80
Jun. 14	1,3829	1,2746	1,1220	109,57	6,7931	3,274	4,25	1,43	21.374,56	6.194,89	19.883,52	1.272,80
Jun. 15	1,3822	1,2774	1,1154	111,02	6,8071	3,274	4,25	1,43	21.359,90	6.165,50	19.831,82	1.252,20
Jun. 16	1,3809	1,2777	1,1197	110,85	6,8097	3,293	4,25	1,43	21.528,99	6.239,01	20.067,75	1.253,00
Jun. 19	1,3825	1,2733	1,1152	111,68	6,8245	3,282	4,25	1,43	21.467,14	6.188,03	20.230,41	1.241,90
Jun. 20	1,3784	1,2625	1,1133	111,33	6,8286	3,326	4,25	1,44	21.410,03	6.233,95	20.138,79	1.241,50
Jun. 21	1,3787	1,2666	1,1163	111,08	6,8316	3,335	4,25	1,45	21.410,03	6.233,95	20.110,51	1.243,40
Jun. 22	1,3790	1,2691	1,1155	111,30	6,8408	3,341	4,25	1,45	21.397,29	6.236,69	20.132,67	1.249,90
Jun. 23	1,3795	1,2716	1,1192	111,26	6,8345	3,343	4,25	1,45	21.394,76	6.265,25	20.153,35	1.256,20
Jun. 26	1,3793	1,2716	1,1183	111,99	6,8420	3,296	4,25	1,45	21.409,55	6.247,15	20.225,09	1.246,30
Jun. 27	1,3833	1,2814	1,1344	112,06	6,8000	3,313	4,25	1,45	21.310,66	6.146,62	20.130,41	1.246,40
Jun. 28	1,3876	1,2955	1,1396	112,19	6,7760	3,280	4,25	1,45	21.454,61	6.234,41	20.130,41	1.246,40
Jun. 29	1,3906	1,3018	1,1434	111,95	6,7649	3,303	4,25	1,45	21.287,03	6.144,35	20.220,30	1.243,40
Jun. 30	1,3914	1,3021	1,1423	112,28	6,7793	3,306	4,25	1,45	21.349,63	6.140,42	20.033,43	1.239,90
Jul. 3	1,3888	1,2941	1,1368	113,23	6,7994	3,302	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.055,80	1.217,90
Jul. 4	1,3888	1,2937	1,1359	112,89	6,7975	3,310	4,25	1,46	21.479,27	6.110,06	20.032,35	1.223,00
Jul. 5	1,3855	1,2927	1,1336	113,08	6,7988	3,288	4,25	1,46	21.478,17	6.150,86	20.081,63	1.220,40
Jul. 6	1,3881	1,2970	1,1418	113,66	6,8023	3,299	4,25	1,47	21.320,04	6.089,46	19.994,06	1.222,20
Jul. 7	1,3888	1,2889	1,1405	113,88	6,8039	3,280	4,25	1,47	21.414,34	6.153,08	19.929,09	1.208,60
Jul. 10	1,3873	1,2876	1,1402	114,11	6,8053	3,255	4,25	1,46	21.408,52	6.176,39	20.080,98	1.212,10
Jul. 11	1,3877	1,2846	1,1473	113,65	6,7934	3,254	4,25	1,46	21.409,07	6.193,31	20.195,48	1.214,90
Jul. 12	1,3906	1,2896	1,1430	113,22	6,7860	3,208	4,25	1,46	21.532,14	6.261,17	20.098,38	1.217,90
Jul. 13	1,3893	1,2937	1,1403	113,46	6,7810	3,211	4,25	1,46	21.553,09	6.274,44	20.099,81	1.216,30