

# CONTEXTO

Entrega N° 1.849

Ene.13, 2025

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El Ejecutivo trabaja y hace trabajar al Legislativo. ¿Avalancha de importaciones? Muchas empresas abren el paraguas, tramitando el procedimiento preventivo de crisis. La política cambiaria es subproducto de la política fiscal, pero no asumió compromisos formales, como durante la tablita o la convertibilidad.

### CLAVES

- ♦ Milei convocó a sesiones extraordinarias del Congreso: pliegos de Lijo-García Mansilla; eliminación de las PASO, ficha limpia.
- ♦ CABA. Jorge Macri anunció alivio impositivo. En particular, en 4 días devolverán saldos a favor de los contribuyentes. Hay jurisdicciones donde no sólo no los devuelven, sino que tampoco permiten que con dichos saldos a favor se puedan pagar otros impuestos.
- ♦ Industria y construcción continuaron aumentando en nov.24. Ajustado por estacionalidad, la producción manufacturera de nov.24 se ubicó 5,7% POR ENCIMA de la de dic.23.

### ME PREGUNTO

¿Cuál era la probabilidad de que Maduro no asumiera un nuevo período presidencial, el viernes pasado; cuál es la probabilidad de que se pueda mantener en el cargo, durante 6 años más?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ 461 estimó J P Morgan el riesgo país de Argentina, en la apertura del 7.I.25. Enseguida lo corrigieron: ¿ningún ser humano, con experiencia, mira las estimaciones, antes de darlas a conocer?

#### AMARILLO

☺ Trump quiere “avanzar” sobre Groenlandia, Canadá y el Canal de Panamá. ¿Habla en serio o en joda?

#### VERDE

☺ FIEL: en la primera semana de enero los precios al consumidor aumentaron 1,3%, el menor registro de lo que va de la gestión Milei.

### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Milei no se toma vacaciones
- ♦ El Congreso Nacional tampoco
- ♦ Importaciones versus producción local: recopilando
- ♦ Riesgo país a 461. ¿Error de computadora o humano?
- ♦ Inflación: ¿qué pasó en dic.24; cómo viene ene.25?
- ♦ Elisabeth Caroline van Dorp

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

“Esta no es una novela para dejarla de lado. Hay que tirarla, y bien lejos”. Dorothy Parker.

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## COMO LO VEO

*“Mientras la matemática, en la Unión Soviética, estuvo a la par con el resto del mundo, el análisis económico casi desapareció como disciplina académica. Esta monografía explica cómo la intolerancia ideológica y la opresión política influyeron sobre el pensamiento económico durante el siglo XX”.*

*(Fuente: Boldyrev, I.: “Soviet mathematics and economic theory in the past century: a historical reappraisal”, Journal of Economic Literature, 62, 4, 2024).*

**El Ejecutivo trabaja y hace trabajar al Legislativo. ¿Avalancha de importaciones? Muchas empresas abren el paraguas, tramitando el procedimiento preventivo de crisis. La política cambiaria es subproducto de la política fiscal, pero no asumió compromisos formales, como durante la tablita o la convertibilidad.**

### **María Corina Machado, una mujer con pelotas**

El 9 de enero pasado, en Caracas, había que subirse al techo de una camioneta, para arengar a los valientes que se habían arriesgado a salir a la calle y escucharla. Porque joven que lidera la oposición a Maduro era un blanco perfecto, para un tirador profesional, o algún chavista exaltado que quería quedar bien con su jefe.

De manera que, sobre todo por su coraje, la señora (o señorita) Machado merece el mayor de mis respetos.

## **Industria y construcción, continuó la recuperación en nov.24**

Ajustada por estacionalidad, según INDEC, la producción industrial AUMENTÓ 0,4% entre octubre y noviembre pasados, cayendo 1,7% entre noviembre de 2023 e igual mes de 2024. Siempre ajustado por estacionalidad, el nivel general de la producción manufacturera, en noviembre de 2024 se ubicó 5,7% POR ENCIMA del nivel observado en diciembre de 2023.

A su vez, ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC) AUMENTÓ 2,2% entre octubre y noviembre de 2024, cayendo 23,6% entre noviembre de 2023 e igual mes de 2024. Siempre ajustado por estacionalidad, el nivel de noviembre de 2024 se ubicó 16,2% POR DEBAJO del nivel observado en diciembre de 2023.

## **Alivio impositivo para algunos, en CABA**

El jefe de gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires anunció alivios impositivos selectivos. Felicitaciones a los beneficiarios. Desde el punto de vista del funcionamiento del sistema impositivo, destaco la devolución, EN POCOS DÍAS, de saldos a favor de los contribuyentes, en algunos impuestos.

Esto, que debería ser la regla, es una importante novedad. Porque escuché, a lo largo de muchos años, los lamentos de contribuyentes, PRINCIPALMENTE PROVINCIALES, a los cuales se les acumulaban saldos a favor, QUE NI SIQUIERA PODÍAN UTILIZAR PARA PAGAR OTROS IMPUESTOS, en la misma jurisdicción.

## **¿Y entonces?**

En CABA aumenta la temperatura, ergo sube la demanda de energía y -esperemos- que no aparezcan los cortes de energía. La culpa es... del clima, no le demos vuelta. El verano, que le dicen.

Los incendios que están ocurriendo en California merecen un párrafo. Muestran, por una parte, que cuando la Naturaleza “se va de madre” no hay recursos que alcancen; no sólo en Argentina sino también en Estados Unidos. Además de lo cual, es fácil decirle a las estrellas de Hollywood, que perdieron sus casas, que tienen (o, mejor dicho, que deberían tener) suficientes ahorros, como para comprar o construir otro inmueble; lo cual puede ser cierto, pero no le ahorra la entendible bronca que deben tener, al ver cómo el fuego destruye la casa donde vivían. En el plano estrictamente económico se plantea la cuestión de cuánto seguro tenían los afectados, recordando siempre que “te vas a enterar cuánto seguro del auto tenías, el día que choques o te lo roben”.

Como vengo diciendo, no me pregunte por 2025, sino por el arranque de 2025. 2025 arrancó como terminó 2024 porque, como bien decía Alfred Marshall, la Naturaleza no opera a los saltos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## MILEI NO SE TOMA VACACIONES

Que Javier Gerardo Milei no se toma vacaciones, es un dato público. ¿Por qué lo hace? No puedo revelar la fuente (jajaja), pero la explicación es -como de costumbre- directa: “no me gusta la playa, me molesta mudarme, en Olivos estoy cómodo y tengo mucho que hacer”.

Concentrémonos en esto último.

Repaso las notas que tomé, al leer los diarios, en lo que va de enero, y encontré lo siguiente:

El decreto 1/25 eliminó la prohibición de importar y exportar chatarra; Air Class Cargo competirá con Intercargo; por el decreto 3/25, la Agencia Nacional de Puertos y Navegación reemplaza a la Administración Nacional de Puertos; El Parque solar, en Mendoza, es el primer proyecto aprobado bajo el régimen RIGI. Se invertirán u\$s 200 M.; IMPSA es la primera privatización de la gestión Milei. Arc Energy ofreció u\$s 27 M., por el 85% de las acciones, que estaban en manos del Estado; Milei convocó a sesiones extraordinarias del Congreso Nacional. Entre el 20 de enero y el 21 de febrero. Temario: pliegos de Lijo y García Mansilla, eliminación de las PASO, ficha limpia.

De esto último me ocupó en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

El resto de las noticias muestra un notable uso de la energía presidencial, matizada con el cuidado del equilibrio fiscal (que incluye honrar pagos de capital e intereses), y la reunión con Edmundo González Urrutia, presidente electo de Venezuela, quien “por ahora” no pudo asumir el cargo.

El presidente no se toma vacaciones; la realidad tampoco.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## **EL CONGRESO NACIONAL TAMPOCO**

El presidente de la Nación convocó a sesiones extraordinarias del Congreso Nacional, a celebrarse entre el 20 de enero y el 21 de febrero próximos.

Para ocuparse de cuestiones que les interesan al Poder Ejecutivo Nacional: los pliegos de Ariel Lijo y Manuel García Mansilla, para ocupar puestos en la Corte Suprema de Justicia; la eliminación de las Primarias Abiertas Simultáneas Obligatorias (PASO); y la ley de ficha limpia.

Incluir los nombramientos de Lijo y García Mansilla, en el temario de sesiones extraordinarias, en vez de hacerlo por decreto, evitó un papelón. Porque, más allá de lo que se argumente desde el punto de vista estrictamente legal, hubiera sido una desprolijidad. Veremos qué sale.

La eliminación de las PASO me parece una buena idea, porque en la práctica el esquema se había transformado en una gigantesca, y muy costosa, encuesta; y en cuanto a ficha limpia, la clave está en la denominada “letra chica”.

Señores legisladores, a trabajar.

¡Veremos!

## IMPORTACIONES VERSUS PRODUCCIÓN LOCAL: RECOPILANDO

El presidente de la Nación no se toma vacaciones, la realidad tampoco.

Un importante abogado, quien por razones profesionales está “al pie del cañón”, me dijo que tanto él como su gente está trabajando a tiempo completo, juntando la documentación para solicitar el “procedimiento preventivo de crisis”, un mecanismo que permite que las empresas privadas puedan hacer frente a las implicancias microeconómicas, y particularmente laborales, frente a, por ejemplo, la “avalancha importadora”. Dato importante, complementario del nivel de actividad actual y previsto por parte de algunos despachantes de Aduana.

Nada de lo cual sorprende a los lectores de **Contexto**, porque desde hace mucho vengo insistiendo en lo que parece ser una falta de sincronización en las medidas adoptadas, entre las que inducen las compras en el exterior, y las que alivian los costos de la producción local.

No sorprende, pero la preocupación continúa. Las estadísticas oficiales en materia de intercambio internacional de mercaderías llegan hasta noviembre de 2024, y estamos a mediados de enero de 2025. De lo que HOY está ocurriendo en esta materia, en el plano estadístico nos vamos a enterar dentro de más de un mes.

La preocupación es sectorial, pero también geográfica... y con claras implicancias políticas. Como la realidad siempre es heterogénea, luego de prestarle atención al nivel general de actividad económica, hay que mirar lo que ocurre entre y dentro de cada sector, así como entre y dentro de cada región.

Permítaseme ser brutal: si, más allá de los esfuerzos individuales, se expande Vaca Muerta y se contrae la producción de abrelatas en La Matanza, ¿cómo hará el oficialismo para ganar la elección legislativa en 2025?

Sugerir que esto se arregla con un salto devaluatorio luce muy bonito cuando alguien está tomando café con familiares y amigos; pero no sirve como base decisoria en el comienzo de 2025.

Ergo, como dice el refrán, “Houston, tenemos un problema”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## **RIESGO PAÍS DE 461. ¿ERROR DE COMPUTADORA O HUMANO?**

La estimación del riesgo país, por parte del J. P. Morgan, se ha incorporado a los números económicos a los cuales cotidianamente les prestamos atención, sin preguntar cómo lo calculan. Algo parecido a lo que ocurre con el PBI, o la tasa de inflación.

El martes 7 de enero pasado, el riesgo país “arrancó” en 461 puntos básicos. La noticia fue consignada en las pantallas de los operadores financieros, y también la vi en algún canal de televisión.

No soy un experto en mercados financieros; la caída con respecto al nivel del día anterior no me sorprendió, PERO SÍ LA INTENSIDAD. Porque implicaba una reducción de más de 100 puntos básicos, “de la noche a la mañana”.

Poco tiempo después la estimación fue corregida, explicándose que 461 había resultado de no computar, como correspondía, no sé qué modificación en no sé qué bono. El nuevo número comenzaba con 5... mucho más en línea con los datos anteriores.

¿Cuántas operaciones se realizaron en base al referido 461? Los afectados, ¿le harán juicio al J. P. Morgan, por las pérdidas incurridas?

Aquí quiero concentrarme en otro aspecto de la cuestión, el proceso decisorio de quien fabrica una estimación, antes de darla a conocer. Lo que sigue es puramente hipotético, porque carezco de información precisa.

Es altísimamente probable que la estimación del riesgo país que elabora J. P. Morgan surja de un programa de computación, que se alimenta con las cotizaciones de un conjunto de bonos. De manera que es altísimamente probable que se trate de una estimación “on line”, como la temperatura.

Pero entre la elaboración y la divulgación de cualquier información, PUEDE HABER UN PASO INTERMEDIO. Consistente en que UN SER HUMANO, con experiencia, mire el dato y se pregunte si “le suena”. Esto es lo que -me parece- faltó en el caso que nos ocupa.



No estoy hablando de dibujar las estimaciones, sino de echarle una mirada, “con ojo de buen cubero”, como se decía en la casa de mi abuela. En este caso, se hubieran ahorrado un papelón que, como digo, ignoro cuántas transacciones afectó.

En su curso de microeconomía, en Harvard, en 1966, Wassily Wassilyovich Leontief decía: “si cuando hacés una estimación, el número resultado es atípico, primero revisalo 3 veces, para no teorizar al pedo. Pero si está bien, no lo tires, PORQUE AHÍ HAY INFORMACIÓN VALIOSA”. Pura sabiduría.

¿Se haría usted amputar una pierna, porque un análisis de sangre así lo recomienda? No. Lo prudente sería realizar otro análisis, en otro laboratorio. Si se confirma, y un tercero también lo confirma, al quirófano.

La medicina, y las ciencias, hicieron grandes avances cuando la sorpresa ante un hallazgo sorprendente, estuvo acompañada por la curiosidad del investigador a cargo. Piense en la penicilina, en los rayos X y en... ¡viagra!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## INFLACIÓN: ¿QUÉ PASÓ EN DIC.24; CÓMO VIENE ENE.25?

Mañana, a las 4 de la tarde, el Mundo contendrá la respiración. En ese momento el INDEC dará a conocer su estimación de la tasa de inflación, medida por precios al consumidor, entre noviembre y diciembre de 2024. Una nueva argentina.

A la espera de tan magno acontecimiento, **Contexto** cuenta con 3 estimaciones. En orden ascendente, fue de 2,7%, según FIEL; de 2,8% para Castiglioni y Tiscornia; y de 3,3% para el gobierno de CABA.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. En 2 de las 3 estimaciones, la tasa de inflación de dic.24 fue inferior a la verificada en nov.24; para CABA subió... una décima de punto porcentual. Por favor, no hablemos de “aumento” de la tasa de inflación; no estamos haciendo los cálculos para enviar un cohete a la Luna.

En todos los casos, la caída de la tasa de inflación interanual fue estrepitosa. Ninguna sorpresa, dado que en dic.23, en cualquiera de las estimaciones, la tasa de inflación mensual había superado 20%.

Todo esto es historia o, si se prefiere, prehistoria.

¿Cómo viene ene.25? Según FIEL, en la primera semana del mes, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,3%; LA MENOR SUBA EN LO QUE VA DE LA PRESIDENCIA MILEI. Seamos congruentes: tampoco de esto hagamos una teoría; pero tomemos nota porque, en economía, para pensar para adelante el último número es más importante que los anteriores.

¡Animo!

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS**

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,4	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,2	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,6	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,3	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6	6,3	6,5	6,5	6,8	7,0	88,3	87,9	87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0	4,9	6,2	5,6	6,2	5,8	93,3	92,3	94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3	5,1	5,4	5,0	6,3	5,8	95,5	94,8	96,0	92,4	97,4	93,7
Ene.23	6,0	6,0	6,1	5,8	6,4	7,3	99,4	98,7	100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7	6,6	6,4	6,1	6,2	6,0	103,4	102,3	104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8	7,7	7,8	7,1	6,9	7,1	105,5	104,2	109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6	8,4	7,4	7,5	7,7	7,8	110,2	108,8	113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0	7,8	9,0	9,0	8,7	7,5	116,6	114,2	120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8	6,0	7,5	7,0	6,7	7,1	117,2	115,6	123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2	6,3	6,6	6,4	7,7	7,3	114,8	113,4	120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3	12,4	12,3	11,0	11,7	10,8	125,4	124,2	131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2	12,7	10,9	12,0	11,0	12,0	138,6	137,9	142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6	8,3	10,8	9,5	9,6	9,4	143,1	142,4	152,2	142,1	149,2	146,5
Nov	12,9	12,8	12,4	12,0	11,7	11,9	161,4	160,6	166,9	156,8	162,1	160,7
Dic	25,1	25,5	22,8	25,0	23,4	21,1	210,5	211,2	210,9	205,7	204,4	198,4
Ene.24	19,6	20,6	20,6	20,0	19,6	21,7	250,4	254,1	253,4	246,7	242,2	238,5
Feb	15,0	13,2	16,8	14,7	16,3	14,1	277,6	276,0	288,0	274,8	274,8	264,4
Mar	11,5	11,0	13,2	12,3	12,7	13,2	290,6	287,5	307,4	293,0	295,2	285,1
Abr	9,2	8,8	10,1	9,9	8,7	9,8	292,7	288,9	317,7	301,8	298,8	292,3
May	4,3	4,2	4,8	5,5	4,6	4,4	279,3	275,9	301,6	288,9	283,8	280,9
Jun	4,4	4,6	6,5	5,2	4,9	4,8	274,3	271,0	297,8	282,3	277,3	272,8
Jul	4,0	4,0	3,7	4,1	4,4	5,1	266,5	263,0	287,0	274,0	265,6	265,1
Ago	4,1	4,2	4,4	3,8	3,8	4,2	239,8	236,5	259,8	249,8	239,8	243,4
Sep	3,7	3,5	3,7	3,5	3,5	4,0	214,0	209,0	236,4	223,2	216,9	218,8
Oct	2,8	2,7	2,9	3,0	2,8	3,2	197,2	193,0	212,4	204,0	197,2	200,8
Nov.	2,6	2,4	3,4	3,0	2,6	3,2	170,1	166,0	187,4	179,6	173,0	177,4
Dic.			2,7		2,8	3,4			140,4		127,4	136,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025.

## **ELISABETH CAROLINE VAN DORP**

(1872 - 1945)

“La primera mujer reconocida como economista en Holanda” (Plasmeijer, 2000), nació en Arnhem, en una familia de buen pasar económico.

Estudió en la Universidad de Leiden, primero literatura y luego derecho. Practicó la abogacía en La Haya, entre 1903 y 1915.

En sus años 20's participó en la Asociación por el Voto Femenino, antagonizando con una de sus líderes, quien argumentaba a favor del autosostenimiento de las mujeres casadas, una posición demasiado radical según van Dorp.

A partir de 1910 se interesó por la economía. En dicho año presentó una monografía en la Asociación Real de Economía Holandesa, sobre el trabajo asalariado de la mujer casada y sobre si el gobierno debía intervenir. En 1918 fue aceptada como profesora sin goce de sueldo en la escuela de derecho de la Universidad de Utrecht, donde permaneció hasta 1929 (desde 1922 había dejado de dictar clase). “Sus clases no le resultaban atractivas a los futuros abogados” (Plasmeijer, 2000).

Entre 1922 y 1925 fue miembro del Parlamento, como una fracción de un sólo miembro, del Partido Liberal.

“En 1939 la amenaza de la guerra con Alemania la indujo a mudarse a Indonesia, que en ese entonces era una colonia holandesa. Durante la ocupación japonesa fue internada, falleciendo el 6 de setiembre de 1945, poco tiempo después de la capitulación japonesa, en el campo de concentración femenina de Ambarawa, cerca de Banjoe Biroe, en Java” (Plasmeijer, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de van Dorp? Porque “hasta 1931 fue una devota partidaria de la escuela austríaca, pero de manera inesperada –en parte debido a sus fuertes preocupaciones por los desarrollos políticos- ocurrió un peculiar incidente en la comunidad académica holandesa. La primera economista con reputación académica lanzó una

crítica al pensamiento compartido por la mayoría de los economistas, el de la escuela austríaca... En 1926 W. L. Valk había publicado una tesis sobre el sistema de Walras-Cassel (2 años más tarde se conoció la versión inglesa). De Economist le encargó a van Dorp el correspondiente comentario bibliográfico, que demoró 5 años (sic) en terminar. Cuando lo hizo, había perdido toda fe en la teoría austríaca del capital. Por ejemplo, criticaba el procedimiento de imputación que Wieser había diseñado, para pasar del precio de los bienes finales al de los bienes de capital con los cuales se los elabora... En los 6 años siguientes publicó varios artículos, panfletos y un libro, para demostrar que dicha teoría debía ser quemada, y reemplazada por otra de basamento walrasiano, en la cual las ganancias fueran un ingreso residual. A sus colegas no les gustó nada, y van Dorp casi fue excomulgada... [De manera que] su carrera profesional fue bastante colorida: a los 38 años ingresó al círculo de los economistas holandeses, y a los 59 los exasperó” (Plasmeijer, 1998).

“Van Dorp (1937) denominó a su enfoque alternativo ‘una teoría simple del capital, los salarios y los beneficios’, tomando de la teoría walrasiana el equilibrio de los mercados, y de la teoría austríaca la descripción del proceso productivo... Boulding (1937) comentó la obra, de manera reticente pero amable, afirmando que su crítica a Bohm-Bawerk era ‘excelente’, y que ‘clarificaba mucha confusión que había llenado páginas de las revistas especializadas durante décadas’” (Plasmeijer, 1998).

“Subproducto del análisis, van Dorp concluyó que la relación entre intensidad de capital y retribución a los factores no es biunívoca, adelantándose a la controversia entre las 2 Cambridge, que se desarrollara durante la década de 1960” (Plasmeijer, 1998). Antes de todo esto había sugerido que “los países que durante la Primera Guerra Mundial habían permanecido neutrales, habían salido relativamente robustecidos desde el punto de vista económico” (Plasmeijer, 1998).

“Es difícil saber si tuvo una influencia duradera en el pensamiento económico holandés” (Plasmeijer, 1998).

Boulding, K. E. (1937): “Review of A simple theory of capital, wages and profits and loss by E. C. van Dorp”, Economic journal, 47.

Dorp, E. C., van (1937): A simple theory of capital, wages, profit and loss, a new and social approach to the problem of income distribution, P. S. King & son.

Plasmeijer, H. W. (1998): “Elisabeth Caroline van Dorp: between Austrian and Walrasian thought” en Samuels, W. J.: European economists of the early 20<sup>th</sup> century, Edward Elgar.

Plasmeijer, H. W. (2000): “Elisabeth Caroline van Dorp” en Dimand, R. W.; Dimand, M. A. y Forget, E. L.: A biographical dictionary of women economists, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$)		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ en Chicago /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		inconsulta Caja en \$ mensuales)	BCR P. fijo en \$ anual)	Call e./ bancos a 59 ct tasa fija en \$ anual)			(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1			Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)		
Promedios																
2022	2.179	1,11	4,44	52,57	137,0603	130,8692	134,1407	143,3370	259,5215	252,8442	115.556,45	277,458	2,06	407,5	569,8	
2023	2.226	2,98	8,06	96,12	310,2603	295,6411	320,1945	382,6694	603,4095	612,6423	455.345,96	642,155	2,07	405,6	515,2	
2024	1.368	1,99	4,56	55,58	954,4022	916,1930	921,0305	956,8344	1.193,2800	1.189,5611	1.487.369,26	1.815,123	1,90	293,7	407,8	
Jul.24	1.536	1,15	3,04	38,91	961,5639	923,5778	938,5870	976,1304	1.351,7300	1.431,3043	1.488.820,39	1.930,597	2,01	312,5	411,3	
Ago.24	1.530	1,26	3,23	43,22	981,8164	942,9195	956,5227	989,1591	1.296,5314	1.356,1364	1.479.079,00	1.915,546	1,95	308,0	362,7	
Sep.24	1.380	1,26	3,29	44,74	996,4938	961,8262	980,2619	1.013,4286	1.248,2738	1.264,2857	1.655.272,91	1.858,566	1,87	312,1	376,0	
Oct.24	1.097	1,17	3,39	46,11	1.013,1165	981,4743	980,0000	1.013,5000	1.191,1983	1.206,9565	1.677.272,51	1.895,962	1,87	314,8	370,8	
Nov.24	805	0,95	3,04	40,50	1.030,4110	1.001,5433	980,0000	1.013,5000	1.138,4452	1.137,1429	1.941.795,12	2.004,191	1,94	302,1	368,2	
Dic.24	692	0,72	2,39	33,25	1.050,3514	1.021,8827	980,0000	1.013,5000	1.130,6741	1.141,5909	2.246.391,80	2.287,066	2,18	119,5	363,5	
2024																
Nov. 1	955	0,93	3,18	40,42	1.022,7500	992,7500	980,0000	1.013,5000	1.176,7400	1.190,0000	1.754.480,54	1.933,405	1,89	305,5	363,29	
Nov. 4	955	0,96	3,07	40,73	1.022,9300	993,3300	980,0000	1.013,5000	1.176,8500	1.170,0000	1.791.053,97	1.933,405	1,89	309,5	365,05	
Nov. 5	933	0,89	3,08	40,13	1.023,7000	994,7500	980,0000	1.013,5000	1.181,7300	1.135,0000	1.800.541,53	1.798,921	1,76	308,5	367,45	
Nov. 6	870	0,89	3,08	40,13	1.023,7000	994,7500	980,0000	1.013,5000	1.167,5800	1.135,0000	1.842.804,52	1.858,391	1,82	311,5	367,73	
Nov. 7	859	0,95	2,94	40,09	1.026,6000	995,3300	980,0000	1.013,5000	1.166,3500	1.120,0000	1.879.112,88	1.858,391	1,81	312,5	375,49	
Nov. 8	850	0,89	3,01	39,62	1.025,8800	997,2500	980,0000	1.013,5000	1.159,4700	1.135,0000	1.831.499,69	1.897,772	1,85	311,0	375,97	
Nov. 11	850	0,96	3,02	39,60	1.026,7300	997,7500	980,0000	1.013,5000	1.162,0100	1.135,0000	1.853.277,06	1.897,772	1,85	310,5	378,01	
Nov. 12	819	0,95	2,91	40,11	1.028,0000	998,7500	980,0000	1.013,5000	1.164,9500	1.135,0000	1.876.503,21	1.932,125	1,88	307,0	373,64	
Nov. 13	800	0,94	3,02	39,74	1.028,9900	999,2500	980,0000	1.013,5000	1.156,7500	1.140,0000	1.904.278,87	1.996,787	1,94	305,0	372,65	
Nov. 14	772	0,96	2,99	40,45	1.029,1800	999,7500	980,0000	1.013,5000	1.157,0700	1.140,0000	1.945.980,23	1.996,787	1,94	303,5	365,14	
Nov. 15	769	0,96	3,07	39,62	1.030,0700	1.002,7500	980,0000	1.013,5000	1.134,1500	1.140,0000	1.926.655,77	1.991,104	1,93	303,0	369,12	
Nov. 18	769	0,96	3,07	39,62	1.030,0700	1.002,7500	980,0000	1.013,5000	1.134,1500	1.140,0000	1.926.655,77	1.991,104	1,93	303,0	373,39	
Nov. 19	746	0,98	2,88	41,45	1.030,8400	1.003,2500	980,0000	1.013,5000	1.104,4100	1.135,0000	1.980.251,28	2.011,941	1,95	302,5	369,21	
Nov. 20	720	0,99	3,05	41,17	1.031,6600	1.003,7500	980,0000	1.013,5000	1.111,2900	1.135,0000	2.000.347,53	1.984,733	1,92	300,0	366,25	
Nov. 21	734	1,00	3,10	41,05	1.033,3300	1.004,7500	980,0000	1.013,5000	1.111,5900	1.130,0000	1.994.870,70	1.984,733	1,92	296,0	361,54	
Nov. 22	745	1,00	3,02	41,29	1.034,9800	1.006,7500	980,0000	1.013,5000	1.106,8500	1.135,0000	2.061.884,00	2.040,425	1,97	292,5	363,66	
Nov. 25	748	1,02	2,99	40,92	1.037,0800	1.007,2500	980,0000	1.013,5000	1.104,7700	1.130,0000	2.068.001,58	2.040,425	1,97	292,5	364,49	
Nov. 26	751	1,01	3,16	40,89	1.037,6700	1.007,7500	980,0000	1.013,5000	1.107,6700	1.135,0000	2.099.428,97	2.161,671	2,08	292,5	363,66	
Nov. 27	755	1,01	3,07	40,93	1.036,9600	1.008,7500	980,0000	1.013,5000	1.105,8500	1.125,0000	2.055.598,54	2.249,019	2,17	293,5	365,60	
Nov. 28	752	0,92	3,13	41,26	1.037,2400	1.009,2500	980,0000	1.013,5000	1.107,7900	1.120,0000	2.079.422,45	2.249,019	2,17	294,5	365,60	
Nov. 29	755	0,88	3,08	41,30	1.040,2700	1.011,7500	980,0000	1.013,5000	1.109,3300	1.120,0000	2.105.048,47	2.280,079	2,19	290,5	365,88	
Dic. 2	749	0,95	2,95	40,91	1.041,7300	1.011,9200	980,0000	1.013,5000	1.099,4200	1.110,0000	2.143.111,84	2.280,079	2,19	291,0	364,31	
Dic. 3	754	0,96	3,11	41,28	1.042,3500	1.013,1700	980,0000	1.013,5000	1.107,9200	1.090,0000	2.147.642,73	2.311,783	2,22	293,5	366,71	
Dic. 4	751	0,90	3,04	41,01	1.042,1800	1.013,2500	980,0000	1.013,5000	1.101,1100	1.080,0000	2.065.882,62	2.254,150	2,16	292,0	363,75	
Dic. 5	760	0,83	3,03	40,97	1.043,3200	1.013,8300	980,0000	1.013,5000	1.088,6800	1.055,0000	2.061.506,34	2.254,150	2,16	292,0	367,45	
Dic. 6	769	0,82	2,81	37,87	1.044,6100	1.015,7500	980,0000	1.013,5000	1.075,4800	1.050,0000	2.052.987,84	2.260,471	2,16	291,5	367,45	
Dic. 9	737	0,82	2,66	38,15	1.045,9200	1.016,7500	980,0000	1.013,5000	1.072,2800	1.065,0000	2.077.609,75	2.260,471	2,16	292,5	366,06	
Dic. 10	735	0,84	2,73	38,07	1.047,5500	1.017,2500	980,0000	1.013,5000	1.074,9500	1.070,0000	2.051.870,73	2.251,048	2,15	293,0	367,82	
Dic. 11	719	0,84	2,68	38,09	1.047,1200	1.017,7500	980,0000	1.013,5000	1.071,6000	1.080,0000	2.135.673,36	2.168,088	2,07	292,0	368,10	
Dic. 12	715	0,85	2,74	37,84	1.048,6800	1.018,7500	980,0000	1.013,5000	1.067,1200	1.095,0000	2.147.735,55	2.168,088	2,07	292,0	368,19	
Dic. 13	708	0,88	2,69	37,87	1.048,7100	1.020,7500	980,0000	1.013,5000	1.095,3100	1.105,0000	2.209.790,25	2.171,593	2,07	365,33		
Dic. 16	677	0,90	2,70	37,97	1.049,9300	1.021,2500	980,0000	1.013,5000	1.119,1000	1.125,0000	2.370.621,89	2.171,593	2,07	363,11		
Dic. 17	673	0,84	2,75	37,98	1.049,5800	1.021,8300	980,0000	1.013,5000	1.151,4200	1.165,0000	2.416.295,47	2.231,797	2,13	361,17		
Dic. 18	658	0,80	2,69	37,76	1.050,5600	1.022,7500	980,0000	1.013,5000	1.163,4800	1.205,0000	2.349.942,08	1.976,044	1,88	351,92		
Dic. 19	663	0,82	2,61	37,37	1.051,6600	1.023,2500	980,0000	1.013,5000	1.160,9300	1.175,0000	2.255.681,72	2.393,143	2,28	356,08		
Dic. 20	671	0,78	2,71	36,82	1.054,2700	1.025,4200	980,0000	1.013,5000	1.167,0700	1.160,0000	2.300.114,83	2.393,143	2,27	360,33		
Dic. 23	649	0,78	2,69	37,75	1.055,0700	1.027,7500	980,0000	1.013,5000	1.166,2400	1.200,0000	2.331.426,40	2.393,143	2,27	358,48		
Dic. 24	649	0,77	2,69	37,52	1.055,0700	1.027,7500	980,0000	1.013,5000	1.173,6200	1.200,0000	2.377.909,85	2.393,143	2,27	360,61		
Dic. 25	650	0,73	2,75	37,92	1.055,0700	1.027,7500	980,0000	1.013,5000	1.173,6200	1.200,0000	2.377.909,85	2.393,143	2,27	360,08		
Dic. 26	631	0,72	2,65	38,31	1.055,8200	1.029,0000	980,0000	1.013,5000	1.188,6700	1.210,0000	2.421.131,41	2.393,143	2,27	365,33		
Dic. 27	627	0,00	0,00	0,00	1.057,9700	1.030,5000	980,0000	1.013,5000	1.182,9500	1.215,0000	2.402.635,11	2.399,081	2,27	362,37		
Dic. 30	635	0,00	0,00	0,00	1.060,2800	1.032,5000	980,0000	1.013,5000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26	363,11		
Dic. 31	635	0,00	0,00	0,00	1.060,2800	1.032,5000	980,0000	1.013,5000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26	369,12		
2025																
Ene. 1	635	0,00	0,00	0,00	1.060,2800	1.032,5000	980,0000	1.013,5000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26	369,12		
Ene. 2	610	0,78	2,68	0,00	1.061,8300	1.032,7500	980,0000	1.013,5000	1.174,4000	1.230,0000	2.512.579,16	2.399,081	2,26	369,58		
Ene. 3	610	0,80	2,69	0,00	1.062,8000	1.034,7500	980,0000	1.013,5000	1.184,2100	1.230,0000	2.543.584,77	2.252,500	2,12	362,74		
Ene. 6	569	0,80	2,69	0,00	1.064,9500	1.035,7500	980,0000	1.013,5000	1.186,0700	1.205,0000	2.610.983,71	2.252,500	2,12	366,99		
Ene. 7	561	0,81	2,73	0,00	1.068,5700	1.036,2500	980,0000	1.013,5000	1.185,4900	1.215,0000	2.630.514,48	2.180,350	2,04	366,90		
Ene. 8	572	0,77	2,61	0,00	1.065,6200	1.036,7500	980,0000	1.013,5000	1.184,9800	1.220,0000	2.593.512,92	2.183,422	2,05	365,14		
Ene. 9	560	0,78	2,68	0,00	1.065,6800	1.037,7500	980,0000	1.013,5000	1.184,9800	1.220,0000	2.637.557,23	2.183,422	2,05	365,69		

**CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025**

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS**  
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '18 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
	us\$								
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
24-12-30	31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
A fin de									
Jul.24	26.402	13.975.970	7.847.007	21.822.977	8.941.991	172.605	0	0	30.937.573
Ago.24	26.719	14.370.079	7.582.929	21.953.008	9.039.337	168.982	0	0	31.161.327
Sep.24	27.172	14.803.722	7.592.338	22.396.060	10.344.454	165.448	0	-164.436	32.741.526
Oct.24	28.618	15.532.073	7.183.227	22.715.300	12.450.856	165.013	0	-50.389	35.280.780
Nov.24	30.214	16.320.194	7.503.718	23.823.912	13.722.836	160.686	0	-263.134	37.444.300
Dic.24	29.612	19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857	42.028.596
2024									
Nov.	1 29.603	15.588.184	9.758.949	25.347.133	13.432.921	162.945	0	-39.940	38.903.059
Nov.	4 30.182	15.644.455	10.415.671	26.060.126	13.905.872	160.480	0	-12.734	40.113.744
Nov.	5 30.432	15.689.751	10.471.143	26.160.894	14.177.964	162.866	0	-12.824	40.488.900
Nov.	7 29.668	15.750.210	10.352.991	26.103.201	14.334.759	164.127	0	-115.009	40.487.078
Nov.	8 29.838	15.780.778	9.995.927	25.776.705	14.481.933	162.475	0	-157.956	40.263.157
Nov.	11 29.859	15.809.492	10.040.215	25.849.707	14.594.404	163.127	0	-63.216	40.544.022
Nov.	12 29.962	15.822.726	9.355.695	25.178.421	14.820.351	164.770	0	-19.309	40.144.233
Nov.	13 30.023	15.852.958	9.311.569	25.164.527	14.785.647	165.460	0	-61.895	40.053.739
Nov.	14 30.193	15.924.912	9.128.138	25.053.050	14.738.352	165.210	0	-19.607	39.937.005
Nov.	15 29.878	15.983.129	8.912.343	24.895.472	14.591.772	161.553	0	-72.993	39.575.804
Nov.	19 30.274	16.009.455	7.934.424	23.943.879	14.760.300	161.246	0	-60.554	38.804.871
Nov.	20 30.494	16.012.282	7.970.850	23.983.132	14.912.146	158.609	0	-11.857	39.042.030
Nov.	21 30.845	16.055.045	7.769.161	23.824.206	15.198.307	156.906	0	-63.281	39.116.138
Nov.	22 30.874	16.054.656	7.991.801	24.046.457	15.199.222	157.707	0	-119.115	39.284.271
Nov.	25 30.879	16.083.506	7.247.381	23.330.887	15.336.077	158.537	0	-200.918	38.624.583
Nov.	26 30.928	16.117.916	7.200.078	23.317.994	15.351.083	159.766	0	-143.648	38.685.195
Nov.	27 31.484	16.146.597	7.222.977	23.369.574	15.200.517	159.527	0	-133.573	38.596.045
Nov.	28 31.637	16.251.174	7.744.762	23.995.936	15.124.489	159.064	0	-511.035	38.768.454
Nov.	29 30.214	16.320.194	7.503.718	23.823.912	13.722.836	160.686	0	-263.134	37.444.300
Dic.	2 31.314	16.443.913	8.570.837	25.014.750	15.364.892	156.745	0	-127.148	40.409.239
Dic.	3 31.240	16.527.046	9.920.546	26.447.592	15.385.335	156.177	0	-64.956	41.924.148
Dic.	4 31.266	16.624.775	9.756.001	26.380.776	15.382.822	156.737	0	-55.103	41.865.232
Dic.	5 31.534	16.782.827	9.667.088	26.449.915	15.476.375	156.088	0	-18.085	42.064.293
Dic.	6 31.531	16.882.332	10.057.562	26.939.894	15.445.840	154.792	0	-18.066	42.522.460
Dic.	9 31.512	17.019.984	10.196.869	27.216.853	15.103.946	154.494	0	-211.860	42.263.433
Dic.	10 31.619	17.144.370	9.723.492	26.867.862	14.982.738	145.620	0	-184.585	41.811.635
Dic.	11 31.988	17.255.478	9.906.263	27.161.741	14.956.932	144.833	0	-226.323	42.037.183
Dic.	12 31.849	17.418.233	9.808.419	27.226.652	14.667.693	144.533	0	-444.851	41.594.027
Dic.	13 31.937	17.621.495	10.418.564	28.040.059	14.542.859	144.852	0	-186.559	42.541.211
Dic.	16 31.744	17.879.375	10.120.877	28.000.252	14.450.422	151.750	0	-44.428	42.557.996
Dic.	17 32.257	18.060.808	9.658.474	27.719.282	14.438.136	151.038	0	-92.869	42.215.587
Dic.	18 32.255	18.356.032	9.355.699	27.711.731	14.383.999	154.565	0	-11.913	42.238.382
Dic.	19 32.243	18.640.869	9.102.957	27.743.826	14.759.670	158.982	0	-32.389	42.630.089
Dic.	20 32.864	18.977.794	9.417.970	28.395.764	14.979.779	160.390	0	-23.560	43.512.373
Dic.	23 32.688	19.345.852	9.026.114	28.371.966	14.722.250	161.252	0	-61.606	43.193.862
Dic.	26 32.413	19.690.881	8.211.348	27.902.229	14.661.571	160.837	0	-149.045	42.575.592
Dic.	27 31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
Dic.	30 29.612	19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857	42.028.596
2025									
Ene.	2 31.706	20.054.032	10.923.957	30.977.989	14.885.661	151.410	0	-98.611	45.916.449
Ene.	3 32.774	20.064.707	11.595.773	31.660.480	14.901.272	152.135	0	-134.690	46.579.197
Ene.	6 32.805	20.066.119	11.203.298	31.269.417	14.910.997	152.159	0	-122.308	46.210.265
Ene.	7 32.903	20.040.263	10.985.097	31.025.360	14.910.566	152.253	0	-126.275	45.961.904
Ene.	8 31.176	20.008.933	11.129.943	31.138.876	14.778.216	152.598	0	-119.878	45.949.812

CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025

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		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		ta. Ct y otros
				Privado	Público								
Promedios													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.767.328	98.032.212	75.820.598	12.790.761	10.095.147	17.892.603	24.424.109	10.617.978	23.848	19.550	3.685	613	10.735.116
Promedio mensual													
Jul.24	110.032.535	97.856.780	78.795.560	13.341.588	9.905.677	20.552.931	24.845.488	10.149.876	20.632	16.386	3.636	610	12.175.755
Ago.24	114.854.334	102.103.895	81.980.394	13.665.634	10.685.206	20.149.279	25.573.526	11.906.750	21.340	16.892	3.866	582	12.750.438
Sep.24	123.572.072	110.492.621	85.701.770	14.058.369	11.473.593	19.991.359	27.920.825	12.257.625	25.755	21.179	3.973	603	13.079.451
Oct.24	138.089.014	124.451.077	91.349.117	14.669.869	13.197.217	19.478.113	30.920.611	13.083.306	33.718	28.862	4.209	647	13.637.937
Nov.24	147.053.370	132.869.672	96.951.274	15.393.954	14.430.003	19.634.020	33.391.659	14.101.637	35.855	30.756	4.430	670	14.183.698
Dic.24	153.230.471	137.281.959	102.322.935	16.393.555	14.925.014	22.431.332	34.994.436	13.578.599	34.251	29.146	4.461	644	15.948.512
2024													
Nov. 1	145.826.987	132.035.908	95.556.316	15.198.899	12.561.747	22.742.007	31.676.248	13.377.415	36.746	31.636	4.417	693	13.791.079
Nov. 4	144.644.409	130.769.362	94.510.710	15.677.767	12.474.711	21.126.534	31.875.611	13.356.087	36.502	31.420	4.422	660	13.875.047
Nov. 5	144.931.442	131.040.921	94.897.674	15.139.429	12.648.032	21.979.747	32.211.627	12.918.839	36.334	31.222	4.453	659	13.890.521
Nov. 7	144.411.782	130.467.971	94.227.884	15.056.197	12.531.353	21.434.031	32.339.816	12.866.487	36.410	31.342	4.385	683	13.943.811
Nov. 8	144.320.628	130.266.806	93.873.164	14.843.507	12.491.240	20.889.452	32.713.352	12.935.613	36.494	31.372	4.433	689	14.053.822
Nov. 11	144.464.918	130.343.305	94.122.984	15.107.117	13.381.980	19.569.595	32.701.426	13.362.866	36.302	31.148	4.436	718	14.121.613
Nov. 12	145.174.354	131.089.169	94.992.346	15.148.109	14.100.510	18.875.211	33.412.208	13.456.308	36.142	31.017	4.461	664	14.085.185
Nov. 13	145.931.900	131.811.506	95.762.563	14.994.646	14.506.812	19.107.369	33.473.932	13.679.804	36.076	30.921	4.472	683	14.120.394
Nov. 14	146.720.155	132.550.989	96.643.968	15.072.694	14.697.653	19.157.521	33.575.614	14.140.486	35.916	30.751	4.472	693	14.169.166
Nov. 15	146.988.840	132.754.671	96.810.094	15.299.396	14.135.884	19.024.355	33.730.875	14.619.584	35.846	30.658	4.480	708	14.234.169
Nov. 19	146.281.364	132.006.825	96.172.741	15.374.745	14.218.004	18.286.952	33.270.876	15.022.164	35.718	30.599	4.407	712	14.274.539
Nov. 20	147.395.308	133.137.853	97.331.079	15.703.870	14.505.680	18.127.184	33.459.613	15.534.795	35.673	30.597	4.434	642	14.257.455
Nov. 21	147.975.437	133.694.875	97.963.955	15.535.395	15.268.542	18.080.338	33.789.361	15.290.319	35.562	30.539	4.366	657	14.280.562
Nov. 22	148.666.809	134.371.633	98.594.758	15.342.392	15.837.720	18.126.328	34.054.664	15.233.654	35.537	30.496	4.385	656	14.295.176
Nov. 25	148.723.774	134.370.867	98.709.181	15.599.939	15.984.573	17.990.228	33.901.427	15.233.014	35.405	30.334	4.390	681	14.352.907
Nov. 26	149.498.978	135.157.542	99.514.432	15.456.456	16.241.739	18.084.509	34.471.133	15.260.595	35.369	30.331	4.420	618	14.341.436
Nov. 27	149.794.809	135.418.771	99.919.850	15.796.009	16.578.123	18.821.109	34.245.938	14.478.671	35.191	30.133	4.436	622	14.376.038
Nov. 28	150.461.162	136.006.901	100.658.929	16.039.070	16.740.000	19.672.830	34.563.872	13.643.157	35.024	29.962	4.443	619	14.454.261
Nov. 29	151.800.973	137.227.889	101.811.580	16.099.548	15.265.760	21.951.089	34.973.929	13.521.254	35.005	29.880	4.454	671	14.573.084
Dic. 2	151.032.448	136.320.731	100.816.622	16.042.936	14.477.407	21.656.875	34.590.079	14.049.325	35.086	29.980	4.442	664	14.711.717
Dic. 3	151.274.731	136.504.490	101.038.590	16.050.318	14.157.310	21.608.681	35.330.197	13.892.084	35.005	29.909	4.458	638	14.770.241
Dic. 4	151.426.530	136.563.290	101.371.091	16.007.033	14.409.634	22.052.119	35.111.699	13.790.606	34.732	29.629	4.466	637	14.863.240
Dic. 5	151.199.820	136.315.719	101.171.188	15.572.952	14.570.522	22.475.074	35.335.907	13.216.733	34.665	29.533	4.486	646	14.884.101
Dic. 6	150.517.022	135.526.697	100.407.141	15.281.680	13.921.185	22.165.882	35.636.164	13.402.230	34.575	29.410	4.504	661	14.990.325
Dic. 9	149.495.668	134.319.333	99.392.954	15.516.953	14.341.941	21.163.547	34.919.843	13.450.670	34.351	29.244	4.437	670	15.176.335
Dic. 10	150.123.720	134.876.374	100.124.062	15.904.825	15.078.625	20.386.495	35.065.770	13.688.347	34.163	29.020	4.462	681	15.247.346
Dic. 11	150.661.246	135.300.025	100.569.306	15.998.497	15.299.059	20.607.871	34.975.998	13.687.881	34.125	28.987	4.514	624	15.361.221
Dic. 12	151.358.259	135.870.198	101.200.098	16.078.723	15.484.997	20.867.535	35.247.358	13.521.485	34.032	28.864	4.530	638	15.488.061
Dic. 13	152.466.358	136.776.410	102.068.868	16.357.707	15.236.476	21.719.147	35.056.812	13.698.726	34.002	28.843	4.516	643	15.689.948
Dic. 16	152.152.734	136.220.828	101.560.624	16.703.025	15.070.523	21.326.036	34.729.543	13.731.497	33.939	28.886	4.380	673	15.931.906
Dic. 17	153.503.416	137.418.526	102.820.272	16.998.263	14.618.309	21.658.855	35.240.493	14.304.352	33.859	28.769	4.413	677	16.084.890
Dic. 18	153.828.308	137.504.154	102.950.545	16.442.957	14.616.757	23.057.498	35.319.342	13.513.991	33.785	28.733	4.430	622	16.324.154
Dic. 19	155.338.970	138.793.646	103.971.425	16.613.836	14.428.213	24.155.157	35.239.608	13.534.611	34.031	28.913	4.496	622	16.545.324
Dic. 20	155.638.168	138.733.521	103.750.405	16.275.766	13.752.298	24.917.231	35.340.683	13.464.427	34.116	29.017	4.473	626	16.904.647
Dic. 23	156.487.603	139.219.043	104.185.101	16.991.780	14.850.340	24.087.763	34.819.358	13.435.860	34.088	29.026	4.432	630	17.268.560
Dic. 26	158.122.790	140.657.460	105.583.995	17.825.776	15.581.414	23.574.637	34.355.496	14.246.672	34.085	29.014	4.415	656	17.465.330
Dic. 27	158.613.668	141.084.566	105.970.278	17.248.201	16.140.968	23.880.028	34.611.739	14.089.342	34.075	29.018	4.442	615	17.529.102
Dic. 30	158.137.498	140.352.215	105.183.200	17.566.319	17.539.286	24.834.868	33.968.187	11.274.540	34.062	28.975	4.468	619	17.785.283
2025													
Ene. 2	156.427.690	138.677.080	103.415.897	17.722.495	14.913.411	24.983.227	33.715.367	12.081.397	34.143	28.999	4.410	734	17.750.610
Ene. 3	155.972.758	138.223.692	102.944.925	16.991.090	10.670.248	25.367.339	34.231.564	15.684.684	34.094	29.057	4.429	608	17.749.066
Ene. 6	154.990.172	137.240.686	102.009.650	16.922.240	11.164.875	24.390.482	33.681.677	15.850.376	34.015	29.013	4.389	613	17.749.486
Ene. 7	154.792.881	137.088.539	101.870.546	16.821.493	11.027.100	24.405.227	33.879.433	15.737.293	33.986	28.958	4.422	606	17.704.342
Ene. 8	154.194.067	136.471.687	101.271.951	16.692.536	10.887.686	24.108.939	33.616.798	15.965.992	33.952	28.828	4.493	631	17.722.380



CONTEXTO; Entrega N° 1.849; Enero 13, 2025

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)					(unidades por us\$)					Dow Jones		Nasdaq
							(anual, %)	(anual, % 30 d.,	(anual, % 30 d.,				
Promedios													
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87		32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58		34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
2024	1,3274	1,2781	1,0822	151,38	7,1966	5,386	8,31	5,53		40.303,09	17.236,70	38.315,08	2.386,29
Jul.24	1,3235	1,2854	1,0839	158,08	7,2636	5,547	8,50	5,59		40.052,20	17.973,07	40.150,23	2.395,31
Ago.24	1,3398	1,2922	1,1009	146,23	7,1527	5,559	8,50	5,23		40.310,81	17.268,23	36.789,29	2.469,94
Sep.24	1,3496	1,3218	1,1107	143,18	7,0767	5,543	8,29	4,90		41.494,32	17.604,68	37.292,71	2.567,12
Oct.24	1,3361	1,3060	1,0905	149,58	7,0866	5,623	8,00		5,33	42.494,63	18.316,12	38.876,93	2.690,08
Nov.24	1,3181	1,2748	1,0632	153,59	7,2080	5,801	7,79		5,23	43.764,79	18.966,12	38.617,44	2.650,68
Dic.24	1,3099	1,2646	1,0467	153,64	7,2828	6,095	7,64		5,10	43.639,27	19.748,04	39.324,15	2.638,35
2024													
Nov. 1	1,3313	1,2921	1,0885	152,50	7,12	5,81	8,00		5,28	42.052,19	18.239,92	38.053,67	2.744,30
Nov. 4	1,3348	1,2978	1,0904	152,10	7,10	5,79	8,00		5,28	41.794,60	18.179,98	38.053,67	2.742,60
Nov. 5	1,3338	1,2995	1,0897	152,37	7,11	5,78	8,00		5,27	42.221,88	18.439,17	38.474,90	2.742,55
Nov. 6	1,3223	1,2859	1,0695	152,45	7,16	5,76	7,75		5,27	43.729,93	18.983,47	39.480,67	2.660,20
Nov. 7	1,3252	1,2909	1,0785	154,60	7,16	5,66	7,75		5,27	43.729,34	19.269,46	39.381,41	2.692,00
Nov. 8	1,3274	1,2966	1,0772	153,15	7,15	5,76	7,75		5,26	43.988,99	19.286,78	39.500,37	2.691,15
Nov. 11	1,3206	1,2887	1,0651	153,10	7,19	5,80	7,75		5,26	44.293,13	19.298,76	39.533,32	2.624,75
Nov. 12	1,3179	1,2823	1,0617	153,79	7,23	5,77	7,75		5,25	43.910,98	19.281,40	39.376,09	2.606,85
Nov. 13	1,3181	1,2754	1,0629	154,90	7,22	5,77	7,75		5,24	43.958,19	19.230,72	38.721,66	2.598,75
Nov. 14	1,3118	1,2656	1,0533	155,65	7,24	5,79	7,75		5,24	43.750,86	19.107,65	38.535,70	2.567,30
Nov. 15	1,3146	1,2692	1,0583	156,33	7,23	5,78	7,75		5,23	43.444,99	18.680,12	38.642,91	2.571,80
Nov. 18	1,3126	1,2619	1,0552	154,30	7,24	5,76	7,75		5,22	43.389,60	18.791,81	38.220,85	2.606,85
Nov. 19	1,3143	1,2636	1,0578	154,42	7,24	5,77	7,75		5,22	43.268,94	18.987,47	38.414,43	2.623,20
Nov. 20	1,3131	1,2665	1,0562	154,88	7,24	5,78	7,75		5,21	43.408,47	18.966,14	38.352,34	2.640,55
Nov. 21	1,3123	1,2638	1,0526	155,05	7,24	5,82	7,75		5,21	43.870,35	18.972,42	38.026,17	2.665,30
Nov. 22	1,3073	1,2511	1,0412	154,40	7,25	5,81	7,75		5,20	44.296,51	19.003,65	38.283,85	2.694,95
Nov. 25	1,3102	1,2565	1,0495	154,20	7,25	5,80	7,75		5,19	44.736,57	19.054,83	38.800,14	2.635,40
Nov. 26	1,3118	1,2585	1,0522	153,70	7,26	5,80	7,75		5,19	44.860,31	19.175,58	38.442,00	2.622,10
Nov. 27	1,3139	1,2611	1,0531	152,85	7,25	5,83	7,75		5,18	44.722,06	19.060,48	38.134,97	2.640,85
Nov. 28	1,3139	1,2700	1,0561	151,18	7,24	6,02	7,75		5,18	44.722,06	19.060,48	38.349,06	2.641,85
Nov. 29	1,3139	1,2740	1,0583	149,56	7,24	5,97	7,75		5,17	44.910,65	19.218,17	38.208,03	2.651,05
Dic. 2	1,3147	1,2710	1,0507	150,19	7,27	6,06	7,75		5,16	44.782,00	19.403,95	38.513,02	2.642,15
Dic. 3	1,3144	1,2663	1,0512	149,90	7,28	6,07	7,75		5,16	44.705,53	19.480,91	39.248,86	2.640,65
Dic. 4	1,3136	1,2683	1,0492	150,35	7,27	6,06	7,75		5,15	45.014,04	19.735,12	39.276,39	2.648,65
Dic. 5	1,3157	1,2732	1,0540	150,34	7,27	5,98	7,75		5,15	44.765,71	19.700,72	39.395,60	2.640,15
Dic. 6	1,3177	1,2771	1,0581	149,98	7,26	6,03	7,75		5,15	44.642,52	19.859,77	39.091,17	2.637,30
Dic. 9	1,3169	1,2765	1,0568	149,81	7,27	6,06	7,75		5,13	44.401,93	19.736,69	39.160,50	2.671,90
Dic. 10	1,3151	1,2760	1,0527	151,50	7,25	6,05	7,75		5,13	44.247,83	19.687,24	39.367,58	2.689,60
Dic. 11	1,3134	1,2738	1,0507	151,80	7,27	6,03	7,75		5,13	44.148,56	20.034,89	39.372,23	2.705,45
Dic. 12	1,3132	1,2739	1,0491	152,30	7,26	5,94	7,75		5,12	43.914,12	19.902,84	39.849,14	2.684,35
Dic. 13	1,3110	1,2645	1,0518	152,90	7,28	6,04	7,75		5,12	43.828,06	19.926,72	39.470,44	2.659,05
Dic. 16	1,3107	1,2646	1,0498	153,88	7,28	6,05	7,75		5,10	43.717,48	20.173,89	39.457,49	2.654,20
Dic. 17	1,3112	1,2701	1,0497	154,24	7,28	6,17	7,75		5,10	43.449,90	20.109,06	39.364,68	2.636,35
Dic. 18	1,3118	1,2721	1,0496	153,74	7,29	6,16	7,50		5,10	42.326,87	19.392,69	39.081,71	2.635,65
Dic. 19	1,3050	1,2599	1,0395	154,85	7,30	6,18	7,50		5,09	42.342,24	19.372,77	38.813,58	2.592,45
Dic. 20	1,3040	1,2509	1,0390	157,85	7,30	6,08	7,50		5,09	42.840,26	19.572,60	38.701,90	2.616,45
Dic. 23	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,07	42.906,95	19.764,88	39.161,34	2.613,80
Dic. 24	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,06	43.297,03	20.031,13	39.036,85	2.613,80
Dic. 25	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,06	43.297,03	20.031,13	39.130,43	2.613,80
Dic. 26	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,05	43.325,80	20.020,36	39.568,06	2.613,80
Dic. 27	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,05	42.992,21	19.722,03	40.281,16	2.615,95
Dic. 30	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.573,73	19.486,79	39.894,54	2.609,10
Dic. 31	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.544,22	19.310,79	39.894,54	2.609,10
2025													
Ene. 1	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.544,22	19.310,79	39.894,54	2.609,10
Ene. 2	1,2999	1,2446	1,0321	156,65	7,30	6,21	7,50		5,02	42.392,27	19.280,79	39.894,54	2.646,30
Ene. 3	1,2985	1,2409	1,0299	156,65	7,31	6,16	7,50		5,01	42.732,13	19.621,68	39.894,54	2.646,80
Ene. 6	1,3048	1,2544	1,0426	157,70	7,33	6,11	7,50		5,00	42.706,56	19.864,98	39.307,05	2.633,35
Ene. 7	1,3039	1,2540	1,0393	158,20	7,33	6,07	7,50		4,99	42.528,36	19.489,68	40.083,30	2.650,85
Ene. 8	1,2975	1,2370	1,0286	158,05	7,33	6,13	7,50		4,98	42.635,20	19.478,88	39.981,06	2.659,65
Ene. 9	1,2975	1,2370	1,0286	158,05	7,33	6,13	7,50		4,98	42.635,20	19.478,88	39.605,09	2.674,60