

CONTEXTO

Entrega N° 1.852

Feb. 3, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Arranca febrero, nos vamos preparando para un año que se las trae. El presidente Milei no se tomó vacaciones, y la realidad tampoco. Los decisores tienen cuestiones más urgentes que analizar qué puede ocurrir con el tipo de cambio, antes o después de la elección de medio período. Por ejemplo, la cuestión importaciones versus producción local, con su componente impositivo nacional, provincial y municipal.

CLAVES

- ♦ BCRA redujo la tasa de interés NOMINAL, de 32% a 29% anual. La tasa de interés REAL, que depende de la tasa de inflación, probablemente no disminuya.
- ♦ Según FIEL, entre dic.24 y ene.25 en promedio los precios al consumidor aumentaron DOS POR CIENTO.
- ♦ ¿Cómo arranca 2025 en materia de importaciones? Estadísticamente lo sabremos dentro de algunas semanas, pero lo que HOY está ocurriendo depende de decisiones que se vienen adoptando desde hace meses.
- ♦ EEUU. El PBI creció 2,8% entre 2023 y 2024

ME PREGUNTO

No me gusta tu cara, entonces te fijo un arancel de importación de 25%. ¿Habrá que reescribir los libros de texto de economía internacional?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Fuerte debate entre economistas, referido a qué debería hacer el Banco Central con el tipo de cambio. Recuerde la máxima de Kissinger, según la cual, cuando se trabaja como asesor, nadie es penalizado por alertar contra cosas que no ocurrieron, pero sí por no haber alertado contra cosas que sí ocurrieron.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Salto devaluatorio, luego de la elección de 2025?
- ♦ Ezeiza se prepara para recibir avalancha importadora
- ♦ DeepSeek, nuevo ejemplo de destrucción creativa
- ♦ PBI EEUU. Creció 2,3% en IVT24, y 2,8% en 2024
- ♦ Edward Emery Leamer

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Jefe es una persona que llega tarde cuando uno llega temprano, y llega temprano cuando uno llega tarde”. Sally Poplin.

CONTEXTO; Entrega N° 1.852, Febrero 3, 2025.

COMO LO VEO

“Predecir es argumentar, es analizar datos; es explicar, es separar señal y ruido: predecir es lidiar con el azar y la complejidad”.

(Fuente: Sosa Escudero, W.: Viajar al futuro, y volver para contarlo. La ciencia detrás de los pronósticos, Siglo XXI, 2024).

Arranca febrero, nos vamos preparando para un año que se las trae. El presidente Milei no se tomó vacaciones, y la realidad tampoco. Los decisores tienen cuestiones más urgentes que analizar qué puede ocurrir con el tipo de cambio, antes o después de la elección de medio período. Por ejemplo, la cuestión importaciones versus producción local, con su componente impositivo nacional, provincial y municipal.

Primera estimación de la tasa de inflación de ene.25

Según FIEL, entre diciembre de 2024 y enero de 2025, en promedio los precios al consumidor aumentaron 2%; por lo cual, en los 12 meses que terminaron en enero pasado, subieron 103,5%. La caída le da pie al menor ritmo devaluatorio anunciado para febrero, y también a la reducción de las tasas de interés NOMINALES (no las reales, es decir, las ajustadas por inflación).

Reducen la alícuota de los impuestos internos a ciertos autos

Un concesionario de autos ofrece, digamos, 10 modelos, 2 de los cuales se fabrican localmente y el resto se importa. Hace algunos años, más de la mitad de los autos fabricados en Argentina se exportaban, y más de la mitad de los que comprábamos los argentinos se fabricaban en el exterior. Lo cual puede que no impactara sobre el balance comercial, pero permitía aprovechar las economías de escala, fundamentales en el caso de la industria automotriz.

La medida anunciada reduce de manera directa los costos de algunos modelos. ¿Qué ocurrirá con los precios; tanto de dichos modelos como los del resto? Es difícil pensar que ningún productor/importador, no aprovechará la oportunidad de aumentar su participación en el mercado, reduciendo los precios... como también es difícil pensar que el resto no lo seguirá... Competencia que le dicen. Los chinos parecen estar dando el puntapié inicial al respecto.

El impacto directo sobre algunos modelos se reflejará en el precio del resto de los modelos... salvo que los productores de autos quieran dejar de vender a estos últimos. Difícil. La velocidad la veremos.

Municipios de la PBA no estarán obligados a operar con el BAPRO

La medida no surgió de Federico Sturzenegger sino de la Comisión de Defensa de la Competencia, que posibilita que cualquier intendente de la provincia de Buenos Aires pueda contratar los servicios de cualquier institución bancaria, y no necesariamente los del Banco de la Provincia de Buenos Aires. Tendrán que “rendir examen”, como todos los días hacen los pizzeros, los carniceros y... Juan Carlos de Pablo.

¿Y entonces?

Fuerza, damas y caballeros, para enfrentar 2025.

¡Animo!

¿SALTO DEVALUATORIO, LUEGO DE LA ELECCIÓN DE 2025?

Lo que sigue es un ejercicio, que tiene claras implicancias decisorias.

“Alguien” (varios, en Argentina 2025) dice: EL TIPO DE CAMBIO OFICIAL NECESITA UNA CORRECCIÓN, PERO EL SALTO DEVALUATORIO SE PRODUCIRÁ DESPUES DEL 26 DE OCTUBRE, CUANDO TENGA LUGAR LA ELECCIÓN DE MEDIO PERÍODO.

A la luz de lo cual, quien tiene que adoptar decisiones pregunta: 1) ¿es cierto que el presidente de la Nación y su equipo económico, tendrán que hacerlo?; y 2) ¿por qué esperarán las elecciones, para llevarlo a cabo?

Insisto: estamos delante de un ejercicio, que tiene claras implicancias decisorias.

Antes de meternos en la sustancia de la cuestión, corresponde recordar lo que Henry Kissinger decía de las opiniones de los asesores. Sintéticamente, cuando uno trabaja como asesor nunca es penalizado por haber alertado contra cosas que no ocurrieron, pero es penalizado por no haber alertado contra cosas que sí ocurrieron. Ergo, desde la perspectiva de los asesores, CONVIENE PRONOSTICAR QUE HABRÁ UN SALTO DEVALUATORIO, y si luego no se produce, el asesor callará o, peor aún, dirá que ¿debería haberse producido!

Vamos a la sustancia. Es un hecho que el poder adquisitivo del peso aumentó o, lo que es lo mismo, que el poder adquisitivo del dólar disminuyó. La necesidad de “corregir” este hecho es motivo de enorme discusión, sobre la cual la evolución pasada del tipo de cambio real es una pobre guía de la expectativa, sobre la cual hay que adoptar las decisiones.

Al respecto **Contexto** coloca al equilibrio fiscal, y no a una pauta cambiaria, en el centro de la política económica; agregando que la credibilidad en la continuación de esta política no radica en una planilla Excel, sino en la determinación que hasta ahora mostraron Milei, Caputo y Bausili.

Esto coloca el ejercicio planteado en la “mera especulación” (estoy describiendo, no calificando); y lo voy a desarrollar en esta lógica. ACLARACIÓN. Diferente podría ser el caso si, por ejemplo, Argentina comenzara a sufrir déficit comercial, como consecuencia de la avalancha de importaciones.

Sigamos con el razonamiento. Pongamos que, “por la razón que sea”, se genera la expectativa de salto devaluatorio, post elección.

¿Qué debe hacer la persona, o el gerente financiero de una empresa, con los pesos que tiene o administra?

PRIMERO: imaginar qué va a hacer el Poder Ejecutivo Nacional, TANTO ANTES COMO DESPUÉS DEL COMICIO. Error tipo I, error tipo II, mantener el equilibrio fiscal, anunciar que NO habrá salto devaluatorio luego de las elecciones -anuncio cuya credibilidad depende del mantenimiento del equilibrio fiscal, no de la historia, que está “en contra”-, y decidir si como consecuencia del ataque especulativo dejará que transitoriamente aumente el tipo de cambio oficial, o perderá algunas reservas.

La implicancia de esto es que RESULTARÁ MUY MAL NEGOCIO jugarle en contra al Poder Ejecutivo Nacional. Tanto si el decisor deja para último momento la conversión de pesos a dólares, como si lo hace antes y pierde una diferencial de rentabilidad.

SEGUNDO: cada uno decide en base a cuál es su posición frente al riesgo y a la incertidumbre, y cuánto depende de un jefe, quien está cómodamente sentado en el extranjero. Esto último es importante: a la segunda vez que el jefe le recomienda que, por las dudas, compre dólares, el responsable de la filial argentina de una empresa multinacional hace la venia y actúa en consecuencia.

Ergo: error tipo I, error tipo II, esta newsletter recomienda tomar las decisiones sobre la base de la permanencia del equilibrio fiscal, tanto antes como después de la elección de medio período, y por consiguiente ver “de costado” el ataque especulativo al peso, tanto en el camino de ida como en el de regreso. Entendiendo la lógica de los asesores, y la dependencia de los gerentes financieros de las filiales argentinas de las empresas multinacionales; pero sin tomarla en cuenta para adoptar las decisiones.

Insisto: esto es un ejercicio, no un pronóstico, y en todo caso un esquema para entender las decisiones públicas, por un lado, y las de “los mercados” por el otro.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 2025.

EZEIZA SE PREPARA PARA RECIBIR A LA “AVALANCHA IMPORTADORA”

Aeropuertos Argentina (AA) anunció que, en Ezeiza, construirá un edificio para atender a la “avalancha importadora” que, vía paquetes, espera que se produzca a partir de 2025.

¡Qué lástima que todavía no hayan comenzado las clases!, porque estamos delante de uno de esos casos que proveen jugosísimo material para ser analizado en las aulas.

PRIMERA CONSIDERACIÓN. Si AA decidió construir un edificio, es porque espera que la corriente importadora que se implemente a través del movimiento de paquetes, NO SÓLO SEA SIGNIFICATIVA SINO TAMBIÉN PERMANENTE. Nadie agranda el tamaño de una florería para vender flores el día de la madre, como si se tratara de un día normal.

SEGUNDA. La construcción del nuevo edificio demandará un año. ¿Cómo prestará el servicio durante 2025, y después?

Digresión. Rugider Wilhelm Dornbusch es autor de una monografía titulada "Expectations and exchange rate dynamics" (Journal of political economy, 86, 6, diciembre de 1976), donde explica que como la velocidad de ajuste de los diferentes mercados no es la misma, un shock sobreajusta inicialmente al mercado de cambios -donde los cambios son instantáneos-, hasta que el resto de los mercados absorbe por completo el citado shock. Ejemplo: si como consecuencia de un shock, el precio del dólar tiene que pasar de \$ 10 a \$ 20, inicialmente puede subir a \$ 35, para luego caer a \$ 20.

Pues bien, este importante principio tiene aplicación general, y es lo que voy a hacer a continuación.

2025. Mientras se construye el nuevo edificio, AA tiene que atender la mayor demanda con las instalaciones que tiene. Como es una empresa privada, no puede meramente decirles a los demandantes “hagan la cola”. Ergo, aumentará la demanda de servicios laborales: trabajará horas extras el personal existente y/o tomará más gente.

2026 en adelante. Una vez que el nuevo edificio esté en funcionamiento, la demanda de servicios laborales será superior a la inicial, pero no tanta como luego del aumento que motivó estas líneas. Ergo, desde comienzos del año entrante será necesario anular parte de las horas

extras o despedir a parte del personal. ¿Permitirán las leyes laborales contratar a gente de manera temporaria?

Esto es un ejercicio de estática comparativa, que le presta atención a la evolución de las variables durante la transición. No es un pronóstico, porque la demanda futura de servicios laborales por parte de AA dependerá de muchas cosas, no sólo de haber facilitado la importación vía paquetes. En particular, en el ejercicio planteado el aumento de la cantidad de envíos ocurre de una vez y para siempre, mientras que en la práctica puede que ocurra un aumento sistemático del flujo importador.

Lo cual generará OTROS problemas, pero no el que estamos considerando en estas líneas.

¡Animo!

DEEPSEEK, NUEVO EJEMPLO DE DESTRUCCIÓN CREATIVA

En 1942 Joseph Alois Schumpeter publicó Capitalismo, socialismo y democracia, una obra que contiene un pronóstico que resultó errado y una observación genial.

El pronóstico que resultó errado fue que, al igual que había sostenido Karl Heinrich Marx, el capitalismo se transformaría en socialismo. Pero no por las “contradicciones internas” sino porque la mejora en el bienestar material de la población, superaría la calidad de los dirigentes. No perdamos tiempo porque, todo el mundo sabe y casi todo el mundo registra, en noviembre de 1989 el Muro de Berlín cayó para el lado del capitalismo, no el del marxismo-leninismo.

La observación genial es la de la destrucción creativa. El progreso técnico, como aparición de productos nuevos, LE COMPLICA LA VIDA A LOS FABRICANTES DE LOS BIENES EXISTENTES. Los cuales pueden reajustar su operatoria, convencer al ministro de economía de turno, para que frene el progreso o, directamente, asesinar al innovador.

El último ejemplo de destrucción creativa es el de DeepSeek, que -según dicen los que saben- compite con otros sistemas de inteligencia artificial. Ejemplo que, dada la dinámica del sector, rápidamente se convertirá en el anteúltimo ejemplo.

Por el momento, los consumidores chochos, los competidores asimilando el golpe, y los “expertos en geopolítica” elaborando multitud de hipótesis referidas a los fines últimos de quienes crearon DeepSeek.

Enorme descolocación para quienes creen que alguien está planificando todo, en vez de comprender que en la realidad, nunca sabés de dónde provendrá el próximo pelotazo. Por favor, lean historia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 2025.

PBI EEUU. CRECIÓ 2,3% EN IVT.24, Y 2,8% EN 2024

Ajustado por estacionalidad, el PBI real de Estados Unidos creció 0,6% (2,3% anualizado, como prefieren mostrarlo los americanos) entre el tercer y el cuarto trimestres de 2024. El aumento fue de 2,5% entre el cuarto trimestre de 2023 e igual período de 2024, y de 2,8% comparando la totalidad de 2024 y de 2023.

Esto es noticia, pero no novedad. Importante distinción porque lo que modifica las decisiones son las novedades, es decir, las sorpresas, y no las meras noticias.

El cuadro que acompaña estas líneas ubica esta información en perspectiva histórica. Obsérvese, en la parte superior, que luego de la recesión provocada por el covid 19, el PBI vino aumentando de manera sostenida, a las “módicas” tasas propias de las economías más desarrolladas. 2,5% en 2022, 2,9% en 2023 y, como dije, 2,8% en 2024.

/ ¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 2025.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	A precios de 2017 (miles de millones de u\$s)	(variación, en %)	(variación, anualizada, en %)
(anual)					
2018	20.656,5	5,3	20.193,9	3,0	
2019	21.540,0	4,3	20.715,7	2,6	
2020	21.354,1	-0,9	20.267,6	-2,2	
2021	23.681,2	10,9	21.494,8	6,1	
2022	26.006,9	9,8	22.034,8	2,5	
2023	27.720,7	6,6	22.671,1	2,9	
2024	29.179,1	5,3	23.302,3	2,8	
(trimestral, anualizado)					
2018Q1	20.328,6	1,5	20.044,1	0,8	3,3
2018Q2	20.580,9	1,2	20.150,5	0,5	2,1
2018Q3	20.798,7	1,1	20.276,2	0,6	2,5
2018Q4	20.917,9	0,6	20.304,9	0,1	0,6
2019Q1	21.111,6	0,9	20.431,6	0,6	2,5
2019Q2	21.397,9	1,4	20.602,3	0,8	3,4
2019Q3	21.717,2	1,5	20.843,3	1,2	4,8
2019Q4	21.933,2	1,0	20.985,4	0,7	2,8
2020Q1	21.727,7	-0,9	20.693,2	-1,4	-5,5
2020Q2	19.935,4	-8,2	19.056,6	-7,9	-28,1
2020Q3	21.684,6	8,8	20.548,8	7,8	35,2
2020Q4	22.068,8	1,8	20.771,7	1,1	4,4
2021Q1	22.656,8	2,7	21.058,4	1,4	5,6
2021Q2	23.368,9	3,1	21.389,0	1,6	6,4
2021Q3	23.922,0	2,4	21.571,4	0,9	3,5
2021Q4	24.777,0	3,6	21.960,4	1,8	7,4
2022Q1	25.215,5	1,8	21.903,9	-0,3	-1,0
2022Q2	25.805,8	2,3	21.919,2	0,1	0,3
2022Q3	26.272,0	1,8	22.066,8	0,7	2,7
2022Q4	26.734,3	1,8	22.249,5	0,8	3,4
2023Q1	27.164,4	1,6	22.403,4	0,7	2,8
2023Q2	27.453,8	1,1	22.539,4	0,6	2,5
2023Q3	27.967,7	1,9	22.780,9	1,1	4,4
2023Q4	28.297,0	1,2	22.960,6	0,8	3,2
2024Q1	28.624,1	1,2	23.053,5	0,4	1,6
2024Q2	29.016,7	1,4	23.223,9	0,7	3,0
2024Q3	29.374,9	1,2	23.400,3	0,8	2,8
2024Q4	29.700,6	1,1	23.530,9	0,6	2,3

EDWARD EMERY LEAMER¹

(1944 - 2025)

Estudió matemáticas y economía en la Universidad de Michigan.

Enseñó en la Universidad de California, Los Ángeles (UCLA).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Leamer? Porque “pretende cambiar la forma en la cual la profesión interactúa con los datos” (Leonard y Maskus, 1992). “Hay 2 cosas que mejor nunca tengas que ver: como se preparan las salchichas y cómo se efectúan las estimaciones econométricas” (Leamer, 1983). “La originalidad de su contribución consistió en articular un conflicto hasta entonces subestimado, entre las derivaciones matemáticas de la inferencia estadística, en los modelos de regresión, y la rutina práctica de los econométricos aplicados” (Kling, 2020). “Merece recibir el premio Nobel en economía por haber lanzado un movimiento destinado a examinar de manera crítica, los usos de los métodos estadísticos en la investigación empírica” (Kling, 2020). Se especializó en econometría y comercio internacional.

“Leamer no estuvo solo en esta cruzada, también David Forbes Hendry y Christopher Albert Sims sugirieron cosas parecidas... Nos place testimoniar que, 20 años después, la queja de Leamer está menos justificada. La econometría empírica ha experimentado una revolución a favor de la credibilidad, por la mejora en la calidad del diseño de los experimentos... El progreso fue más rápido en microeconomía, que en macroeconomía” (Angrist y Pischke, 2010).

Es autor de Economía internacional cuantitativa, con R. M. Stern, publicado en 1970; Búsquedas de especificación: inferencias ad hoc y datos no experimentales, publicado en 1978; Fuentes de la ventaja comparativa internacional: teoría y evidencia, publicado en 1984; y Tendencias e historias macroeconómicas, que vio la luz en 2009.

¹ Agradezco a Walter Sosa Escudero sus valiosos comentarios a la versión preliminar de estas líneas.

“Los economistas heredaron, de las ciencias físicas, el mito de que la inferencia científica es objetiva. Esta es una tontería total. Todo conocimiento es una creencia humana o, más precisamente, una opinión humana” (Leamer, 1983).

“Sus monografías sobre la teoría econométrica están llenas de ejemplos ilustrativos” (Leonard y Maskus, 1992). Ejemplo: a los econometristas les encantaría proyectar la imagen de los experimentadores agrícolas, quienes dividen una porción de tierra en parcelas, algunas de las cuales fertilizan y otras no. En el caso de la econometría práctica, esta imagen es groseramente engañosa... Un agricultor observa que los rendimientos agrícolas son mayores debajo de los árboles en los cuales defecan los pájaros, sugiriendo que el excremento mejora los resultados agrícolas. Pero, a partir de los mismos datos, otro agricultor sostiene que moderados niveles de sombra es lo que aumenta los rendimientos agrícolas; y un econometrista señala que ambas hipótesis no son identificables, en base a la información disponible” (Leamer, 1983).

“Sugiere que en vez de estimar un número, y preguntar por la calidad de la estimación, se plantee un rango de estimación, que podría ser respaldado por los datos” (Leonard y Maskus, 1992). “Si pienso que un coeficiente de regresión tiene que ser positivo, pero al realizar el cómputo me da negativo, agrego otra variable y me da positivo. ¿Encontré evidencia de que, en la realidad, el coeficiente es positivo?... En econometría aplicada tenemos que prestarle atención a un par de términos: capricho y fragilidad” (Leamer, 1983).

“El objetivo de los análisis empíricos generalizados no debe ser conseguir un conjunto de ecuaciones que describen la economía, sino identificar historias... Hay que pensar más en variaciones estructurales de la economía, que en imaginar a esta última como si una única fábrica produjera todo el PBI... Un historiador que quisiera entender el surgimiento y la caída de un imperio, no puede pretender juntarse con muchos puntos de vista iluminantes, escribiendo un modelo matemático” (Kling, 2020).

“Encontró que la teoría clásica de la estadística y la econometría, tal como se presenta en las aulas, es totalmente inadecuada para basar las conclusiones inferenciales cuyo nombre se invocan. En particular la teoría clásica requiere que el modelo cuyos parámetros se estiman, se sabe con certeza que es el modelo correcto... Se distanció tanto de la teoría clásica, como del enfoque bayesiano” (Leonard y Maskus, 1992).

“La aleatorización significa que la estimación en base a mínimos cuadrados no es ‘sesgada’, pero ciertamente no quiere decir que cada muestra es correcta. Como decía el viejo abogado, de joven perdí algunos juicios que debería haber ganado, y de mayor gané algunos que debería haber perdido, así que -en promedio- la justicia funciona” (Leamer, 1983).

“Frente a cualquier variable macroeconómica importante, lo primero que Leamer hace es examinar cómo está medida... Los ajustes por estacionalidad suelen ser cuantitativamente importantes... La estimación de los coeficientes, en la macroeconomía estructural, es extremadamente frágil” (Kling, 2020).

“En economía internacional, sus trabajos reflejan su impaciencia con la imprecisión de buena parte de los modelos existentes... 2 hallazgos empíricos fueron particularmente influyentes: la paradoja de Leontief, y el comercio internacional intraindustrial” (Leonard y Maskus, 1992).

Angrist, J. D. y Pischke, J S. (2010): “The credibility revolution in empirical economics: how better research design is taking the con out of econometrics”, Journal of economic perspectives, 24, 2, primavera.

Hendry, D. F.; Leamer, E. E. y Poirier, D. J. (1990): “ET dialogue: a conversation on econometric methodology”, Econometric theory, 6, 2, junio.

Kling, A. (2020): “Edward Leamer deserves a Nobel Prize for improving argumentation that uses statistics”, Econ journal watch, 17, 1, marzo.

Leamer, E. E. (1983): “Let’s take the con out of econometrics”, American economic review, 73, 1, marzo.

Leonard, H. B. y Maskus, K. E. (1992): “Edward Leamer”, en Samuels, W. J.: New horizons in economic thought, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ en Chicago /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		Pais	ncuesta	BCR	Call e./											
		ahorro a 59 ctas fija	P. fijo bancos	ahorro a 59 ctas fija	P. fijo bancos											
		(mensual, %)	(anual, %)	(mensual, %)	(anual, %)						Indice Merval (Lider)	(\$ 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	1,90	4,56	56,01	954,4022	916,1930	921,0305	956,8344	1.193,2800	1.189,5611	1.487.369,26	1.815,123	1,90	309,0	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	0,82	2,41	38,42	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	292,2	363,5	
2024																
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	0,78	2,69	37,75	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	0,78	2,69	37,75	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	0,77	0,77	37,52	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	0,73	0,73	37,92	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	0,72	0,72	38,31	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	0,72	0,72	38,31	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	0,72	0,72	38,31	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	37,67	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	37,55	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	37,23	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	36,83	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	36,92	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	36,77	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	
Ene. 10	580	0,76	2,68	36,80	1.066,3400	1.039,7500	980,0000	1.013,5000	1.187,1600	1.225,0000	2.614.636,45	2.123,039	1,99		379,12	
Ene. 13	589	0,77	2,64	36,73	1.067,4400	1.040,2500	980,0000	1.013,5000	1.196,2700	1.250,0000	2.474.859,57	2.123,039	1,99		389,36	
Ene. 14	579	0,79	2,75	36,72	1.068,0400	1.041,2500	980,0000	1.013,5000	1.188,7500	1.240,0000	2.547.650,73	2.259,418	2,12		387,33	
Ene. 15	597	0,81	2,65	37,03	1.068,8600	1.041,7500	980,0000	1.013,5000	1.193,9500	1.225,0000	2.520.807,06	2.166,971	2,03		385,59	
Ene. 16	626	0,83	2,55	36,63	1.069,6900	1.042,2500	980,0000	1.013,5000	1.180,7200	1.235,0000	2.450.810,25	2.166,971	2,03		376,79	
Ene. 17	644	0,85	2,64	36,62	1.069,8800	1.044,5000										

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 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 '11 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.	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
Ene.	9 30.904	19.987.975	10.699.350	30.687.325	16.140.932	151.823	0	-112.659	46.867.421
Ene.	10 31.038	19.962.165	10.452.587	30.414.752	16.044.231	152.114	0	-291.932	46.319.165
Ene.	13 30.835	19.943.885	10.044.788	29.988.673	15.840.503	158.840	0	-452.321	45.535.695
Ene.	14 30.704	19.921.688	9.322.675	29.244.363	15.625.760	158.767	0	-354.495	44.674.395
Ene.	15 30.624	19.917.223	10.205.421	30.122.644	15.604.384	158.493	0	-224.798	45.660.723
Ene.	16 30.707	19.899.396	10.289.310	30.188.706	15.717.750	154.752	0	-242.823	45.818.385
Ene.	17 30.518	19.903.717	10.242.727	30.146.444	15.515.674	153.485	0	-1.227.521	44.588.082
Ene.	20 30.593	19.906.704	10.076.979	29.983.683	15.421.804	154.664	0	-840.014	44.720.137
Ene.	21 30.282	19.888.809	10.006.007	29.894.816	15.131.699	154.950	0	-831.527	44.349.938
Ene.	22 30.140	19.865.761	10.224.760	30.090.521	15.054.170	159.491	0	-1.044.511	44.259.671
Ene.	23 29.838	19.858.523	10.200.342	30.058.865	15.001.448	158.577	0	-1.199.498	44.019.392
Ene.	24 29.970	19.894.941	10.113.897	30.008.838	15.051.465	160.420	0	-1.060.161	44.160.562
Ene.	27 29.834	19.947.236	10.504.444	30.451.680	15.078.164	168.257	0	-1.438.259	44.259.842
Ene.	28 29.802	19.966.008	9.650.597	29.616.605	14.957.406	166.379	0	-801.909	43.938.481
Ene.	29 29.648	19.983.941	9.212.906	29.196.847	14.727.925	166.913	0	-563.026	43.528.659

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 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	Cta. Cte. 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	108.765.367	98.030.135	75.818.072	12.789.674	10.095.810	17.893.496	24.421.135	10.617.958	23.849	19.551	3.685	613	10.735.233	
Promedio mensual														
Jul.24	110.032.534	97.856.779	78.795.559	13.341.587	9.905.677	20.552.931	24.845.488	10.149.876	20.632	16.386	3.636	610	12.175.755	
Ago.24	114.854.349	102.103.908	81.980.406	13.665.634	10.685.206	20.149.292	25.573.526	11.906.749	21.340	16.892	3.866	582	12.750.441	
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	138.089.725	124.451.788	91.349.107	14.669.869	13.197.217	19.478.104	30.920.611	13.083.306	33.719	28.863	4.209	647	13.637.937	
Nov.24	147.034.255	132.850.557	96.932.739	15.390.802	14.426.794	19.634.152	33.379.373	14.101.618	35.855	30.756	4.429	670	14.183.698	
Dic.24	153.223.569	137.273.564	102.309.034	16.382.755	14.936.736	22.442.663	34.968.525	13.578.354	34.257	29.150	4.462	645	15.950.005	
2024														
Nov. 20	147.395.308	133.137.853	97.331.079	15.703.807	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	149.700.844	135.324.806	99.830.928	15.796.184	16.579.521	18.821.136	34.155.619	14.478.468	35.186	30.133	4.432	621	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	151.713.014	137.139.930	101.722.609	16.038.638	15.218.959	21.953.502	34.990.075	13.521.435	35.006	29.879	4.454	673	14.573.084	
Dic. 2	151.032.627	136.320.910	100.816.801	16.043.009	14.477.690	21.656.879	34.590.163	14.049.060	35.086	29.980	4.442	664	14.711.717	
Dic. 3	151.275.752	136.505.511	101.039.611	16.050.415	14.157.650	21.608.755	35.330.205	13.892.586	35.005	29.909	4.458	638	14.770.241	
Dic. 4	151.377.677	136.514.437	101.322.238	15.958.819	14.404.481	22.056.075	35.111.793	13.791.070	34.732	29.628	4.466	638	14.863.240	
Dic. 5	151.165.292	136.281.191	101.136.660	15.520.213	14.575.512	22.486.414	35.336.265	13.218.256	34.665	29.533	4.486	646	14.884.101	
Dic. 6	150.473.936	135.483.611	100.364.055	15.237.709	13.920.129	22.166.397	35.636.276	13.403.544	34.575	29.411	4.504	660	14.990.325	
Dic. 9	149.488.934	134.312.599	99.386.220	15.516.526	14.342.388	21.154.247	34.919.901	13.453.158	34.351	29.244	4.437	670	15.176.335	
Dic. 10	150.075.539	134.828.193	100.075.881	15.860.762	15.081.939	20.376.886	35.066.108	13.690.186	34.163	29.020	4.462	681	15.247.346	
Dic. 11	150.607.616	135.246.395	100.515.676	15.952.028	15.301.676	20.593.457	34.976.352	13.692.163	34.125	28.987	4.514	624	15.361.221	
Dic. 12	151.345.544	135.857.483	101.187.383	16.077.400	15.485.204	20.852.892	35.247.367	13.524.520	34.032	28.864	4.530	638	15.488.061	
Dic. 13	152.449.523	136.759.575	102.052.033	16.356.145	15.236.970	21.700.960	35.056.839	13.701.119	34.002	28.843	4.516	643	15.689.948	
Dic. 16	152.137.309	136.205.403	101.546.220	16.734.801	15.088.154	21.309.794	34.681.828	13.731.643	33.938	28.885	4.380	673	15.931.906	
Dic. 17	153.513.127	137.428.237	102.831.005	17.033.295	14.655.823	21.640.232	35.194.222	14.307.433	33.858	28.768	4.413	677	16.084.890	
Dic. 18	153.993.360	137.669.206	103.089.006	16.445.711	14.644.021	23.204.298	35.282.517	13.512.459	33.811	28.759	4.432	620	16.324.154	
Dic. 19	155.379.545	138.834.221	103.982.326	16.574.850	14.431.629	24.296.907	35.145.539	13.533.401	34.060	28.936	4.502	622	16.545.324	
Dic. 20	155.624.021	138.719.374	103.710.622	16.239.094	13.756.711	25.059.451	35.186.817	13.468.549	34.141	29.037	4.478	626	16.904.647	
Dic. 23	156.454.665	139.186.102	104.153.188	16.991.372	14.850.910	24.050.218	34.818.622	13.442.066	34.087	29.026	4.432	629	17.268.563	
Dic. 26	158.115.668	140.649.457	105.573.934	17.833.237	15.593.882	23.527.397	34.365.171	14.254.247	34.087	29.015	4.415	657	17.466.211	
Dic. 27	158.616.888	141.062.275	105.934.591	17.227.994	16.137.639	23.859.131	34.602.764	14.107.063	34.088	29.031	4.442	615	17.554.613	
Dic. 30	158.120.790	140.333.529	105.154.189	17.618.968	17.655.571	24.810.212	33.853.226	11.216.212	34.072	28.980	4.464	628	17.787.261	
2025														
Ene. 2	156.398.505	138.646.254	103.383.005	17.731.286	14.906.047	24.953.696	33.713.080	12.078.896	34.145	29.002	4.410	733	17.752.251	
Ene. 3	155.870.633	138.123.764	102.850.171	16.949.382	10.670.226	25.406.275	34.249.520	15.574.768	34.089	29.057	4.430	602	17.746.869	
Ene. 6	155.000.868	137.253.826	102.022.790	16.898.787	11.164.866	24.412.514	33.694.794	15.851.829	34.015	29.014	4.389	612	17.747.042	
Ene. 7	154.893.759	137.182.310	101.967.426	16.701.052	11.028.872	24.474.842	33.879.695	15.882.965	33.983	28.959	4.422	602	17.711.449	
Ene. 8	154.413.406	136.678.285	101.479.586	16.339.207	10.887.676	24.389.634	33.636.945	16.226.124	33.951	28.829	4.493	629	17.735.121	
Ene. 9	155.083.458	137.287.265	101.112.338	15.967.420	11.229.558	23.673.929	33.726.167	16.515.264	34.859	29.692	4.531	636	17.796.193	
Ene. 10	156.076.281	138.215.583	101.941.825	15.676.102	12.670.396	22.962.563	33.921.340	16.711.424	34.887	29.645	4.581	661	17.860.698	
Ene. 13	156.458.887	138.537.505	102.189.089	15.992.723	13.752.959	22.028.805	33.595.927	16.818.675	34.942	29.741	4.545	656	17.921.382	
Ene. 14	157.850.691	139.974.037	103.519.874	16.232.673	14.130.998	21.973.411	33.898.100	17.284.692	35.010	29.762	4.579	669	17.876.654	
Ene. 15	157.936.125	140.034.754	103.661.011	16.685.179	13.127.325	22.172.404	33.563.900	18.112.203	34.916	29.664	4.617	635	17.901.371	
Ene. 16	157.912.381	140.040.782	103.705.862	16.628.304	12.749.686	22.011.546	33.518.606	18.797.720	34.862	29.576	4.645	641	17.871.599	
Ene. 17	157.560.824	139.659.635	103.414.440	16.182.054	12.374.403	22.108.985	33.748.998	19.000.000	34.701	29.392	4.673	636	17.901.189	
Ene. 20	156.894.334	138.954.063	102.773.779	16.408.493	13.156.301	21.389.503	33.361.320	18.458.162	34.614	29.333	4.635	646	17.940.271	
Ene. 21	157.461.776	139.566.710	103.436.564	16.163.417	13.754.443	20.954.661	33.896.007	18.668.036	34.544	29.210	4.665	669	17.895.066	
Ene. 22	157.720.694	139.813.165	103.694.560	15.831.278	13.877.002	20.941.481	33.839.413	19.205.386	34.489	29.162	4.646	681	17.907.529	
Ene. 23	158.047.444	140.131.041	104.111.212	15.686.315	14.410.860	20.892.308	34.013.811	19.107.918	34.381	29.095	4.670	616	17.916.403	
Ene. 24	158.690.130	140.748.590	104.616.685	15.807.967	14.097.328	20.978.182	34.445.336	19.287.872	34.425	29.113	4.689	623	17.941.540	
Ene. 27	159.348.844	141.365.133	105.115.529	16.626.453	14.565.904	21.216.600	33.535.791	19.170.781	34.507	29.232	4.613	662	17.983.711	
Ene. 28	159.914.104	141.937.541	105.814.381	16.503.615	14.737.198	21.464.541	34.159.586	18.949.441	34.373	29.050	4.670	653	17.976.563	
Ene. 29	160.169.477	142.205.253	106.136.997	16.760.429	15.182.393	21.932.327	33.936.711	18.325.137	34.299	28.948	4.659	692	17.964.224	

CONTEXTO; Entrega N° 1.852; Febrero 3, 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\$)			(anual, %)	(anual, 180 d., %)	(anual, 180 d., %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
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. 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	38.780,14	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
Ene. 10	1,2973	1,2295	1,0304	158,40	7,33	6,10	7,50		4,97	41.938,45	19.161,63	39.190,40	2.687,45
Ene. 13	1,2921	1,2111	1,0198	159,04	7,33	6,11	7,50		4,95	42.297,12	19.088,10	39.190,40	2.669,50
Ene. 14	1,2950	1,2186	1,0245	157,54	7,33	6,07	7,50		4,95	42.518,28	19.044,39	38.474,30	2.667,00
Ene. 15	1,2977	1,2228	1,0300	158,04	7,33	6,04	7,50		4,94	43.221,55	19.511,23	38.444,58	2.677,70
Ene. 16	1,2975	1,2209	1,0272	156,36	7,33	6,03	7,50		4,94	43.153,13	19.338,29	38.572,60	2.716,50
Ene. 17	1,2979	1,2201	1,0298	155,15	7,33	6,06	7,50		4,93	43.487,83	19.632,40	38.451,46	2.715,20
Ene. 20	1,2979	1,2201	1,0298	155,15	7,33	6,06	7,50		4,93	43.487,83	19.632,40	38.902,50	2.707,70
Ene. 21	1,3012	1,2248	1,0357	156,05	7,28	6,04	7,50		4,91	44.025,81	19.756,78	39.027,98	2.737,80
Ene. 22	1,3063	1,2368	1,0443	155,50	7,28	5,97	7,50		4,90	44.156,73	20.009,34	39.646,25	2.751,80
Ene. 23	1,3032	1,2309	1,0404	156,40	7,29	5,94	7,50		4,89	44.565,07	20.053,68	39.958,87	2.744,25
Ene. 24	1,3082	1,2413	1,0472	156,24	7,25	5,89	7,50		4,89	44.424,25	19.954,30	39.931,99	2.776,80
Ene. 27	1,3112	1,2497	1,0530	155,55	7,27	5,93	7,50		4,87	44.713,58	19.341,83	39.565,80	2.742,40
Ene. 28	1,3060	1,2426	1,0421	155,07	7,29	5,89	7,50		4,87	44.850,35	19.733,59	39.016,87	2.751,90
Ene. 29	1,3052	1,2420	1,0396	155,62	7,30	5,86	7,50		4,86	44.713,52	19.632,32	39.414,78	2.756,30
Ene. 30	1,3054	1,2428	1,0403	154,75	7,30	5,90	7,50		4,85	44.882,13	19.681,75	39.513,97	2.787,25