

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Trump y sus anuncios arancelarios, del miércoles pasado. La foto es pésima, la película está abierta. ¿Vamos a una guerra comercial, como se insinúa, o a negociaciones bilaterales que pueden redundar en más comercio? Todo es muy dinámico, no se enganche con lo que está ocurriendo en cada instante. La insólita fórmula que utilizó Trump para castigar a los otros países, nos favorece porque tenemos déficit comercial con EEUU.

CLAVES

- ♦ Las estimaciones privadas de la tasa de inflación (precios al consumidor) de marzo, se ubicaron entre 2,6% y 2,7%. El INDEC generará una noticia pero difícilmente una novedad.
- ♦ El Senado rechazó los pliegos de los jueces Lijo y García Mansilla, para integrar la CSJ.
- ♦ Marchas en varias ciudades de EEUU, contra Trump'. El americano compra a crédito casas, autos, etc., pero ahorra en acciones y títulos. En EEUU lo que ocurre en Wall Street tiene implicancias políticas.

ME PREGUNTO

¿Podrá Trump sobrevivir al hecho de que, la semana pasada, no se pudo sacar una foto con Milei? Debe tener un montón, así que que busque en el archivo.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ El FED tiene 2 objetivos: luchar contra la inflación y contra el desempleo. Hoy implica tener una sola bala en el rifle, y 2 pajaritos que están muy separados entre sí. Típico dilema de política económica. Lo más probable es que... no dispare el rifle.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Trump, aranceles: “ustedes empezaron, no yo”
- ♦ Malvinas 1982, desde el punto de vista decisivo
- ♦ IIS24. Fuerte caída de pobreza, por menor inflación
- ♦ Recaudación: siempre algo salva las papas
- ♦ Mar.24. Algunos despidos, ninguna suspensión
- ♦ Theodore Emanuel Gugenheim Gregory

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En California todos van a un psicólogo, son psicólogos o son psicólogos que van a otros psicólogos”. Truman Capote.

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

COMO LO VEO

“En 2005 [cuando comenzó a trabajar como Canciller alemana] Rusia proveía 41% del gas natural que consumía Alemania, y 32% de las importaciones de petróleo. La relación entre la Unión Soviética y la vieja Alemania Occidental había sido confiable en materia de provisión de energía, por más de 40 años”.

Merkel, A.: Freedom, St. Martin's press, 2024).

Trump y sus anuncios arancelarios, del miércoles pasado. La foto es pésima, la película está abierta. ¿Vamos a una guerra comercial, como se insinúa, o a negociaciones bilaterales que pueden redundar en más comercio? Todo es muy dinámico, no se enganche con lo que está ocurriendo en cada instante. La insólita fórmula que utilizó Trump para castigar a los otros países, nos favorece porque tenemos déficit comercial con EEUU.

Estimaciones privadas de la inflación de marzo

Esta semana el INDEC dará a conocer su estimación del aumento de los precios al consumidor, entre febrero y marzo pasados. A la espera de tan magno acontecimiento, contamos con 3 estimaciones privadas de la referida variable.

2,6%, según Melconián y Santángelo; 2,7% según FIEL y según Castiglioni y Tiscornia. Como le gusta decir a **Contexto**, todo indica que el viernes próximo el INDEC generará una noticia, pero no una novedad. Diferencia importante, porque sólo las novedades modifican las conductas.

Lo importante es que el Poder Ejecutivo Nacional no se desespere, con controles directos de precios, prohibición de exportaciones, dibujos estadísticos, etc.

¿Y entonces?

Éramos pocos y la nona fue madre.

La reacción inicial de “los mercados”, a los anuncios de Trump, fue pésima. Pero todo es muy dinámico. ¿Qué harán los países afectados por las barreras arancelarias anunciadas por Estados Unidos: cantar “quiero retruco” o sentarse a negociar? Habrá de todo, seguramente. El corto plazo es muy ruidoso, pero esto no termina mal. PORQUE LAS COSAS, MAL, NUNCA TERMINAN SINO QUE SIGUEN.

¡Animo!

TRUMP, ARANCELES: “USTEDES EMPEZARON, NO YO”

El miércoles pasado el presidente Donald Trump anunció la política comercial que aplicará Estados Unidos.

Dejemos de lado la retórica, que incluyó la entusiasta intervención de un obrero de una empresa automotriz, para concentrarnos en la sustancia.

Los cambios en la política comercial son 2:

PRIMERO, un arancel “universal”, es decir, a todos los productos, provenientes de cualquier país, de 10 puntos porcentuales (pp). Dado que, según el presidente de Estados Unidos, actualmente el arancel promedio es de 2,4%, la modificación es sustancial. ¿Cuánto repercutirá en el demandante americano, cuánto en el oferente extranjero, depende de las elasticidades-precio de la oferta y la demanda, diferentes en cada producto.

SEGUNDO, un arancel basado en la “reciprocidad amable”, que depende del nivel de barreras arancelarias de cada país. El presidente Trump mostró una tabla en la cual, si decía que Alemania le ponía piedritas en el camino a las exportaciones estadounidenses a dicho país, por el equivalente a 80% de las exportaciones, Estados Unidos le podría un arancel de 40 pp.

¿Qué significa cada uno de estos cambios? El primero, básicamente recaudar. No puedo descartar que, como consecuencia de este gravamen, parte de la cerveza que tomen los americanos, en vez de producirse en Lituania, se producirá en Texas. Pero me parece que el efecto ingreso fiscal del nuevo arancel, va a ser significativo. ¿Servirá para reducir el déficit fiscal, o le permitirá a Trump disminuir otros impuestos? Veremos.

El segundo, reorientar la demanda americana de productos, del resto del mundo al territorio americano. Trump piensa en “las pymes”, y en los “obreros que usan ropa de trabajo azul”, y no tengo problemas con eso.

Pero tengo MUCHÍSIMOS PROBLEMAS con la forma en la cual implementa esta idea. Porque cuando lo escuché, se me ocurrió la pregunta que también se le pasó por la cabeza a muchos colegas, a saber: ¿cómo calculó las barreras comerciales que los otros países le ponen a las exportaciones de Estados Unidos?

En buen romance, para cada país calculó el saldo comercial, dividido por las importaciones. Un cálculo bien sencillo, pero que es ¡un muy pobre indicador de la cuantía de las barreras al comercio internacional! Una barbaridad.

¿Qué espera Trump con esto? Que los otros países se acerquen para negociar una reducción de las barreras que hoy le imponen a Estados Unidos. Pero también puede ocurrir que dichos países LE DUPLIQUEN LA APUESTA, escenario en el cual perdemos todos.

En el caso de Trump, como siempre, la dinámica es total.

Argentina tiene DÉFICIT comercial con Estado Unidos, por lo cual sólo nos alcanzaría el gravamen de 10 pp. Dicen que el presidente Milei, quien la semana pasada compartió una velada con el presidente Trump (¡pero no se pudo sacar la foto. AHORA RESULTA QUE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS DEPENDEN DE UNA FOTO. Por favor, no jodamos!), estaría negociando que las exportaciones argentinas a Estados Unidos ni siquiera tengan que pagar el referido impuesto. Veremos.

La respuesta de “los mercados” a los anuncios del presidente Trump fue bien negativa. Estas líneas hubieran sido escritas de igual manera, aunque hubieran subido las cotizaciones.

La clave, en una palabra, es que el presidente Trump quiere “poner en caja” el fisco y la balanza comercial de Estados Unidos, pero utilizando el “método T”.

¿De qué estaremos hablando dentro de 10 días, de los países que se sentaron a negociar con Estados Unidos, o de la persistencia e intensificación de la guerra comercial? Imposible saberlo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

MALVINAS 1982, DESDE EL PUNTO DE VISTA DECISORIO

Malvinas es la única “causa nacional” que tenemos los argentinos. Todos aprendimos en la escuela primaria que Las Malvinas son argentinas, no porque tengamos un título de propiedad escrito (los ingleses tampoco lo tienen). Seguramente que en Washington no hay ningún título de propiedad escrito, que diga que Oregón es propiedad de los Estados Unidos.

Las líneas que siguen COMPLEMENTAN todo lo que se dijo el 2 de abril pasado, centrado -naturalmente- en el testimonio de los veteranos de Malvinas que siguen vivos, y en el recuerdo de los que fallecieron.

Sirve complementar todos esto desde la perspectiva de los procesos decisorios. La pretensión argentina de recuperar el territorio de Malvinas por la fuerza, le costó la vida a 900 personas, 2/3 argentinos y 1/3 ingleses.

La decisión adoptada por las Fuerzas Armadas a comienzos de abril de 1982 surgió de un monumental error de cálculo, DIPLOMÁTICO Y MILITAR. Planos que “se dieron manija” mutuamente.

En el plano diplomático, Argentina confió en que la Unión Soviética, uno de los miembros permanentes del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas, con poder de veto, nos devolvería el favor que les hicimos en 1980, cuando condenamos la invasión rusa a Afganistán, pero le seguimos vendiendo granos. Mientras que en el plano militar, descontaron que Gran Bretaña no respondería, por la fuerza, al movimiento argentino.

Pues bien, sabemos lo que pasó: los rusos no vetaron la resolución de Naciones Unidas, y las fuerzas armadas británicas mantuvieron, por la fuerza, la ocupación de Malvinas.

Luego de la guerra de Malvinas se acuñó un verbo: malvinizar, aplicable a las decisiones que se adoptan sobre diagnósticos equivocados.

Todo esto tiene que ser motivo de reflexión, para evitar repetir errores. Y no sólo se aplica en el caso Malvinas.

¡Animo!

IIS.24. FUERTE CAÍDA DE LA POBREZA, POR MENOR INFLACIÓN

En el segundo semestre de 2024, 38,1% de las personas vivió bajo la línea de la pobreza, y 8,2% debajo de la de indigencia.

En el caso de la pobreza, esto implica una caída de 3,6 puntos porcentuales (pp) con respecto al nivel registrado en el segundo semestre de 2023, y una reducción de 1,1 pp con respecto al nivel del segundo semestre de 2022. Muy parecido a lo que ocurrió con la indigencia.

Comparé los primeros semestres, para evitar los efectos estacionales, pero en este caso cabe una reflexión referida a la caída de la tasa de pobreza, con respecto al PRIMER SEMESTRE de 2024, cuando llegó a 52,9% de la población total.

El fuerte aumento registrado en el primer semestre de 2024, y la significativa caída posterior, muestran cómo impacta la inflación en la pobreza. No fue un cambio en los planes sociales, sino la evolución de la tasa de inflación, lo que explica estos resultados.

Una implicancia de este análisis es que, debajo de la línea de la pobreza, se ubican personas en situación bien diferente. Están, por una parte, aquellos que BAJO NINGUNA CIRCUNSTANCIA MACROECONÓMICA, zafan; están, por la otra, aquellos que cruzan la línea de la pobreza, en un sentido y en el otro, en función de la evolución de la tasa de inflación.

No hay que ir a la facultad para advertir que la “lucha contra la pobreza” no se puede plantear de la misma manera, en ambos casos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

POBREZA E INDIGENCIA															Difer. entre IIS23 y IIS24 (en pp)
Jurisdicció n	2004 Isem	2004 Isem	2019 Isem	2019 Isem	2020 Isem	2020 Isem	2021 Isem	2021 Isem	2022 Isem	2022 Isem	2023 Isem	2023 Isem	2024 Isem	2024 Isem	
POBREZA, HOGARES															
TOTAL	33,5	29,8	25,4	25,9	30,4	31,6	31,2	27,9	27,7	29,6	29,6	31,8	42,5	28,6	-3,2
Gran BsAs	31,6	27,7	24,8	26,1	31,1	33,7	30,5	27,7	28,2	30,2	30,3	31,3	42,9	28,0	-3,3
Cuyo	35,3	31,9	24,9	26,2	29,2	30,4	32,2	32,2	28,6	29,5	31,1	33,5	41,8	32,5	-1,0
Noreste	49,9	48,0	32,5	29,7	33,5	32,1	36,3	30,4	28,7	33,8	32,7	37,8	52,2	37,1	-0,7
Noroeste	46,1	42,8	30,2	30,5	31,2	30,9	35,0	31,1	28,4	33,3	32,3	36,4	47,2	33,3	-3,1
Pampeana	31,2	27,5	24,4	23,8	28,8	28,2	31,0	26,2	26,3	26,6	26,6	30,3	38,8	26,1	-4,2
Patagonia	24,5	18,9	21,3	22,4	27,5	27,3	26,3	23,8	24,1	25,8	25,6	28,0	39,4	26,2	-1,8
POBREZA, PERSONAS															
TOTAL	44,3	40,2	35,4	35,5	40,9	42,0	40,6	37,3	36,5	39,2	40,1	41,7	52,9	38,1	-3,6
Gran BsAs	42,7	37,7	34,8	35,2	41,6	44,3	39,2	37,3	37,0	39,5	41,4	41,0	52,8	37,3	-3,7
Cuyo	43,7	41,4	35,0	36,3	39,5	40,8	41,5	42,7	37,0	39,6	40,7	44,0	52,3	41,9	-2,1
Noreste	60,3	59,5	42,4	40,1	42,8	43,5	45,4	39,4	36,7	43,6	42,0	48,4	62,9	47,0	-1,4
Noroeste	56,4	53,4	39,9	40,7	40,7	40,4	44,7	39,2	36,0	43,1	41,0	45,6	57,0	42,8	-2,8
Pampeana	41,2	37,4	34,7	33,7	39,8	38,2	42,1	35,3	36,3	36,3	36,8	40,4	48,9	35,6	-4,8
Patagonia	31,0	24,7	28,5	30,0	37,0	35,2	34,4	31,5	31,4	34,7	33,2	36,5	49,1	33,5	-3,0
INDIGENCIA, HOGARES															
TOTAL	12,1	10,7	5,5	5,7	8,1	7,8	8,2	6,1	6,8	6,2	6,8	8,7	13,6	6,4	-2,3
Gran BsAs	10,8	10,1	6,0	6,8	9,1	9,8	8,9	6,6	7,9	6,9	7,5	9,1	14,8	6,7	-2,4
Cuyo	11,6	10,3	4,3	4,3	5,7	4,5	4,9	4,5	3,6	4,1	5,3	7,9	9,9	5,0	-2,9
Noreste	22,6	19,6	8,1	4,5	8,5	5,4	8,9	8,1	7,4	7,6	8,2	10,6	17,7	9,5	-1,1
Noroeste	18,6	16,1	4,2	4,8	6,5	5,2	7,3	5,7	4,8	5,8	6,3	8,4	13,9	6,6	-1,8
Pampeana	11,3	9,1	4,8	4,5	7,1	5,6	8,0	5,8	6,2	5,2	5,9	8,0	11,4	5,7	-2,3
Patagonia	9,4	6,9	3,2	3,8	5,4	6,1	4,6	3,4	3,8	4,2	4,6	5,5	8,9	4,0	-1,5
INDIGENCIA, PERSONAS															
TOTAL	17,0	15,0	7,7	8,0	10,5	10,5	10,7	8,2	8,8	8,1	9,3	11,9	18,1	8,2	-3,7
Gran BsAs	15,2	14,0	8,3	9,3	11,7	13,3	11,5	8,9	10,4	8,7	10,4	12,5	19,8	8,6	-3,9
Cuyo	15,2	14,2	5,9	6,0	7,2	5,3	6,4	6,3	4,2	5,3	6,7	10,5	13,5	6,5	-4,0
Noreste	30,4	26,2	11,2	7,2	11,4	7,6	11,7	11,0	9,3	10,3	10,6	14,5	23,2	11,6	-2,9
Noroeste	24,5	21,4	5,8	6,4	7,9	7,0	9,2	7,0	6,0	7,4	7,8	10,7	17,2	8,1	-2,6
Pampeana	16,2	13,2	7,2	6,6	10,1	7,7	11,1	7,6	8,2	7,4	8,2	11,6	15,9	7,7	-3,9
Patagonia	12,0	8,9	4,0	4,9	6,4	7,8	5,9	4,2	4,4	5,3	5,5	7,2	11,1	4,5	-2,7

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

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

RECAUDACIÓN: SIEMPRE ALGUIEN QUE SALVA LAS PAPAS

Entre marzo de 2024 y de 2025 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 64,8%, algo por encima del aumento de los precios al consumidor.

Eliminado el impuesto PAIS, reducidos algunos derechos de exportación, el dato de recaudación es esperado con atención, por parte de los analistas, interesados en verificar la continuidad del equilibrio fiscal, columna vertebral de la política económica.

Pues bien, como indica el título de estas líneas, siempre aparece alguien que salva las papas. Como muestran el par de cuadros que acompañan estas líneas, en marzo de 2025 ese rol fue cumplido por SEGURIDAD SOCIAL. En efecto, en los últimos 12 meses la recaudación por contribuciones patronales aumentó 91,6%, y la de los aportes personales 111,7%.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. MARZO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mar. '25	Mar. '24	Dif. % Mar. '25 / Mar. '24	Feb. '25	Dif. % Mar. '25 / Feb. '25	Ene-Mar '25	Dif. % Ene.-Mar. '25 / Ene.-Mar. '24
Ganancias	2.227.922	1.056.716	110,8	2.615.716	(14,8)	7.413.658	133,8
Ganancias DGI	2.043.063	897.231	127,7	2.350.308	(13,1)	6.678.455	151,2
Ganancias DGA	184.859	159.485	15,9	265.408	(30,3)	735.203	43,6
IVA	4.367.981	2.818.322	55,0	4.755.088	(8,1)	14.460.788	73,3
IVA DGI	3.033.538	1.838.459	65,0	3.084.778	(1,7)	9.660.314	86,1
Devoluciones (-)	62.000	16.000	287,5	50.000	24,0	181.000	196,7
IVA DGA	1.396.442	995.863	40,2	1.720.311	(18,8)	4.981.474	55,0
Reintegros (-)	40.000	36.000	11,1	50.000	(20,0)	158.200	63,1
Internos Coparticipados	275.966	205.013	34,6	302.697	(8,8)	899.931	69,5
Otros coparticipados	17.752	14.228	24,8	18.050	(1,7)	55.764	46,0
Derechos de Exportación	589.467	310.088	90,1	541.000	9,0	1.675.324	35,6
Derechos de Importación y Tasa Estadística	430.035	238.515	80,3	455.504	(5,6)	1.383.425	76,8
Combustibles Total (2)	297.945	82.482	261,2	339.280	(12,2)	900.140	402,6
Bienes Personales	31.225	17.035	83,3	67.601	(53,8)	146.781	16,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	942.729	600.613	57,0	995.684	(5,3)	3.006.083	83,9
Impuesto P.A.I.S.	(1.236)	694.903	***	(5.096)	***	(5.368)	***
Regularización de Activos (*)	7.707	0	***	15.281	(49,6)	33.304	***
Otros impuestos (3)	120.630	(15.714)	***	76.065	58,6	294.086	697,8
Aportes Personales	1.302.099	615.111	111,7	1.278.772	1,8	4.237.725	133,5
Contribuciones Patronales	2.133.353	1.113.727	91,6	2.091.510	2,0	6.852.656	120,4
Otros ingresos Seguridad Social (4)	81.365	40.401	101,4	77.190	5,4	229.687	120,4
Otros SIPA (-) ##	51.624	28.980	78,1	53.505	(3,5)	139.938	93,4
Subtotal DGI	6.603.468	4.267.789	54,7	7.077.296	(6,7)	21.125.160	77,4
Subtotal DGA (5)	2.664.656	1.718.411	55,1	3.049.575	(12,6)	8.980.556	54,5
Total DGI-DGA	9.268.123	5.986.200	54,8	10.126.871	(8,5)	30.105.717	69,9
Sistema Seguridad Social	3.465.194	1.740.259	99,1	3.393.967	2,1	11.180.131	125,6
Total recursos tributarios	12.733.317	7.726.459	64,8	13.520.837	(5,8)	41.285.847	82,1
Clasificación presupuestaria	12.733.317	7.726.459	64,8	13.520.837	(5,8)	41.285.847	82,1
Administración Nacional	4.980.668	3.252.520	53,1	5.367.105	(7,2)	16.018.418	66,5
Contribuciones Seguridad Social	3.324.982	1.659.943	100,3	3.253.009	2,2	10.724.614	126,6
Provincias (6)	3.949.427	2.334.391	69,2	4.436.196	(11,0)	13.078.283	86,7
No Presupuestarios (7)	478.241	479.605	(0,3)	464.528	3,0	1.464.533	11,1

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la ARCA, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal.

Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966,

30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) del Imp. Pais total y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais Ley 27.541 y el 5% del incremental del Imp. Pais del Dto. 377/2023, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos ARCA.

Incluye los ingresos por aportes a obra social del Monotributo. Además, contiene diariamente la diferencia entre la recaudación y la distribución a organismos de la Seguridad Social, la cual se regulariza durante el mes.

Según informa AFIP, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$525 millones durante el mes

-:-: Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

-----: Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL.

Concepto	Feb.25 (mill. \$)	Feb.24 (mill. \$)	Feb.25 (% s/ total)	Feb.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.033.538	1.838.459	23,8	23,8
Contribuciones patronales	2.133.353	1.113.727	16,8	40,6
Ganancias DGI	2.043.063	897.231	16,0	56,6
IVA DGA	1.396.442	995.863	11,0	67,6
Aportes personales	1.302.099	615.111	10,2	77,8
Créditos y débitos en c/c	942.729	600.613	7,4	85,2
Derechos de exportación	589.467	310.088	4,6	89,8
Derechos de importación	430.035	238.515	3,4	93,2
Combustibles - naftas	297.945	82.482	2,3	95,6
Internos coparticipados	275.966	205.013	2,2	97,7
Ganancias DGA	184.859	159.485	1,5	99,2
Otros impuestos	120.630	-15.714	0,9	100,1
Otros Seguridad Social	81.365	40.401	0,6	100,8
Bienes personales	31.225	17.035	0,2	101,0
Otros coparticipados	17.752	14.228	0,1	101,2
Regularización de activos	7.707		0,1	101,2
Impuesto PAIS	-1.236	694.903	-0,0	101,2
Reintegros	-40.000	-36.000	-0,3	100,9
Otros SIPA	-51.624	-28.980	-0,4	100,5
IVA devoluciones	-62.000	-16.000	-0,5	100,0
Totales	12.733.315	7.726.460		

Concepto	Feb.25 (mill. \$)	Feb.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	3.033.538	1.838.459	1.195.079,0	23,9	23,9	65,0
Ganancias DGI	2.043.063	897.231	1.145.832,0	22,9	46,8	127,7
Contribuciones patronales	2.133.353	1.113.727	1.019.626,0	20,4	67,1	91,6
Aportes personales	1.302.099	615.111	686.988,0	13,7	80,8	111,7
IVA DGA	1.396.442	995.863	400.579,0	8,0	88,8	40,2
Créditos y débitos en c/c	942.729	600.613	342.116,0	6,8	95,7	57,0
Derechos de exportación	589.467	310.088	279.379,0	5,6	101,3	90,1
Combustibles - naftas	297.945	82.482	215.463,0	4,3	105,6	261,2
Derechos de importación	430.035	238.515	191.520,0	3,8	109,4	80,3
Otros impuestos	120.630	-15.714	136.344,0	2,7	112,1	-867,7
Internos coparticipados	275.966	205.013	70.953,0	1,4	113,5	34,6
Otros Seguridad Social	81.365	40.401	40.964,0	0,8	114,3	101,4
Ganancias DGA	184.859	159.485	25.374,0	0,5	114,8	15,9
Bienes personales	31.225	17.035	14.190,0	0,3	115,1	
Regularización de activos	7.707		7.707,0	0,2	115,3	
Otros coparticipados	17.752	14.228	3.524,0	0,1	115,4	24,8
Reintegros	-40.000	-36.000	-4.000,0	-0,1	115,3	11,1
Otros SIPA	-51.624	-28.980	-22.644,0	-0,5	114,8	78,1
IVA devoluciones	-62.000	-16.000	-46.000,0	-0,9	113,9	287,5
Impuesto PAIS	-1.236	694.903	-696.139,0	-13,9	100,0	-100,2
Totales	12.733.315	7.726.460	5.006.855			64,8

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

ABR.24. ALGUNOS DESPIDOS, NINGUNA SUSPENSIÓN

Es lo que surge de la base del cuadro que acompaña estas líneas, basado en la estimación que realizó Tendencias económicas.

Congruente con un nivel de actividad económica, que al parecer no sólo se sostiene sino que sigue creciendo.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
2023	42,3	41,9			
2024	1286,2	413,4			
3 m 2024	3769,9	311,5	(variaciones, en %)		
3 m 2025	184,1	32,7	3 m 2025/3 m 2024	-95,1	-89,5
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	-	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	-	Jul.	40,0	0,0
Ago.	-	113,4	Ago.	-100,0	92,2
Set.	1,6	14,1	Set.	77,8	-92,9
Oct.	3,9	117,9	Oct.	infinito	infinito
Nov.	38,3	163,3	Nov.	74,1	500,4
Dic.	449,2	93,9	Dic.	infinito	5116,7
Ene.24	9.563,3	40,8	Ene.24	infinito	infinito
Feb.	514,7	750,7	Feb.	infinito	infinito
Mar.	1.231,6	143,1	Mar.	8.573,2	infinito
Abr.	254,5	1.042,0	Abr.	infinito	infinito
May.	528,9	760,6	May.	infinito	infinito
Jun.	114,5	311,5	Jun.	381566,7	infinito
Jul.	490,7	1.501,6	Jul.	58316,7	infinito
Ago.	51,8	81,4	Ago.	infinito	-28,2
Set.	1.137,3	131,7	Set.	70981,3	834,0
Oct.	554,5	107,0	Oct.	14117,9	-9,2
Nov.	54,1	26,8	Nov.	41,3	-83,6
Dic.	937,9	63,5	Dic.	108,8	-32,4
Ene.25	198,8	-	Ene.25	-97,9	-100,0
Feb.	149,1	95,9	Feb.	-71,0	-87,2
Mar.	204,5	2,3	Mar.	-83,4	-98,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025.

THEODORE EMANUEL GUGENHEIM GREGORY

(1890 - 1970)

Nació en Londres, Inglaterra.

Estudió en la Owen School, en Islington, y en la Escuela de Economía de Londres (LSE).

Enseñó en la LSE, entre 1913 y 1919; y en la universidad de Londres, entre 1927 y 1937. Trabajó en varios comités gubernamentales, y entre 1938 y 1946 asesoró al gobierno de la India. En 1942 fue nombrado caballero.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Gregory? “En el obituario publicado en The times, Lionel Robbins dijo de él que era ‘uno de los últimos pertenecientes a la generación de profesores dotados quienes, en la década de 1920, contribuyeron a otorgarle jerarquía internacional a la LSE’ (Bigg, 1987).

“Era consciente de los elementos desintegradores que operaban en el mundo, entre las 2 guerras mundiales... Sus libros sobre moneda publicados entonces reflejan este encuadre. Estaba de acuerdo con el retorno al patrón oro para aumentar las chances de evitar un abuso inflacionario, más que como un sistema adecuado en sí mismo. Argumentaba que la estabilidad de los tipos de cambios reflejaba la estabilidad relativa de los niveles de precios, y la mejor manera de lograr esto era utilizando el oro” (Bigg, 1987).

Es autor de Tarifas: un estudio metodológico, publicado en 1921; Introducción a la ‘Historia de los precios’ de Tooke y Newmarch, publicado en 1928; Documentos relativos al sistema bancario inglés, que viera la luz en 1929; Introducción a las finanzas, publicado en 1932; y El banco Westminster a lo largo de un siglo, publicado en 2 volúmenes en 1936.

“Su trabajo más significativo se relacionó con la historia del sistema bancario y monetario, culminando en la Introducción... que escribiera para la obra de Tooke y Newmarch, así como una historia del banco de Westminster y otra referida a la historia monetaria del siglo XIX” (Bigg, 1987).

Bigg, R. J. (1987): "Gregory, Theodore Emanuel Gugenheim", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	País	nueva BCR		Call e./ P. fijos bancos ahorro a 59 días fija (puntos en \$ en \$ en \$ básicos)			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1			Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
		Caja	P.													
														Call e./ P. fijos bancos ahorro a 59 días fija (puntos en \$ en \$ en \$ básicos)		
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	929,5210	963,6111	1.193,2800	1.189,5611	1.487.369,26	1.815,123	1,90	307,9	407,8	
Oct.24	1.097	1,17	3,39	46,11	1.013,1165	981,4743	994,8043	1.023,1304	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	1.014,6667	1.042,0952	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	1.035,6591	1.060,2500	1.130,6741	1.141,5909	2.246.391,80	2.287,066	2,18	288,8	363,5	
Ene.25	611	0,82	2,55	36,20	1.070,2617	1.043,0835	1.055,0217	1.072,0217	1.184,7417	1.228,6957	2.465.770,54	2.259,623	2,11	284,5	380,7	
Feb.25	698	0,70	2,38	32,44	1.087,2885	1.058,4660	1.067,1250	1.084,0750	1.204,1735	1.223,0000	2.200.906,68	2.573,649	2,37	308,2	384,4	
Mar.25	754	0,69	2,45	32,40	1.098,2871	1.068,7019	1.081,1429	1.118,4762	1.262,7395	1.259,0476	2.160.923,19	2.665,462	2,43	308,7	373,1	
2025																
Ene. 20	641	0,88	2,56	35,80	1.071,0000	1.045,2500	1.057,0000	1.072,5000	1.195,1800	1.240,0000	2.364.555,24	2.264,455	2,11	277,0	383,26	
Ene. 21	638	0,87	2,66	35,84	1.071,7100	1.045,9200	1.057,0000	1.073,5000	1.187,5200	1.235,0000	2.441.808,37	2.350,216	2,19	280,0	394,65	
Ene. 22	640	0,85	2,64	35,66	1.072,1400	1.047,2500	1.058,0000	1.074,5000	1.189,7100	1.240,0000	2.498.876,73	2.231,569	2,08	281,5	390,47	
Ene. 23	646	0,85	2,51	35,93	1.074,8700	1.047,6700	1.058,0000	1.074,5000	1.188,4400	1.240,0000	2.446.777,01	2.231,569	2,08	284,0	393,98	
Ene. 24	631	0,84	2,69	35,92	1.075,7800	1.049,5800	1.056,0000	1.071,5000	1.163,1700	1.225,0000	2.391.813,94	2.319,664	2,16	292,0	390,40	
Ene. 27	642	0,88	2,53	36,04	1.076,4100	1.050,5000	1.055,5000	1.072,5000	1.178,1700	1.230,0000	2.273.454,11	2.319,664	2,16	292,0	386,40	
Ene. 28	634	0,89	2,68	36,75	1.077,9100	1.050,9200	1.056,0000	1.074,0000	1.176,6400	1.230,0000	2.270.219,83	2.287,842	2,12	296,0	386,40	
Ene. 29	611	0,87	2,63	36,56	1.078,2100	1.051,5800	1.055,0000	1.072,5000	1.183,7500	1.220,0000	2.372.494,85	2.242,061	2,08	300,0	392,13	
Ene. 30	614	0,82	2,66	37,06	1.078,3800	1.052,5000	1.054,5000	1.071,0000	1.178,7700	1.220,0000	2.422.802,46	2.242,061	2,08	298,5	386,03	
Ene. 31	618	0,73	2,43	34,66	1.079,6300	1.053,5000	1.053,5000	1.069,0000	1.185,4100	1.220,0000	2.390.487,33	2.527,974	2,34	298,0	385,29	
Feb. 3	632	0,76	2,36	33,91	1.080,6500	1.053,9200	1.070,0000	1.085,5000	1.195,7400	1.215,0000	2.315.432,59	2.527,974	2,34	300,0	391,32	
Feb. 4	640	0,79	2,47	34,71	1.082,3600	1.054,2500	1.069,5000	1.085,5000	1.198,7400	1.215,0000	2.352.260,63	2.495,687	2,31	303,0	397,49	
Feb. 5	660	0,72	2,48	33,27	1.084,2700	1.054,7100	1.069,0000	1.085,5000	1.200,1000	1.215,0000	2.309.446,89	2.452,482	2,26	305,0	388,07	
Feb. 6	660	0,66	2,45	33,23	1.084,6900	1.054,8800	1.068,5000	1.084,5000	1.199,4900	1.215,0000	2.333.466,36	2.452,482	2,26	305,0	392,13	
Feb. 7	660	0,68	2,37	32,35	1.085,2700	1.055,9200	1.068,5000	1.085,0000	1.202,2200	1.205,0000	2.252.279,96	2.516,775	2,32	305,5	388,07	
Feb. 10	677	0,65	2,39	32,31	1.086,0800	1.056,3800	1.068,5000	1.085,5000	1.183,1900	1.205,0000	2.228.964,56	2.516,775	2,32	305,5	388,07	
Feb. 11	710	0,66	2,41	33,19	1.086,0800	1.056,6300	1.068,0000	1.084,5000	1.185,2900	1.210,0000	2.119.164,99	2.653,879	2,44	306,0	385,85	
Feb. 12	673	0,67	2,36	31,94	1.086,4000	1.056,8800	1.067,5000	1.084,5000	1.184,3300	1.220,0000	2.130.609,61	2.512,761	2,31	304,5	380,04	
Feb. 13	675	0,68	2,29	32,06	1.086,5500	1.057,4600	1.067,0000	1.084,0000	1.188,8500	1.225,0000	2.193.895,78	2.512,761	2,31	306,0	380,86	
Feb. 14	675	0,71	2,42	31,96	1.087,8500	1.058,5000	1.067,5000	1.084,5000	1.197,9100	1.220,0000	2.225.253,12	2.481,464	2,28	310,0	383,07	
Feb. 17	675	0,74	2,41	32,44	1.088,1900	1.059,0800	1.067,5000	1.084,0000	1.210,6100	1.235,0000	2.101.101,73	2.481,464	2,28	310,0	383,07	
Feb. 18	696	0,75	2,40	32,51	1.088,4000	1.059,1700	1.067,5000	1.084,5000	1.212,8900	1.235,0000	2.229.297,49	2.595,357	2,38	313,0	384,00	
Feb. 19	719	0,74	2,33	31,95	1.087,1900	1.059,3800	1.067,0000	1.084,0000	1.207,7200	1.225,0000	2.238.483,14	2.601,318	2,39	312,0	381,52	
Feb. 20	719	0,72	2,32	31,68	1.088,4500	1.059,8800	1.066,5000	1.084,0000	1.211,8100	1.225,0000	2.246.537,56	2.601,318	2,39	314,5	386,59	
Feb. 21	720	0,70	2,37	30,85	1.089,0700	1.060,8800	1.066,5000	1.083,0000	1.219,3400	1.230,0000	2.203.949,09	2.605,599	2,39	312,5	384,37	
Feb. 24	730	0,74	2,35	31,09	1.089,2800	1.061,1300	1.065,5000	1.082,5000	1.212,9900	1.240,0000	2.188.913,57	2.605,599	2,39	311,5	380,49	
Feb. 25	748	0,74	2,38	32,35	1.089,8900	1.061,6300	1.065,0000	1.082,5000	1.208,2100	1.240,0000	2.127.862,17	2.716,978	2,49	311,5	381,34	
Feb. 26	749	0,73	2,30	31,73	1.090,0300	1.061,8800	1.064,5000	1.082,5000	1.219,9900	1.230,0000	2.120.534,05	2.752,058	2,52	311,0	378,82	
Feb. 27	769	0,64	2,31	32,28	1.091,8900	1.062,3800	1.064,0000	1.082,0000	1.224,0700	1.225,0000	2.044.680,61	2.752,058	2,52	311,0	378,19	
Feb. 28	780	0,62	2,37	32,97	1.093,1800	1.064,3800	1.064,5000	1.083,5000	1.219,9800	1.230,0000	2.055.999,74	2.638,184	2,41	305,5	373,83	
Mar. 3	780	0,62	2,37	32,97	1.093,1800	1.064,3800	1.064,5000	1.083,5000	1.219,9800	1.230,0000	2.055.999,74	2.638,184	2,41	305,5	369,12	
Mar. 4	780	0,62	2,37	32,97	1.093,1800	1.064,3800	1.064,5000	1.083,5000	1.219,9800	1.230,0000	2.055.999,74	2.638,184	2,41	305,5	363,85	
Mar. 5	717	0,67	2,27	32,87	1.093,8000	1.064,3800	1.083,0000	1.104,5000	1.241,4400	1.225,0000	2.134.527,56	2.708,118	2,48	302,5	368,93	
Mar. 6	714	0,67	2,39	33,29	1.091,4400	1.064,6300	1.083,5000	1.106,5000	1.227,6500	1.215,0000	2.116.008,15	2.708,118	2,48	310,0	374,94	
Mar. 7	692	0,58	2,41	32,69	1.095,5200	1.066,0400	1.083,0000	1.106,5000	1.219,7300	1.215,0000	2.108.652,26	2.541,224	2,32	309,0	373,57	
Mar. 10	723	0,60	2,36	32,23	1.096,3300	1.066,3300	1.081,5000	1.104,5000	1.231,6300	1.225,0000	1.993.592,45	2.541,224	2,32	309,5	369,67	
Mar. 11	723	0,64	2,37	31,75	1.096,4300	1.066,6700	1.080,5000	1.103,5000	1.226,4200	1.220,0000	2.012.843,41	2.683,140	2,45	309,5	373,94	
Mar. 12	718	0,64	2,41	32,33	1.098,1800	1.066,8800	1.080,0000	1.103,0000	1.229,6300	1.230,0000	2.118.576,69	2.660,418	2,42	300,0	369,95	
Mar. 13	748	0,66	2,44	32,02	1.097,8000	1.067,1300	1.082,0000	1.106,0000	1.233,4800	1.235,0000	2.080.587,71	2.660,418	2,42	305,0	373,76	
Mar. 14	737	0,67	2,44	31,67	1.098,5700	1.068,5400	1.084,0000	1.111,5000	1.239,8800	1.240,0000	2.176.960,80	2.637,385	2,40	3		

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 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	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
24-12-30	31.524		19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764
A fin de									
Oct.24	28.618		15.532.073	7.183.227	22.715.300	12.450.856	165.013	0	-50.389
Nov.24	30.214		16.320.194	7.503.718	23.823.912	13.722.836	160.686	0	-263.134
Dic.24	29.612		19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857
Ene.25	28.310		20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536
Feb.25	28.117		20.701.648	9.580.518	30.282.166	13.222.865	165.076	0	-169.962
Mar.25	24.986		21.185.767	9.348.413	30.534.180	12.256.777	210.132	0	-433.349
2025									
Ene. 20	30.593		19.906.704	10.076.979	29.983.683	15.421.804	154.664	0	-840.014
Ene. 21	30.282		19.888.809	10.006.007	29.894.816	15.131.699	154.950	0	-831.527
Ene. 22	30.140		19.865.761	10.224.760	30.090.521	15.054.170	159.491	0	-1.044.511
Ene. 23	29.838		19.858.523	10.200.342	30.058.865	15.001.448	158.577	0	-1.199.498
Ene. 24	29.970		19.894.941	10.113.897	30.008.838	15.051.465	160.420	0	-1.060.161
Ene. 27	29.834		19.947.236	10.504.444	30.451.680	15.078.164	168.257	0	-1.438.259
Ene. 28	29.802		19.966.008	9.650.597	29.616.605	14.957.406	166.379	0	-801.909
Ene. 29	29.648		19.983.941	9.212.906	29.196.847	14.727.925	166.913	0	-563.026
Ene. 30	29.429		20.046.151	8.953.047	28.999.198	14.512.113	169.322	0	-496.969
Ene. 31	28.310		20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536
Feb. 3	29.453		20.147.992	11.046.897	31.194.889	14.611.800	169.396	0	-25.801
Feb. 4	29.427		20.167.041	11.626.456	31.793.497	14.582.454	170.916	0	-37.695
Feb. 5	29.354		20.167.452	10.734.293	30.901.745	14.479.063	171.630	0	-55.459
Feb. 6	28.743		20.197.866	10.836.825	31.034.691	14.600.259	173.954	0	-62.996
Feb. 7	28.889		20.188.444	11.121.754	31.310.198	14.454.585	174.218	0	-83.924
Feb. 10	28.938		20.198.847	10.794.574	30.993.421	14.374.783	172.084	0	-79.098
Feb. 11	28.898		20.177.248	10.463.678	30.640.926	14.355.505	171.418	0	-76.760
Feb. 12	28.925		20.159.450	10.277.415	30.436.865	14.127.646	172.503	0	-212.076
Feb. 13	28.894		20.153.361	10.379.834	30.533.195	14.031.178	169.570	0	-195.942
Feb. 14	28.801		20.153.623	10.235.096	30.388.719	13.935.405	171.231	0	-45.313
Feb. 17	28.747		20.178.079	9.100.391	29.278.470	13.842.410	170.878	0	-52.152
Feb. 18	28.405		20.164.481	9.099.524	29.264.005	13.599.810	171.311	0	-58.671
Feb. 19	28.362		20.154.437	8.837.228	28.991.665	13.551.240	169.599	0	-66.818
Feb. 20	28.578		20.161.317	8.902.134	29.063.451	13.604.346	169.319	0	-74.700
Feb. 21	28.495		20.183.960	9.265.534	29.449.494	13.537.629	171.798	0	-70.929
Feb. 24	28.603		20.229.185	9.053.245	29.282.430	13.530.708	171.487	0	-130.985
Feb. 25	28.685		20.313.452	8.916.204	29.229.656	13.625.411	168.684	0	-65.003
Feb. 26	28.714		20.384.744	8.718.984	29.103.728	13.524.319	166.842	0	-91.384
Feb. 27	28.586		20.584.368	9.595.125	30.179.493	13.395.833	167.009	0	-59.855
Feb. 28	28.117		20.701.648	9.580.518	30.282.166	13.222.865	165.076	0	-169.962
Mar. 5	27.991		20.780.070	9.979.315	30.759.385	13.189.531	163.440	0	-668.585
Mar. 6	28.181		20.820.571	10.304.720	31.125.291	13.191.974	162.597	0	-131.600
Mar. 7	28.090		20.790.765	10.065.662	30.856.427	13.115.747	167.051	0	-76.575
Mar. 10	27.732		20.769.572	9.376.446	30.146.018	13.096.469	165.592	0	-260.795
Mar. 11	27.687		20.737.979	9.737.162	30.475.141	12.882.484	164.519	0	-281.617
Mar. 12	27.960		20.712.569	9.780.753	30.493.322	12.873.535	164.413	0	-389.156
Mar. 13	28.104		20.691.372	9.360.338	30.051.710	12.905.915	162.329	0	-581.522
Mar. 14	28.091		20.661.470	9.900.794	30.562.264	12.860.175	165.451	0	-368.215
Mar. 17	27.338		20.668.873	9.546.794	30.215.667	12.886.979	164.519	0	-108.663
Mar. 18	27.208		20.656.562	9.228.494	29.885.056	12.780.042	182.175	0	-56.810
Mar. 19	27.046		20.686.784	9.305.819	29.992.603	12.889.504	187.372	0	-105.667
Mar. 20	26.785		20.764.978	8.950.027	29.715.005	12.925.083	200.536	0	-206.102
Mar. 21	26.628		20.814.936	9.342.596	30.157.532	12.906.217	205.016	0	-179.095
Mar. 25	26.442		20.879.454	9.269.324	30.148.778	12.852.038	206.209	0	-405.360
Mar. 26	26.251		20.900.388	8.950.979	29.851.367	12.844.223	207.509	0	-386.860
Mar. 27	26.223		21.004.760	9.086.154	30.090.914	12.816.018	208.093	0	-350.386
Mar. 28	25.777		21.066.879	8.825.991	29.892.870	12.556.598	206.716	0	-361.010
Mar. 31	24.986		21.185.767	9.348.413	30.534.180	12.256.777	210.132	0	-433.349
Abr. 1	25.450		21.295.288	12.629.610	33.924.898	13.129.509	211.690	0	-289.222

CONTEXTO; Entrega N° 1.861; Abril 7, 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 / 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	108.768.403	98.033.118	75.824.369	12.789.189	10.102.667	17.892.682	24.421.502	10.618.330	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285
Promedio mensual													
Oct.24	138.090.206	124.452.270	91.349.633	14.670.995	13.197.207	19.477.627	30.920.615	13.083.189	33.719	28.863	4.209	647	13.637.936
Nov.24	147.032.075	132.848.163	96.931.889	15.391.104	14.425.629	19.634.458	33.379.382	14.101.317	35.853	30.754	4.429	670	14.183.912
Dic.24	153.272.376	137.321.928	102.397.031	16.377.891	15.026.920	22.437.813	34.972.371	13.582.036	34.218	29.111	4.462	644	15.950.448
Ene.25	157.561.195	139.683.571	103.699.996	16.435.443	13.210.801	22.633.948	33.897.599	17.522.206	34.481	29.242	4.593	646	17.877.624
Feb.25	160.296.594	142.181.958	106.801.625	16.228.336	12.726.842	21.851.839	38.486.856	17.507.752	33.427	28.091	4.712	624	18.114.636
Mar.25	161.966.632	143.375.111	108.948.179	17.013.071	13.621.980	22.083.279	41.151.951	15.077.898	32.204	26.889	4.709	606	18.591.521
2025													
Ene. 20	156.908.109	138.967.838	102.788.600	16.403.994	13.157.786	21.400.931	33.367.583	18.458.306	34.613	29.333	4.635	645	17.940.271
Ene. 21	157.477.794	139.579.890	103.449.744	16.162.197	13.758.645	20.957.894	33.902.373	18.668.635	34.544	29.210	4.665	669	17.897.904
Ene. 22	157.714.723	139.812.315	103.695.804	15.828.873	13.870.351	20.941.754	33.849.648	19.205.178	34.487	29.161	4.645	681	17.902.408
Ene. 23	158.047.721	140.134.909	104.116.128	15.682.838	14.411.600	20.890.976	34.023.916	19.106.798	34.380	29.094	4.671	615	17.912.812
Ene. 24	158.714.936	140.775.128	104.645.322	15.798.687	14.097.959	21.009.716	34.455.804	19.283.156	34.423	29.111	4.689	623	17.939.808
Ene. 27	159.332.446	141.354.016	105.105.463	16.622.883	14.566.280	21.208.452	33.544.740	19.163.108	34.506	29.231	4.613	662	17.978.430
Ene. 28	159.970.811	141.995.156	105.814.196	16.441.208	14.764.316	21.478.501	34.225.668	18.904.503	34.428	29.084	4.671	673	17.975.655
Ene. 29	160.123.043	142.155.581	106.082.067	16.718.949	15.184.241	21.946.986	33.956.916	18.274.975	34.304	28.944	4.669	691	17.967.462
Ene. 30	160.679.993	142.711.684	106.595.146	16.945.523	14.785.182	22.530.160	34.743.801	17.900.030	34.315	28.952	4.722	641	17.968.309
Ene. 31	161.893.287	143.890.444	107.754.340	17.047.683	13.303.838	24.996.167	34.434.252	17.662.850	34.301	28.949	4.748	604	18.002.843
Feb. 3	160.409.084	142.324.422	106.405.887	17.059.795	12.538.685	24.708.951	34.040.174	18.058.282	34.081	28.770	4.692	619	18.084.662
Feb. 4	160.818.885	142.763.046	106.836.314	16.743.685	12.130.308	24.578.667	35.267.492	18.116.162	34.078	28.704	4.735	639	18.055.839
Feb. 5	160.645.665	142.626.058	106.837.696	16.428.169	12.063.516	24.565.096	35.923.634	17.857.281	33.932	28.572	4.718	642	18.019.607
Feb. 6	160.713.217	142.678.201	107.042.414	15.959.818	12.137.800	24.640.473	36.685.454	17.618.869	33.782	28.400	4.727	655	18.035.016
Feb. 7	159.609.807	141.544.884	105.981.610	15.330.612	11.919.609	23.374.953	37.522.123	17.834.313	33.680	28.313	4.706	661	18.064.923
Feb. 10	157.389.243	139.260.188	103.800.848	15.348.571	12.469.166	20.888.659	37.448.842	17.645.610	33.567	28.299	4.643	625	18.129.055
Feb. 11	159.188.926	141.116.364	105.628.557	15.483.817	14.368.942	20.738.990	37.892.687	17.144.121	33.586	28.313	4.664	609	18.072.562
Feb. 12	159.699.786	141.642.902	106.287.263	15.766.111	14.889.949	20.645.491	38.019.147	16.966.565	33.453	28.164	4.672	617	18.056.884
Feb. 13	158.273.383	140.209.037	104.897.332	15.760.667	12.767.492	20.741.099	38.269.496	17.358.578	33.393	28.080	4.687	626	18.064.346
Feb. 14	158.944.825	140.845.004	105.541.912	16.093.230	11.653.760	21.206.883	38.763.874	17.824.165	33.352	27.988	4.732	632	18.099.821
Feb. 17	158.323.500	140.189.993	104.892.865	16.137.946	11.599.790	20.524.079	38.728.264	17.902.786	33.328	27.985	4.699	644	18.133.507
Feb. 18	159.806.690	141.720.151	106.516.627	16.693.948	11.788.093	20.442.407	39.152.325	18.439.854	33.237	27.931	4.710	596	18.086.539
Feb. 19	160.258.568	142.185.877	106.918.224	16.604.790	12.453.827	20.698.870	39.229.195	17.931.542	33.291	27.996	4.692	603	18.072.691
Feb. 20	160.809.053	142.717.492	107.430.014	16.636.214	12.921.347	20.398.349	39.598.653	17.875.451	33.294	27.963	4.707	624	18.091.561
Feb. 21	161.178.242	143.043.974	107.701.984	16.266.709	12.860.384	20.319.075	40.149.099	18.106.717	33.314	27.942	4.728	644	18.134.268
Feb. 24	161.060.557	142.873.598	107.633.637	16.341.811	13.130.479	20.329.724	40.049.589	17.782.034	33.210	27.893	4.732	585	18.186.959
Feb. 25	161.702.756	143.540.789	108.313.948	16.207.418	13.662.831	20.304.328	40.750.010	17.389.361	33.182	27.842	4.748	592	18.161.967
Feb. 26	162.104.789	143.935.801	108.778.182	16.456.378	13.475.914	21.213.036	40.629.452	17.003.402	33.109	27.758	4.743	608	18.168.988
Feb. 27	162.266.651	144.036.893	109.281.295	16.915.464	13.741.050	22.064.158	40.653.212	15.907.411	32.715	27.343	4.755	617	18.229.758
Feb. 28	162.728.257	144.384.493	109.305.886	16.331.572	11.963.889	24.653.493	40.964.406	15.392.526	32.957	27.562	4.749	646	18.343.764
Mar. 5	161.277.227	142.808.505	107.980.026	17.179.800	11.868.235	23.499.714	40.202.922	15.229.355	32.722	27.438	4.667	617	18.468.722
Mar. 6	161.426.098	143.006.155	108.336.642	17.332.543	12.230.121	23.423.077	40.343.832	15.007.069	32.565	27.285	4.663	617	18.419.943
Mar. 7	161.020.915	142.595.305	107.941.487	16.559.314	11.784.499	23.550.643	41.117.772	14.929.259	32.507	27.229	4.673	605	18.425.610
Mar. 10	158.705.921	140.242.566	105.696.566	16.249.888	12.327.134	21.618.724	40.397.683	15.103.137	32.397	27.123	4.633	641	18.463.355
Mar. 11	159.486.032	141.131.798	106.598.464	16.315.901	13.402.592	21.333.499	40.568.898	14.977.574	32.375	27.073	4.671	631	18.354.234
Mar. 12	160.342.223	142.007.366	107.573.975	16.520.677	14.525.219	21.276.031	40.618.182	14.633.866	32.275	27.024	4.659	592	18.334.857
Mar. 13	161.210.015	142.854.378	108.466.275	16.592.764	15.203.511	21.559.646	40.680.061	14.430.293	32.225	26.941	4.683	601	18.355.637
Mar. 14	161.098.560	142.648.918	108.261.109	16.567.634	14.172.549	21.702.896	41.238.223	14.579.807	32.182	26.885	4.692	605	18.449.642
Mar. 17	159.993.037	141.481.013	107.107.859	16.414.577	14.031.912	21.030.979	40.820.198	14.810.193	32.157	26.925	4.647	585	18.512.024
Mar. 18	161.100.242	142.588.739	108.289.071	16.793.709	13.884.272	20.991.808	41.302.845	15.316.437	32.082	26.817	4.684	581	18.511.503
Mar. 19	161.956.582	143.367.356	109.019.558	17.018.555	14.360.328	21.187.916	41.340.869	15.111.890	32.112	26.845	4.681	586	18.589.226
Mar. 20	162.409.334	143.791.631	109.378.303	16.655.416	14.436.757	21.367.673	41.610.392	15.308.065	32.167	26.829	4.696	642	18.617.703
Mar. 21	162.990.097	144.290.788	109.859.207	16.853.553	13.818.932	21.640.300	41.949.722	15.596.700	32.139	26.758	4.758	623	18.699.309
Mar. 25	162.814.636	144.000.424	109.632.604	17.371.955	13.899.349	21.080.819	41.640.407	15.640.074	32.072	26.727	4.764	581	18.814.212
Mar. 26	163.807.311	144.994.287	110.649.026	17.745.974	14.229.888	21.633.671	41.548.104	15.491.389	32.036	26.652	4.805	579	18.813.024
Mar. 27	164.338.223	145.493.433	111.216.557	17.665.135	13.887.705	22.272.292	41.756.429	15.634.996	31.966	26.551	4.817	598	18.844.790
Mar. 28	164.845.226	145.906.883	111.733.843	17.517.202	14.228.626	23.042.255	41.944.443	15.001.317	31.837				

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, 30 d., %)	(anual, 30 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
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
Ene.25	1,3014	1,2356	1,0354	156,57	7,3088	6,030	7,50		4,93	43.441,49	19.553,27	39.371,10	2.705,32
Feb.25	1,3080	1,2530	1,0413	151,90	7,2814	5,767	7,50		4,76	44.226,15	19.571,26	38.740,67	2.894,73
Mar.25	1,3283	1,2909	1,0807	149,20	7,2514	5,755	7,50		4,61	42.092,13	17.808,76	37.332,74	2.983,25
2025													
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
Ene. 31	1,3038	1,2411	1,0393	154,33	7,31	5,83	7,50		4,85	44.544,66	19.627,44	39.572,49	2.812,05
Feb. 3	1,2977	1,2319	1,0274	155,70	7,31	5,87	7,50		4,83	44.421,91	19.391,96	38.520,09	2.826,10
Feb. 4	1,3015	1,2404	1,0335	155,28	7,31	5,79	7,50		4,83	44.556,04	19.654,01	38.798,37	2.843,55
Feb. 5	1,3078	1,2531	1,0422	154,00	7,27	5,80	7,50		4,82	44.873,28	19.692,33	38.831,48	2.871,15
Feb. 6	1,3045	1,2384	1,0360	152,56	7,29	5,79	7,50		4,81	44.747,63	19.791,99	39.066,53	2.838,95
Feb. 7	1,3060	1,2452	1,0377	151,22	7,29	5,76	7,50		4,81	44.303,40	19.523,40	38.787,02	2.874,65
Feb. 10	1,3030	1,2403	1,0320	151,90	7,31	5,78	7,50		4,79	44.470,41	19.714,27	38.801,17	2.904,45
Feb. 11	1,3026	1,2368	1,0324	151,94	7,31	5,78	7,50		4,79	44.593,65	19.643,86	38.801,17	2.895,40
Feb. 12	1,3046	1,2456	1,0370	153,20	7,31	5,77	7,50		4,78	44.368,56	19.649,95	38.963,70	2.891,50
Feb. 13	1,3058	1,2475	1,0390	154,36	7,29	5,78	7,50		4,78	44.711,43	19.945,64	39.461,47	2.915,30
Feb. 14	1,3105	1,2580	1,0478	152,80	7,27	5,76	7,50		4,77	44.546,08	20.026,77	39.149,43	2.921,25
Feb. 17	1,3105	1,2580	1,0478	152,80	7,27	5,73	7,50		4,77	44.546,08	20.026,77	39.174,25	2.900,55
Feb. 18	1,3107	1,2600	1,0447	151,63	7,28	5,70	7,50		4,75	44.556,34	20.041,26	39.270,40	2.927,10
Feb. 19	1,3089	1,2585	1,0434	152,06	7,28	5,71	7,50		4,74	44.627,59	20.056,25	39.164,61	2.936,85
Feb. 20	1,3112	1,2608	1,0443	151,04	7,27	5,70	7,50		4,74	44.176,65	19.962,36	38.678,04	2.932,05
Feb. 21	1,3128	1,2646	1,0465	149,82	7,25	5,70	7,50		4,73	43.428,02	19.524,01	38.776,94	2.934,15
Feb. 24	1,3131	1,2641	1,0466	149,79	7,25	5,73	7,50		4,71	43.461,21	19.286,93	38.776,94	2.931,90
Feb. 25	1,3137	1,2654	1,0497	150,19	7,26	5,78	7,50		4,71	43.621,16	19.026,39	38.237,79	2.933,25
Feb. 26	1,3138	1,2647	1,0487	148,88	7,26	5,78	7,50		4,70	43.433,12	19.075,26	38.142,37	2.901,00
Feb. 27	1,3132	1,2673	1,0477	149,16	7,27	5,82	7,50		4,70	43.239,50	18.544,42	38.256,17	2.880,80
Feb. 28	1,3090	1,2596	1,0411	149,62	7,28	5,84	7,50		4,69	43.840,91	18.847,28	37.155,50	2.834,55
Mar. 3	1,3109	1,2661	1,0465	150,51	7,29	5,84	7,50		4,68	43.191,24	18.350,19	37.785,47	2.880,70
Mar. 4	1,3173	1,2740	1,0557	149,22	7,28	5,84	7,50		4,67	42.520,99	18.285,16	37.331,18	2.905,90
Mar. 5	1,3224	1,2828	1,0694	149,80	7,26	5,79	7,50		4,66	43.006,59	18.552,73	37.418,24	2.913,25
Mar. 6	1,3287	1,2881	1,0796	149,19	7,24	5,75	7,50		4,66	42.579,08	18.069,26	37.704,93	2.922,20
Mar. 7	1,3312	1,2923	1,0857	147,95	7,24	5,77	7,50		4,65	42.801,72	18.196,22	36.887,17	2.931,15
Mar. 10	1,3311	1,2923	1,0845	147,31	7,26	5,79	7,50		4,64	41.911,71	17.468,32	37.028,27	2.910,20
Mar. 11	1,3333	1,2924	1,0912	146,63	7,23	5,83	7,50		4,63	41.433,48	17.436,10	36.793,11	2.916,90
Mar. 12	1,3324	1,2933	1,0886	148,05	7,24	5,83	7,50		4,62	41.350,93	17.648,45	36.819,09	2.924,80
Mar. 13	1,3311	1,2932	1,0830	148,23	7,24	5,81	7,50		4,62	40.813,57	17.303,01	36.790,03	2.974,05
Mar. 14	1,3325	1,2940	1,0889	148,28	7,23	5,81	7,50		4,61	41.488,19	17.754,09	37.053,10	2.978,05
Mar. 17	1,3332	1,2972	1,0903	148,87	7,24	5,71	7,50		4,59	41.841,63	17.808,66	37.396,52	2.996,50
Mar. 18	1,3330	1,2965	1,0918	149,47	7,23	5,68	7,50		4,59	41.581,31	17.504,12	37.845,42	3.025,80
Mar. 19	1,3326	1,2979	1,0897	149,58	7,24	5,67	7,50		4,59	41.964,63	17.750,79	37.751,88	3.027,55
Mar. 20	1,3308	1,2961	1,0833	149,78	7,24	5,66	7,50		4,58	41.953,32	17.691,63	37.751,88	3.038,15
Mar. 21	1,3304	1,2947	1,0827	148,98	7,25	5,66	7,50		4,58	41.985,35	17.784,05	37.677,06	3.013,70
Mar. 24	1,3290	1,2946	1,0824	149,80	7,25	5,74	7,50		4,57	42.583,32	17.784,05	37.608,49	3.007,75
Mar. 25	1,3281	1,2944	1,0825	150,65	7,26	5,70	7,50		4,57	42.587,50	18.271,86	37.780,54	3.025,20
Mar. 26	1,3265	1,2896	1,0788	150,15	7,26	5,73	7,50		4,56	42.454,79	17.899,02	38.027,29	3.013,25
Mar. 27	1,3261	1,2931	1,0785	150,50	7,26	5,75	7,50		4,56	42.299,70	17.804,03	37.799,97	3.056,55
Mar. 28	1,3256	1,2930	1,0797	150,85	7,26	5,77	7,50		4,56	41.583,90	17.322,99	37.120,33	3.071,60
Mar. 31	1,3287	1,2940	1,0815	149,48	7,25	5,74	7,50		4,55	42.001,76	17.299,29	35.617,56	3.115,10
Abr. 1	1,3272	1,2910	1,0788	149,80	7,27	5,70	7,50		4,55	41.989,96	17.449,89	35.624,48	3.133,70
Abr. 2	1,3273	1,2937	1,0803	149,79	7,27	5,69	7,50		4,54	42.225,32	17.601,05	35.725,87	3.119,75
Abr. 3	1,3397	1,3149	1,1097	148,01	7,30	5,61	7,50		4,54	40.545,93	16.550,61	34.735,93	3.118,10