

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La semana pasada la profesión me llevó a interactuar con personas que viven, y se desempeñan, en varios puntos del país. La (no sorprendente) conclusión es nítida: existe una ENORME DIVERSIDAD DE “MICROECONOMÍAS”, y por ende de desafíos. ¿Qué apuro hay en sacar los dólares del “colchón”? es la pregunta que deben responder quienes ahora están ansiosos porque las medidas adoptadas, y la anunciada, no generaron avalanchas de gentes queriendo depositar.

CLAVES

- ♦ Inflación en mayo: 1,8%, según Castiglioni y Tiscornia; 1,9%, según Melconian y Santangelo; y 2,5%, según FIEL. En todos los casos menor a abril.
- ♦ Entre mayo de 2024 y de 2025, el crédito hipotecario aumentó 296,6% y el prendario 159%..
- ♦ Trump y Musk se pelearon. El problema es el proceso decisorio del presidente de EEUU, no esta pelea.
- ♦ León XIV le confirmó a Milei que visitará Argentina.

ME PREGUNTO

¿Por qué los diputados, en la misma ley en la que aumentan 7% las jubilaciones de los que aportaron, no dan de baja a los millones que cobran sin haber aportado? Ley que Milei no vetaría.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Recaudación may/may subió 18,6%, por caída en impuesto a las ganancias y derechos de exportación. No es para desesperar, pero sí para tomar nota.

VERDE

☺ Licitación vial para el corredor del Mercosur.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Velocidades desincronizadas
- ♦ CFK candidata. ¿Y entonces?
- ♦ Sacar los dólares del colchón, un proceso
- ♦ Inflación en mayo: más estimaciones
- ♦ Recaudación. May.25, muy por debajo de inflación
- ♦ Suspensiones y despidos. May.25, siguieron bajos
- ♦ Richard Sidney Sayers

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un censor es una persona que conoce más de lo que usted debe conocer”. Laurence J. Peter.

COMO LO VEO

“En mi trabajo como Canciller, constantemente tuve que sopesar valores e intereses. Verdadera realpolitik. Para mí no eran compromisos turbios, sino una expresión de la sabiduría de la vida”.

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

La semana pasada la profesión me llevó a interactuar con personas que viven, y se desempeñan, en varios puntos del país. La (no sorprendente) conclusión es nítida: existe una ENORME DIVERSIDAD DE “MICROECONOMÍAS”, y por ende de desafíos. ¿Qué apuro hay en sacar los dólares del “colchón”? es la pregunta que deben responder quienes ahora están ansiosos porque las medidas adoptadas, y la anunciada, no generaron avalanchas de gentes queriendo depositar.

Fuerte aumento interanual del crédito

Entre mayo de 2024 y de 2025 el stock de crédito hipotecario aumentó 296,6%, en tanto que subió en 159% el destinado a la compra de autos y maquinaria agrícola.

Toda variación interanual, particularmente en el caso de las variables nominales, que tenga como base alguno de los primeros meses de 2024, mostrará fuertes crecimientos, porque - particularmente en el caso de los bienes durables- la economía se había parado.

Cierto, pero también es cierto que los referidos aumentos interanuales están muy por encima de la tasa de inflación interanual, lo cual significa que aumentó la demanda financiada con crédito, en términos reales.

Divorcio entre Trump y Musk. ¿Qué nos va a ti y a mí?

La porción derecha del título fue copiada de la respuesta que Jesucristo le dijo a su madre, cuando María le comentó que en una fiesta a la que habían asistido, se había acabado el vino. Por supuesto que no voy a seguir con el texto bíblico y terminar en una multiplicación milagrosa del referido líquido.

Estados Unidos tiene un régimen presidencialista, de manera que la clave es la persistencia de Trump, más que el alejamiento de Musk. Se habrá generado una tormenta política en Washington, pero porque en la capital de Estados Unidos la rosca política es el deporte preferido.

Milei tiene una buena relación con ambos. No tiene por qué perderla, si la mantiene como tal. Como presidente de los argentinos, si tuviera que adoptar una posición, no tendrá más remedio que encolumnarse con Donald Trump.

¿Y entonces?

CFK, Grabois, etc.; por favor no se distraiga.

¡Animo!

VELOCIDADES DESINCRONIZADAS

Cuando, poniendo cara de inteligente, alguien afirma que “verdaderamente es un escándalo que en Argentina 2025 más de un millón de personas cobren una pensión por discapacidades, pero que esto no implica que ya mismo no haya que atender de manera apropiada las verdaderas necesidades de quienes están objetivamente discapacitados”, lo único que muestra -en el mejor de los casos- es QUE TIENE BUEN CORAZÓN.

Lujo que se puede dar quien habla por radio o TV, o se reúne con parientes o amigos.

Pero que NO, repito, NO se lo puede dar, quien tiene una responsabilidad ejecutiva. En el ámbito familiar, pienso en mi mamá, genial administradora de los pocos mangos que mi viejo conseguía trabajando.

Quienes tampoco se lo deberían dar, son los legisladores. ¿Qué tal un proyecto de ley cuyo artículo primero terminara con la joda de los varios millones de jubilados y pensionados, que cobran sin haber aportado nada, y con el ahorro resultante reajusten los haberes de quienes efectivamente aportaron durante su vida activa? La decisión colectiva, propia de los Parlamentos, evapora la responsabilidad personal, pero esto no cambia la realidad.

Escribo con vehemencia. Siempre, pero particularmente en casos como éste, porque como les explico a mis alumnos en la universidad, en política económica práctica LAS BALAS SON DE VERDAD, NO DE FOGUEO. La diferencia entre una buena y una mala propuesta (más precisamente, entre una propuesta factible y una utópica), se mide en términos de puestos de trabajo, salarios, inversiones, etc.

Por eso no me canso de citar al economista inglés Alfred Marshall, quien recomendaba poner LA CABEZA FRÍA AL SERVICIO DEL CORAZÓN CALIENTE.

¡Animo!

CFK CANDIDATA. ¿Y ENTONCES?

El resultado electoral de CABA precipitó decisiones políticas.

Por una parte, LLA y Pro anunciaron que irán juntos, en setiembre próximo, en la elección que tendrá lugar en la provincia de Buenos Aires (todavía no se conocen los candidatos); por la otra, Cristina Fernández de Kirchner anunció que será candidata a legisladora provincial, por “la tercera sección” (todavía no se conoce la agrupación que la presentará).

Pura dinámica política. En términos de la teoría de los juegos, que en rigor debería denominarse teoría de la decisión, cuando la interacción entre las partes es muy intensa, el “mercado” político en un “mercado de POCOS”. Por lo cual, si uno de los contendientes pica en punta, los otros no tienen más remedio que seguirlo.

En la provincia de Buenos Aires se votará el próximo 7 de setiembre, con cierre de listas el 19 de julio; mientras que Nación se votará el 26 de octubre, con cierre de listas el 17 de agosto. En Argentina, faltan SIGLOS para esto.

A quienes siguen la dinámica política como si fuera un partido de fútbol, no les alcanzan 24 horas por día para estar actualizados. No es el caso de **Contexto**, quien por consiguiente espera las definiciones: primera, la de la integración de las listas, y luego lo que dirán las urnas. Porque concentro la energía en ocuparme de... la vida, es decir, la toma de decisiones referida a la realidad concreta.

¡Animo!

SACAR LOS DÓLARES DEL “COLCHÓN”, UN PROCESO

¿Cómo es posible que se haya dictado un decreto, ARCA haya emitido 4 resoluciones, y encima exista un proyecto de ley, y “la gente” no haya salido en tropel, a sacar los dólares que tenía en el colchón, para comprar algún bien durable o depositar los dólares en alguna institución financiera?

Desde el punto de vista de la toma de decisiones, la perspectiva preferida por **Contexto**, ésta es la pregunta equivocada. Porque la pregunta correcta es la siguiente:

¿QUÉ APURO TIENE EL PROPIETARIO DE LOS FAMOSOS DÓLARES -BLANCOS DESDE EL PUNTO DE VISTA IMPOSITIVO, AZULES DESDE EL CAMBIARIO- PARA MOVER LOS RECTÁNCULOS DE COLOR VERDE, Y GASTARLOS EN LA COMPRA DE UN BIEN, O DEPOSITARLOS EN UNA ENTIDAD FINANCIERA?

Hasta donde sé, ninguno. Salvo que existiera algún impedimento legal, que la legislación busca eliminar, la decisión de gastar (en consumo, inversión, etc.), deriva de causas reales, no del lugar geográfico donde cada uno tiene sus fondos. ¿Alguien piensa que el precio en dólares de los autos, o el de mis libros, va a aumentar, y por consiguiente mejor comprarlos ahora?

En cuanto a depositarlos en alguna institución financiera, el local que está en la esquina de mi casa, ¿ya conoce la nueva operatoria, o me dirá que todavía no saben nada y que vuelva mañana? Más importante: ¿qué tasa de interés me ofrecen, si saco los dólares del colchón, que rinden 0% de tasa de interés nominal? Seguramente que no será descomunal, al menos con las expectativas que algunos se están formando.

En una palabra, simplificar la vida de los argentinos sigue siendo un punto muy importante, por lo que aplaudo todo lo que se está haciendo. Pero que no hayamos salido corriendo, a modificar nuestras decisiones, a raíz de las últimas medidas, no es una muestra de fracaso o, como escuché decir, “de desconfianza” (¿desconfianza en qué, en Argentina 2025?); sino simplemente que estamos en un proceso donde no hay – ni puede haber- fuertes incentivos a adoptar las decisiones a gran velocidad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 2025.

INFLACIÓN EN MAYO: MÁS ESTIMACIONES

A la espera de la estimación oficial del aumento de los precios al consumidor, entre abril y mayo pasados, contamos con 3 estimaciones privadas.

De menor a mayor: 1,8%, según Castiglioni y Tiscornia; 1,9%, según Melconián y Santángelo; y 2,5%, según FIEL.

En todos los casos el aumento de los precios de mayo fue INFERIOR al de abril, que había sido de 2,7%, 3% y 2,8%, respectivamente.

También se redujo la tasa de inflación interanual, a 42,5% según CyT, a 44,7% según MyS, y a 48,2% según FIEL.

Para la política, la diferencia entre que la estimación oficial comience con 1 o con 2, parece importantísimo. En economía, nada que ver. Ejemplo. 1,8%, o 2,2%, SON LO MISMO.

Carlos Melconián aprendió de su padre, vendedor de zapatos, la diferencia que existe entre intentar venderlos a \$ 19.999, o a \$ 20.001; y parece que con los libros ocurre algo parecido. Válido para la micro, no tanto para la macro.

¡Abrazo!

POSDATA. Al oficialismo le vendría bien que, en el momento de las elecciones, la tasa de inflación sea bien baja. La cuestión es, en el plano instrumental, qué es lo que cabe esperar al respecto. Respondo: LO QUE NO CABE ESPERAR SON CONGELAMIENTOS, PROHIBICIONES, DIBUJOS, ETC.

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 2025.

RECAUDACIÓN. MAY.25, MUY POR DEBAJO DE INFLACIÓN

Entre mayo de 2024 y de 2025, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total, subió 18,6%. Sí, no hay ningún error de tipeo, 18,6%.

La aclaración importa porque, medida por precios al consumidor, durante el mismo período la tasa de inflación superó 40%.

¿Cómo se explica este desastre (desde la perspectiva de las finanzas públicas) o este alivio (desde la óptica de los contribuyentes)? El par de cuadros que acompaña estas líneas ayuda a responder el interrogante.

La recaudación por ganancias (DGI) cayó 14% ¡en términos nominales!, en tanto que la de derechos de exportación declinó 7,5%, también en pesos corrientes. Lo primero está relacionado con el notable aumento que la referida recaudación había tenido en abril, es decir, es una cuestión de vencimientos. Lo segundo -presumo- responde a la dinámica de los exportadores.

En economía el último número es más importante que los anteriores, pero no hagamos una “teoría”, o derivemos una “tendencia”, de un solo número.

¿Está en peligro el equilibrio fiscal? Error tipo I, error tipo II, NO. Pero, como ocurriría en una familia, la menor recaudación demorará la reducción de algún otro alivio impositivo, o el reajuste hacia arriba de alguna partida de gasto.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. MAYO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Mayo '25	Mayo '24	Dif. % Mayo '25 / Mayo '24	Abr.'25	Dif. % Mayo '25 / Abr.'25	Ene-May '25	Dif. % Ene.-Mayo '25 / Ene.-Mayo '24
Ganancias	4.779.706	5.511.952	(13,3)	2.450.379	95,1	14.643.743	47,4
Ganancias DGI	4.573.918	5.323.890	(14,1)	2.250.668	103,2	13.503.042	49,2
Ganancias DGA	205.787	188.063	9,4	199.711	3,0	1.140.701	29,7
IVA	4.388.330	3.097.296	41,7	4.714.093	(6,9)	23.563.210	60,1
IVA DGI	2.996.970	2.003.517	49,6	3.307.419	(9,4)	15.964.703	70,6
Devoluciones (-)	70.000	90.000	(22,2)	60.000	16,7	311.000	57,9
IVA DGA	1.461.360	1.183.779	23,4	1.466.674	(0,4)	7.909.507	42,3
Reintegros (-)	40.500	122.000	(66,8)	29.000	39,7	227.700	(24,9)
Internos Coparticipados	257.583	162.207	58,8	271.797	(5,2)	1.429.311	58,4
Otros coparticipados	35.160	36.016	(2,4)	20.774	69,2	111.698	27,9
Derechos de Exportación	694.550	751.208	(7,5)	662.352	4,9	3.032.226	31,5
Derechos de Importación y Tasa Estadística	465.294	270.320	72,1	508.183	(8,4)	2.356.902	76,8
Combustibles Total (2)	376.026	188.868	99,1	336.791	11,6	1.612.956	206,7
Bienes Personales	39.848	24.671	61,5	58.753	(32,2)	245.382	6,4
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.126.694	638.994	76,3	1.055.300	6,8	5.188.077	79,8
Impuesto P.A.I.S.	56	563.100	(100,0)	(466)	***	(5.779)	***
Regularización de Activos (*)	11.874	0	***	6.367	86,5	51.545	***
Otros impuestos (3)	102.853	47.514	116,5	29.231	251,9	426.170	137,5
Aportes Personales	1.358.625	835.297	62,7	1.337.676	1,6	6.934.026	106,6
Contribuciones Patronales	2.233.820	1.365.130	63,6	2.230.272	0,2	11.316.748	98,7
Otros ingresos Seguridad Social (4)	85.285	33.607	153,8	82.819	3,0	397.792	123,4
Otros SIPA (-) ##	52.340	24.733	111,6	53.548	(2,3)	245.826	100,4
Subtotal DGI	9.334.700	8.758.909	6,6	7.196.793	29,7	37.656.653	48,1
Subtotal DGA (5)	2.902.773	2.411.238	20,4	2.887.760	0,5	14.771.088	44,9
Total DGI-DGA	12.237.472	11.170.146	9,6	10.084.553	21,3	52.427.742	47,2
Sistema Seguridad Social	3.625.390	2.209.300	64,1	3.597.218	0,8	18.402.739	102,1
Total recursos tributarios	15.862.862	13.379.446	18,6	13.681.771	15,9	70.830.481	58,4
Clasificación presupuestaria	15.862.862	13.379.446	18,6	13.681.771	15,9	70.830.481	58,4
Administración Nacional	6.327.252	5.680.546	11,4	5.475.300	15,6	27.820.971	47,0
Contribuciones Seguridad Social	3.477.023	2.110.586	64,7	3.450.838	0,8	17.652.474	103,0
Provincias (6)	5.508.307	4.974.130	10,7	4.333.257	27,1	22.919.846	56,6
No Presupuestarios (7)	550.280	614.185	(10,4)	422.376	30,3	2.437.189	(0,9)

(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. País total y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. País Ley 27.541 y el 5% del incremental del Imp. País del Dto. 377/2023, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos

Según informa AFIP, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$966 millones durante el mes en curso.

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.

-.- : 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° 1.870; Junio 9, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	May.25 (mill. \$)	May.24 (mill. \$)	May.25 (% s/ total)	May.25 (% acumula- do s/ total)
Ganancias DGI	4.573.919	5.323.890	28,8	28,8
IVA DGI	2.996.970	2.003.517	18,9	47,7
Contribuciones patronales	2.233.820	1.365.130	14,1	61,8
IVA DGA	1.461.360	1.183.779	9,2	71,0
Aportes personales	1.358.625	835.297	8,6	79,6
Créditos y débitos en c/c	1.126.694	638.994	7,1	86,7
Derechos de exportación	694.550	751.208	4,4	91,1
Derechos de importación	465.294	270.320	2,9	94,0
Combustibles - naftas	376.026	188.868	2,4	96,4
Internos coparticipados	257.583	162.207	1,6	98,0
Ganancias DGA	205.787	188.063	1,3	99,3
Otros impuestos	102.853	47.514	0,6	99,9
Otros Seguridad Social	85.285	33.607	0,5	100,5
Bienes personales	39.848	24.671	0,3	100,7
Otros coparticipados	35.160	36.016	0,2	101,0
Regularización de activos	11.874		0,1	101,0
Impuesto PAIS	56	563.100	0,0	101,0
Reintegros	-40.500	-122.000	-0,3	100,8
Otros SIPA	-52.340	-24.733	-0,3	100,4
IVA devoluciones	-70.000	-90.000	-0,4	100,0
Totales	15.862.862	13.379.446		

Concepto	May.25 (mill. \$)	May.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	2.996.970	2.003.517	993.453,0	40,0	40,0	49,6
Contribuciones patronales	2.233.820	1.365.130	868.690,0	35,0	75,0	63,6
Aportes personales	1.358.625	835.297	523.328,0	21,1	96,1	62,7
Créditos y débitos en c/c	1.126.694	638.994	487.700,0	19,6	115,7	76,3
IVA DGA	1.461.360	1.183.779	277.581,0	11,2	126,9	23,4
Derechos de importación	465.294	270.320	194.974,0	7,9	134,7	72,1
Combustibles - naftas	376.026	188.868	187.158,0	7,5	142,3	99,1
Internos coparticipados	257.583	162.207	95.376,0	3,8	146,1	58,8
Reintegros	-40.500	-122.000	81.500,0	3,3	149,4	-66,8
Otros impuestos	102.853	47.514	55.339,0	2,2	151,6	116,5
Otros Seguridad Social	85.285	33.607	51.678,0	2,1	153,7	153,8
IVA devoluciones	-70.000	-90.000	20.000,0	0,8	154,5	-22,2
Ganancias DGA	205.787	188.063	17.724,0	0,7	155,2	9,4
Bienes personales	39.848	24.671	15.177,0	0,6	155,8	61,5
Regularización de activos	11.874		11.874,0	0,5	156,3	
Otros coparticipados	35.160	36.016	-856,0	0,0	156,3	-2,4
Otros SIPA	-52.340	-24.733	-27.607,0	-1,1	155,2	111,6
Derechos de exportación	694.550	751.208	-56.658,0	-2,3	152,9	-7,5
Impuesto PAIS	56	563.100	-563.044,0	-22,7	130,2	-100,0
Ganancias DGI	4.573.919	5.323.890	-749.971,0	-30,2	100,0	-14,1
Totales	15.862.862	13.379.446	2.483.416			18,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 2025.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS. MAY.25, SIGUIERON BAJOS

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación del número de suspensiones y despidos ocurridos en mayo pasado. La información aparece en el último renglón del cuadro que acompaña estas líneas, que también sirve para poner el dato en perspectiva.

Estamos delante de uno de esos casos en los cuales la falta de noticias es una buena noticia. La comparación interanual, no sorprendentemente, muestra fuertes mejoras; pero para entender la realidad actual resulta más importante observar que -gracias a Dios- tanto las suspensiones como los despidos, se mantienen en niveles bajos.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas

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			
5 m 2024	2418,6	547,4	(variaciones, en %)		
5 m 2025	165,4	34,0	5 m 2025/5 m 2024	-93,2	-93,8
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
Abr.	122,3	44,4	Abr.	-51,9	-95,7
May.	152,3	27,2	May.	-71,2	-96,4

RICHARD SIDNEY SAYERS

(1908 - 1989)

Nació en Bury St. Edmunds, Suffolk, Inglaterra, “en el seno de una familia grande y pobre” (Cramp, 1987). “Desde pequeño exhibió la combinación de determinación y fuerza intelectual que le generó su eventual éxito” (Goodhart, 2004).

Estudió en las universidades de Cambridge y Oxford, graduándose en esta última en 1936. “Cuando comenzó a dictar clases en Cambridge, las de Piero Sraffa `me permitieron aprender suficiente de lo que estaban haciendo los economistas del continente [europeo], como para liberarme de la sombra de Alfred Marshall” (Cramp, 1987).

“Enseñó en la Escuela de Economía de Londres (LSE), entre 1931 y 1935, y también entre 1947 y 1968; y en Oxford, entre 1935 y 1945. Emérito en la universidad de Londres, entre 1968 y su fallecimiento. “En la LSE sucedió a Dennis Holms Robertson” (Cramp, 1987). “En la LSE, junto con P. Barrett Whale, formó una minoría para respaldar el Tratado sobre la moneda, de John Maynard Keynes, contra la ortodoxia de Lionel Robbins y Friederick August von Hayek” (Cramp, 1987).

Trabajó en el ministerio de abastecimientos, entre 1940 y 1945; como asesor del gobierno, entre 1945 y 1947; y también integró varias comisiones.

“Desde la Segunda Guerra Mundial tuvo que luchar contra una frágil salud” (Cramp, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Sayers? Porque “a partir de la década de 1950 se convirtió en el decano de los economistas e historiadores monetarios ingleses... Su extraordinariamente rico y variado conjunto de escritos sobre la historia monetaria constituye su contribución más importante” (Cramp, 1987). “Entre sus principales atractivos como historiador merecen mencionarse su conocimiento enciclopédico, su cuidadoso análisis y apreciación intuitiva de las instituciones, y un gran conocimiento y comprensión de las personas (particularmente los banqueros)” (Goodhart, 2004).

Es autor de Operaciones del Banco de Inglaterra, entre 1890 y 1914, publicado en 1936; Banca moderna, “escrito en Oxford, durante los 2 meses de un verano” (Cramp, 1987), fue publicado en 1938; Sistema bancario americano, que viera la luz en 1948; Banca en el commonwealth británico, publicado en 1952; Papers en la historia monetaria inglesa, publicado junto con T. S. Ashton en 1953; Política financiera, 1939-1945, publicado en 1956; La banca central luego de Bagehot, publicado en 1957; El Lloyds Bank en la historia de la banca inglesa, publicado en 1957; Escritos económicos de James Pennington, publicado en 1963; y El Banco de Inglaterra, 1891-1944, publicado en 1976. “Operaciones..., aunque corto, es uno de sus mejores estudios históricos” (Goodhart, 2004).

“Su contribución no se circunscribió exclusivamente a la historia monetaria. También se destaca su participación en varios comités. En particular, en el Comité Radcliffe, sobre el funcionamiento del sistema monetario, de cuyo informe muchísima gente piensa que fue el principal arquitecto” (Cramp, 1987). “Según Alexander Cairncross, Sayers se desilusionó fuertemente por las críticas que generó el Informe Radcliffe, transformándose en una persona solitaria” (Goodhart, 2004).

“Creía en lo que el denominaba ‘la tradición de Adam Smith, de hacer teoría económica utilizando lenguaje corriente’. La mezcla de habilidades –que si bien no era única de Sayers, ciertamente poseía en grado virtualmente sin rival- aparece en el Informe Radcliffe, pero también en la conferencia presidencial que pronunció en la sección F de la Asociación Inglesa para el Progreso de la Ciencia, reproducida en el número de diciembre de 1960 del Economic journal” (Cramp, 1987).

“Ni la teoría ni la política monetarias pueden ser formalizadas, como para captar adecuadamente la complejidad del mundo moderno. Aún en períodos de relativa estabilidad de las instituciones y las prácticas, la elasticidad de sustitución entre las varias clases de activos líquidos, es demasiado grande como para que pueda distinguirse operativamente entre activos ‘monetarios’ y ‘no monetarios’. La demanda agregada puede ser influenciada por el stock de liquidez de la economía, pero las vías en que se ejerce dicha influencia son tan sutiles y complejas como para desafiar su graficación y medición. Los cambios institucionales modifican tanto las relaciones subyacentes, que complican todavía más la labor de la política monetaria. Por lo cual los gobiernos deberían concentrar su acción en la política fiscal” (Cramp, 1987).

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

Cramp, A. B. (1987): "Sayers, Richard Stanley", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

Goodhart, C. A. E. (2004): “Sayers, Richard Sidney”, en Rutherford, D.: The biographical dictionary of british economists, Thoemmes Continuum.

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
	País	nueva EMBI+	Caja P. fijobancos ahorro a 59 días básicos	P. CBRCall e./ en \$ en \$ en \$ anual, %)	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	Contado con liquidación (\$ por us\$) a fin de mes + 1	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
Promedios	2022	2023	2024	Dic.24	Ene.25	Feb.25	Mar.25	Abr.25	May.25	2025	Abr. 1	Abr. 2	Abr. 3	Abr. 4	Abr. 7	Abr. 8	Abr. 9	Abr. 10	Abr. 11	Abr. 14	Abr. 15	Abr. 16	Abr. 17	Abr. 18	Abr. 21	Abr. 22	Abr. 23	Abr. 24	Abr. 25	Abr. 28	Abr. 29	Abr. 30	May. 1	May. 2	May. 5	May. 6	May. 7	May. 8	May. 9	May. 12	May. 13	May. 14	May. 15	May. 16	May. 19	May. 20	May. 21	May. 22	May. 23	May. 26	May. 27	May. 28	May. 29	May. 30	Jun. 2	Jun. 3	Jun. 4	Jun. 5																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
2.179	2.226	1.368	692	611	698	754	799	673	1	823	823	872	925	960	978	889	899	874	896	725	745	745	726	720	720	713	713	692	710	701	726	735	741	741	697	688	678	678	678	678	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651	651

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 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 ELIQU de 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									
Dic.24	29.612	19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857	42.028.596
Ene.25	28.310	20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536	43.638.901
Feb.25	28.117	20.701.648	9.580.518	30.282.166	13.222.865	165.076	0	-169.962	43.500.145
Mar.25	24.986	21.185.767	9.348.413	30.534.180	12.256.777	210.132	0	-433.349	42.567.740
Abr.25	38.928	21.692.977	11.006.005	32.698.982	16.055.481	195.829	0	0	48.950.292
May.25	36.919	21.565.359	13.374.759	34.940.118	14.257.299	176.098	0	0	49.373.515
2025									
Mar. 17	27.338	20.668.873	9.546.794	30.215.667	12.886.979	164.519	0	-108.663	43.158.502
Mar. 18	27.208	20.656.562	9.228.494	29.885.056	12.780.042	182.175	0	-56.810	42.790.463
Mar. 19	27.046	20.686.784	9.305.819	29.992.603	12.889.504	187.372	0	-105.667	42.963.812
Mar. 20	26.785	20.764.978	8.950.027	29.715.005	12.925.083	200.536	0	-206.102	42.634.522
Mar. 21	26.628	20.814.936	9.342.596	30.157.532	12.906.217	205.016	0	-179.095	43.089.670
Mar. 25	26.442	20.879.454	9.269.324	30.148.778	12.852.038	206.209	0	-405.360	42.801.665
Mar. 26	26.251	20.900.388	8.950.979	29.851.367	12.844.223	207.509	0	-386.860	42.516.239
Mar. 27	26.223	21.004.760	9.086.154	30.090.914	12.816.018	208.093	0	-350.386	42.764.639
Mar. 28	25.777	21.066.879	8.825.991	29.892.870	12.556.598	206.716	0	-361.010	42.295.174
Mar. 31	24.986	21.185.767	9.348.413	30.534.180	12.256.777	210.132	0	-433.349	42.567.740
Abr. 1	25.450	21.295.288	12.629.610	33.924.898	13.129.509	211.690	0	-289.222	46.976.875
Abr. 3	25.305	21.377.209	13.091.320	34.468.529	13.061.165	218.112	0	-220.141	47.527.665
Abr. 4	25.148	21.427.748	12.340.221	33.767.969	13.078.493	218.794	0	-304.689	46.760.567
Abr. 7	24.838	21.468.435	12.806.908	34.275.343	13.036.514	217.443	0	-310.774	47.218.526
Abr. 8	24.677	21.540.903	12.955.218	34.496.121	13.008.430	221.538	0	-364.605	47.361.484
Abr. 9	24.780	21.588.419	12.536.409	34.124.828	13.290.616	225.438	0	-654.902	46.985.980
Abr. 10	24.773	21.588.147	12.825.350	34.413.497	13.316.167	238.267	0	-1.380.276	46.587.655
Abr. 11	24.704	21.610.287	15.113.540	36.723.827	13.272.342	258.960	0	-566.229	49.688.900
Abr. 14	24.221	21.721.282	12.294.013	34.015.295	14.857.746	279.463	0	-523.427	48.629.077
Abr. 15	36.777	21.817.435	12.108.193	33.925.628	15.467.811	260.439	0	-469.364	49.184.514
Abr. 16	38.616	21.825.458	11.605.436	33.430.894	15.258.404	238.294	0	-410.222	48.517.370
Abr. 21	38.791	21.807.819	9.732.199	31.540.018	13.920.725	212.604	0	-68.663	45.604.684
Abr. 22	38.814	21.744.394	8.790.912	30.535.306	14.523.224	209.640	0	-63.691	45.204.479
Abr. 23	38.631	21.656.042	9.143.723	30.799.765	14.918.225	199.312	0	-49.447	45.867.855
Abr. 24	39.079	21.601.077	9.316.118	30.917.195	15.867.826	203.545	0	-43.976	46.944.590
Abr. 25	39.168	21.558.649	9.936.122	31.494.771	16.026.272	201.298	0	0	47.722.341
Abr. 28	39.291	21.586.659	9.536.854	31.123.513	15.876.444	197.727	0	0	47.197.684
Abr. 29	39.091	21.652.586	9.939.069	31.591.655	15.751.504	194.590	0	0	47.537.749
Abr. 30	38.928	21.692.977	11.006.005	32.698.982	16.055.481	195.829	0	0	48.950.292
May. 5	38.976	21.745.989	15.108.745	36.854.734	16.087.571	192.612	0	0	53.134.917
May. 6	38.542	21.741.458	14.907.993	36.649.451	16.471.133	195.102	0	0	53.315.686
May. 7	38.258	21.703.090	15.171.764	36.874.854	15.677.924	187.899	0	0	52.740.677
May. 8	38.035	21.692.369	14.858.976	36.551.345	15.045.367	176.840	0	0	51.773.552
May. 9	38.123	21.662.771	15.710.154	37.372.925	14.998.093	176.220	0	0	52.547.238
May. 12	38.079	21.663.278	12.767.366	34.430.644	15.193.942	178.157	0	0	49.802.743
May. 13	38.651	21.619.257	12.662.741	34.281.998	15.107.489	177.596	0	0	49.567.083
May. 14	38.565	21.575.637	12.631.880	34.207.517	15.199.619	175.739	0	0	49.582.875
May. 15	38.346	21.541.694	12.452.931	33.994.625	15.307.779	175.037	0	0	49.477.441
May. 16	38.338	21.508.912	12.422.869	33.931.781	15.514.339	176.089	0	0	49.622.209
May. 19	38.300	21.517.219	11.760.038	33.277.257	15.283.373	173.834	0	0	48.734.464
May. 20	38.267	21.481.006	11.341.009	32.822.015	15.296.656	172.477	0	0	48.291.148
May. 21	38.176	21.431.603	11.067.149	32.498.752	15.160.194	170.960	0	0	47.829.906
May. 22	38.097	21.410.855	11.475.344	32.886.199	15.209.101	170.745	0	0	48.266.045
May. 23	38.428	21.391.564	11.898.425	33.289.989	15.188.489	169.357	0	0	48.647.835
May. 26	38.384	21.429.356	11.590.090	33.019.446	15.204.535	167.348	0	0	48.391.329
May. 27	38.381	21.444.669	11.793.763	33.238.432	15.450.482	168.266	0	0	48.857.180
May. 28	38.444	21.476.639	11.937.310	33.413.949	15.643.481	170.405	0	0	49.227.835
May. 29	38.366	21.534.794	11.751.471	33.286.265	15.654.579	172.868	0	0	49.113.712
May. 30	36.919	21.565.359	13.374.759	34.940.118	14.257.299	176.098	0	0	49.373.515
Jun. 2	37.793	21.672.190	15.255.223	36.927.413	15.299.668	174.148	0	0	52.401.229
Jun. 3	37.767	21.731.450	14.691.692	36.423.142	15.422.200	172.027	0	0	52.017.369
Jun. 4	38.818	21.762.777	14.873.824	36.636.601	15.335.566	173.864	0	0	52.146.031

CONTEXTO; Entrega N° 1.870; Junio 9, 2025
AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha		Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
				Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo		ta. Ct y otros
					Privado	Público								
Promedios														
2022		19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023		39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024		108.765.981	98.030.696	75.822.392	12.789.096	10.102.717	17.890.887	24.421.499	10.618.192	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285
Promedio mensual														
Dic.24		153.239.862	137.289.414	102.372.524	16.377.485	15.027.316	22.415.339	34.972.371	13.580.013	34.210	29.103	4.462	645	15.950.448
Ene.25		157.560.954	139.683.161	103.700.831	16.436.124	13.210.833	22.634.016	33.897.690	17.522.169	34.480	29.241	4.593	646	17.877.793
Feb.25		160.290.772	142.175.689	106.796.526	16.227.065	12.724.826	21.851.326	38.487.274	17.506.034	33.426	28.090	4.712	624	18.115.084
Mar.25		161.939.958	143.348.811	108.924.028	17.003.978	13.620.904	22.063.684	41.160.465	15.074.996	32.202	26.886	4.710	606	18.591.146
Abr.25		168.116.603	148.944.652	112.531.150	18.435.206	13.893.675	24.682.734	43.042.881	12.476.655	32.297	26.805	4.885	607	19.171.951
May.25		175.329.770	156.091.009	117.826.314	19.095.171	15.646.393	25.256.043	45.292.303	12.536.404	33.324	27.278	5.423	623	19.238.760
2025														
Mar.	17	159.993.810	141.481.786	107.108.632	16.414.772	14.030.813	21.030.649	40.820.254	14.812.144	32.157	26.925	4.647	585	18.512.024
Mar.	18	161.144.596	142.633.093	108.332.356	16.805.594	13.913.129	20.991.984	41.302.879	15.318.770	32.083	26.817	4.684	582	18.511.503
Mar.	19	161.973.241	143.384.015	109.035.147	17.025.550	14.392.058	21.153.623	41.348.905	15.115.011	32.113	26.845	4.681	587	18.589.226
Mar.	20	162.410.547	143.792.844	109.379.516	16.655.565	14.436.323	21.357.365	41.618.430	15.311.833	32.167	26.829	4.696	642	18.617.703
Mar.	21	162.956.618	144.245.754	109.814.173	16.823.525	13.818.952	21.617.253	41.957.883	15.596.560	32.139	26.758	4.758	623	18.710.864
Mar.	25	162.709.909	143.902.198	109.523.663	17.302.826	13.900.278	21.036.431	41.648.255	15.635.873	32.082	26.726	4.775	581	18.807.711
Mar.	26	163.715.009	144.909.580	110.565.391	17.754.014	14.228.296	21.531.467	41.557.064	15.494.550	32.035	26.652	4.804	579	18.805.429
Mar.	27	164.293.429	145.450.990	111.180.547	17.642.950	13.867.888	22.258.746	41.779.927	15.631.036	31.960	26.546	4.817	597	18.842.439
Mar.	28	164.867.265	145.931.897	111.766.371	17.526.377	14.230.355	23.053.252	41.960.414	14.995.973	31.830	26.396	4.818	616	18.935.368
Mar.	31	166.565.040	147.528.675	113.348.308	18.941.430	12.855.272	25.250.855	41.726.656	14.574.095	31.829	26.462	4.758	609	19.036.365
Abr.	1	166.023.641	147.011.193	112.679.586	18.096.741	12.151.863	25.838.812	42.054.951	14.537.219	31.950	26.584	4.799	567	19.012.448
Abr.	3	164.634.650	145.547.783	111.302.682	17.547.125	11.932.029	25.148.518	42.382.368	14.292.642	31.830	26.425	4.832	573	19.086.867
Abr.	4	164.359.484	145.246.311	111.025.370	17.106.913	11.867.228	25.277.523	42.648.712	14.124.994	31.794	26.385	4.804	605	19.113.173
Abr.	7	163.522.216	144.310.695	110.178.698	17.709.800	11.756.296	24.808.718	42.084.376	13.819.508	31.704	26.311	4.763	630	19.211.521
Abr.	8	163.029.088	143.849.916	109.778.298	17.325.504	11.681.950	24.755.189	42.327.412	13.688.243	31.632	26.192	4.823	617	19.179.172
Abr.	9	162.910.818	143.676.810	109.610.212	17.081.058	12.338.846	24.394.701	42.322.061	13.473.546	31.620	26.209	4.808	603	19.234.008
Abr.	10	164.298.721	145.010.501	110.890.716	17.191.027	13.874.803	24.185.561	42.217.635	13.421.690	31.640	26.228	4.810	602	19.288.220
Abr.	11	167.196.366	147.816.677	110.480.687	17.497.877	14.286.455	23.425.154	42.058.455	13.212.746	31.576	26.139	4.831	606	19.379.689
Abr.	14	168.446.141	149.065.839	110.503.479	18.724.009	14.387.865	23.962.731	41.241.495	12.187.379	32.113	26.684	4.802	627	19.380.302
Abr.	15	168.883.772	149.586.198	111.701.337	19.439.220	13.912.772	24.779.593	42.276.678	11.293.074	32.302	26.877	4.853	572	19.297.574
Abr.	16	166.673.236	147.400.702	112.492.273	18.720.139	13.281.948	24.649.249	44.046.915	11.794.022	32.612	27.140	4.864	608	19.272.534
Abr.	21	166.743.053	147.556.105	111.846.746	18.923.021	14.036.697	23.895.085	43.093.802	11.898.141	32.661	27.216	4.835	610	19.186.948
Abr.	22	169.155.599	150.093.521	113.299.093	19.286.306	15.040.434	23.890.014	43.629.305	11.453.034	32.779	27.269	4.897	613	19.062.078
Abr.	23	170.959.530	151.939.721	113.379.134	19.040.724	15.825.767	23.111.726	44.033.678	11.367.239	32.778	27.200	4.955	623	19.019.809
Abr.	24	171.356.908	152.329.858	113.719.734	18.636.847	16.277.727	23.383.504	43.939.824	11.481.832	32.883	27.277	4.968	638	19.027.050
Abr.	25	171.197.475	152.128.390	113.838.105	18.672.824	15.929.800	23.405.690	44.206.144	11.623.647	32.919	27.319	5.003	597	19.069.085
Abr.	28	173.830.819	154.709.631	116.174.795	19.920.588	15.996.931	24.750.940	43.940.513	11.565.823	32.917	27.279	5.021	617	19.121.188
Abr.	29	174.973.348	155.869.868	117.316.928	19.812.309	15.562.046	26.257.339	44.649.359	11.035.875	32.895	27.179	5.069	647	19.103.480
Abr.	30	176.020.587	156.798.663	117.873.986	19.536.885	13.838.359	29.051.901	44.661.053	10.785.788	33.029	27.381	5.076	572	19.221.924
May.	5	171.339.774	152.051.949	115.187.859	19.552.015	13.687.223	27.753.475	43.618.133	10.577.013	32.988	27.382	4.997	609	19.287.825
May.	6	171.212.372	151.964.288	115.239.424	19.457.200	14.005.793	27.439.115	43.978.661	10.358.655	32.979	27.339	5.029	611	19.248.084
May.	7	171.335.264	152.132.138	114.906.578	19.200.253	13.630.176	27.919.102	43.804.972	10.352.075	33.060	27.393	5.054	613	19.203.126
May.	8	171.204.486	151.980.864	114.708.914	18.960.869	13.719.812	27.636.258	44.152.894	10.239.081	33.111	27.388	5.076	647	19.223.622
May.	9	171.832.549	152.574.870	114.833.918	18.465.774	13.945.060	27.072.877	44.469.848	10.880.359	33.404	27.647	5.109	648	19.257.679
May.	12	172.174.509	152.853.495	115.103.797	18.896.064	15.363.786	25.361.360	44.113.998	11.368.589	33.245	27.553	5.094	598	19.321.014
May.	13	173.043.791	153.811.650	115.636.276	18.724.097	16.066.814	24.830.281	44.563.416	11.451.668	33.307	27.527	5.164	616	19.232.141
May.	14	173.282.736	154.088.031	116.222.229	18.791.502	16.308.061	24.602.363	44.707.080	11.813.223	33.384	27.564	5.195	625	19.194.705
May.	15	173.345.623	154.158.768	116.099.334	19.063.266	16.038.073	23.558.813	44.917.311	12.521.871	33.327	27.445	5.279	603	19.186.855
May.	16	173.878.810	154.668.567	116.491.977	18.686.201	15.786.275	24.182.553	45.201.419	12.635.529	33.342	27.423	5.315	604	19.210.243
May.	19	174.836.778	155.626.927	117.457.547	18.973.798	16.096.074	23.626.924	45.388.718	13.372.033	33.377	27.380	5.374	623	19.209.851
May.	20	175.437.535	156.278.775	118.276.824	18.702.107	16.302.320	23.724.457	45.720.372	13.827.568	33.423	27.314	5.480	629	19.158.760
May.	21	175.926.682	156.769.967	118.671.039	18.699.050	16.710.947	23.894.284	45.386.742	13.980.016	33.425	27.149	5.610	666	19.156.715
May.	22	176.743.519	157.568.388	119.072.504	18.654.695	16.639.524	23.969.288	45.418.656	14.390.341	33.533	27.165	5.693	675	19.175.131
May.	23	178.174.737	158.939.818	119.931.379	18.346.896	16.778.160	23.609.452	46.800.080	14.396.791	33.599	27.248	5.759	592	19.234.919
May.	26	179.155.248	159											

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES														
Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York	Tokio	(Nueva York,		
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	30 d., %	(anual, %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)	
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	
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	
Abr. 25	1,3482	1,3147	1,1232	144,33	7,3018	5,787	7,50		4,51	39.842,93	16.678,89	34.383,37	3.216,41	
May. 25	1,3533	1,3363	1,1278	144,90	7,2171	5,667	7,50		4,43	41.852,42	18.646,68	37.430,47	3.279,64	
2025														
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	
Abr. 4	1,3391	1,3002	1,1057	145,94	7,30	5,78	7,50		4,54	38.314,86	15.587,79	33.780,58	3.054,50	
Abr. 7	1,3336	1,2826	1,0967	145,75	7,31	5,89	7,50		4,53	37.965,00	15.603,26	31.136,58	3.014,75	
Abr. 8	1,3307	1,2751	1,0950	147,73	7,34	5,94	7,50		4,53	37.645,59	15.267,91	33.012,58	3.015,40	
Abr. 9	1,3358	1,2816	1,1045	145,33	7,35	6,06	7,50		4,52	40.608,45	17.124,97	31.714,03	3.075,50	
Abr. 10	1,3392	1,2913	1,1082	146,90	7,34	5,91	7,50		4,52	39.593,66	16.387,31	34.609,00	3.143,15	
Abr. 11	1,3522	1,3073	1,1346	143,40	7,32	5,87	7,50		4,52	40.212,71	16.724,46	33.585,58	3.230,50	
Abr. 14	1,3548	1,3196	1,1377	143,20	7,30	5,84	7,50		4,51	40.524,79	16.831,48	33.982,36	3.204,20	
Abr. 15	1,3535	1,3242	1,1324	143,58	7,31	5,87	7,50		4,51	40.368,96	16.823,17	34.267,54	3.219,60	
Abr. 16	1,3547	1,3265	1,1355	142,50	7,32	5,88	7,50		4,51	39.669,39	16.307,16	33.920,40	3.322,90	
Abr. 17	1,3544	1,3223	1,1360	142,46	7,30	5,86	7,50		4,50	39.142,23	16.286,45	34.377,60	3.305,65	
Abr. 18	1,3563	1,3241	1,1375	142,40	7,30	5,85	7,50		4,50	39.142,23	16.286,45	34.730,28	3.305,65	
Abr. 21	1,3643	1,3320	1,1443	141,44	7,29	5,81	7,50		4,49	38.170,41	16.286,45	34.279,92	3.305,65	
Abr. 22	1,3618	1,3366	1,1476	140,00	7,31	5,75	7,50		4,49	39.186,98	16.286,45	34.220,60	3.433,55	
Abr. 23	1,3573	1,3302	1,1415	142,09	7,29	5,69	7,50		4,48	39.606,57	16.708,05	34.868,63	3.262,95	
Abr. 24	1,3563	1,3301	1,1376	142,91	7,30	5,67	7,50		4,48	40.093,40	17.166,04	35.039,15	3.314,75	
Abr. 25	1,3550	1,3316	1,1357	143,00	7,29	5,68	7,50		4,48	40.113,50	17.382,94	35.705,74	3.277,30	
Abr. 28	1,3546	1,3339	1,1358	143,38	7,30	5,67	7,50		4,47	40.227,59	17.366,13	35.705,74	3.296,30	
Abr. 29	1,3571	1,3383	1,1373	143,12	7,26	5,65	7,50		4,47	40.527,62	17.461,32	35.705,74	3.305,05	
Abr. 30	1,3561	1,3357	1,1373	142,52	7,26	5,66	7,50		4,46	40.669,36	17.446,34	35.705,74	3.302,05	
May. 1	1,3540	1,3340	1,1356	142,96	7,27	5,67	7,50		4,46	40.752,96	17.710,74	36.452,30	3.214,75	
May. 2	1,3540	1,3289	1,1343	145,89	7,27	5,64	7,50		4,46	41.317,43	17.977,73	36.830,69	3.249,70	
May. 5	1,3561	1,3309	1,1343	145,67	7,27	5,65	7,50		4,45	41.218,83	17.844,24	36.830,69	3.249,70	
May. 6	1,3559	1,3351	1,1325	145,69	7,22	5,72	7,50		4,45	40.829,00	17.689,66	36.830,69	3.391,45	
May. 7	1,3571	1,3346	1,1360	143,00	7,23	5,74	7,50		4,45	41.113,97	17.738,16	36.779,66	3.392,25	
May. 8	1,3522	1,3263	1,1297	144,00	7,24	5,69	7,50		4,44	41.368,45	17.928,14	36.928,63	3.352,30	
May. 9	1,3502	1,3266	1,1252	145,80	7,25	5,65	7,50		4,44	41.249,38	17.928,92	37.503,33	3.324,55	
May. 12	1,3419	1,3144	1,1106	145,95	7,21	5,68	7,50		4,44	42.410,10	18.708,34	37.644,26	3.235,40	
May. 13	1,3436	1,3204	1,1112	147,89	7,20	5,63	7,50		4,44	42.140,43	19.010,09	38.183,26	3.227,95	
May. 14	1,3507	1,3349	1,1214	147,33	7,21	5,61	7,50		4,43	42.051,06	19.146,81	38.128,13	3.191,95	
May. 15	1,3489	1,3291	1,1185	146,30	7,21	5,63	7,50		4,43	42.322,75	19.112,32	37.755,51	3.191,05	
May. 16	1,3493	1,3292	1,1194	145,02	7,20	5,69	7,50		4,43	42.654,74	19.211,10	37.753,72	3.182,95	
May. 19	1,3534	1,3389	1,1262	144,88	7,21	5,66	7,50		4,43	42.792,07	19.215,46	37.498,63	3.230,15	
May. 20	1,3518	1,3365	1,1241	145,29	7,22	5,66	7,50		4,42	42.677,24	19.142,71	37.529,49	3.261,55	
May. 21	1,3567	1,3412	1,1321	144,23	7,21	5,66	7,50		4,42	41.860,44	18.872,64	37.298,98	3.299,65	
May. 22	1,3548	1,3399	1,1309	143,35	7,20	5,64	7,50		4,42	41.859,99	18.925,74	36.985,87	3.284,00	
May. 23	1,3584	1,3497	1,1301	143,83	7,19	5,62	7,50		4,42	41.603,07	18.737,21	37.160,47	3.342,65	
May. 26	1,3584	1,3497	1,1301	143,83	7,19	5,69	7,50		4,42	41.603,07	18.737,21	37.531,53	3.342,65	
May. 27	1,3578	1,3542	1,1356	143,38	7,19	5,65	7,50		4,41	42.343,65	19.199,16	37.724,11	3.296,70	
May. 28	1,3567	1,3494	1,1317	144,02	7,19	5,69	7,50		4,41	42.098,70	19.100,94	37.722,40	3.300,85	
May. 29	1,3547	1,3474	1,1281	145,70	7,19	5,70	7,50		4,41	42.215,73	19.175,87	38.432,98	3.312,40	
May. 30	1,3567	1,3472	1,1339	143,88	7,20	5,69	7,50		4,41	42.270,07	19.113,77	37.965,10	3.277,55	
Jun. 2	1,3609	1,3531	1,1419	143,57	7,20	5,69	7,50		4,40	42.305,48	19.242,61	37.965,10	3.370,85	
Jun. 3	1,3603	1,3506	1,1386	142,77	7,19	5,67	7,50		4,40	42.519,64	19.398,96	37.965,10	3.334,75	
Jun. 4	1,3592	1,3525	1,1384	144,25	7,19	5,63	7,50		4,40	42.427,74	19.460,49	37.747,45	3.364,60	
Jun. 5	1,3622	1,3576	1,1423	142,71	7,18	5,60	7,50		4,40	42.319,74	19.298,45	37.554,49	3.374,60	