

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El primer ministro de Israel no está juntando material para escribir su autobiografía, sino ejerciendo una función ejecutiva. Desde este ángulo hay que analizar el accionar de Israel sobre Irán. En el plano local, no se agote en las vicisitudes del caso CFK. La política económica (no hay plata + Federico Sturzenegger) sigue su curso. El tipo de cambio flota, ergo hay que analizarlo desde la lógica de la flotación. ¿De qué estaremos hablando dentro de 7 días? Ni Dios sabe.

### CLAVES

- ♦ Bajó la tasa de inflación en mayo, aumentó el nivel de actividad de industria y construcción en abril. No es fácil hablar de tendencias, pero en economía el último dato es más importante que los anteriores.
- ♦ La Justicia ordenó reabrir La Salada, pero exige que las operaciones estén en blanco. OJALÁ SE PUEDA IMPLEMENTAR.
- ♦ La decisión de la CSJ referida a CFK genera espuma transitoria y negociaciones dentro del peronismo, porque tienen que armar las listas de candidatos. No se agote en lo primero.

### ME PREGUNTO

El ataque de Israel a Irán ¿era una cuestión de SI, o de CUÁNDO?

### SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Eliminan el plazo mínimo de permanencia de los capitales financieros. Aumenta, potencialmente, la volatilidad.

VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Israel-Irán- Usted, ¿qué hubiera hecho?
- ♦ CFK presa: noticia, no novedad
- ♦ Infla Arg. May.25, fuerte descenso
- ♦ Infla. EEUU. May.25, no hubo golpe inflacionario
- ♦ Stanley Fischer

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

“Una celebridad es alguien que es conocida por muchas personas que él (o ella) está encantado de no conocer”.  
H. L. Menchen.

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025.

## COMO LO VEO

*“Cuando le preguntaron cuál es el mejor libro de cálculo, el notable matemático y pedagogo francés Serge Lang dijo: ‘el cuarto que uno lee’, reflejando que el aprendizaje de una disciplina compleja está plagada de discontinuidades, no linealidades y elementos fortuitos. Cuando uno lee el cuarto libro de una especialidad, el contenido pasa de imposible a trivial”.*

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

**El primer ministro de Israel no está juntando material para escribir su autobiografía, sino ejerciendo una función ejecutiva. Desde este ángulo hay que analizar el accionar de Israel sobre Irán. En el plano local, no se agote en las vicisitudes del caso CFK. La política económica (no hay plata + Federico Sturzenegger) sigue su curso. El tipo de cambio flota, ergo hay que analizarlo desde la lógica de la flotación. ¿De qué estaremos hablando dentro de 7 días? Ni Dios sabe.**

### **La Salada reabre, pero sólo “en blanco”**

Así lo acaba de disponer la Justicia.

Ojalá eso de que “sólo opere en blanco” se pueda implementar.

**Fortísimos aumentos en industria y construcción, en abril 2025**

Ajustada por estacionalidad, según INDEC la producción industrial aumentó 2,2% entre marzo y abril pasados, subiendo 8,5% entre abril de 2024 y de 2025.

También ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción ISAC aumentó 5,1% entre marzo y abril pasados, subiendo 25,9% entre abril de 2024 y de 2025.

Estos fortísimos aumentos siguieron a significativas reducciones, verificadas entre febrero y marzo de 2025. Ergo: la clave es la enorme volatilidad, que impide encontrar tendencias en los números mensuales.

Y por si esto fuera poco, la heterogeneidad también se da entre sectores, y dentro mismo de cada uno de los sectores. Por eso **Contexto** recomienda mirar primero lo que pasa en el mostrador de cada uno de nosotros, y de allí para arriba.

Última: esta información se refiere a abril de 2025, y estamos a mediados de junio.

### **¿Ingresar capitales un martes, y poder sacarlos al día siguiente?**

No estoy en condiciones técnicas de seguir cada una de las disposiciones que se han adoptado, y las que se han anunciado, en materia financiera, de endeudamiento, etc.

Pero hay una que no me gusta: eliminaron el requerimiento de que los denominados capitales golondrinas, tengan que permanecer en el país no menos de 6 meses. ¿Tanta desesperación tiene el Poder Ejecutivo Nacional para que ingresen dólares “ya”, que posibilitan que un coreano traiga sus dólares un martes, y se los pueda llevar un par de días después? No me gusta porque, potencialmente, le agrega elementos de volatilidad de corto plazo, al mercado cambiario.

### **Contundente resultado electoral en Misiones.**

Carlos Rovira será el “zar” de Misiones, pero en las recientes elecciones locales su candidato obtuvo 28% de los votos, y La Libertad Avanza -partido recientemente creado- 22%.

Resultado local que le agrega presión al próximo “examen” electoral, que tendrá lugar en la provincia de Buenos Aires, el 7 de setiembre próximo.

**¿Y entonces?**

Aquí no hay tiempo para aburrirse. En el Mundo tampoco. Es lo que nos toca vivir.

¡Animo!

## ISRAEL-IRÁN. USTED, ¿QUÉ HUBIERA HECHO?

La dinamita sirve para mover materiales y facilitar la extracción de minerales de una montaña; pero también para provocar la muerte de muchísimas personas, haciendo descarrilar un tren que viaja a gran velocidad.

Con las investigaciones y los experimentos nucleares -perdón por la falta de precisión, pero al respecto mi ignorancia es absoluta- ocurre algo parecido, sirven para curar enfermos; pero también para borrar del mapa una ciudad y matar a muchos de sus habitantes.

¿Por qué el jefe de la policía de un país va a creerle al portador de un cartucho de dinamita, de que lo utilizará en una explotación minera, y no en un acto terrorista? Peor aún: ¿por qué el jefe de Estado de un país va a creerle al jefe de Estado del otro, ¿quien ha jurado que se propone hacer desaparecer del mapa al primer país!, que los insumos nucleares serán utilizados en medicina, y no en la fabricación de bombas atómicas?

Estamos delante de un nuevo -y dramático- caso de error tipo I, error tipo II. El primer ministro de Israel se equivoca, si decide destruir las instalaciones nucleares de Irán, y matar a algunos de sus líderes y científicos, y resulta que Irán las iba a utilizar para combatir alguna dolencia; pero también se equivoca si piensa esto último y un día se encuentra con que Irán integra el “club” de los poseedores de bombas atómicas.

El timing, no la decisión misma, tiene que haber sido una de las cuestiones más difíciles de resolver. Ya está. Ahora estamos viviendo las consecuencias.

Hace unos años Israel hizo lo mismo con Irak. A propósito: la denominada Segunda Guerra del Golfo se desató porque Saddam Hussein no dejó verificar si en su territorio había armas de destrucción masiva. Pues bien, los Aliados provocaron el referido conflicto sobre la base de que sí había, y cuando terminó la ocupación se supo que NO LAS HABÍA. Los Aliados operaron en base a error tipo I, error tipo II, pero Hussein SÍ SABÍA. ¿Por qué no dejó verificar, ahorrando la vida de muchos compatriotas, y la propia? Misterio... para mí.

A los varios frentes de guerra existentes se agrega uno más. ¿Quién dijo que la vida es fácil?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025.

### **CFK PRESA: NOTICIA, NO NOVEDAD**

Al dejar firme las sentencias anteriores, el martes pasado la Corte Suprema de Justicia condenó a Cristina Fernández de Kirchner a 6 años de prisión e inhabilitación perpetua para ejercer cargos públicos.

La decisión, en sí misma, fue una noticia, no una novedad. Novedad fue, en todo caso, el momento elegido por el máximo tribunal, para definirse.

Estamos viviendo horas de opiniones contundentes, manifestaciones, destrozos en TN, etc., junto a conjeturas obvias, como el lugar donde residirá durante los próximos 6 años, y absurdas, como que Javier Milei podría indultarla.

Todo esto pertenece a la dinámica política. ¿De qué estaremos hablando dentro de 10 días?

El peronismo, al tiempo que habla y se indigna (no demasiado) sobre la cuestión, comenzó a “tejer” porque el 19 de julio próximo hay que presentar las candidaturas para la elección en la provincia de Buenos Aires, y el 17 de agosto para la elección nacional. Y, por su propia naturaleza, no hay proceso más complicado -esperemos que incruento- por el cual X cantidad de lugares en las listas, se tienen que asignar entre XXX cantidad de candidatos. ¡Y en qué orden se ubica cada uno de ellos!

Desde el punto de vista de la toma de decisiones, la diferencia entre la hojarasca y la sustancia es fundamental.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025.

### **INFLA. ARG. MAY.25, FUERTE DESCENSO**

Según INDEC, tanto en GBA (CABA + suburbios) como en Nación, entre abril y mayo pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,5%, mientras que -entre mayo de 2024 y de 2025- subieron 43,8% en GBA y 43,5% en Nación.

La porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas muestra un notable descenso de la tasa de inflación, frente a los meses anteriores.

La estimación del INDEC se ubicó un poquito por debajo de las estimaciones privadas, todas inferiores a 2%, excepto la de FIEL, que fue de 2,5%.

El referido 1,5% no es el “techo” de la tasa de inflación de junio en adelante; esto no es un pronóstico, es una advertencia frente a la superficialidad de algunos análisis.

Lo que está claro es que una política económica centrada en el equilibrio fiscal, sigue produciendo efectos en el frente inflacionario.

¡Animo!

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

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.21	3,3	4,0	3,2	4,8	4,4	3,8	35,9	38,3	34,4	37,3	36,5	32,2
Feb	3,6	3,6	3,4	3,2	3,6	2,9	38,3	40,5	35,3	39,3	38,9	33,6
Mar	5,2	4,8	4,4	4,0	4,3	3,9	40,4	42,5	38,5	41,4	40,8	35,2
Abr	4,1	4,1	3,9	4,0	3,9	4,0	44,2	46,1	42,1	44,4	44,4	37,9
May	3,4	3,3	4,7	3,7	3,3	3,6	46,9	48,7	46,8	47,7	46,8	41,4
Jun	3,1	3,2	4,5	3,1	3,5	3,2	48,4	50,2	51,5	50,0	49,3	43,9
Jul	3,1	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9	50,6	51,8	54,0	51,1	51,9	45,8
Ago	2,6	2,5	3,0	2,6	2,6	2,9	50,3	51,5	54,6	50,8	51,8	46,5
Sep	3,8	3,5	2,6	2,8	2,8	3,4	51,8	52,5	54,6	50,9	51,8	48,2
Oct	3,8	3,5	2,9	3,4	3,7	3,7	52,1	52,1	53,9	50,3	52,3	49,9
Nov	2,3	2,5	2,8	3,0	2,6	2,5	51,1	51,1	52,5	50,3	51,4	49,1
Dic	4,1	3,8	4,3	3,5	4,4	3,8	51,6	50,8	52,2	49,8	51,2	49,1
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,6	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,3	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6	6,3	6,5	6,5	6,8	7,0	88,3	87,9	87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0	4,9	6,2	5,6	6,2	5,8	93,3	92,3	94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3	5,1	5,4	5,0	6,3	5,8	95,5	94,8	96,0	92,4	97,4	93,7
Ene.23	6,0	6,0	6,1	5,8	6,4	7,3	99,4	98,7	100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7	6,6	6,4	6,1	6,2	6,0	103,4	102,3	104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8	7,7	7,8	7,1	6,9	7,1	105,5	104,2	109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6	8,4	7,4	7,5	7,7	7,8	110,2	108,8	113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0	7,8	9,0	9,0	8,7	7,5	116,6	114,2	120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8	6,0	7,5	7,0	6,7	7,1	117,2	115,6	123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2	6,3	6,6	6,4	7,7	7,3	114,8	113,4	120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3	12,4	12,3	11,0	11,7	10,8	125,4	124,2	131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2	12,7	10,9	12,0	11,0	12,0	138,6	137,9	142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6	8,3	10,8	9,5	9,6	9,4	143,1	142,4	152,2	142,1	149,2	146,5
Nov	12,9	12,8	12,4	12,0	11,7	11,9	161,4	160,6	166,9	156,8	162,1	160,7
Dic	25,1	25,5	22,8	25,0	23,4	21,1	210,5	211,2	210,9	205,7	204,4	198,4
Ene.24	19,6	20,6	20,6	20,0	19,6	21,7	250,4	254,1	253,4	246,7	242,2	238,5
Feb	15,0	13,2	16,8	14,7	16,3	14,1	277,6	276,0	288,0	274,8	274,8	264,4
Mar	11,5	11,0	13,2	12,3	12,7	13,2	290,6	287,5	307,4	293,0	295,2	285,1
Abr	9,2	8,8	10,1	9,9	8,7	9,8	292,7	288,9	317,7	301,8	298,8	292,3
May	4,3	4,2	4,8	5,5	4,6	4,4	279,3	275,9	301,6	288,9	283,8	280,9
Jun	4,4	4,6	6,5	5,2	4,9	4,8	274,3	271,0	297,8	282,3	277,3	272,8
Jul	4,0	4,0	3,7	4,1	4,4	5,1	266,5	263,0	287,0	274,0	265,6	265,1
Ago	4,1	4,2	4,4	3,8	3,8	4,2	239,8	236,5	259,8	249,8	239,8	243,4
Sep	3,7	3,5	3,7	3,5	3,5	4,0	214,0	209,0	236,4	223,2	216,9	218,8
Oct	2,8	2,7	2,9	3,0	2,8	3,2	197,2	193,0	212,4	204,0	197,2	200,8
Nov	2,6	2,4	3,4	3,0	2,6	3,2	170,1	166,0	187,4	179,6	173,0	177,4
Dic	2,9	2,7	2,7	2,6	2,8	3,3	122,2	117,7	140,4	129,5	127,4	136,6
Ene.25	2,0	2,2	2,0	2,5	2,1	3,1	89,5	84,5	103,3	96,0	94,1	100,5
Feb	2,2	2,4	2,8	2,4	1,9	2,1	68,4	66,9	78,9	75,0	70,1	79,4
Mar	3,9	3,7	2,7	2,6	2,7	3,2	56,9	55,9	62,3	59,9	55,0	63,5
Abr	2,8	2,8	2,8	3,0	2,7	2,3	47,7	47,3	51,6	49,9	46,4	52,4
May	1,5	1,5	2,5	1,9	1,8	1,6	43,8	43,5	48,2	44,7	42,5	48,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025.

## **INFLA EEUU. MAY.25, NO HUBO GOLPE INFLACIONARIO**

Entre abril y mayo pasados, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 0,1%, por lo cual -entre mayo de 2024 y de 2025- subieron 2,4%.

Esto puede constituir una novedad, no frente a las expectativas de los analistas, sino frente al “cuco” que representa, a nivel precios al consumidor, la demencial política arancelaria implementada por el presidente Donald Trump.

La desagregación por tipo de producto no muestra fuertes divergencias.

¿Modificará este dato la política del FED, de no modificar las tasas de interés nominales? Al parecer, en la actualidad la institución se toma su tiempo, para adoptar las decisiones.

¡Animo!

**PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN ESTADOS UNIDOS**

Periodo	Variac. anual, %	Periodo	Variac. mensual, %	Variac. interanual, %
1979	11,3	Ene.22	0,6	7,5
1980	13,5	Feb.	0,8	7,9
1981	10,4	Mar.	1,2	8,5
1982	6,2	Abr.	0,3	8,3
1983	3,2	May.	1,0	8,6
1984	4,4	Jun.	1,3	9,1
1985	3,5	Jul.	0,0	8,5
1986	1,9	Ago.	0,1	8,3
1987	3,6	Set.	0,4	8,2
1988	4,1	Oct.	0,4	7,7
1989	4,8	Nov	0,1	7,1
1990	5,4	Dic.	-0,1	6,5
1991	4,2	Ene.23	0,5	6,4
1992	3,0	Feb.	0,4	6,0
1993	3,0	Mar.	0,1	5,0
1994	2,6	Abr.	0,4	4,9
1995	2,8	May.	0,1	4,0
1996	2,9	Jun.	0,2	3,0
1997	2,3	Jul.	0,2	3,2
1998	1,5	Ago.	0,6	3,7
1999	2,2	Set.	0,4	3,7
2000	3,4	Oct.	0,1	3,2
2001	2,8	Nov	0,2	3,1
2002	1,6	Dic.	0,2	3,4
2003	2,3	Ene.24	0,3	3,1
2004	2,7	Feb.	0,4	3,2
2005	3,4	Mar.	0,4	3,5
2006	3,1	Abr.	0,3	3,4
2007	2,7	May.	0,0	3,3
2008	3,8	Jun.	-0,1	3,0
2009	-0,3	Jul.	0,2	2,9
2010	1,6	Ago.	0,2	2,5
2011	3,2	Set.	0,2	2,4
2012	2,1	Oct.	0,2	2,6
2013	1,4	Nov.	0,3	2,7
2014	1,6	Dic.	0,4	2,9
2015	0,1	Ene.25	0,5	3,0
2016	1,3	Feb.	0,2	2,8
2017	2,1	Mar.	-0,1	2,4
2018	2,4	Abr.	0,2	2,3
2019	1,8	May.	0,1	2,4
2020	1,2			
2021	4,7			
2022	8,1			
2023	4,1			
2024	2,9			

## STANLEY FISCHER<sup>1</sup>

(1943 - 2025)

No puedo, ni quiero, ser objetivo. Porque con Stanley Fischer, Stan, para los amigos, nos unieron varias cosas.

*Ambos vinimos al Mundo en 1943.*

*Ambos nacimos en países en vías de desarrollo.*

*Ambos nos criamos en la vivienda que integraba el negocio familiar (ramos generales, en su caso; mercería, en el mío).*

*Ambos nos casamos una sola vez.*

*Ambos tuvimos que cuidar a nuestras esposas, cuando enfermaron.*

. . .

1. Nació en Mazabuka, Rodesia del Norte (hoy Zambia), en el seno de una familia judía, que había migrado del este de Europa. Cuando tenía 13 años su familia se mudó a Rodesia del Sur (hoy Zimbawe), donde Stan fue un activo miembro de Habonin, un movimiento juvenil sionista. En Habonin conoció a Rhoda Keet, con quien se casó en 1965. Tuvieron 3 hijos. Rodha falleció en 2020.

Mantuvo doble ciudadanía, estadounidense e israelí.

Así describió su vida en Mazabuka. “La familia migró desde Latvia, en 1926. Entre 1954 y 1956 cursé la escuela secundaria en Cape Town [Sudáfrica]. El viaje en tren duró 4 días. Mi hermano, 4 años menor que yo, falleció de cáncer a los 24 años. Mi papá tenía un comercio donde vendía vestimenta, dulces, gaseosas, cuchillos, pelotas de golf, alimentos envasados y ferretería... Mi mamá llevaba la contabilidad. La población de Mazabuka era de 400, que quiere decir 400 blancos. En Rodesia del Norte, en una población de 2 M. de personas, había 50.000 blancos... El racismo se daba por descontado, la escuela estaba segregada... La mayoría de los blancos eran británicos, quienes idealizaban al Imperio Británico, no lo que se estaba

---

<sup>1</sup> Agradezco a Ricardo Crespo, Guillermo Rozenwurcel y Javier Salvucci, el material que me enviaron para la preparación de estas líneas.

viviendo... En la ciudad no había electricidad, pero en mi casa había un generador eléctrico que funcionaba a gasolina... Tampoco había agua corriente... Pero teníamos auto... También teníamos 2 líneas telefónicas: una en la casa y otra en el negocio... El entretenimiento semanal consistía en ir los domingos a la estación, a ver la llegada y la partida de los trenes... Nosotros éramos la única familia judía (obviamente no tuve una educación judía en Mazabuka)... Supongo que mi padre era feliz allí, pero mi madre no; porque quería vivir en una ciudad más grande, y dentro de una comunidad judía... La malaria era endémica... No había hospital ni dentista... Estoy seguro de que haber crecido en un país en vías de desarrollo, aunque en una posición privilegiada, me ha permitido entender mejor su problemática, que si hubiera nacido en Estados Unidos (el subrayado es mío)” (Fischer, 1996).

Digresión 1. “En Newton vivíamos a 100 metros, nunca vi un matrimonio tan devoto, de apoyo mutuo y amoroso, como el integrado por Stan y Rhoda. Ni conozco mejores padres” (Summers, 2025). Rhoda padeció una enfermedad, que desconozco, pero que le impedía salir de su casa. Stan había tomado la determinación de que nadie se quedara durante las noches para cuidarla, por lo cual asumió el compromiso de volver al hogar, a determinada hora, cada día.

Me enteré del fallecimiento de Rhoda, algún tiempo después que ocurriera. Le escribí unas líneas a Stan, sin recibir respuesta (lo cual me extrañó, porque era de las personas que respondían “al toque”). Busqué nuevas direcciones de e mail, pero sin resultado. A propósito de su fallecimiento me enteré de que Stan murió padeciendo Alzheimer, viviendo en Lexington, Massachusetts, Estados Unidos. Me quedo con la hipótesis de que mi querido amigo hubiera recibido con beneplácito mis palabras, pero que la salud se lo impidió.

2. Estudió en la Escuela de Economía de Londres, doctorándose en el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT), en 1969. “Cuando uno es estudiante, la labor consiste en estudiar lo que te dicen” (F. en Blanchard, 2005). “El hijo de un pariente de mis padres me sugirió que estudiara en la LSE... Nunca pensé en Estados Unidos, porque para nosotros Inglaterra era el centro del universo... Aunque la LSE tenía fama de izquierdista, no era así en economía” (F. en Blanchard, 2005).

“¿Por qué quise ir al MIT? Porque allí estaban Paul Anthony Samuelson y Robert Merton Solow” (F. en Blanchard, 2005). “Tuve suerte. Fui alumno de Samuelson y de Franco Modigliani, y durante poco tiempo, de Miguel Sidrauski... Don Patinkin fue uno de mis mentores, no sólo en economía... Me beneficié muchísimo trabajando con Rudiger Wilhelm (Rudy) Dornbusch” (F. en Rolnick, 1999).

“Mi hice muy amigo de Sidrauski por accidente geográfico, vivíamos en el mismo edificio. Era un mentor fantástico y un excelente profesor” (F. en Blanchard, 2005). De hecho, Miguel perdió el conocimiento en brazos de Stan, pocas horas antes de fallecer.

Digresión 2. En 1992 IDEA invitó a Fischer a disertar en Argentina. Le comenté que en setiembre de 1993 se habrían de cumplir 25 años del fallecimiento de Miguel, sugiriendo que "algo habría que hacer al respecto" (lo que yo tenía en la mente era un libro de ensayos en su honor). Fischer no dijo nada, pero pocas semanas después me escribió para comunicarme que había hablado con Amartya Sen, presidente de la Asociación Americana de Economía (AEA),

quien decidió organizar una sesión especial en honor a Miguel en la reunión que la AEA iba a celebrar en Boston, a comienzos de 1994, la cual sería coordinada por Fischer. Éste me encomendó que dijera "algunas palabras" sobre la vida de Miguel, para lo cual tuve que escribir su biografía.

En la referida sesión Guillermo Antonio Roberto Calvo, Allan Drazen, Dornbusch, Robert Emerson Lucas y Solow se ocuparon de temas que en su momento interesaron a Sidrauski. Duncan Foley, quien escribió un libro con Miguel, publicado en 1971, relató la experiencia. Resultó significativo que una sesión en honor de un economista fallecido un cuarto de siglo antes, no solamente fuera una de las más concurridas de todo el encuentro (había cientos de colegas presentes), sino que además buena parte de los concurrentes apenas habían nacido cuando Sidrauski dejó este Mundo.

¿Cómo escribir la biografía de una persona fallecida un cuarto de siglo antes, hijo único, padres fallecidos, e hija viviendo en algún lugar de Estados Unidos? Cuando tengo un problema lo comento. Pedro Jorge Vulovic me sugirió que publicara una Carta de lectores, en el diario La Nación, explicando el problema y poniendo un número de teléfono. En pocos días hablé con más de una docena de personas, a quienes físicamente no vi nunca, quienes me aportaron todo tipo de información y emocionados recuerdos, que manuscibí mientras los escuchaba. Una versión más completa, junto a la biografía de Héctor Luis Diéguez, fue publicada en 1995.

3. Entre 1969 y 1972 enseñó en la universidad de Chicago, y luego en el MIT. “Chicago me permitió combinar el entrenamiento analítico del MIT con la relevancia de política tipificada por Milton Friedman... A mis colegas del MIT les decía que sabemos mucho de economía, pero no mucho de la economía [práctica]” (F. en Blanchard, 2005). “El primer curso que dictó en el MIT fue economía monetaria, cuyo profesor titular era Samuelson, un desafío que hubiera asustado a cualquiera” (Blanchard, 2025). “Samuelson era intimidante. Insistía en tomar la tiza y explicar cuestiones mejor que yo” (F. en Blanchard, 2005). “Soy muy ecléctico cuando enseño y cuando pienso en la obra de los colegas” (F. en S-V-W, 1994). “Al volver a la academia, luego de mi paso por la función pública, en los seminarios me preguntaba qué importancia tenía [desde el punto de vista práctico] si quien hablaba tenía razón o no” (F. en Loungani, 2013).

4. Ejerció importantes cargos públicos, como economista jefe del Banco Mundial, vice director ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI), presidente del Banco de Israel y vicepresidente del Sistema de la Reserva Federal. No pudo ocupar el cargo ejecutivo máximo en el FMI, por una razón de edad.

“El Banco Mundial nunca tuvo un economista jefe como él” (Summers, 2025).

“Creo que estoy mejor preparado para trabajar en el FMI que en el Banco Mundial” (F. en Blanchard, 2005). “[En el FMI] Michel Camdessus fue un jefe enormemente dotado... En las crisis estaba mucho más calmo que yo... Mi paso por el FMI fue una experiencia realmente fabulosa” (F. en Blanchard, 2005). “El FMI no tiene ni el mandato ni los instrumentos para operar como prestamista de última instancia u ocuparse de cuestiones relacionadas con las quiebras, en el plano legal... No hay acuerdo con el FMI a menos que el gobierno del país lo

acepte, y el directorio del Fondo lo apruebe” (F, en Rolnick, 1999). “En momentos de crisis, en el FMI Stan tenía una mano firme, una presencia calma y era la voz de la racionalidad... Su corazón estaba del lado de los países deudores, no del de los accionistas” (Summers, 2025).

“Llegó al FMI en setiembre de 1994. 3 meses después se desató la crisis mexicana. Una de las intuiciones claves fue que, potencialmente, la crisis se podría expandir a otros países en vías de desarrollo, una eventualidad real y muy peligrosa [lo que finalmente se conoció como efecto Tequila]... Cuando Stan llegó al Fondo me contactó, en mi rol de historiador de la institución, para que los textos fueran más vívidos. Estaba particularmente interesado en el rol que habían jugado los fundadores: Keynes y Harry Dexter White. Samuelson le había recomendado a Stan que le prestara atención a las presuntas actividades antinorteamericanas de White. Luego de 25 años de pesquisas, publiqué un documento en 2021” (Boughton, 2025).

“Demostrando su autoestima, Janet [Louis Yellen] propuso nominar a Stan, una decisión que apoyé de manera ferviente. No cualquier titular del FED se sentiría cómoda con tan formidable vicepresidente. La prensa calificó al binomio como ‘el equipo soñado’” (Bernanke, 2015).

“Mi primer contacto concreto con el trabajo aplicado ocurrió cuando en 1979 pasé un mes en el Banco de Israel... La gran oportunidad se me presentó cuando George Shultz, entonces secretario de Estado de Estados Unidos, me pidió que me uniera a un grupo de estudios para analizar la economía de Israel... [En Israel] el equipo liderado por [Michael] Bruno entendió lo que estaba haciendo, de una manera que los políticos no podían hacerlo... Si no lo hubieran nombrado presidente del Banco de Israel, cuando se lanzó el plan de estabilización de 1985, probablemente el plan no hubiera funcionado, o no hubiera funcionado tan bien” (F. en Blanchard, 2005). “Por cuarto año consecutivo, la revista Global finance le otorgó la máxima distinción, por cómo manejó la economía [desde la presidencia del Banco de Israel] durante la crisis financiera [subprime]” (Loungani, 2013).

5. Trabajó en Citicorp. “Nunca había trabajado en el sector privado y me interesaba. Citigroup hizo la propuesta más atractiva” (F. en Blanchard, 2005).

Digresión 3. “Joseph Eugene Stiglitz fue un acérrimo crítico de Fischer” (Loungani, 2013). Al respecto cabe citar la siguiente anécdota: cuando Stiglitz presentó un libro de su autoría, en la sede de Banco Mundial, Kenneth Saul Rogoff, alto funcionario del FMI, cruzó literalmente la calle que separa a los edificios de las 2 instituciones, para reclamarle a Stiglitz que recorriera las librerías, y eliminara del texto una nota a pie de página, en la cual el deleznable Stiglitz (una de las pocas personas de las cuales hablo de manera tan contundente, y tengo mis razones) sugirió que Fischer, en el FMI, había adoptado algunas decisiones favoreciendo al Citicorp, que le valieron como recompensa un puesto en la institución.

6. Es miembro distinguido de la Asociación Americana de Economía, de la Sociedad Econométrica, y de la Academia de Artes y Ciencias de Estados Unidos. También integra el Grupo de los 30.

“Corro todo lo que puedo. Me gusta sentarme en las playas. Leo todo lo que puedo, especialmente historia y biografías. Y me encanta hablar con la gente” (F, en Rolnick, 1999). “No puedo explicar lo gratificante -y emocionante- que es estar paseando con Rhoda por la playa y que alguien se acerque a agradecernos los servicios prestados a Israel” (F. en Loungani, 2013).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Stanley Fischer? Porque “es difícil encontrar algún otro macroeconomista vivo, que en el Mundo haya tenido tanta influencia directa o indirecta, a través de sus propias investigaciones, sus estudiantes y sus decisiones de política, sobre la política macroeconómica” (Blanchard, 2025). “Fue el macroeconomista más influyente de su generación, la persona que mejor ejemplificó como debe usarse el análisis económico... No creo que conozcamos a alguien como él, yo ciertamente no” (Summers, 2025).

“Combinó magnetismo intelectual con algo más raro en el ámbito académico: generosidad. Con igual paciencia era mentor de los estudiantes brillantes y los meramente competentes... Cuando la vida resulta dura, y tuve varios episodios de estos, Stan estaba” (Summers, 2025).

“Cuando lo entrevisté en 2004 era el Maestro del Universo, una persona muy importante, pero me encontré con el mismo Stan Fischer que conocí en 1973, cuando él era profesor asociado en el MIT, recién llegado de Chicago. Mantenía la misma habilidad para escuchar de manera cuidadosa, para hablar y explicar de manera clara y directa, y para simplificar las cuestiones complejas, de manera que -ex post- las respuestas lucían obvias... Sus atributos: una mente analítica clara, gran habilidad gerencial y una increíble ética laboral (más precisamente, una excepcional ética en general)... Su éxito radica en utilizar modelos y métodos simples; no intentar impresionar (los hallazgos, no los métodos, es lo que importa); su actitud intelectual (estar siempre abierto a las alternativas, humildad, etc.); y ser un asesor firme pero útil y amable” (Blanchard, 2025).

“Es famoso por haber leído línea por línea, los trabajos que le enviábamos, invitándonos a almorzar, o cenar, algún domingo, con Rhoda... Durante muchos años, el seminario informal de doctorado tenía lugar corriendo a la vera del Charles River. Cuando la argumentación se ponía demasiado comprometida, aceleraba el ritmo para forzar al estudiante a morigerar su presentación” (Blanchard, 2025).

En colaboración con Rudiger Wilhelm Dornbusch, es autor de Economía y Macroeconomía, popularísimos libros de texto que les dieron satisfacción, fama y -supongo- algunos manguillos. “Cuando lo conocí, Dornbusch era muy analítico, no muy interesado en el mundo real” (F. en Blanchard, 2005). “El libro de texto que escribió con Dornbusch fue fundacional, equivalente a Principia de Isaac Newton” (Summers, 2025). A continuación aparecen algunas de sus monografías más importantes.

Digresión 4. Stan escribió sobre Samuelson y Sidrauski, en la versión 1987 del diccionario Palgrave. El primero de estos casos muestra un notable coraje, porque ocuparse de Samuelson en el Palgrave equivale a animarse a cantar el brindis de La traviata delante de un millar de críticos musicales.

. . .

- Blanchard, O. y Fischer, S. (1989): Lectures on macroeconomics, The MIT Press.
- Dornbusch, R. W. y Fischer, S. (1986): "Stopping hyperinflation, past and present", Weltwirtschaftliches archiv, 122, 1.
- Fischer, S. (1977): "Long term contracts, rational expectations and the optimal money supply rule", Journal of political economy, 85, 1, febrero.
- Fischer, S. (1986): "Modiglianisque macro models", National bureau of economic research working paper, 1797, enero.
- Fischer, S. (1987): "Samuelson, Paul Anthony", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Fischer, S. (1987): "Sidrauski, Miguel", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.
- Fischer, S. (1988): "Recent developments in macroeconomics", Economic journal, 98, 391, junio.
- Fischer, S. (1999): "On the need for an international lender of last resort", Journal of economic perspectives, 13, 4, otoño.
- Fischer, S. (2017): "I'd rather have Bob Solow than an econometric model, but...", Warwick economics summit, 11 de febrero.
- Fischer, S.; Sahay, R. y Vegh, C. A. (2002): "Modern hyper and high inflations", Journal of economic literature, 40, 3, setiembre.

"Blanchard y Fischer (1989) fue la más excitante aventura intelectual de mi vida" (Blanchard, 2005).

Fischer "jugó un rol importante en el desarrollo de la nueva macroeconomía de raíces keynesianas. No sólo es un teórico sobresaliente sino un buen economista empírico y experto en políticas públicas. Siguiendo los pasos de su gran predecesor, John Maynard Keynes" (F. en Sato, 1997). Esta afirmación se basa en Fischer (1977), una monografía que -basado en el hecho de que los convenios colectivos de trabajo se negocian en términos nominales, y no todos vencen en la misma fecha-, aún en un contexto de expectativas racionales la política monetaria puede producir -transitoriamente- efectos reales.

¿Lo encolumna esto a Stan entre los partidarios del enfoque keynesiano? No diría tanto, aunque consigno que "las ideas keynesianas son tan simples e intuitivas, que hasta quienes están en contra creen en ellas... La política crediticia de [Paul Adolf] Volcker, en 1980-81, era muy keynesiana" (F. en S-V-W, 1994).

Otras afirmaciones dignas de mención.

“La profesión funciona así: arriba de todo existe un pequeño grupo, que tiene grandes intuiciones y luego de su entrenamiento inicial puede trabajar sin basarse en modelos formales. Luego está la gran mayoría, a la que hay que enseñarle utilizando modelos formales” (F. en S-V-W, 1994).

“En macroeconomía existen maneras muy diferentes de interpretar los hechos... A los microeconomistas no les demandan explicar hechos de la realidad, como a los macroeconomistas... Lo que cambió la orientación de la macroeconomía fue el shock petrolero y lo mal que se lo diagnosticó... Uno lee el mecanismo de transmisión de Friedman y James Tobin y no se puede saber quién escribió cuál” (F. en S-V-W, 1994).

“La diferencia entre saber algo y entender sus implicancias es muy grande. Siempre existen 47 factores en la retaguardia, la clave para manejar una crisis pasa por identificar cuál de ellos es el que realmente importa... Una posible debilidad, cuando uno proviene del ámbito académico, es la necesidad de adoptar decisiones aun cuando uno no sabe todo... Uno no puede quedarse sentado cuando no está seguro de lo que está ocurriendo, porque nunca se está seguro; hay que tomar riesgos” (F. en Blanchard, 2005).

“Riesgo moral [moral Hazard] no es un concepto cualitativo, que se tiene o no, sino cuantitativo” (F. en Rolnick, 1999).

“Los sistemas cambiarios que fijan el tipo de cambio son propensos a las crisis. Los países cuyas monedas flotan también sufren sacudones, pero de menor cuantía” (F. en Rolnick, 1999). “Lo que al comienzo no advertí fue la economía política de los tipos de cambio fijos [pegged]” (F. en Blanchard, 2005).

“La argumentación en favor del libre comercio tiene fuerte respaldo empírico. Abrir una economía al comercio internacional es una de las claves del crecimiento” (F. en Rolnick, 1999).

“La crisis rusa fue particularmente dramática” (F. en Blanchard, 2005).

. . .

Bernanke, B. S. (2015): The courage to act. A memoir of a crisis and its aftermath, W. W. Norton.

Blanchard, O. (2005): “MD interviews: an interview with Stanley Fischer”, Macroeconomic dynamics, 9.

Blanchard, O. (2025): “Stan the man”, Peterson institute for international economics,

junio. Fischer, S. (1996): “Mazabuka”, mimeo.

Boughton, J. M. (2025): “Stanley Fischer”, Finance and development, 9 de junio.

Boughton, J. M. (2021): Harry White and the American creed: how a federa bureaucrat created the modern global economy (and failed to get the credit), Yale university press.

de Pablo, J. C. (1995): Héctor L. Diéguez, Miguel Sidrauski, y el nacimiento de la licenciatura en economía en Argentina, Sudamericana.

Foley, D. K. y Sidrauski, M. (1971): Monetary and fiscal policy in a growing economy, Macmillan.

Loungani, P. (2013): “Una actuación sobresaliente”, Finanzas y desarrollo, setiembre.

Rolnick, A. (1999): “Interview with Stanley Fischer”, Region focus, Richmond FED, diembre.

Sato, K. (1997): “Fischer, Stanley”, en Cate, T.: An encyclopedia of keynesian economics, Edward Elgar.

Snowdon, B.; Vane, H. R. y Wynarczyk, P. (1994): A modern guide to macroeconomics, “interview with Stanley Fischer”, Edward Elgar.

Summers, L. (2025): “Stan Fischer”, Academic web pages, 4 de junio.

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País				Tasas de Interés		Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	EMBI+	Caja ahorro (puntos básicos)	P.fijobancos (mensual, %)	Call e./ tasa fija (anual, %)	Presente	refer.	futuro	Contado	Paralelo	Indice Merval (Lider)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)		
					Oficial (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	liquidación (\$ por us\$)	(\$ por us\$)							
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	
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	32,38	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	
Abr.25	799	0,88	2,82	35,32	1.151,8277	1.124,0914	1.152,0909	1.186,7500	1.251,1409	1.270,6818	2.035.500,54	2.801,735	2,44	284,8	380,5	
May.25	673	0,90	2,77	32,98	1.172,6432	1.149,7395	1.158,5909	1.180,7955	1.178,1586	1.173,4091	2.080.185,71	2.796,806	2,39	273,3	389,4	
2025																
Abr. 1	823	0,74	2,64	34,66	1.104,0100	1.074,5400	1.116,5000	1.157,5000	1.307,9200	1.315,0000	2.196.493,59	2.966,021	2,69	297,5	382,45	
Abr. 2	823	0,74	2,64	34,66	1.104,0100	1.074,5400	1.116,5000	1.157,5000	1.307,9200	1.310,0000	2.196.493,59	2.966,021	2,69	297,5	380,67	
Abr. 3	872	0,81	2,66	34,18	1.104,6000	1.074,8300	1.115,5000	1.154,0000	1.320,3700	1.310,0000	2.121.113,80	2.966,021	2,69	293,5	374,01	
Abr. 4	925	0,72	2,55	32,74	1.103,1300	1.075,8800	1.121,5000	1.147,0000	1.337,0500	1.310,0000	1.964.669,50	2.688,646	2,44	292,5	361,26	
Abr. 7	960	0,75	2,57	34,11	1.105,8300	1.076,3300	1.121,5000	1.172,0000	1.360,2500	1.345,0000	1.888.379,39	2.688,646	2,43	291,0	363,48	
Abr. 8	978	0,79	2,65	32,46	1.106,3600	1.076,5800	1.123,0000	1.178,0000	1.368,3900	1.360,0000	1.855.433,82	2.521,809	2,28	300,0	367,08	
Abr. 9	889	0,79	2,55	35,77	1.105,5700	1.077,1300	1.125,0000	1.183,0000	1.342,0300	1.355,0000	2.023.938,87	2.713,534	2,45	301,5	374,50	
Abr. 10	899	0,77	2,64	33,03	1.106,4300	1.077,3800	1.189,0000	1.232,0000	1.367,3000	1.365,0000	1.968.094,22	2.713,534	2,45	305,0	380,49	
Abr. 11	874	0,83	2,64	40,03	1.107,9600	1.078,3800	1.190,5000	1.236,0000	1.340,4700	1.375,0000	2.096.081,84	2.677,919	2,42	310,0	385,59	
Abr. 14	896	1,02	2,96	45,96	1.233,3600	1.182,4200	1.211,0000	1.245,0000	1.346,4000	1.285,0000	2.194.525,52	2.677,919	2,17	288,0	385,22	
Abr. 15	725	1,15	3,07	42,22	1.233,9900	1.200,8300	1.224,5000	1.254,5000	1.242,0000	1.285,0000	2.119.668,28	2.930,337	2,37	281,0	383,07	
Abr. 16	745	1,02	3,20	36,68	1.179,4700	1.172,8300	1.152,0000	1.179,0000	1.177,1100	1.255,0000	2.021.024,27	2.930,337	2,48	281,0	384,11	
Abr. 17	745	1,02	3,20	36,68	1.179,4700	1.172,8300	1.152,0000	1.179,0000	1.177,1100	1.260,0000	2.021.024,27	2.930,337	2,48	281,0	383,26	
Abr. 18	726	1,02	3,20	36,68	1.179,4700	1.172,8300	1.152,0000	1.179,0000	1.177,1100	1.255,0000	2.021.024,27	2.930,337	2,48	281,0	383,00	
Abr. 21	720	0,97	2,91	34,10	1.114,8300	1.070,4200	1.103,0000	1.130,0000	1.132,4600	1.150,0000	1.898.288,28	2.930,337	2,63	280,0	380,67	
Abr. 22	720	0,96	2,94	33,43	1.125,5400	1.093,3300	1.114,0000	1.144,0000	1.153,5900	1.185,0000	2.007.955,28	2.957,569	2,63	279,0	382,70	
Abr. 23	713	0,92	2,85	31,91	1.174,5100	1.122,5000	1.167,0000	1.194,5000	1.181,7900	1.210,0000	2.078.024,66	2.712,845	2,31	276,0	384,66	
Abr. 24	713	0,91	2,82	32,72	1.196,8800	1.176,4200	1.173,0000	1.203,0000	1.199,6700	1.225,0000	2.071.847,60	2.712,845	2,27	268,0	389,36	
Abr. 25	692	0,87	2,81	33,11	1.193,6200	1.174,1700	1.170,5000	1.209,0000	1.201,1500	1.210,0000	2.064.885,90	2.724,895	2,28	268,5	388,18	
Abr. 28	710	0,92	2,79	32,45	1.192,8400	1.163,1700	1.172,0000	1.195,5000	1.190,9700	1.205,0000	2.022.206,19	2.724,895	2,28	271,0	388,99	
Abr. 29	701	0,87	2,85	33,72	1.194,4500	1.170,6700	1.165,0000	1.192,0000	1.188,6700	1.200,0000	2.001.811,80	2.786,686	2,33	262,5	384,92	
Abr. 30	726	0,82	2,83	35,64	1.193,8800	1.172,0000	1.171,0000	1.197,0000	1.195,7300	1.185,0000	1.948.026,90	2.786,686	2,33	260,0	382,63	
May. 1	735	0,82	2,83	35,64	1.193,8800	1.172,0000	1.171,0000	1.197,0000	1.195,7300	1.185,0000	1.948.026,90	2.786,686	2,33	262,5	384,66	
May. 2	741	0,82	2,83	35,64	1.193,8800	1.172,0000	1.171,0000	1.197,0000	1.278,7900	1.185,0000	1.948.026,90	2.786,686	2,33	262,5	387,81	
May. 5	741	0,85	2,73	34,04	1.216,4700	1.178,5000	1.212,5000	1.236,5000	1.211,6500	1.200,0000	1.910.090,87	2.786,686	2,29	263,5	383,81	
May. 6	697	0,86	2,86	32,65	1.220,4500	1.203,8300	1.208,0000	1.230,0000	1.211,3100	1.195,0000	1.975.057,20	2.780,676	2,28	263,0	382,63	
May. 7	688	0,78	2,82	32,67	1.152,7600	1.153,5000	1.141,0000	1.154,0000	1.165,4000	1.170,0000	1.910.075,28	2.876,193	2,50	279,0	381,04	
May. 8	678	0,80	2,82	32,49	1.138,0700	1.117,5000	1.135,0000	1.156,5000	1.157,4400	1.175,0000	1.911.751,17	2.876,193	2,53	280,5	383,37	
May. 9	678	0,84	2,71	31,77	1.166,9600	1.113,5800	1.149,0000	1.169,0000	1.159,2500	1.175,0000	1.958.137,37	2.801,059	2,40	282,5	388,92	
May. 12	678	0,87	2,72	32,21	1.155,4300	1.126,0000	1.146,0000	1.167,0000	1.155,9800	1.170,0000	2.065.385,87	2.801,059	2,42	277,5	396,13	
May. 13	678	0,88	2,81	32,06	1.150,3000	1.125,6700	1.139,5000	1.163,0000	1.158,2800	1.160,0000	2.116.398,92	2.805,130	2,44	277,5	396,57	
May. 14	678	0,87	2,77	31,26	1.153,4700	1.129,8300	1.144,0000	1.166,0000	1.158,2800	1.165,0000	2.128.250,74	2.748,607	2,38	278,5	398,53	
May. 15	651	0,83	2,79	32,50	1.155,2000	1.135,2000	1.148,0000	1.170,5000	1.166,0400	1.160,0000	2.125.319,43	2.748,607	2,38	276,0	388,73	
May. 16	651	0,85	2,74	31,48	1.167,8400	1.146,1700	1.151,5000	1.173,5000	1.178,8200	1.165,0000	2.143.708,13	2.660,415	2,28	274,0	388,25	
May. 19	651	0,90	2,81	32,35	1.157,7700	1.134,2500	1.144,0000	1.167,0000	1.162,5900	1.165,0000	2.191.000,39	2.660,415	2,30	276,0	388,55	
May. 20	651	1,02	2,82	32,46	1.162,2200	1.142,0000	1.151,5000	1.175,5000	1.171,7100	1.170,0000	2.199.284,26	2.745,641	2,36	274,5	389,36	
May. 21	651	1,01	2,69	31,07	1.166,6400	1.145,0000	1.150,5000	1.175,5000	1.162,1400	1.175,0000	2.144.807,19	2.725,666	2,34	277,5	392,98	
May. 22	651	1,01	2,68	32,68	1.161,9100	1.143,5800	1.141,0000	1.165,0000	1.163,2000	1.175,0000	2.140.506,03	2.725,666	2,35	276,5	394,72	
May. 23	651	0,99	2,79	33,20	1.157,4300	1.137,0000	1.140,0000	1.164,0000	1.165,1800	1.170,0000	2.169.175,46	2.753,643	2,38	274,5	392,06	
May. 26	651	1,00	2,72	34,32	1.163,9400	1.139,8300	1.146,0000	1.169,0000	1.151,2500	1.170,0000	2.192.197,72	2.753,643	2,37	273,0	392,98	
May. 27	651	1,00	2,80	34,36	1.174,3900	1.148,0000	1.158,0000	1.178,5000	1.171,9800	1.165,0000	2.177.678,79	2.933,465	2,50	272,0	392,87	
May. 28	651	0,98	2,71	33,17	1.180,0000	1.161,0000	1.162,5000	1.186,5000	1.175,3300	1.170,0000	2.167.721,30	2.933,465	2,49	270,0	387,70	
May. 29	651	0,93	2,74	33,73	1.199,7900	1.174,5000	1.183,0000	1.208,5000	1.194,2200	1.170,0000	2.134.180,19	2.933,465	2,44	272,0	388,92	
May. 30	651	0,90	2,71	33,88	1.209,3500	1.195,3300	1.196,0000	1.208,0000	1.204,9200	1.180,0000	2.107.305,54	2.906,661	2,40	270,5	385,22	
Jun. 2	651	0,94	2,78	35,26	1.199,8500	1.181,1700	1.200,0000	1.226,5000	1.196,1800	1.165,0000	2.040.082,02	2.906,661	2,42	274,0	382,15	
Jun. 3	663	0,94	2,80	34,12	1.203,7500	1.184,0000	1.203,5000	1.229,5000	1.199,7600	1.160,0000	2.057.046,57	2.798,781	2,33	272,5	384,85	
Jun. 4	663	0,88	2,68	34,75	1.199,0700	1.184,3300	1.203,0000	1.231,0000	1.201,4900	1.180,0000	1.966.685,84	2.827,328	2,36	272,5	386,40	
Jun. 5	688	0,85	2,71	34,35	1.206,5500	1.189,6700	1.207,5000	1.235,5000	1.193,4100	1.175,0000	1.960.601,46	2.827,328	2,34	272		

**CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 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 '1t en \$	Posición neta de pases	Pasivos financieros 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									
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	15.918.225	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
Jun. 5	38.758	21.863.496	14.669.618	36.533.114	15.395.776	175.272	0	0	52.104.162
Jun. 6	38.639	21.885.199	14.719.604	36.604.803	15.349.550	177.008	0	0	52.131.361
Jun. 9	38.604	21.948.507	14.587.657	36.536.164	15.102.883	177.101	0	0	51.816.148
Jun. 10	38.600	21.989.349	14.222.761	36.212.110	15.049.798	173.690	0	0	51.435.598
Jun. 11	38.533	22.075.143	14.160.793	36.235.936	14.902.954	173.668	0	0	51.312.558

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 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	108.765.981	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	157.560.951	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	17.877.790
Feb.25	160.290.702	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	18.115.014
Mar.25	161.940.131	143.348.985	108.924.201	17.003.978	13.620.925	22.063.850	41.160.465	15.074.983	32.202	26.886	4.710	606	18.591.146
Abr.25	168.117.164	148.945.213	112.531.712	18.435.212	13.893.693	24.682.760	43.043.407	12.476.640	32.297	26.805	4.885	607	19.171.951
May.25	175.332.492	156.093.382	117.828.805	19.093.897	15.646.438	25.257.598	45.294.754	12.536.119	33.323	27.277	5.423	623	19.239.110
2025													
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	672	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	155.869.668	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	176.031.253	156.809.329	117.884.652	19.537.004	13.838.705	29.052.390	44.671.053	10.785.500	33.029	27.381	5.076	572	19.221.924
May. 5	171.340.386	152.052.561	115.188.471	19.552.132	13.687.570	27.753.964	43.618.133	10.576.672	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	23.609.453	46.800.080	14.396.790	33.599	27.248	5.759	592	19.234.919
May. 26	179.165.248	159.910.878	120.420.664	19.206.908	16.984.227	23.588.696	46.171.425	14.469.408	33.623	27.285	5.736	602	19.254.370
May. 27	180.223.726	161.000.478	120.975.938	19.688.458	16.590.128	23.782.765	46.629.052	14.285.535	33.484	27.072	5.805	607	19.223.248
May. 28	180.625.940	161.363.785	121.745.092	19.838.126	16.642.646	24.761.182	46.587.359	13.915.779	33.542	27.070	5.837	635	19.262.155
May. 29	181.077.511	161.746.369	122.481.377	20.112.482	16.790.621	25.463.335	46.823.073	13.291.866	33.163	26.603	5.909	651	19.331.142
May. 30	181.787.647	162.377.029	123.112.827	19.858.052	14.842.684	28.374.898	47.441.865	12.595.328	33.153	26.602	5.950	601	19.410.618
Jun. 2	180.775.599	161.244.969	121.732.569	19.907.300	13.970.948	27.425.416	47.673.741	12.755.164	33.213	26.607	5.996	610	19.530.630
Jun. 3	180.352.195	160.809.552	121.493.142	19.694.188	14.211.045	27.069.082	48.047.520	12.471.307	33.039	26.350	6.074	615	19.542.643
Jun. 4	180.447.762	160.885.792	121.664.042	19.651.670	14.280.213	27.488.433	47.932.215	12.311.511	33.059	26.358	6.072	629	19.561.970
Jun. 5	180.417.496	160.814.160	121.562.444	19.163.511	14.211.311	27.912.125	48.292.605	11.982.892	33.068	26.283	6.136	649	19.603.336
Jun. 6	179.078.356	159.341.755	120.137.174	18.794.914	13.974.104	26.898.283	48.517.076	11.952.797	33.098	26.261	6.172	665	19.736.601
Jun. 9	177.535.568	157.703.240	118.488.085	18.942.479	14.203.116	25.403.043	48.248.228	11.691.219	33.079	26.311	6.168	600	19.832.328
Jun. 10	178.302.437	158.442.976	119.235.723	18.709.920	15.692.066	24.500.576	48.563.474	11.769.687	33.012	26.179	6.230	603	19.859.461
Jun. 11	140.631.715	120.702.463	120.702.463	19.162.502	16.341.568	24.716.580	48.525.540	11.956.273	33.021	26.162	6.244	615	19.929.252

CONTEXTO; Entrega N° 1.871; Junio 16, 2025

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	(anual, %)	(anual, %)				
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													
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
Jun. 6	1,3611	1,3549	1,1411	143,67	7,18	5,59	7,50	4,40		42.762,87	19.529,95	37.741,61	3.339,90
Jun. 9	1,3610	1,3558	1,1410	144,85	7,18	5,58	7,50	4,39		42.761,76	19.591,24	38.088,57	3.319,30
Jun. 10	1,3604	1,3507	1,1429	144,66	7,19	5,56	7,50	4,39		42.866,87	19.714,99	38.211,51	3.337,70
Jun. 11	1,3605	1,3497	1,1433	144,88	7,19	5,54	7,50	4,39		42.865,77	19.615,88	38.421,19	3.329,70
Jun. 12	1,3684	1,3590	1,1594	144,04	7,18	5,54	7,50	4,39		42.967,62	19.662,49	38.173,09	3.391,40