

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Parece haber menos incertidumbre, en la economía mundial, porque el presidente Trump sacó el pie del acelerador. Ojalá se mantenga. En Argentina la lista de riesgos y preocupaciones no sirve como base para la toma de decisiones. En 20 días cerrarán las listas de candidatos en la provincia de Buenos Aires.

CLAVES

- ♦ ¿Pobreza cayó a 31,7% en el IT25? Efecto, principalmente, de la reducción de la tasa de inflación.
- ♦ La producción industrial, ajustada por estacionalidad, se estancó entre abril y mayo pasados, según FIEL.
- ♦ El decreto 424 observó, en su totalidad, la ley 27.790, de ayuda a Bahía Blanca. Curioso, tanto en el Boletín Oficial como en infopleg, se publicó el decreto... pero no la ley.
- ♦ Los miembros de la OTAN se comprometieron a aumentar sus presupuestos de defensa, de 2% a 5% del PBI... para 2035.

AFIRMA UNO QUE SABE

600/700 puntos básicos de riesgo país no alcanzan para contraer deuda pública nueva, pero sí para renovar vencimientos de 2026. ¿Dónde hay que firmar? pregunto yo.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Tal como era de esperar, Irán no permite el ingreso al país de Rafael Grossi, titular de la OIEA.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ ¿Quién le teme al déficit en cuenta corriente?
- ♦ MSCI no mejoró la calificación de la deuda pública
- ♦ Si puedo tachar, OK reelección indefinida legisladores
- ♦ IT25/IT”\$. ¡Te dije: consumo estaba mal medido!
- ♦ Sydney Naphtali Afriat

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si quiere ganarse enemigos, cambie algo”. Woodrow Wilson.

COMO LO VEO

“Como Metodista, aprendí las leyes de Dios. Cuando estudié química en Oxford, aprendí las leyes de la ciencia. Y cuando estudié derecho, aprendí las leyes de los seres humanos”.

(Fuente: Moore, C.: Margaret Thatcher. Volume one, not for turning, Allen lane, 2013).

Parece haber menos incertidumbre, en la economía mundial, porque el presidente Trump sacó el pie del acelerador. Ojalá se mantenga. En Argentina la lista de riesgos y preocupaciones no sirve como base para la toma de decisiones. En 20 días cerrarán las listas de candidatos en la provincia de Buenos Aires.

Palabra de experto, sobre riesgo país y renovación de la deuda en 2026

Si Argentina tiene equilibrio fiscal, ¿para qué tiene que “volver a los mercados financieros internacionales”?, pregunta un economista no especializado en mercados financieros, como yo.

Para renovar, en 2026, los títulos que vencen, porque el Poder Ejecutivo Nacional nos puede pedir a los argentinos que hagamos esfuerzo fiscal para pagar los intereses, pero no los vencimientos de la deuda pública.

Por eso se siguió con interés la decisión de MSCI (Morgan Stanley Capital International), de mantener la calificación de “standalone” para la deuda pública de Argentina (la nueva revisión, en condiciones normales, se producirá a mediados de 2026).

¿Y entonces? Alguien que vive “al pie del cañón” en los mercados financieros me dijo lo siguiente: un riesgo país entre 600 y 700 puntos básicos, no sirve para aumentar la deuda neta de Argentina, pero sí para renovar los vencimientos. SI LOS TENEDORES DE TÍTULOS PENSARAN QUE NO SE PRODUCIRÁ LA CITADA RENOVACIÓN el riesgo país estaría en por lo menos 2.000. Reproduzco, literalmente, lo que escuché. Ojalá tenga razón.

Se estancó la producción industrial en mayo

Ajustada por estacionalidad, según FIEL la producción industrial aumentó 0,2% entre abril y mayo pasados, 3% entre mayo de 2024 y de 2025.

¿Se concreta el “alto el fuego” entre Israel e Irán?

Esperemos (en el sentido de la esperanza seguro, en el de las expectativas veremos). Como el presidente Trump tiene un problema de credibilidad, con respecto a sus declaraciones, la máxima autoridad militar de Estados Unidos explicó que efectivamente el ataque de dicho país a instalaciones nucleares en Irán, habían logrado el objetivo: su destrucción.

Crucemos los dedos: ya bastantes problemas teníamos con los que teníamos.

¿Y entonces?

Hoy termina el primer semestre de 2025. Intenso, como siempre en Argentina. El que se inicia mañana no le digo nada. Pero estamos acostumbrados. Tome sus decisiones en base al “núcleo” de la política económica (no hay plata más Federico Sturzenegger), sin prestarle demasiada atención a los detalles.

¡Animo!

¿QUIÉN LE TEME AL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE?

José María Dagnino Pastore (UCA, 1963) y Gottfried Haberler (Harvard, 1967) me metieron en la sangre la “anatomía” de la balanza de pagos.

Un documento que registra, durante cierto período (mide flujos) la interacción económica entre los residentes de un país y los del resto del Mundo.

Clasificando la referida interacción por categoría, la balanza de pagos se divide en la cuenta corriente y en la cuenta de capital. La primera se compone de la cuenta mercaderías (lo que se conoce como balanza comercial), la cuenta de servicios reales (ejemplo: turismo), la cuenta de servicios financieros (cobro y pago de intereses) y transferencias unilaterales (remesas de los inmigrantes, a los parientes que viven en el exterior).

En tanto que la cuenta de capital se divide en los movimientos de capital propiamente dichos, y las modificaciones en las reservas del Banco Central.

La balanza de pagos se construye, conceptualmente, aplicando el principio de la partida doble, por lo cual NO TIENE SENTIDO preguntar si “la balanza de pagos” está en equilibrio o no. En la práctica cada componente se estima por separado, generando un rubro denominado “errores y omisiones”.

Los que pueden existir son los desequilibrios en algunas cuentas, que se compensan con los desequilibrios de signo contrario, en otras cuentas. Ejemplo de gran actualidad: un déficit en la cuenta corriente se financia con entrada de capitales o pérdida de reservas por parte del Banco Central.

Argentina es tradicionalmente deficitaria en servicios, por lo cual un equilibrio en la cuenta corriente demanda superávit en la cuenta mercaderías.

¿Debe preocupar que, durante el primer semestre de 2025, la cuenta corriente de la balanza de pagos haya sido deficitaria?

Recordemos que estamos en un régimen de FLOTACIÓN CAMBIARIA. Lo cual quiere decir, por ejemplo, que el déficit de turismo internacional no compromete las reservas del Banco Central. La pasión argentina por visitar el Taj Majal supera a la pasión india por

visitar el Valle de la Luna. Esto puede herir pasiones nacionalistas, pero aquí y ahora los compatriotas que viajan al exterior, lo hacen “con la suya”, es decir, con las divisas que tenían en el famoso colchón, o con las que les compraron a otros integrantes del sector privado.

¿Es el actual tipo de cambio sostenible? Nuevamente, estamos en flotación, de manera que la pregunta, se refiere al valor NOMINAL de una variable, cuyo precio -dentro de la banda- depende de la oferta y la demanda del sector privado, más las compras del Tesoro para hacer frente al pago de intereses de la deuda denominada en moneda extranjera.

La ventaja de la flotación es que refleja cambios, tanto en las condiciones nacionales como internacionales. Recuérdese que la certeza es mejor que la incertidumbre, pero la pretensión de certeza es peor que la incertidumbre. Porque genera falsas expectativas... entre aquellos a los que les gusta comprar buzones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.873; Junio 30, 2025.

MSCI NO MODIFICÓ LA CALIFICACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

MSCI (Morgan Stanley Capital International) mantuvo la calificación de “standalone” para la deuda pública de Argentina. Nueva revisión, a mediados de 2026.

Esta noticia (¿novedad? Probablemente, para los entusiastas) genera 2 tipo de reacciones.

REACCIÓN 1. “No la ven”; “¿por qué le prestan más atención al economista X que al presidente Milei y a su ministro Caputo?”; “existe una conspiración internacional en contra nuestra”.

REACCIÓN 2. ¿Qué va a hacer el Poder Ejecutivo Nacional, a raíz de esto; y qué debería hacer cada uno de nosotros, a la luz de la probable acción del Ejecutivo?

Obviamente que **Contexto** se concentra en la segunda reacción.

Las líneas que siguen fueron escritas por alguien que no es especialista, pero entiende los procesos decisorios.

MSCI no mejoró la nota argentina, pero tampoco la empeoró (algunos dicen que esto es imposible, porque estamos en el fondo de la planilla). Pero esto implica que, a raíz del mantenimiento de la nota, ningún inversor institucional está obligado a vender sus tenencias de bonos argentinos. Lo que hagan los tenedores individuales es otra cosa... veremos.

Nadie espera que, a raíz de esto, aumenten los precios del café, en el bar de la esquina, o el de las chombas, en el shopping más cercano.

Menos aún se esperan modificaciones en la política económica, cuyo núcleo -esta newsletter no se cansa de repetir- es “no hay plata más Federico Sturzenegger”.

El mantenimiento de la calificación de la deuda pública argentina no mejora las chances de renovación de los vencimientos de dicha deuda, que ocurrirán en 2026. Éste es, por ahora el impacto más atendible que escuché.

El razonamiento es el siguiente: la mejora en la referida calificación hubiera posibilitado que algunos fondos financieros, que por estatuto no puede tener en su cartera activos de países calificados como “standalone”, podrían comprar algunos títulos. Lo cual aumentaría su precio, reduciendo el riesgo país, y por consiguiente mejorando las chances de la renovación de los vencimientos.

Porque es lógico que el Estado argentino nos pida a los ciudadanos esfuerzo fiscal para pagar los intereses de la deuda pública, pero no los vencimientos. Éste es el principal desafío, veremos cómo sigue esto.

Digresión. ¿Para qué necesita un Estado volver a los “mercados internacionales”, si tiene equilibrio fiscal? Para afrontar los vencimientos de deudas, GENERADOS POR LOS DÉFICITS FISCALES QUE CREARON LOS GOBIERNOS ANTERIORES. Esta digresión no sirve para la toma de decisiones, pero sí para aportar un dato a la porción politizada del debate.

¡Animo!

SI PUEDO TACHAR, OK A REELECCIÓN INDEFINIDA DE LEGISLADORES

La media sanción, por parte del Senado de la provincia de Buenos Aires, de la reelección indefinida para legisladores provinciales y concejales, generó unánime repudio en los periodistas y analistas que escuché.

¿Por qué perdernos la labor de algún gran legislador, prohibiéndole que sea reelecto más de una vez? Para evitar que los malos legisladores se eternicen en la función. Me hizo acordar a Herodes, quien -no pudiendo identificar a Jesús, cuando acababa de nacer-, para solucionar el problema mandó a matar a TODOS los bebés.

Extrañamente, no escuché una obvia propuesta superadora. QUE LOS VOTANTES PODAMOS TACHAR A ALGUNOS DE LOS CANDIDATOS, lo que se conoce como “lista incompleta”. Dejaríamos en funciones a los buenos legisladores, y nos sacaríamos de encima a los malos.

En otros términos, la prohibición de reelección indefinida es una solución mucho peor, al problema de la permanencia de malos legisladores, que la posibilidad de tachar a algunos candidatos.

Se me dirá que como el cambio electoral lo tienen que votar los legisladores, esto NUNCA va a pasar. No diría nunca, pero es muy poco probable que ocurra. Pero al menos mencionemos -e insistamos- con la propuesta, que luce mucho mejor que la prohibición lisa y llana.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.873; Junio 30, 2025.

IT25/IT24. ¿TE DIJE QUE EL CONSUMO ESTABA MAL MEDIDO!

A punto de terminar el segundo trimestre de 2025, INDEC dio a conocer su estimación de las cuentas nacionales del primer trimestre del año.

El par de cuadros que acompaña estas líneas sintetiza la referida información, poniéndola además en perspectiva histórica.

Un par de cosas merecen destacarse.

PRIMERA. Ajustado por estacionalidad, el PBI total aumentó 0,8% (3,2% anualizado) entre el cuarto trimestre de 2024 y el primero de 2025; en tanto que subió 5,8% entre los primeros trimestres del año pasado y del presente. La primera información es más importante que la segunda, porque muestra que la recuperación/crecimiento del nivel de actividad económica continuó durante el primer trimestre de 2025.

SEGUNDA. Entre el primer trimestre de 2024 y de 2025, el consumo privado subió 11,6%; las exportaciones 7,2%; y la inversión 31,8%. ¡El único rubro de la demanda agregada que no aumentó fue consumo público, que cayó 0,8%! Cuantificación del famoso “no hay plata”, núcleo de la actual política económica.

Desde mediados de 2024 **Contexto** afirma que “si la producción aumenta y el consumo baja” los empresarios están formando inventarios, de manera involuntaria. No puede ser, dije y digo, porque equivale a que los panaderos cada día fabrican más palmeritas, y cada día venden menos. ¿Qué hacen con la diferencia?

Ergo, dije y digo, el consumo está mal medido, cuando se toma la evolución de algún canal (el almacén de la esquina, el supermercado, etc.), como señal del comportamiento general. Lo cual no sirve cuando se producen modificaciones en los canales de venta que utiliza la gente. Aerolíneas Argentinas está cerrando sus oficinas comerciales; no está cerrando la empresa, sino cambiando la forma de vender pasajes.

Lo que está ocurriendo es que los consumidores gastan más en adquirir algunos productos, y menos en otros. Chocolate por la noticia, porque siempre ocurre.

¿Cómo se explica, teniendo que pagar más por la energía eléctrica y el gas que consume, que haya aumentado el consumo agregado? Porque algunos consumidores utilizaron sus activos, para financiar parte de sus gastos -particularmente en bienes durables-; y (probablemente más importante), porque como consecuencia de la caída de la tasa de inflación, pagaron menos impuesto inflacionario.

Terminemos, entonces, con eso de que la macro está muy bien pero la micro está muy mal. Enfatizamos, mejor, la heterogeneidad de la realidad, tanto desde el punto de vista sectorial como geográfico. Al tiempo que tengamos claro que, para cada uno de nosotros, la política económica es “te quito los miedos, te quito los trámites, hacé la tuya con tus fondos, o con los que puedas conseguir, convenciendo a otros de que tenés una buena idea”.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno												Servicios									
	Total	Importaciones	Total (a pre-mercado)	Total Mercaderías	Mercaderías								Total Comercio	Hoteles y restaurantes	Transporte y comunicaciones	Intermedios financieros	Inmobiliaria	Admin. pública	Serv. de enseñanza	Serv. sociales y de salud	Otras	Servicio doméstico
					Agricultura, caza, silv.	Pesca	Minas y Canteras	Industria y Construcción	Electricidad y agua													
(variaciones anuales, en %)																						
2005	9,9	15,8	8,9	9,2	9,3	19,8	-7,6	-0,3	7,4	6,1	12,5	9,1	10,4	12,1	14,2	9,9	6,3	5,3	6,1	10,0	10,6	8,4
2006	8,6	11,0	8,1	7,6	6,4	-2,2	60,0	5,4	9,1	5,9	12,4	8,6	10,5	12,2	12,9	13,2	6,7	3,4	4,1	2,4	9,8	9,2
2007	10,7	19,6	9,0	8,0	6,6	9,4	-10,1	-2,4	7,5	2,6	10,8	9,1	11,7	11,0	12,7	13,9	5,6	5,6	5,8	6,4	8,1	2,4
2008	5,7	13,6	4,1	3,7	1,9	-2,5	5,3	-1,1	3,6	4,9	4,2	5,1	5,3	0,6	5,5	6,3	5,4	4,1	4,2	6,5	5,0	3,6
2009	-8,3	-18,4	-6,0	-5,9	-10,8	-26,4	-19,9	0,2	-7,3	-0,5	-12,3	-2,3	-8,3	-2,7	-0,6	-0,3	-3,5	3,3	3,7	7,0	0,2	2,3
2010	14,3	35,2	10,4	10,3	14,5	41,2	2,7	1,6	11,0	1,8	9,8	7,5	12,9	9,0	8,8	0,7	7,1	3,5	3,7	4,3	5,4	0,4
2011	9,2	22,0	6,1	5,6	4,0	-2,6	5,2	-5,8	7,7	4,7	9,5	6,7	10,9	5,6	5,5	9,9	5,2	3,2	3,0	5,3	4,0	1,2
2012	-1,8	-4,7	-1,1	-1,4	-4,5	-13,5	0,6	-1,2	-3,0	4,7	-2,4	0,7	-2,8	1,2	0,7	7,2	-0,3	3,0	3,3	5,5	1,8	4,5
2013	2,6	3,9	2,3	1,8	2,7	11,1	22,9	-4,0	1,6	0,5	-0,1	1,1	0,5	-0,6	2,5	1,3	0,2	2,6	2,9	2,7	-1,3	2,2
2014	-4,4	-11,5	-2,6	-1,6	-2,1	3,3	1,2	1,5	-5,1	1,9	-2,1	-1,2	-5,1	-1,7	0,7	-0,4	-1,7	3,1	2,8	1,7	-2,0	0,3
2015	3,0	5,7	2,4	2,5	2,8	7,7	2,6	2,9	0,8	3,5	3,1	2,3	3,0	2,3	2,8	0,8	0,9	3,4	3,3	2,9	1,9	0,6
2016	-0,5	4,7	-1,7	-2,0	-5,4	-4,8	-0,1	-6,6	-5,2	2,3	-11,2	0,3	-1,9	1,5	3,8	-3,2	-0,5	2,9	2,6	2,6	-2,1	-1,0
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-9,8	-39,3	-18,6
2021	12,4	21,6	10,4	10,0	11,5	-0,3	16,6	10,2	16,1	3,3	26,8	9,0	13,9	24,0	7,4	0,7	8,5	5,2	3,3	5,9	28,1	3,5
2022	7,8	18,1	5,3	5,4	3,7	-3,8	9,8	13,6	4,4	2,7	8,3	6,4	5,8	37,0	7,5	0,0	5,3	6,7	4,4	5,8	11,4	11,7
2023	-1,2	0,1	-1,6	-1,3	-5,1	-22,4	-6,4	6,5	-2,0	-0,7	0,8	1,0	0,5	7,4	-0,7	-3,6	1,5	2,3	2,7	1,5	3,0	0,7
2024	-2,9	-10,3	-0,9	-1,5	-0,5	29,6	8,0	7,4	-8,7	0,1	-17,5	-2,1	-7,3	5,0	0,8	-4,0	-0,2	-1,1	0,7	-0,2	-3,2	-0,8
(variaciones interanuales, en %)																						
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1
I.T 20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5
I.T 21	3,5	4,9	3,2	2,7	8,5	3,7	6,5	-5,1	12,1	-3,2	24,9	-0,3	11,2	-32,9	-9,8	3,3	4,0	-5,0	-1,9	-1,2	-9,6	-16,3
II	21,2	36,9	18,1	17,7	17,3	-3,9	28,2	16,8	33,0	10,9	79,5	18,0	27,4	92,8	14,7	0,1	15,7	8,1	6,0	13,7	107,5	24,7
III	14,4	26,1	11,8	11,3	11,2	-0,6	34,7	13,1	13,2	5,6	21,6	11,4	11,2	63,5	12,4	-0,3	8,5	7,8	4,4	10,0	77,0	13,6
IV	11,1	21,1	8,8	8,4	8,1	5,2	-19,1	18,1	9,0	0,4	5,2	8,6	7,9	62,6	15,0	0,0	6,5	11,0	4,9	2,5	10,7	2,5
I.T 22	9,7	25,9	6,0	6,0	4,7	2,4	13,9	13,3	4,2	5,2	2,8	6,7	4,5	36,3	10,5	1,9	4,8	9,3	4,4	5,6	9,3	11,8
II	11,0	26,4	7,6	7,4	4,2	-5,4	23,7	15,8	7,1	5,0	16,0	9,8	9,5	55,5	8,0	2,8	7,7	9,7	6,4	16,3	20,7	11,8
III	9,0	21,3	5,9	6,1	5,3	-1,9	0,2	14,3	5,7	-3,8	12,1	6,6	7,4	40,4	8,1	-0,9	5,7	7,0	4,5	0,9	9,1	9,2
IV	1,7	1,1	1,8	2,0	0,8	-8,4	7,8	11,0	0,8	4,9	3,1	2,8	1,8	23,5	3,7	-3,8	2,9	1,3	2,6	0,9	8,0	14,3
I.T 23	1,6	0,7	1,9	2,1	1,1	-11,4	4,5	8,5	3,1	6,5	3,0	2,7	3,9	20,2	1,0	-2,9	2,5	1,9	2,7	0,9	5,0	7,6
II	-3,4	3,0	-5,1	-5,4	-14,5	-45,5	-28,7	7,4	-0,9	-6,4	1,2	1,1	2,7	10,5	-3,2	-4,8	1,5	2,0	2,7	1,6	2,9	-1,3
III	-1,0	-2,7	-0,5	-0,4	-2,2	-6,4	2,0	5,6	-3,6	2,5	0,1	0,6	-0,1	0,4	0,3	-2,1	0,8	2,4	2,8	1,6	1,7	-2,1
IV	-1,8	-0,5	-2,1	-1,2	-2,3	5,9	0,5	4,7	-6,0	-5,2	-1,2	-0,5	-4,3	0,4	-0,6	-4,6	1,4	2,9	2,6	1,9	2,2	-1,6
I.T 24	-7,2	-14,9	-5,1	-4,8	-7,0	8,7	5,6	8,3	-13,7	-2,3	-19,1	-3,5	-9,4	-1,5	-0,4	-12,9	-1,5	0,5	1,9	1,3	-1,6	-3,5
II	-5,2	-21,6	-0,5	-0,4	7,1	87,5	39,5	6,6	-17,3	2,9	-23,0	-5,0	-15,7	-2,6	1,6	-9,5	-1,2	-0,9	0,9	0,1	-3,8	3,6
III	-3,6	-12,2	-1,2	-2,0	-2,2	10,8	-5,4	6,9	-5,2	0,6	-15,2	-1,9	-5,7	7,0	-0,3	-1,6	-0,4	-1,5	0,1	-0,8	-4,1	-1,7
IV	4,7	10,0	3,3	1,1	-0,5	-6,6	3,2	7,8	1,7	-0,9	-12,5	2,0	2,6	16,4	2,3	8,4	2,1	-2,3	0,1	-1,3	-3,6	-0,8
I.T 25	13,0	42,8	5,8	4,8	4,9	3,7	11,5	6,6	5,1	0,9	6,1	4,7	7,3	9,0	2,6	27,2	4,3	-1,2	0,5	-0,6	-1,6	-2,3

DEMANDA GLOBAL

Periodo	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija										Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias
					Total	Cons- truc- ciones	Otras construc- ciones	Equipo durable de producción				Equipo de transporte				
								Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.	Imp.		
(variaciones anuales, en %)																
2005	9,9	12,9	7,9	9,9	14,4	9,7	-1,8	24,6	18,2	11,5	24,1	46,6	40,9	55,9	7,8	3,2
2006	8,6	5,6	10,0	3,7	14,1	12,6	4,5	17,8	19,6	20,3	19,0	12,7	23,6	-3,3	4,9	-26,1
2007	10,7	8,2	9,5	7,8	19,9	11,4	2,0	32,4	38,9	10,3	61,6	13,3	14,2	11,6	13,3	10,9
2008	4,5	0,7	6,8	-8,6	8,4	4,6	-1,3	13,2	14,0	2,8	20,1	10,4	4,8	21,1	4,4	3,6
2009	-7,2	-9,3	-4,4	21,3	-22,8	-20,0	-11,8	-26,8	-25,0	-17,6	-28,4	-33,3	-20,8	-54,1	4,9	-88,6
2010	14,3	13,9	10,7	5,5	27,0	15,6	14,0	39,7	34,3	37,2	32,7	62,6	38,6	131,7	-10,0	1182,7
2011	9,2	4,1	8,9	4,6	17,6	10,8	-3,0	25,3	23,9	26,2	22,6	30,4	25,7	38,5	-3,7	27,8
2012	-1,8	-4,1	-0,1	3,0	-7,8	-4,0	5,0	-11,6	-11,9	-8,8	-13,6	-10,7	0,4	-27,9	1,8	-1,5
2013	2,6	-3,5	4,6	5,3	3,9	-0,1	7,1	6,5	1,9	12,6	-4,6	21,5	16,5	32,4	9,1	-32,5
2014	-4,4	-7,0	-5,2	2,9	-7,6	-4,0	4,5	-11,4	-7,2	-11,8	-3,9	-23,0	-25,5	-18,1	1,4	64,1
2015	3,0	-0,6	5,2	6,8	6,0	6,8	1,1	5,9	7,7	7,6	7,8	-0,1	2,0	-3,6	22,9	-86,0
2016	-0,5	2,9	-0,9	0,4	-5,2	-12,2	-17,7	1,5	-1,9	-1,8	-2,0	13,6	-1,6	41,5	-1,4	175,5
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6
2020	-11,4	-17,1	-14,4	-3,7	-12,6	-18,8	-35,4	-4,8	-7,3	4,9	-14,3	8,5	10,5	4,4	59,9	-260,8
2021	12,4	9,4	11,5	2,9	33,3	28,6	47,7	35,9	34,5	35,2	34,0	42,1	55,3	13,6	4,1	-31,3
2022	7,8	5,4	12,0	1,0	11,2	4,1	9,7	16,4	18,6	12,2	23,1	6,9	11,5	-6,6	11,5	-174,7
2023	-1,2	-8,6	-0,1	3,4	-1,7	-2,3	25,3	-4,1	-8,4	-4,2	-11,1	16,2	23,1	-8,2	10,2	-28,8
2024	-2,9	17,2	-2,9	-3,5	-17,7	-24,0	-4,7	-16,0	-18,5	-19,3	-18,0	-6,8	-16,5	39,4	27,9	121,7
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 19	-10,5	2,0	-10,0	0,6	-23,7	-10,4	-2,4	-34,7	-31,6	-37,6	-28,6	-46,8	-35,1	-60,2	2,6	79,1
II	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0
III	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,4	-17,0	12,6	-51,0	9,0	-136,7
IV	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1
I.T 20	-7,0	-3,9	-8,1	-0,8	-18,2	-24,1	-14,5	-13,4	-13,6	-5,7	-17,0	-12,6	-14,5	-9,1	-2,7	-45,3
II	-20,9	-13,2	-23,4	-7,7	-38,2	-46,8	-61,3	-27,7	-28,1	-22,0	-31,6	-25,3	-18,5	-38,6	-27,2	108,7
III	-12,5	-17,2	-14,1	-6,2	-8,2	-13,1	-33,6	-1,9	-6,4	13,9	-18,0	22,7	14,5	44,2	135,1	-70,4
IV	-4,1	-31,8	-11,2	0,1	16,8	10,4	-25,3	26,2	21,5	30,4	15,2	50,0	62,5	26,9	126,8	-652,4
I.T 21	3,5	-9,3	2,0	-2,9	39,3	36,7	7,3	46,1	39,6	55,3	31,7	78,3	98,0	43,4	4,1	29,7
II	21,2	7,2	22,7	4,9	77,1	82,5	116,5	70,9	63,8	82,3	51,6	109,9	119,6	84,7	57,2	-80,4
III	14,4	18,8	11,5	4,8	20,3	17,6	37,2	21,4	23,9	23,0	24,5	11,4	25,4	-17,8	-6,5	-327,0
IV	11,1	23,1	10,8	4,7	14,6	4,6	63,0	19,1	20,6	7,2	31,5	13,0	23,5	-11,9	-1,2	-13,8
I.T 22	9,7	8,6	9,9	4,0	10,8	0,7	8,3	18,7	25,7	12,7	33,3	-8,3	-4,8	-16,9	13,9	-18,4
II	11,0	8,4	15,5	4,8	19,7	12,1	14,2	25,1	27,3	19,9	33,2	15,6	16,0	14,2	20,3	-787,8
III	9,0	-2,5	11,3	-0,5	15,4	7,2	12,0	21,9	23,6	15,4	29,9	14,2	19,6	-3,0	12,1	167,8
IV	1,7	8,5	10,9	-3,4	0,0	-3,0	4,0	1,4	0,3	1,0	-0,1	6,5	14,2	-19,1	5,5	-112,3
I.T 23	1,6	-6,9	5,4	5,6	-1,1	-0,9	21,5	-3,3	-7,6	7,2	-14,9	19,4	33,0	-19,0	9,1	64,0
II	-3,4	-13,2	-0,4	5,0	-1,8	-3,0	17,1	-3,1	-7,7	-4,2	-10,3	18,6	27,1	-8,2	26,1	58,6
III	-1,0	-5,8	-2,3	4,0	1,6	-3,3	29,2	2,0	-2,4	-7,0	0,7	23,6	27,9	6,8	0,8	35,9
IV	-1,8	-8,1	-3,0	-0,8	-6,0	-2,0	33,2	-12,8	-16,8	-10,8	-20,8	4,0	7,4	-11,8	11,5	-463,5
I.T 24	-7,2	15,0	-7,5	-3,4	-24,0	-26,4	7,1	-26,2	-26,9	-33,9	-22,5	-23,1	-38,2	46,6	1,1	24,5
II	-5,2	18,3	-7,0	-5,0	-29,4	-31,1	1,4	-32,5	-30,6	-30,0	-31,1	-39,5	-41,3	-31,7	30,6	-54,8
III	-3,6	15,8	-1,6	-4,4	-17,1	-20,9	-9,3	-16,3	-20,4	-13,4	-24,8	-0,4	-4,9	20,7	16,3	-91,6
IV	4,7	19,5	6,1	-1,3	1,3	-17,6	-15,1	16,2	9,1	2,5	14,1	40,1	18,6	162,7	49,0	-99,0
I.T 25	13,0	7,2	11,6	-0,8	31,8	8,4	-8,7	54,2	48,9	19,8	64,5	74,7	79,1	66,2	-2,5	-22,1

SYDNEY NAPHTALI AFRIAT

(1925 - 2021)

“Nació en Mogador, Marruecos, en el seno de una familia de comerciantes. De buen pasar, como lo indica que agregara una N a su nombre (sic). Sydney es el anglicismo de Sellam. Hasta 1912 hubo una presencia británica en Marruecos, hasta que por el tratado de Algeciras el territorio pasó a manos de Francia, en intercambio con el de Egipto, que pasó a manos de Inglaterra” (NN, 2025).

“Estudió matemáticas en la universidad de Cambridge, doctorándose en Oxford. Vivió una vida profesional peripatética, enseñando en Cambridge, Jerusalén, Princeton, Rice, Yale, Purdue, California – Chapel Hill, Waterloo, Ottawa y Billent, antes de instalarse en Siena” (NN, 2025).

“A fines de la década de 1960, llegó a Purdue con un Bentley, una incógnita dada la dificultad para encontrar mecánicos que conociera el auto. Encaraba largos recorridos, sólo interrumpidos por fallas mecánicas” (NN, 2025).

“Me enteré de su fallecimiento buscando una de sus monografías. No sorprendentemente, no había aparecido ninguna noticia, o anuncio, de su muerte. Eventualmente, la Sociedad Econométrica lo incluyó entre sus miembros fallecidos. Una verdadera vergüenza, para quien fuera considerado ‘alguien que pertenece al selecto grupo de economistas teóricos, que se había convertido en leyenda, mientras vivía’... Según el obituario publicado por la universidad de Ottawa, ‘era un personaje difícil. La relación con sus colegas era a menudo complicada, pero el valor de sus trabajos fue reconocido por todos’ (NN, 2025).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Afriat? Porque “es el gurú de los índices de precios... su trabajo es una ilustración clásica de todo lo que podemos aprender, con nuevas formas de pensar... Afriat es uno de los raros dotados individuos que piensan de manera diferente a todos los demás. Lo que en él resulta obvio, en otros parece bizarro” (Angus Deaton); “sus trabajos documentan lo que es un genio universal: poeta, pintor, economista, matemático, biógrafo” (Paul Streeten); “pertenece al selecto grupo de economistas teóricos que se convirtieron en leyendas mientras vivían. Existe tal cosa como el teorema de Afriat, que se

convirtió en parte del herramental a disposición de los estudiantes de la teoría microeconómica. También puede estar formando parte de los estilistas en prosa, que dominan algunos aspectos del método matemático y su filosofía” (Vela Velupillai).

“Como joven matemático, a comienzos de la década de 1950 llegó al Departamento de Economía Aplicada de Cambridge, que dirigía John Richard Nicholas Stone, entonces el gran centro de investigación teórica y aplicada sobre el comportamiento del consumidor. Pronto se dio cuenta que ni él, ni algún otro, sabían mucho sobre lo que significaba un ‘índice de precios’, a pesar de formar parte del discurso diario entre los economistas. En el medio siglo posterior exploró los fundamentos del tópico. Además de haber realizado contribuciones al análisis no paramétrico de la demanda, y el de eficiencia en la frontera de posibilidades de producción” (NN, 2025).

¿Qué dice el teorema de Afriat? Que en el contexto de la teoría de la preferencia revelada, planteada por Paul Anthony Samuelson, un conjunto finito de observaciones de precios y cantidades, es consistente con la maximización de utilidad, si y sólo si las observaciones satisfacen el axioma generalizado de la preferencia revelada.

Es autor, entre otras obras, de Dualidad en la producción y la teoría del crecimiento y el interés de von Neumann, publicado en 1974; El problema de los números índices y la construcción del consumo, publicado en 1977; y Dependencia lineal: teoría y computación, que viera la luz en 2000.

NN (2025): “Sydney N. Afriat”, The leisure of the theory class, 25 de enero de 2024.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Riesgo Tasa de Interés																	Dólar		Contado		Paralelo		Acciones		Carne		Soja		Soja																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
Fecha	EMBI+	Caja	P. fijos	tasas fijas	Oficial (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Com. A 3500	Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes	a fin de mes + 1	con liquidación (\$ por us\$)			Indice Merval (Lider)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
																	Presente	refer. BCR A	futuro																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
																	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A	Refer. BCR A

CONTEXTO; Entrega N° 1.873; Junio 30, 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 '1 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									
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
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
Jun. 12	38.506	22.203.206	13.181.934	35.385.140	14.884.225	168.844	0	0	50.438.209
Jun. 13	40.465	22.311.848	13.338.208	35.650.056	14.911.411	168.842	0	0	50.730.309
Jun. 17	40.399	22.498.576	13.563.421	36.061.997	14.811.340	163.272	0	0	51.036.609
Jun. 18	40.153	22.620.559	13.304.031	35.924.590	14.483.391	156.234	0	0	50.564.215
Jun. 19	40.182	22.652.075	12.741.471	35.393.546	14.510.998	156.764	0	0	50.061.308
Jun. 23	40.894	22.613.775	13.115.919	35.729.694	14.566.394	158.577	0	0	50.454.665
Jun. 24	41.212	22.600.573	12.244.170	34.844.743	14.916.413	159.559	0	0	49.920.715
Jun. 25	41.417	22.636.720	12.184.465	34.821.185	15.197.392	158.855	0	0	50.177.432

CONTEXTO; Entrega N° 1.873; Junio 30, 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	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	157.560.952	139.683.163	103.700.833	16.436.124	13.210.833	22.634.016	33.897.690	17.522.170	34.480	29.241	4.593	646	17.877.790
Feb.25	160.290.609	142.175.596	106.796.486	16.227.031	12.724.843	21.851.402	38.487.274	17.505.935	33.426	28.090	4.712	624	18.115.014
Mar.25	161.939.509	143.348.988	108.924.205	17.003.980	13.620.925	22.063.850	41.160.465	15.074.984	32.202	26.886	4.710	606	18.590.520
Abr.25	168.116.507	148.944.504	112.531.003	18.434.768	13.893.693	24.682.495	43.043.407	12.476.640	32.297	26.805	4.885	607	19.172.002
May.25	175.336.118	156.096.698	117.831.889	19.094.668	15.646.348	25.258.804	45.296.659	12.535.409	33.324	27.278	5.423	623	19.239.420
2025													
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	176.018.766	156.795.865	117.871.188	19.528.568	13.838.705	29.047.351	44.671.053	10.785.511	33.029	27.381	5.076	572	19.222.901
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	176.742.971	157.567.840	119.069.660	18.652.139	16.639.524	23.969.291	45.418.366	14.390.340	33.535	27.167	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	179.160.839	159.906.469	120.413.906	19.200.472	16.984.237	23.588.674	46.193.499	14.447.024	33.625	27.288	5.736	601	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	181.865.121	162.448.310	123.184.108	19.882.481	14.840.888	28.399.030	47.458.193	12.603.516	33.153	26.602	5.950	601	19.416.811
Jun. 2	180.794.341	161.263.711	121.754.880	19.918.513	13.981.202	27.425.935	47.673.970	12.755.260	33.210	26.607	5.995	608	19.530.630
Jun. 3	180.404.892	160.859.166	121.505.866	19.703.918	14.212.141	27.069.588	48.048.908	12.471.311	33.070	26.380	6.075	615	19.545.726
Jun. 4	180.417.856	160.857.254	121.585.675	19.568.149	14.276.093	27.505.253	47.934.706	12.301.474	33.101	26.401	6.072	628	19.560.602
Jun. 5	180.485.192	160.881.960	121.575.642	19.164.219	14.209.299	27.926.452	48.293.053	11.982.619	33.114	26.329	6.136	649	19.603.232
Jun. 6	179.088.292	159.353.467	120.151.255	18.783.462	13.983.741	26.912.161	48.527.005	11.944.886	33.096	26.260	6.172	664	19.734.825
Jun. 9	177.438.437	157.588.740	118.475.538	18.915.111	14.210.011	25.408.675	48.258.910	11.682.831	32.993	26.226	6.168	599	19.849.697
Jun. 10	178.265.626	158.388.990	119.228.056	18.688.871	15.701.775	24.495.467	48.573.031	11.768.912	32.973	26.141	6.229	603	19.876.636
Jun. 11	179.566.613	159.636.523	120.723.276	19.146.099	16.353.704	24.740.163	48.537.060	11.946.250	32.975	26.117	6.244	614	19.930.090
Jun. 12	179.355.235	159.389.278	121.364.842	18.874.235	16.932.942	24.682.217	48.911.800	11.963.648	33.036	26.093	6.317	626	19.965.957
Jun. 13	179.827.453	159.744.831	121.549.708	18.502.039	15.797.118	24.855.719	49.547.161	12.847.671	33.036	26.069	6.328	639	20.082.622
Jun. 17	179.959.294	159.747.093	121.134.042	19.291.980	15.911.941	23.870.174	48.635.399	13.424.548	33.078	26.059	6.420	599	20.212.201
Jun. 18	182.000.494	161.752.211	122.721.947	19.659.144	16.059.576	24.033.539	49.146.041	13.823.647	33.189	26.133	6.453	603	20.248.283
Jun. 19	182.339.779	162.093.583	122.949.916	18.857.860	16.690.946	24.319.987	49.596.619	13.484.504	33.276	26.167	6.502	607	20.246.196
Jun. 23	182.682.611	162.308.162	122.610.582	19.281.130	17.584.398	24.402.164	48.337.746	13.005.144	33.229	26.119	6.458	652	20.374.449
Jun. 24	183.823.759	163.442.193	123.842.161	19.512.932	17.743.071	24.409.403	49.141.763	13.034.992	33.282	26.087	6.536	659	20.381.566
Jun. 25	144.882.085	124.409.095	124.409.095	19.515.017	17.939.063	25.049.444	48.907.050	12.998.521	33.305	26.089	6.604	612	20.472.990

CONTEXTO; Entrega N° 1.873; Junio 30, 2025

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones		Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York	Tokio	
	(us\$ por unidad)						(anual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Dow Jones	Nasdaq	
Promedios												
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87		32.905,14	12.228,90	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	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	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	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	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	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	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	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	3.279,64
2025												
Abr. 15	1,3535	1,3242	1,1324	143,58	7,31	5,87	7,50		4,51	40.368,96	16.823,17	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	3.391,40
Jun. 13	1,3638	1,3535	1,1512	143,00	7,18	5,56	7,50		4,38	42.197,79	19.406,83	3.435,35
Jun. 16	1,3671	1,3580	1,1574	144,20	7,18	5,51	7,50		4,38	42.515,09	19.701,21	3.397,60
Jun. 17	1,3662	1,3558	1,1568	145,00	7,18	5,48	7,50		4,38	42.215,80	19.521,09	3.388,45
Jun. 18	1,3622	1,3441	1,1508	145,31	7,19	5,49	7,50		4,38	42.215,80	19.546,27	3.391,50
Jun. 19	1,3622	1,3441	1,1508	145,31	7,19	5,49	7,50		4,38	42.215,80	19.546,27	3.368,90
Jun. 20	1,3636	1,3495	1,1515	145,26	7,18	5,50	7,50		4,38	42.206,82	19.447,41	3.368,25
Jun. 23	1,3586	1,3380	1,1472	146,45	7,19	5,52	7,50		4,38	42.581,78	19.630,97	3.380,55
Jun. 24	1,3676	1,3607	1,1607	145,50	7,18	5,49	7,50		4,37	43.089,02	19.912,53	3.302,50
Jun. 25	1,3675	1,3606	1,1598	145,00	7,17	5,54	7,50		4,37	42.982,43	19.973,55	3.318,25
Jun. 26	1,3737	1,3729	1,1695	144,75	7,17	5,51	7,50		4,37	43.386,84	20.167,91	3.318,70