

CONTEXTO

Entrega N° 1.874

Jul. 7, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Oficialismo y peronismo, por separado, anuncian que llegaron a acuerdos para integrar la lista de candidatos a legisladores locales, en la provincia de Buenos Aires. El próximo 19 de julio se conocerá el “quién es quién” en cada una de las listas. Perdón por la obviedad, pero mientras todo esto ocurre en la esfera política la vida sigue, y la toma de decisiones también. La lista de dudas es siempre muy extensa, pero no sirve para tomar decisiones. Quien demanda certeza muere soltero.

CLAVES

- ♦ La inflación (consumidor) de junio, también por debajo de 2% mensual, según las estimaciones privadas.
- ♦ El EMAE creció muchísimo en abril, pero había caído muchísimo en marzo. La tendencia-ciclo, que depura los datos originales de los eventos más aleatorios, indica que el PBI creció al 6% equivalente anual. CON FUERTE HETEROGENEIDAD, como siempre.
- ♦ Sobre Preska/YPF, la economía aconseja una cosa, la política otra diferente. Por ahora gana la política.

ME PREGUNTO

¿No resulta sorprendente que una abogada, y jueza, como María Romilda Servini de Cubría, haya afirmado públicamente que “no la veo [a CFK] presa durante mucho tiempo? A mí sí.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ El Congreso Nacional aprueba leyes que ponen en peligro el equilibrio fiscal. El Ejecutivo veta. Si el Congreso insiste, ¿qué ocurre?

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inflación en junio, estimaciones privadas
- ♦ PBI. Abr.25, continuó la recuperación
- ♦ YPF: quien no se hace cargo, pifia más veces
- ♦ Liberan precio gas garrafas. Buen dato para...2026
- ♦ Recaudación. Jun.25, en línea con inflación
- ♦ Suspensiones y despidos. Jun.25, nada significativo
- ♦ Jessica Blanche Peixotto

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La castidad es curable, si se la detecta a tiempo”.
Grafito.

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

COMO LO VEO

“La diferencia básica que distingue a la forma moderna de la antigua, es el hecho de que en aquella el totalitarismo es un sistema de dominación forzado, mientras que en ésta es aceptado sin necesidad de coacción. En un caso las libertades son avasalladas para forjar una ficción: el reino del proletariado o de la clase superior. En el otro, la libertad en el sentido de los estoicos o del cristianismo, por ejemplo, resultaba desconocida”.

(Fuente: Massot, V.: La física política y otros ensayos, Claridad, 2024).

Oficialismo y peronismo, por separado, anuncian que llegaron a acuerdos para integrar la lista de candidatos a legisladores locales, en la provincia de Buenos Aires El próximo 19 de julio se conocerá el “quién es quién” en cada una de las listas. Perdón por la obviedad, pero mientras todo esto ocurre en la esfera política la vida sigue, y la toma de decisiones también. La lista de dudas es siempre muy extensa, pero no sirve para tomar decisiones. Quien demanda certeza muere soltero.

LLA y PRO juntos en provincia de Buenos Aires. IMPORTANTE noticia, pero no novedad.

No es novedad que un perro muerda a una persona, lo es que una persona muerda a un perro. Por eso, que la semana pasada LLA y el PRO hayan acordado presentar una lista conjunta, con vistas a las próximas elecciones provinciales, fue una noticia, pero no una novedad. Más allá de que fue una IMPORTANTE noticia.

Al parecer, ocurrió lo mismo en el peronismo; otra vez, noticia pero no novedad.

Ahora viene la cuestión de la confección de la lista de candidatos. Esperemos que no corra sangre, pero por más civilizadas que sean las partes, cabe esperar negociaciones contundentes.

“No la veo mucho tiempo presa”

La afirmación que acabo de citar, en labios de un joven entusiasta, o un incondicional de la ex presidenta de la Nación, luce comprensible pero no sorprende.

Pero, a mí al menos, me sorprendió porque lo dijo María Romilda Servini de Cubría, abogada y jueza. No tengo nada más que agregar, sólo documentar mi sorpresa.

¿Y entonces?

¿Me permite formular un ruego? Que el actual funcionamiento del Congreso Nacional sea, en buena medida, subproducto de las próximas elecciones; y que terminada la contienda se volverán a calmar los ánimos. Lo veremos en pocas semanas, mientras tanto...

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

INFLACIÓN EN JUNIO, ESTIMACIONES PRIVADAS

A la espera de la estimación oficial de la tasa de inflación -precios al consumidor- entre mayo y junio de 2025, contamos con 3 estimaciones privadas.

De menor a mayor, en promedio los precios al consumidor subieron 1,5% según FIEL, 1,8% según Melconián y Santángelo (M&S) y 2% según Castiglioni y Tiscornia (C&T).

Lo cual implica que, entre junio de 2024 e igual mes de 2025, aumentaron 41,3%, 40,1% y 38,6%, respectivamente.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. La porción inferior muestra una reducción en la tasa de inflación mensual, según FIEL y M&S, y un aumento en C&T. Salvo FIEL, en dosis homeopáticas.

También muestra que la variación interanual cayó, en todas las estimaciones.

Con estos niveles inflacionarios, es difícil esperar cambios “dramáticos” en la tasa de inflación. Me refiero a cambios descendentes. De los otros, nunca se pueden descartar, pero esta conjetura no sirve para tomar decisiones.

Me gusta decir que si al número que pretendo cobrar por mis conferencias le agregara el impacto de cada una de mis dudas, obtendría un guarismo tan pero tan grande, que nadie me contrataría; y yo vivo de dictar conferencias, no de no dictarlas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

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
Jun			1,5	1,8	2,0				41,3	40,1	38,6	

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

PBI. ARB.25, CONTINUÓ LA RECUPERACIÓN

Ajustado por estacionalidad, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) - aproximación del PBI- aumentó 1,9% entre marzo y abril pasados. UNA SUBA FORMIDABLE.

Pero antes de salir a la calle a festejar, le recuerdo que entre febrero y marzo pasados el EMAE había caído 1,9%, y (entendiblemente) nadie salió a la calle vestido de luto.

Lo único que muestran estos números es que, en períodos breves como un mes, la volatilidad puede ser extrema, y por consiguiente hay que resistir la tentación de hacer una teoría de cada observación.

La medición de tendencia-ciclo, que depura las mediciones originales de los elementos más volátiles, dio un crecimiento de 0,5% mensual (6% anualizado), que también fue un buen registro.

Digo fue porque estos datos se refieren al primer mes del segundo trimestre y estamos en el primer mes del tercer trimestre.

Además de lo cual, y como siempre, desde el punto de vista sectorial, la realidad fue heterogénea. El crecimiento equilibrado, o balanceado, se refiere a una propiedad de algunos modelos de desarrollo, que se estudiaban en la universidad en la década de 1960. La realidad es otra cosa.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

YPF: QUIEN NO SE HACE CARGO, PIFIA MÁS VECES

La decisión de la jueza norteamericana Loreta Preska, de que Argentina entregue el 51% de las acciones de YPF, ha generado entendibles reacciones, tanto en el ámbito político como el económico.

El conflicto es evidente. Según los que saben, si Argentina se sentara hoy a negociar con quienes promovieron el referido juicio, podría saldar la deuda -digamos- por la mitad de lo exigido. Una alternativa muy atractiva, pensando en los honorarios de los abogados, la acumulación de intereses y la probabilidad de volver a los mercados de crédito internacionales.

Pero (perdón por la obviedad), las decisiones de política económica se dan en un contexto político, y por consiguiente tienen que ser encuadradas en la actual pulseada entre Javier Gerardo Milei y Axel Kicillof.

El punto que quiero enfatizar en estas líneas, desde la perspectiva de los procesos decisorios, deriva del hecho de que (tal como era de esperar) el actual gobernador de la provincia de Buenos Aires no se hace cargo de nada, cuando SABÍA que no podría hacer lo que hizo (ver los videos con sus declaraciones en el momento en que, físicamente, fue hasta el edificio de YPF, ganzúa en mano, para hacerse de la liquidez de la empresa, como si estuviera en efectivo, en una caja de seguridad).

¿Por qué es importante esto? Porque quien nunca se hace cargo de nada, ES MÁS PROPENSO A HACER BARBARIDADES. Si hubiera pensado que tendría que hacerse cargo de sus acciones, de repente no hubiera hecho lo que hizo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

LIBERAN PRECIO DE GAS EN GARRAFAS. BUEN DATO,.. PARA 2026

En Argentina algunos se abastecen de gas por redes, y otros por garrafas.

El precio del gas por redes aparece subsidiado (a veces, de manera grosera), el de las garrafas no... o mucho menos.

Y como si esto fuera poco, los ingresos de los hogares que consiguen gas por redes son SUPERIORES a los de quienes lo consiguen con garrafas.

Así que, peor imposible.

El intento de regulación del precio del gas por garrafas generó, tal como era de esperar, escasez..., particularmente en el pico de invierno.

Pues bien, el Poder Ejecutivo Nacional acaba de disponer la liberación del precio del gas que se vende en garrafas.

Justo en el pico de demanda, por la disminución de la temperatura. Los partidarios de las explicaciones conspirativas están de para bienes.

Mientras estoy escribiendo estas líneas está aumentando la temperatura y, según los pronósticos, lo peor del invierno ya pasó.

¿Qué sentido tiene, entonces, liberar el precio del gas en garrafas? Enviar una “señal” para el invierno de 2026. Si se pensara que la referida liberación llegó para quedarse, la oferta se ajustará a la nueva realidad. No digo que en el invierno de 2026 el gas en garrafas será gratis, digo que existirá la mejor oferta posible, a partir de la seguridad de que el abastecimiento no será afectado por funcionarios “de buen corazón, pero poca cabeza” que, cuando en 2026 disminuya la temperatura, decidan congelar el precio por debajo de los costos

Veremos.

¡Animo!

RECAUDACIÓN. JUN.25, EN LINEA CON INFLACIÓN

Entre junio de 2024 y de 2025, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 43,3%. Algo por encima de las estimaciones privadas de la tasa de inflación interanual, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Como de costumbre, la variación de las recaudaciones no fue uniforme. En la porción inferior del cuadro que preparo, en base al que publica el ARCA, que también reproduzco, aparece el fuerte aumento de la recaudación del impuesto a los bienes personales (265%), y por derechos de exportación (183%). Las recaudaciones por seguridad social, tanto los aportes personales como las contribuciones patronales, siguen sostenidas y superiores a la tasa de inflación.

La recaudación por impuesto a los bienes personales sorprendió, no así la originada en derechos de exportación, porque junio fue el último mes donde rigió la reducción transitoria de ventas al exterior, por ejemplo, de soja... tal como había sido planteada en un decreto dictado en febrero pasado.

Contexto aconseja tomar las decisiones sobre la base de que el equilibrio fiscal, columna vertebral de la actual política económica, seguirá vigente. Una recaudación que no cae en términos reales colabora con la credibilidad en el mantenimiento de la referida política económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JUNIO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jun. '25	Jun. '24	Dif. % Jun. '25 / Jun. '24	Mayo'25	Dif. % Jun. '25 / Mayo'25	Ene-Jun '25	Dif. % Ene.-Jun. '25 / Ene.-Jun. '24
Ganancias	2.885.545	2.516.053	14,7	4.779.706	(39,6)	17.529.287	40,8
Ganancias DGI	2.695.276	2.354.593	14,5	4.573.918	(41,1)	16.198.317	42,0
Ganancias DGA	190.269	161.461	17,8	205.787	(7,5)	1.330.970	27,9
IVA	5.109.748	3.394.162	50,5	4.388.330	16,4	28.672.958	58,3
IVA DGI	3.701.353	2.398.374	54,3	2.996.970	23,5	19.666.056	67,3
Devoluciones (-)	50.000	17.000	194,1	70.000	(28,6)	361.000	68,7
IVA DGA	1.458.395	1.012.788	44,0	1.461.360	(0,2)	9.367.902	42,6
Reintegros (-)	45.000	(17.000)	***	40.500	11,1	272.700	(4,7)
Internos Coparticipados	257.438	204.328	26,0	257.583	(0,1)	1.686.749	52,4
Otros coparticipados	21.602	20.217	6,8	35.160	(38,6)	133.300	23,9
Derechos de Exportación	1.219.813	429.614	183,9	694.550	75,6	4.252.039	55,5
Derechos de Importación y Tasa Estadística	479.775	244.322	96,4	465.294	3,1	2.836.677	79,8
Combustibles Total (2)	395.945	218.714	81,0	376.026	5,3	2.008.902	169,8
Bienes Personales	1.169.054	320.253	265,0	39.848	- * -	1.414.436	156,7
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.074.978	885.662	21,4	1.126.694	(4,6)	6.263.055	66,1
Impuesto P.A.I.S.	159	780.042	(100,0)	56	184,4	(5.620)	***
Regularización de Activos (*)	3.338	0	***	11.874	(71,9)	54.884	***
Otros impuestos (3)	72.249	19.346	273,4	102.853	(29,8)	498.419	150,7
Aportes Personales	1.368.413	865.901	58,0	1.358.625	0,7	8.302.439	96,7
Contribuciones Patronales	2.161.892	1.375.809	57,1	2.233.820	(3,2)	13.478.640	90,6
Otros ingresos Seguridad Social (4)	85.071	38.018	123,8	85.285	(0,3)	482.862	123,5
Otros SIPA (-) # #	75.556	31.794	137,6	52.340	44,4	321.382	108,1
Subtotal DGI	9.260.350	7.178.857	29,0	9.334.700	(0,8)	46.917.003	43,9
Subtotal DGA (5)	3.384.296	1.870.857	80,9	2.902.773	16,6	18.155.384	50,5
Total DGI-DGA	12.644.646	9.049.715	39,7	12.237.472	3,3	65.072.387	45,7
Sistema Seguridad Social	3.539.820	2.247.935	57,5	3.625.390	(2,4)	21.942.559	93,3
Total recursos tributarios	16.184.466	11.297.649	43,3	15.862.862	2,0	87.014.946	55,3
Clasificación presupuestaria	16.184.466	11.297.649	43,3	15.862.862	2,0	87.014.946	55,3
Administración Nacional	6.816.832	4.804.707	41,9	6.327.252	7,7	34.637.803	46,0
Contribuciones Seguridad Social	3.396.609	2.150.146	58,0	3.477.023	(2,3)	21.049.083	94,1
Provincias (6)	5.437.780	3.655.568	48,8	5.508.307	(1,3)	28.357.627	55,0
No Presupuestarios (7)	533.244	687.228	(22,4)	550.280	(3,1)	2.970.433	(5,6)

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la ARCA, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica,

el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

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

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

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

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

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales,

30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales,

6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

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

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

Según informa ARCA, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$549 millones durante el mes en curso.

-* - : Porcentaje mayor a 1000.

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

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL.

Concepto	Jun.25 (mill. \$)	Jun.24 (mill. \$)	Jun.25 (% s/ total)	Jun.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.701.353	2.398.374	22,9	22,9
Ganancias DGI	2.695.276	2.354.593	16,7	39,5
Contribuciones patronales	2.161.892	1.375.809	13,4	52,9
IVA DGA	1.458.395	1.012.788	9,0	61,9
Aportes personales	1.368.413	865.901	8,5	70,3
Derechos de exportación	1.219.813	429.614	7,5	77,9
Bienes personales	1.169.054	320.253	7,2	85,1
Créditos y débitos en c/c	1.074.978	885.662	6,6	91,7
Derechos de importación	479.775	244.322	3,0	94,7
Combustibles - naftas	395.945	218.714	2,4	97,2
Internos coparticipados	257.438	204.328	1,6	98,8
Ganancias DGA	190.269	161.461	1,2	99,9
Otros Seguridad Social	85.071	38.018	0,5	100,5
Otros impuestos	72.249	19.347	0,4	100,9
Otros coparticipados	21.602	20.217	0,1	101,0
Regularización de activos	3.338		0,0	101,1
Impuesto PAIS	159	780.042	0,0	101,1
Reintegros	-45.000	17.000	-0,3	100,8
IVA devoluciones	-50.000	-17.000	-0,3	100,5
Otros SIPA	-75.556	-31.794	-0,5	100,0
Totales	16.184.464	11.297.649		

Concepto	Jun.25 (mill. \$)	Jun.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	3.701.353	2.398.374	1.302.979,0	26,7	26,7	54,3
Bienes personales	1.169.054	320.253	848.801,0	17,4	44,0	265,0
Derechos de exportación	1.219.813	429.614	790.199,0	16,2	60,2	183,9
Contribuciones patronales	2.161.892	1.375.809	786.083,0	16,1	76,3	57,1
Aportes personales	1.368.413	865.901	502.512,0	10,3	86,6	58,0
IVA DGA	1.458.395	1.012.788	445.607,0	9,1	95,7	44,0
Ganancias DGI	2.695.276	2.354.593	340.683,0	7,0	102,7	14,5
Derechos de importación	479.775	244.322	235.453,0	4,8	107,5	96,4
Créditos y débitos en c/c	1.074.978	885.662	189.316,0	3,9	111,4	21,4
Combustibles - naftas	395.945	218.714	177.231,0	3,6	115,0	81,0
Internos coparticipados	257.438	204.328	53.110,0	1,1	116,1	26,0
Otros impuestos	72.249	19.347	52.902,0	1,1	117,1	273,4
Otros Seguridad Social	85.071	38.018	47.053,0	1,0	118,1	123,8
Ganancias DGA	190.269	161.461	28.808,0	0,6	118,7	17,8
Regularización de activos	3.338		3.338,0	0,1	118,8	
Otros coparticipados	21.602	20.217	1.385,0	0,0	118,8	6,9
IVA devoluciones	-50.000	-17.000	-33.000,0	-0,7	118,1	194,1
Otros SIPA	-75.556	-31.794	-43.762,0	-0,9	117,2	137,6
Reintegros	-45.000	17.000	-62.000,0	-1,3	116,0	-364,7
Impuesto PAIS	159	780.042	-779.883,0	-16,0	100,0	-100,0
Totales	16.184.464	11.297.649	4.886.815			43,3

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025.

SUSPENSIONES Y DESPIDOS. JUN.25, NADA SIGNIFICATIVO

Tendencias económicas acaba de dar a conocer su estimación del número de suspensiones y despidos, verificados en junio de 2025.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

La lectura del cuadro, de abajo hacia arriba, muestra que durante el mes que acaba de finalizar no se produjeron cambios significativos en el mercado laboral.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
2023	42,3	41,9			
2024	1286,2	413,4			
6 m 2024	2034,6	508,1			
6 m 2025	152,6	50,2			
			(variaciones, en %)		
			6 m 2025/6 m 2024	-92,5	-90,1
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	-	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	-	Jul.	40,0	0,0
Ago.	-	113,4	Ago.	-100,0	92,2
Set.	1,6	14,1	Set.	77,8	-92,9
Oct.	3,9	117,9	Oct.	infinito	infinito
Nov.	38,3	163,3	Nov.	74,1	500,4
Dic.	449,2	93,9	Dic.	infinito	5116,7
Ene.24	9.563,3	40,8	Ene.24	infinito	infinito
Feb.	514,7	750,7	Feb.	infinito	infinito
Mar.	1.231,6	143,1	Mar.	8.573,2	infinito
Abr.	254,5	1.042,0	Abr.	infinito	infinito
May.	528,9	760,6	May.	infinito	infinito
Jun.	114,5	311,5	Jun.	381566,7	infinito
Jul.	490,7	1.501,6	Jul.	58316,7	infinito
Ago.	51,8	81,4	Ago.	infinito	-28,2
Set.	1.137,3	131,7	Set.	70981,3	834,0
Oct.	554,5	107,0	Oct.	14117,9	-9,2
Nov.	54,1	26,8	Nov.	41,3	-83,6
Dic.	937,9	63,5	Dic.	108,8	-32,4
Ene.25	198,8	-	Ene.25	-97,9	-100,0
Feb.	149,1	95,9	Feb.	-71,0	-87,2
Mar.	204,5	2,3	Mar.	-83,4	-98,4
Abr.	122,3	44,4	Abr.	-51,9	-95,7
May.	152,3	27,2	May.	-71,2	-96,4
Jun.	88,6	131,5	Jun.	-22,6	-57,8

JESSICA BLANCHE PEIXOTTO

(1864 – 1941)

Nació en Nueva York. “Pocos años después la familia se mudó a San Francisco, donde su padre se convirtió en un importante comerciante y en un líder ciudadano” (Lobdell, 2000).

“No pudo realizar estudios superiores porque su papá pensaba que ‘la vida universitaria no es apropiada para una joven que dispone de la ricas oportunidades que existen en un hogar amante de la cultura’. Estudió en su casa, con tutores... A los 27 años se inscribió como estudiante especial, completando los cursos de doctorado en 1894. Pasó el año académico 1896-1897 en La Sorbona, juntando material para su tesis, titulada ‘Estudio comparativo de los principios de la Revolución Francesa y las doctrinas del socialismo francés moderno’. En mayo de 1900 se convirtió en la segunda doctora de la universidad de California” (Lobdell, 2000).

“En 1904 comenzó a dictar clases de sociología en Berkeley. Tenía a su cargo 2 cursos: ‘socialismo contemporáneo’ e ‘historia del socialismo’. A partir de 1907 dictó clases en el departamento de economía, como profesora asistente de economía social, llegando a profesora titular en 1918, retirándose en 1935... ¡luego de 28 años!” (Lobdell, 2000).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Peixotto? Porque “con la ayuda de algunos pocos colegas, ubicó a economía social como una especialización distinguida entre los estudios de no graduados... Los alumnos debían estudiar teoría económica, control de la pobreza, teorías de la reforma social, filantropía constructiva, cuidado de dependientes, el niño y el Estado, el crimen como problema social, y estudios sobre el nivel de vida” (Lobdell, 2000).

“Realizó sus contribuciones más importantes sobre lo que Joseph Dorfman denominó ‘economía del consumo’... Estaba particularmente interesada en la estructura de consumo de los profesionales y los trabajadores especializados... Encontró que, en gran medida, los hogares que pertenecían a determinada profesión, o estatus laboral, buscaban un nivel de vida comparable al de otras profesiones, como los abogados o los médicos. Pero como aquellos profesionales ganaban menos, les resultaba difícil conseguir ese objetivo, y por consiguiente con frecuencia se frustraban... Los hogares enfrentan el conflicto entre la necesidad de ahorrar y el deseo de un creciente nivel de vida” (Lobdell, 2000).

“Su preocupación por la economía social no se limitó al plano académico. Fue uno de los miembros fundadores de la Comisión Berkeley sobre Caridad Pública, militó durante mucho tiempo en la Oficina del Estado de California dedicada a Caridad y Correcciones; etc..., y también presidió el Comité Heller sobre Investigación de la economía Social, desde su fundación, en 1921, hasta que ella se retiró en 1935” (Lobdell, 2000).

Lobdell, R. A. (2000): “Jessica Blanche Peixotto”, en Dimand, R. W.; Dimand, M. A. y Forget, E. L.: A biographical dictionary of women economists, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País		Tasas de Interés		Dólar				Paralelo	Acciones	Carne		Soja	Soja			
	EMBI+	Caja P. fijobancos	ahorro a 59 en \$ en \$	P. fijos anual, %	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Contado con liquidación (\$ por us\$)			Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)			(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)

Promedios

2022	2.179	1,11	4,44	52,57	137,06	130,87	134,14	143,34	259,52	252,84	115.556,45	277,458	2,06	407,5	569,8
2023	2.226	2,98	8,06	96,12	310,26	295,64	320,19	382,67	603,41	612,64	455.345,96	642,155	2,07	405,6	515,2
2024	1.368	1,90	4,56	56,01	954,40	916,19	929,52	963,61	1.193,28	1.189,56	1.487.369,26	1.815,123	1,90	307,9	407,8

Ene.25	611	0,82	2,55	36,20	1.070,26	1.043,08	1.055,02	1.072,02	1.184,74	1.228,70	2.465.770,54	2.259,623	2,11	284,5	380,7
Feb.25	698	0,70	2,38	32,44	1.087,29	1.058,47	1.067,13	1.084,08	1.204,17	1.223,00	2.200.906,68	2.573,649	2,37	308,2	384,4
Mar.25	754	0,69	2,45	32,38	1.098,29	1.068,70	1.081,14	1.118,48	1.262,74	1.259,05	2.160.923,19	2.665,462	2,43	308,7	373,1
Abr.25	799	0,88	2,82	35,32	1.151,83	1.124,09	1.152,09	1.186,75	1.251,14	1.270,68	2.035.500,54	2.801,735	2,44	284,8	380,5
May.25	673	0,90	2,77	32,98	1.172,64	1.149,74	1.158,59	1.180,80	1.178,16	1.173,41	2.080.185,71	2.796,806	2,39	273,3	389,4
Jun.25	689	0,89	2,72	33,76	1.197,72	1.180,46	1.193,45	1.225,17	1.190,46	1.190,95	1.941.243,75	2.847,230	2,38	274,1	388,6

2025

May. 1	735	0,82	2,83	35,64	1.193,88	1.172,00	1.171,00	1.197,00	1.195,73	1.185,00	1.948.026,90	2.786,686	2,33	262,5	384,66
May. 2	741	0,82	2,83	35,64	1.193,88	1.172,00	1.171,00	1.197,00	1.278,79	1.185,00	1.948.026,90	2.786,686	2,33	262,5	387,81
May. 5	741	0,85	2,73	34,04	1.216,47	1.178,50	1.212,50	1.236,50	1.211,65	1.200,00	1.910.090,87	2.786,686	2,29	263,5	383,81
May. 6	697	0,86	2,86	32,65	1.220,45	1.203,83	1.208,00	1.230,00	1.211,31	1.195,00	1.975.057,20	2.780,676	2,28	263,0	382,63
May. 7	688	0,78	2,82	32,67	1.152,76	1.153,50	1.141,00	1.154,00	1.165,40	1.170,00	1.910.075,28	2.876,193	2,50	279,0	381,04
May. 8	678	0,80	2,82	32,49	1.138,07	1.117,50	1.135,00	1.156,50	1.157,44	1.175,00	1.911.751,17	2.876,193	2,53	280,5	383,37
May. 9	678	0,84	2,71	31,77	1.166,96	1.113,58	1.149,00	1.169,00	1.159,25	1.175,00	1.958.137,37	2.801,059	2,40	282,5	388,92
May. 12	678	0,87	2,72	32,21	1.155,43	1.126,00	1.146,00	1.167,00	1.155,98	1.170,00	2.065.385,87	2.801,059	2,42	277,5	396,13
May. 13	678	0,88	2,81	32,06	1.150,30	1.125,67	1.139,50	1.163,00	1.158,28	1.160,00	2.116.398,92	2.805,130	2,44	277,5	396,57
May. 14	678	0,87	2,77	31,26	1.153,47	1.129,83	1.144,00	1.166,00	1.158,28	1.165,00	2.128.250,74	2.748,607	2,38	278,5	398,53
May. 15	651	0,83	2,79	32,50	1.155,20	1.135,20	1.148,00	1.170,50	1.166,04	1.160,00	2.125.319,43	2.748,607	2,38	276,0	388,73
May. 16	651	0,85	2,74	31,48	1.167,84	1.146,17	1.151,50	1.173,50	1.178,82	1.165,00	2.143.708,13	2.660,415	2,28	274,0	388,25
May. 19	651	0,90	2,81	32,35	1.157,77	1.134,25	1.144,00	1.167,00	1.162,59	1.165,00	2.191.000,39	2.660,415	2,30	276,0	388,55
May. 20	651	1,02	2,82	32,46	1.162,22	1.142,00	1.151,50	1.175,50	1.171,71	1.170,00	2.199.284,26	2.745,641	2,36	274,5	389,36
May. 21	651	1,01	2,69	31,07	1.166,64	1.145,00	1.150,50	1.175,50	1.162,14	1.175,00	2.144.807,19	2.725,666	2,34	277,5	392,98
May. 22	651	1,01	2,68	32,68	1.161,91	1.143,58	1.141,00	1.165,00	1.163,20	1.175,00	2.140.506,03	2.725,666	2,35	276,5	394,72
May. 23	651	0,99	2,79	33,20	1.157,43	1.137,00	1.140,00	1.164,00	1.165,18	1.170,00	2.169.175,46	2.753,643	2,38	274,5	392,06
May. 26	651	1,00	2,72	34,32	1.163,94	1.139,83	1.146,00	1.169,00	1.151,25	1.170,00	2.192.197,72	2.753,643	2,37	273,0	392,98
May. 27	651	1,00	2,80	34,36	1.174,39	1.148,00	1.158,00	1.178,50	1.171,98	1.165,00	2.177.678,79	2.933,465	2,50	272,0	392,87
May. 28	651	0,98	2,71	33,17	1.180,00	1.161,00	1.162,50	1.186,50	1.175,33	1.170,00	2.167.721,30	2.933,465	2,49	270,0	387,70
May. 29	651	0,93	2,74	33,73	1.199,79	1.174,50	1.183,00	1.208,50	1.194,22	1.170,00	2.134.180,19	2.933,465	2,44	272,0	388,92
May. 30	651	0,90	2,71	33,88	1.209,35	1.195,33	1.196,00	1.208,00	1.204,92	1.180,00	2.107.305,54	2.906,661	2,40	270,5	385,22
Jun. 2	651	0,94	2,78	35,52	1.199,85	1.181,17	1.200,00	1.226,50	1.196,18	1.165,00	2.040.082,02	2.906,661	2,42	274,0	382,15
Jun. 3	663	0,94	2,80	34,12	1.203,75	1.184,00	1.203,50	1.229,50	1.199,76	1.160,00	2.057.046,57	2.798,781	2,33	272,5	384,85
Jun. 4	663	0,88	2,68	34,75	1.199,07	1.184,33	1.203,00	1.231,00	1.201,49	1.180,00	1.966.685,84	2.827,328	2,36	272,5	386,40
Jun. 5	688	0,85	2,71	34,35	1.206,55	1.189,67	1.207,50	1.235,50	1.193,41	1.175,00	1.960.601,46	2.827,328	2,34	272,5	388,92
Jun. 6	688	0,88	2,74	33,63	1.205,86	1.190,00	1.204,50	1.233,00	1.194,81	1.165,00	1.990.712,00	2.817,917	2,34	272,5	390,95
Jun. 9	688	0,89	2,64	34,08	1.201,33	1.186,42	1.202,50	1.232,50	1.198,27	1.185,00	1.948.640,11	2.817,917	2,35	273,0	390,47
Jun. 10	666	0,90	2,74	33,08	1.202,12	1.187,00	1.205,00	1.234,50	1.193,85	1.190,00	2.033.067,55	2.712,051	2,26	272,0	390,91
Jun. 11	666	0,90	2,71	32,77	1.200,23	1.184,50	1.199,00	1.228,50	1.193,28	1.180,00	2.004.089,94	2.764,628	2,30	273,5	388,44
Jun. 12	666	0,90	2,69	33,08	1.202,73	1.185,50	1.201,50	1.229,50	1.187,02	1.185,00	2.019.225,92	2.764,628	2,30	274,5	385,40
Jun. 13	666	0,89	2,72	34,43	1.201,12	1.187,67	1.199,50	1.228,00	1.184,92	1.190,00	1.963.370,61	2.936,565	2,44	274,5	395,57
Jun. 16	678	0,89	2,72	34,43	1.201,12	1.187,67	1.199,50	1.228,00	1.184,92	1.190,00	1.963.370,61	2.936,565	2,44	274,5	395,57
Jun. 17	688	0,93	2,73	32,91	1.189,61	1.180,08	1.185,00	1.216,50	1.204,75	1.205,00	1.912.867,65	3.010,436	2,53	276,0	397,12
Jun. 18	688	0,93	2,73	33,14	1.160,98	1.151,00	1.163,00	1.195,00	1.172,16	1.190,00	1.893.062,77	2.815,913	2,43	278,0	397,42
Jun. 19	714	0,93	2,80	33,55	1.180,19	1.156,17	1.176,00	1.210,00	1.157,71	1.190,00	1.905.168,31	3.012,292	2,55	278,0	396,68
Jun. 20	714	0,93	2,80	33,55	1.180,19	1.156,17	1.176,00	1.210,00	1.157,71	1.200,00	1.905.168,31	3.012,292	2,55	278,0	394,91
Jun. 23	714	0,95	2,63	34,41	1.188,80	1.167,33	1.181,00	1.216,00	1.182,97	1.200,00	1.824.883,01	3.012,292	2,53	274,0	391,50
Jun. 24	714	0,95	2,63	33,21	1.192,91	1.176,00	1.182,00	1.219,00	1.183,95	1.215,00	1.905.621,43	2.878,404	2,41	278,0	387,07
Jun. 25	714	0,94	2,71	33,02	1.203,44	1.176,33	1.198,00	1.232,00	1.199,20	1.210,00	1.868.229,34	2.667,207	2,22	274,5	379,12
Jun. 26	714	0,80	2,70	34,05	1.209,78	1.194,67	1.193,50	1.230,50	1.200,16	1.210,00	1.881.662,28	2.667,207	2,20	272,0	378,19
Jun. 27	714	0,76	2,72	33,47	1.204,62	1.189,83	1.190,00	1.225,50	1.203,26	1.210,00	1.882.612,62	2.802,714	2,33	271,0	379,97
Jun. 30	714	0,72	2,68	33,38	1.217,87	1.194,08	1.192,50	1.237,50	1.209,96	1.215,00	1.839.950,36	2.802,714	2,30	271,0	380,04
Jul. 1	685	0,74	2,80	36,17	1.237,18	1.203,00	1.249,00	1.282,50	1.233,08	1.255,00	1.873.403,18	2.872,475	2,32	265,5	378,75
Jul. 2	685	0,81	2,77	34,49	1.248,43	1.231,33	1.258,00	1.290,50	1.235,72	1.240,00	1.902.857,36	2.727,655	2,18	260,0	378,93
Jul. 3	700	0,73	2,77	33,60	1.245,85	1.226,92	1.263,50	1.296,50	1.242,12	1.225,00	1.916.816,57	2.727,655	2,19	0,0	388,44

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ de '18 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									
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
Jun.25	41.658	23.296.048	11.110.092	34.406.140	16.313.727	172.820	0	0	50.892.687
2025									
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
Jun. 26	41.555	22.755.649	12.184.879	34.940.528	15.493.754	164.016	0	0	50.598.298
Jun. 27	41.460	22.894.665	12.647.699	35.542.364	15.328.025	163.391	0	0	51.033.780
Jun. 30	39.973	23.074.222	14.101.404	37.175.626	13.737.985	165.132	0	0	51.078.743
Jul. 1	41.686	23.199.105	12.378.561	35.577.666	15.898.159	167.043	0	0	51.642.868
Jul. 2	41.658	23.296.048	11.110.092	34.406.140	16.313.727	172.820	0	0	50.892.687

CONTEXTO; Entrega N° 1.874; Julio 7, 2025

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares					Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Ct / otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.765.981	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													
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	161.937.611	143.347.091	108.922.425	17.002.713	13.621.292	22.062.892	41.160.494	15.075.034	32.202	26.886	4.710	606	18.590.520
Abr.25	168.114.816	148.942.813	112.529.312	18.433.162	13.893.842	24.682.364	43.043.411	12.476.534	32.297	26.805	4.885	607	19.172.002
May.25	175.341.859	156.102.408	117.836.852	19.095.343	15.647.838	25.258.932	45.295.184	12.539.555	33.324	27.278	5.423	623	19.239.451
Jun.25	182.046.149	161.941.413	122.547.605	19.367.822	15.786.673	25.996.803	48.696.531	12.699.775	33.179	26.203	6.352	624	20.104.736
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	175.986.636	156.763.735	117.839.058	19.498.048	13.841.542	29.044.862	44.671.117	10.783.489	33.029	27.381	5.076	572	19.222.901
May. 5	171.341.780	152.053.955	115.182.042	19.553.804	13.690.298	27.754.107	43.618.375	10.565.458	32.995	27.388	4.997	610	19.287.825
May. 6	171.216.007	151.967.923	115.243.059	19.457.886	14.007.627	27.439.230	43.978.824	10.359.492	32.979	27.339	5.029	611	19.248.084
May. 7	171.312.673	152.109.547	114.883.987	19.200.934	13.633.631	27.919.287	43.778.209	10.351.926	33.060	27.393	5.054	613	19.203.126
May. 8	171.205.751	151.982.129	114.710.179	18.961.323	13.720.294	27.636.496	44.152.894	10.239.172	33.111	27.388	5.076	647	19.223.622
May. 9	171.831.476	152.573.797	114.832.845	18.459.018	13.949.848	27.073.113	44.470.482	10.880.384	33.404	27.647	5.109	648	19.257.679
May. 12	172.184.352	152.863.338	115.113.640	18.897.123	15.371.513	25.361.682	44.114.544	11.368.778	33.245	27.553	5.094	598	19.321.014
May. 13	173.046.180	153.814.039	115.638.665	18.725.403	16.068.669	24.830.366	44.563.408	11.450.819	33.307	27.527	5.164	616	19.232.141
May. 14	173.258.049	154.063.344	116.197.542	18.792.111	16.309.774	24.602.467	44.707.113	11.786.077	33.384	27.564	5.195	625	19.194.705
May. 15	173.353.444	154.166.589	116.107.155	19.064.133	16.041.768	23.562.446	44.917.315	12.521.493	33.327	27.445	5.279	603	19.186.855
May. 16	173.886.629	154.676.386	116.499.796	18.686.865	15.789.633	24.186.309	45.201.414	12.635.575	33.342	27.423	5.315	604	19.210.243
May. 19	174.843.763	155.633.912	117.464.532	18.974.489	16.102.172	23.627.051	45.388.656	13.372.164	33.377	27.380	5.374	623	19.209.851
May. 20	175.454.579	156.295.819	118.293.868	18.702.961	16.316.753	23.724.666	45.720.370	13.829.118	33.423	27.314	5.480	629	19.158.760
May. 21	175.932.155	156.775.440	118.676.512	18.699.034	16.716.402	23.894.362	45.386.678	13.980.036	33.425	27.149	5.610	666	19.156.715
May. 22	176.748.690	157.573.559	119.075.379	18.653.012	16.642.627	23.970.444	45.418.361	14.390.935	33.535	27.167	5.693	675	19.175.131
May. 23	178.176.375	158.941.456	119.933.017	18.347.163	16.779.115	23.609.011	46.800.574	14.397.154	33.599	27.248	5.759	592	19.234.919
May. 26	179.161.046	159.906.676	120.414.113	19.200.525	16.984.522	23.588.702	46.193.495	14.446.869	33.625	27.288	5.736	601	19.254.370
May. 27	180.225.245	161.001.997	120.977.457	19.688.768	16.591.112	23.782.923	46.629.050	14.285.604	33.484	27.072	5.805	607	19.223.248
May. 28	180.627.278	161.365.123	121.746.430	19.838.602	16.643.388	24.761.292	46.587.360	13.915.788	33.542	27.070	5.837	635	19.262.155
May. 29	181.073.582	161.742.440	122.477.448	20.107.781	16.791.370	25.463.376	46.823.075	13.291.846	33.163	26.603	5.909	651	19.331.142
May. 30	181.958.121	162.540.690	123.269.382	19.895.915	14.806.249	28.391.317	47.453.491	12.722.410	33.159	26.606	5.950	603	19.417.431
Jun. 2	180.769.012	161.238.382	121.729.551	19.906.746	13.981.202	27.412.373	47.668.970	12.760.260	33.210	26.607	5.995	608	19.530.630
Jun. 3	180.405.157	160.859.431	121.506.131	19.704.145	14.212.141	27.069.626	48.043.908	12.476.311	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	47.929.706	12.306.474	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	179.086.696	159.351.871	120.149.659	18.797.399	13.983.741	26.894.629	48.520.005	11.953.885	33.096	26.259	6.172	665	19.734.825
Jun. 9	177.438.437	157.588.740	118.475.538	18.915.111	14.210.011	25.408.675	48.249.910	11.691.831	32.993	26.226	6.168	599	19.849.697
Jun. 10	178.265.629	158.388.993	119.228.059	18.688.871	15.701.775	24.495.467	48.564.031	11.777.915	32.973	26.141	6.229	603	19.876.636
Jun. 11	179.566.619	159.636.529	120.723.282	19.146.101	16.353.704	24.740.163	48.528.060	11.955.254	32.975	26.117	6.244	614	19.930.090
Jun. 12	179.367.652	159.401.695	121.377.259	18.885.830	16.931.772	24.683.493	48.903.530	11.972.634	33.036	26.091	6.319	626	19.965.957
Jun. 13	179.827.696	159.745.074	121.549.951	18.502.040	15.797.118	24.855.957	49.538.161	12.856.675	33.036	26.069	6.328	639	20.082.622
Jun. 17	179.970.181	159.763.278	121.150.227	19.300.532	15.918.041	23.871.337	48.626.852	13.433.465	33.078	26.059	6.420	599	20.206.903
Jun. 18	182.016.323	161.760.229	122.729.965	19.662.384	16.066.678	24.034.259	49.144.816	13.821.828	33.189	26.134	6.452	603	20.256.094
Jun. 19	182.373.693	162.122.522	122.977.679	18.794.066	16.688.194	24.402.817	49.591.092	13.501.510	33.277	26.168	6.502	607	20.251.171
Jun. 23	182.704.379	162.328.088	122.636.482	19.283.917	17.594.447	24.420.119	48.327.677	13.010.268	33.224	26.114	6.458	652	20.376.291
Jun. 24	183.840.985	163.464.523	123.864.491	19.532.087	17.752.721	24.404.318	49.131.229	13.044.136	33.282	26.087	6.536	659	20.376.462
Jun. 25	184.825.955												

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, 30 d., %)	(anual, 30 d., %)				
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
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
Jun.25	1,3646	1,3554	1,1518	144,50	7,1819	5,544	7,50		4,38	42.729,46	19.667,25	38.506,51	3.352,00
2025													
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
Jun. 13	1,3638	1,3535	1,1512	143,00	7,18	5,56	7,50		4,38	42.197,79	19.406,83	37.834,25	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	38.311,33	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	38.536,74	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	38.885,15	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	38.488,34	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	38.403,23	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	38.354,09	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	38.790,56	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	38.942,07	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	39.584,58	3.318,70
Jun. 27	1,3734	1,3724	1,1704	144,55	7,17	5,48	7,50		4,37	43.819,27	20.273,46	40.150,79	3.271,75
Jun. 30	1,3761	1,3702	1,1720	144,74	7,17	5,46	7,50		4,37	44.094,77	20.369,73	40.487,39	3.287,45
Jul. 1	1,3788	1,3776	1,1810	143,64	7,16	5,45	7,50		4,37	44.494,94	20.202,89	39.986,33	3.349,00
Jul. 2	1,3756	1,3702	1,1755	143,60	7,17	5,45	7,50		4,37	44.484,42	20.393,13	39.762,48	3.335,70
Jul. 3	1,3765	1,3662	1,1782	143,56	7,16	5,42	7,50		4,37	44.828,53	20.601,10	39.785,90	3.332,15