

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

En las urnas se vota cada 2 años, frente a la radio y la TV se vota de manera continua. “Calma, calma”, la primera de las notas que integran esta entrega de **Contexto**, recomienda tomar distancia de la vertiginosidad informativa, porque tiene poco que ver con la toma de decisiones.

CLAVES

- ♦ El aumento de los encajes bancarios no remunerados aumenta el margen entre las tasas de interés pasivas (las que reciben los ahorristas) y activas (las que abonan los deudores).
- ♦ En ene.25 el FMI esperaba que este año el PBI mundial creciera 3,3%; en abril 2,8%; en julio 3%. Corrigió para abajo el pronóstico de Rusia, y para arriba el de India.
- ♦ Cumpliendo su palabra, el presidente vetó las leyes referidas a aumentos jubilatorio y fondos para la discapacidad.

ME PREGUNTO

¿Alguien esperaba que el FMI no aprobara la primera revisión del acuerdo celebrado con Argentina? No sólo eso, además redujo el requerimiento de formación de reservas, y postergó la próxima revisión hasta comienzos de 2026..

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

😊 Tal como era de esperar, el directorio del FMI aprobó la primera revisión del acuerdo; relajó la meta de reservas internacionales y trasladó la próxima revisión, e oct.25 a ene.26. No busquemos el pelo en la leche.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Calma, calma
- ♦ Su majestad, el dólar
- ♦ EEUU. PBI creció ¡por sustitución de importaciones!
- ♦ Pronósticos FMI. Mejor que en abril, peor que enero
- ♦ Meghnad Jagdishchandra Desai

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La locura es hereditaria. Uno la recibe de sus hijos”.
Badge.

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

COMO LO VEO

“Los algoritmos son cualitativamente diferentes de las otras innovaciones tecnológicas, porque se refieren al núcleo de todo el análisis económico: como se adoptan las decisiones... Para los economistas los algoritmos están pasando del plano de la conveniencia, al de la necesidad... Necesitamos crear un esquema analítico que combine lo que ve el decisor humano, con lo que ve el algoritmo... En economía las teorías no son correctas, porque son todas incompletas. El desafío consiste en mejorar las teorías incompletas”.

(Fuente: Mullainathan, S.: “Economics in the age of algorithms”, American economic review, 115, mayo de 2025).

En las urnas se vota cada 2 años, frente a la radio y la TV se vota de manera continua. “Calma, calma”, la primera de las notas que integran esta entrega de Contexto, recomienda tomar distancia de la vertiginosidad informativa, porque tiene poco que ver con la toma de decisiones.

El Poder Ejecutivo veta aumento jubilatorio y fondos para discapacidad.

Según los diarios del pasado fin de semana, hoy se publicará en el Boletín Oficial el veto presidencial, a las leyes de aumento de las jubilaciones y fondos para discapacidad.

Nuevo ejemplo de la diferencia entre noticia y novedad. La novedad -importante, porque modifica las decisiones- hubiera sido que Javier Gerardo Milei no las hubiera vetado. El veto cumple con lo anunciado.

¿Muestra esto el buen corazón que tienen los legisladores, y la inhumanidad del presidente de la Nación? Por favor, no diga pavadas.

¿A qué vino Kristi Noem a Argentina?

Hace unos días la secretaria de seguridad de Estados Unidos se tomó el trabajo de viajar hasta nuestro país. Se supo que (dentro de aproximadamente un año) los argentinos que, por razones turísticas, deseen visitar al Gran País del Norte, durante menos de 90 días, no tendrán que obtener una visa. Y también se supo que, acompañada por Patricia Bullrich, cabalgó.

NADIE PUEDE HACER CREER QUE ESTO FUE TODO. La simplificación de las visas es un tema menor, y supongo que Ms. Noem podrá conseguir alazanes cerca de su casa, o su oficina.

¡Tiene que haber venido a algo más! ¿Qué podrá haber sido? No lo sé, e ignorarlo tampoco me quita el sueño; pero no tengo edad para comprar buzones.

¿Y entonces?

Está todo dicho, y no me gusta repetir.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

CALMA, CALMA

Es una ridiculez seguir “minuto a minuto” la evolución del PBI, la tasa de desocupación o la exportación de oleaginosos.

Lo que se puede hacer es hablar con algún productor, alguien que busca trabajo o un camionero, ingresando a un puerto. Multiplicar el testimonio recibido, por la cantidad de empresas, la fuerza laboral o el total de ventas al exterior, arriesga cometer la denominada “falacia de composición”.

¿No deberíamos decir algo parecido con la evolución del precio del dólar (cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**), o las vicisitudes de la dinámica electoral, pensando en los comicios del 7 de setiembre próximo (provincia de Buenos Aires) o del 26 de octubre de 2026 (Nación)?

Efectivamente.

Ergo, no se enloquezca escuchando demasiado tiempo radio o TV, y mucho menos - según me dicen- prestándole atención a las redes sociales.

Más importante que asesorándolo con el racional uso de su tiempo, está la convicción que tengo (derivada de la experiencia personal, y las lecturas de la historia) de que LA REALIDAD RARÍSIMA VEZ ES TAN DRAMÁTICA como surge de los medios masivos de comunicación. “Día histórico; esto es muy fuerte; qué importante lo que decís”, etc. A lo cual, quienes pasan el día tomando café, agregan que “esto no da más; nadie vende nada”, etc.

Al final el FMI aprobó el acuerdo, el equipo económico corrige las medidas de pata, la oposición le sigue dando buenas manos al oficialismo, etc. Acuérdese lo que le digo: la realidad nunca es tan buena como lo pinta el oficialismo, ni tan mala como lo afirman los entusiastas de las dificultades.

Mire la realidad desde su mostrador para arriba, recuerde que la clave de la política económica es el equilibrio fiscal más Federico Sturzenegger; y que -error tipo I, error tipo II- esto no está en juego en las próximas elecciones.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

SU MAJESTAD, EL DÓLAR

A lo largo de julio el precio del dólar subió 14%.

¿Por qué no me avisaste a fines de junio, Juan Carlos; mirá el negocio que podríamos haber hecho? DICEN LOS TARADOS.

El dato dispara enorme cantidad de preguntas prospectivas: 1) ¿qué pasará con el precio del dólar, de aquí en más?; 2) ¿qué pasará con los precios internos, en agosto?; 3) ¿qué hará el Banco Central si la cotización llegara al tope superior de la banda, que ahora se ubica en \$ 1.450?; 4) ¿cómo impactará todo esto en las próximas elecciones?

Respuestas, por parte de alguien que no es un especista en el tema.

- 1) No lo sé, pero no porque soy bruto, sino porque no hay cómo saberlo. Apunto que, manteniéndose el equilibrio fiscal, no hay emisión monetaria por razones fiscales, TÍPICA FUENTE DE EMISIÓN MONETARIA DE FLUJO. Lo que ocurrió derivó de una caída en la demanda de los pesos que ya existen, o que fueron emitidos para cancelar una letra, y serán absorbidos por otras emisiones de deuda o aumento de los encajes bancarios.
- 2) Veremos. La experiencia de marzo de 2025, cuando algunos entusiastas pronosticaron tasas mensuales de inflación del orden de 4%, o 5%, merece ser tenida en cuenta. Es fácil modificar una lista de precios, no lo es tanto vender a los nuevos precios. COMO SIEMPRE, LA REALIDAD ES HETEROGÉNEA.

- 3) Actuar en consecuencia, es decir, vender dólares. ¿Se imagina a las autoridades que, llegado el caso, dijeran que AHORA QUE LO PIENSAN MEJOR Argentina no está para desperdiciar reservas del BCRA, para que los argentinos atesoren o viajen al exterior, y consiguientemente no respetaran el compromiso asumido por los extremos de la banda? ESO SÍ DESTRUIRÍA LA CREDIBILIDAD. La jugada del oficialismo es que, derivando la caída en la demanda de pesos, de un fenómeno básicamente eleccionario, hay que bancar hasta que se disuelva en sí mismo.
- 4) Tampoco lo sé, y difícilmente alguien lo sepa.

. . .

Si alguien compró dólares por si el FMI no aprobaba la marcha del acuerdo con Argentina, llegó la hora de vender.

Los periodistas me preguntan si “me preocupa” lo que está ocurriendo con el dólar. Respondo, como hacen los médicos con nosotros cada vez que los consultamos por alguna dolencia, que me ocupo, si está dentro de mi esfera de influencia, o sigo los acontecimientos, si no puedo influir sobre ellos. LA CLAVE ES QUE ESTAMOS EN FLOTACIÓN CAMBIARIA, Y POR CONSIGUIENTE HAY QUE ANALIZAR LA CUESTIÓN CON LA LÓGICA PROPIA DE LA FLOTACIÓN.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

EEUU. PBI CRECIÓ ;POR SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES!

Según la estimación recontrapreliminar, ajustado por estacionalidad el PBI real aumentó en Estados Unidos a un ritmo anualizado de 3%, entre el primer y el segundo trimestres de 2025. Contrastando con la caída de 0,5%, verificada entre el cuarto trimestre de 2024 y el primero de 2025.

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

Este dato, junto al (entendible) temor que el FED tiene, sobre la repercusión que la política arancelaria del presidente Trump puede tener sobre la tasa de inflación, llevó a la institución a MANTENER la tasa de interés que maneja.

El lector de **Contexto** está habituado a este tipo de análisis, que repito cada vez que se conocen las cuentas nacionales de Estados Unidos.

Pero en este caso vale la pena ponerle la lupa a algunos componentes de dichas cuentas nacionales.

Comencemos por el lado de la demanda. Siempre ajustado por estacionalidad, entre el primer y el segundo trimestres de 2025, el consumo privado aumentó 1,4%, la inversión fija 0,4%, las exportaciones cayeron 1,8% y el gasto público subió 0,4%.

¿Cómo puede ser, preguntaría un alumno en clase, de esos que uno quiere tener en el aula, que los componentes de la demanda se hayan comportado de manera tan floja, y que el PBI haya aumentado 3%?

Porque, del lado de la OFERTA, al PBI hay que sumarle las importaciones. Las cuales SE CONTRAJERON EN 30,3% (sí, no hay ningún error tipográfico).

En una palabra, el PBI aumentó, a pesar de la flojedad de la demanda agregada, PORQUE SE PRODUJO UNA FUERTE SUSTITUCIÓN DE IMPORTACIONES. Casi podríamos calificar al presidente Trump como un discípulo de Raúl Prebisch.

Calma, calma, no hagamos una teoría con los datos de un solo trimestre

Particularmente cuando se tiene en cuenta que entre el cuarto trimestre de 2024 y el primero de 2025, las importaciones habían SUBIDO 37,9%.

En una palabra, en casos como éste no hay que mirar sólo al total, sino también a los componentes. Da toda la impresión de que, anticipando el aumento de los aranceles, los americanos adelantaron importaciones, que las tuvieron que digerir durante el segundo trimestre.

¿Por qué no me contratará una universidad americana, para que en los cursos de política económica aplicada les muestre a los alumnos cómo analizar los resultados que produce una política comercial errática? No porque yo sea particularmente inteligente, sino porque de esto los argentinos sabemos un montón.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

PBI DE ESTADOS UNIDOS, desestacionalizado

Período	A precios corrientes (miles de millones de u\$s)	(variac., en %)	A precios de 2012 (miles de millones de u\$s)	(variac., en %)	(variac., anualizada, en %)
(anual)					
2018	20.656,5	6,0	20.193,9	11,9	
2019	21.540,0	4,3	20.715,7	2,6	
2020	21.354,1	-0,9	20.267,6	-2,2	
2021	23.681,2	10,9	21.494,8	6,1	
2022	26.006,9	9,8	22.034,8	2,5	
2023	27.720,7	6,6	22.671,1	2,9	
2024	29.184,9	5,3	23.305,0	2,8	
(trimestral, anualizado)					
2019Q1	21.111,6	0,9	20.431,6	0,6	2,5
2019Q2	21.397,9	1,4	20.602,3	0,8	3,4
2019Q3	21.717,2	1,5	20.843,3	1,2	4,8
2019Q4	21.933,2	1,0	20.985,4	0,7	2,8
2020Q1	21.727,7	-0,9	20.693,2	-1,4	-5,5
2020Q2	19.935,4	-8,2	19.056,6	-7,9	-28,1
2020Q3	21.684,6	8,8	20.548,8	7,8	35,2
2020Q4	22.068,8	1,8	20.771,7	1,1	4,4
2021Q1	22.656,8	2,7	21.058,4	1,4	5,6
2021Q2	23.368,9	3,1	21.389,0	1,6	6,4
2021Q3	23.922,0	2,4	21.571,4	0,9	3,5
2021Q4	24.777,0	3,6	21.960,4	1,8	7,4
2022Q1	25.215,5	1,8	21.903,9	-0,3	-1,0
2022Q2	25.805,8	2,3	21.919,2	0,1	0,3
2022Q3	26.272,0	1,8	22.066,8	0,7	2,7
2022Q4	26.734,3	1,8	22.249,5	0,8	3,4
2023Q1	27.164,4	1,6	22.403,4	0,7	2,8
2023Q2	27.453,8	1,1	22.539,4	0,6	2,5
2023Q3	27.967,7	1,9	22.780,9	1,1	4,4
2023Q4	28.297,0	1,2	22.960,6	0,8	3,2
2024Q1	28.624,1	1,2	23.053,5	0,4	1,6
2024Q2	29.016,7	1,4	23.223,9	0,7	3,0
2024Q3	29.374,9	1,2	23.400,3	0,8	3,1
2024Q4	29.723,9	1,2	23.542,3	0,6	2,4
2025Q1	29.962,0	0,8	23.512,7	-0,1	-0,5
2025Q2	30.331,1	1,2	23.685,3	0,7	3,0

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

PRONÓSTICOS FMI. MEJOR QUE EN ABRIL, PEOR QUE EN ENERO

El Fondo Monetario Internacional acaba de actualizar los pronósticos macroeconómicos de sus países miembros, “deporte” al que se dedica con frecuencia trimestral (cada enero, abril, julio y octubre).

Sorprenderá al lector detallista que el cuadro que acompaña estas líneas difiera del habitual. En efecto, suelo confeccionarlo con la anteúltima información, y la última; pero en este caso tiene sentido reproducir también la “anterior a la anteúltima”.

Porque la principal incógnita que responde la reciente publicación, es la medida en la cual los anuncios y las decisiones del presidente Trump, principalmente en materia de política comercial, corrigieron (o acentuaron) el impacto que habían causado entre enero y abril pasados.

Pues bien, en enero de 2025 el FMI había pronosticado que durante el año en curso el PBI mundial habría de aumentar 3,3%, pronóstico que redujo a 2,8% en abril de 2025. ¿Y AHORA? Recuperación parcial, porque lo acaba de ubicar en 3%. NI TAN MALO COMO EN ABR.25, NI TAN BUENO COMO EN ENE.25.

Se me dirá que estoy hablando de décimas de punto porcentual (pp), y es cierto. PERO EL PBI MUNDIAL es un número muy grande, que modificaciones en décimas de punto porcentual son una pelota.

Quizás le atribuya a Trump demasiadas cosas. Porque quien le preste atención al desagregado, por países, encontrará que las principales modificaciones de pronóstico, entre abril y julio pasados, están en RUSIA (0,6 pp para abajo) y CHINA (0,8 pp para arriba).

3% de crecimiento del PBI mundial, en este contexto internacional tan vertiginoso, es una buena noticia. Esperemos que se materialice.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025.

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ENERO DE 2025

MUNDO		3,2	3,3	3,3	-	0,1	
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	1,9	1,8	-0,1	0,1	
	Estados Unidos	2,8	2,7	2,1	-	0,5	
	Zona del euro	0,8	1	1,4	-	-0,2	
ECONOMIAS EMERGENTES		4,2	4,2	4,3	-	-	
	De Asia	5,2	5,1	5,1	-0,1	0,1	
	De Europa	3,2	2,2	2,4	-	-	
	América Latina	2,4	2,5	2,7	0,3	-	
	Rusia	3,6	1,4	1,2	-	0,1	
	China	4,8	4,6	4,5	-	0,1	
	India	6,5	6,5	6,5	-0,5	-	
	Brasil	3,7	2,2	2,2	0,7	-	

PRONOSTICOS REALIZADOS EN ABRIL DE 2025

MUNDO		3,2	2,8	3,0	-	-0,5	-0,3
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,4	1,5	0,1	-0,5	-0,3
	Estados Unidos	2,8	1,8	1,7	-	-0,9	-0,4
	Zona del euro	0,9	0,8	1,2	0,1	-0,2	-0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	3,7	3,9	0,1	-0,5	-0,4
	De Asia	5,3	4,5	4,6	0,1	-0,6	-0,5
	De Europa	3,4	2,1	2,1	0,2	-0,1	-0,3
	América Latina	2,4	2,0	2,4	-	-0,5	-0,3
	Rusia	4,1	1,5	0,9	0,5	0,1	-0,3
	China	5,0	4,0	4,0	0,2	-0,6	-0,5
	India	6,5	6,2	6,3	-	-0,3	-0,2
	Brasil	3,4	2,0	2,0	-0,3	-0,2	-0,2

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026

PRONOSTICOS REALIZADOS EN AGOSTO DE 2025

MUNDO		3,2	3,0	3,1	-	0,2	0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,5	1,6	-	0,1	0,1
	Estados Unidos	2,8	1,9	2,0	-	0,1	0,3
	Zona del euro	0,9	1,0	1,2	-	0,2	0,0
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,1	4,0	-	0,4	0,1
	De Asia	5,3	5,1	4,7	-	0,6	0,1
	De Europa	3,5	1,8	2,2	0,1	-0,3	0,1
	América Latina	2,4	2,2	2,4	-	0,2	0,0
	Rusia	4,3	0,9	1,0	0,2	-0,6	0,1
	China	5,0	4,8	4,2	-	0,8	0,2
	India	6,5	6,4	6,4	-	0,2	0,1
	Brasil	3,4	2,3	2,1	-	0,3	0,1

MEGHNAD JAGDISHCHANDRA DESAI

(1940 - 2025)

Nació en Badora, India, “un ‘estado nativo’, es decir, una monarquía. Fue absorbido por la República de la India en 1948. Con mi familia, en 1950 me trasladé a Mumbai” (Desai, en A&S, 1992).

Estudió en las universidades de Mumbai y Pensilvania. “Comencé mis estudios odiando la matemática, por lo cual me inscribí en Artes; pero esto era un pasaporte a la desocupación, excepto que uno se especializara en economía... Llegué a Pensilvania en 1961, y me nombraron asistente de investigación de Lawrence Robert Klein, en el equivocado entendimiento de que, habiendo nacido en India, debía ser bueno en estadística. Klein me ayudó mucho, en las reuniones semanales que tuvimos y de ahí surgió ‘Un modelo econométrico de la economía mundial del TIN’, mi tesis doctoral publicada en 1966” (Desai, en A&S, 1992). “En Penn tenía tantas ganas de aprender de Klein, que ignoré el resto de los cursos. Desarrollamos una suerte de conspiración entre ambos. Yo temía confesarle mi ignorancia y él me encargaba algún trabajo extra, porque se daba cuenta de mi ignorancia. En 2 años rendí los exámenes y completé mi tesis doctoral” (Desai, en B&M, 2000).

“Aprendiendo economía con Sidney Weintraub, le perdí toda fe a los libros de texto y estoy feliz de ignorar la mayoría de los escritos sobre Keynes, que no tienen relación con lo que éste escribió alguna vez” (Desai, en B&M, 2000).

Trabajó en el departamento de economía agrícola de la Universidad de California (Berkeley), y enseñó en la Escuela de Economía de Londres (LSE). “Berkeley me rejuveneció en una dirección radicalizada” (Desai, en B&M, 2000). “Me podía haber quedado en EEUU, pero era 1965 y la guerra de Vietnam. 25 años, soltero, no blanco y graduado, afortunadamente conseguí trabajo en la LSE... Cuando las rebeliones estudiantiles de 1968 demandaron el estudio de la economía marxista, comencé a dictar cursos de manera informal” (Desai, en A&S, 1992). “En la Universidad de Londres, fue uno de los 2 examinadores de la tesis doctoral de Saif al-Islam Gaddafi, hijo del líder de Libia... Cuando se enteró de la donación que el alumno había hecho a la LSE, demandó que el dinero le fuera devuelto al pueblo de Libia” (Wikipedia).

“En mayo de 1991 me nombraron Life Peer, es decir, miembro de la Cámara de los Lores, de por vida. Lo cual implicó que, durante 40 semanas por año, tuve que asistir a la

Cámara, 4 tardes por semana, ocupando una de las bancas del Partido Laborista” (Desai, en B&M, 2000).

Fue coeditor del Journal of applied econometrics.

Se casó 2 veces, y tuvo 3 hijos. Era ateo.

En 2020 publicó su autobiografía, titulada Meghnad Desai, Lord rebelde.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Desai? Porque “Joan Violet Robinson me definió como un separatista, lo cual no fue un elogio. Soy keynesiano, pero no poskeynesiano; marxista pero no leninista; etc.” (Desai, en A&S, 1992). “Si bien mis 2 principales influencias intelectuales fueron Marx y Keynes, a diferencia de muchos marxistas y keynesianos no evité el rigor analítico que prescribe la economía neoclásica. Si bien el individualismo metodológico no es el sine que non de la teorización económica rigurosa, una módica dosis de modelaje analítico es absolutamente esencial” (Desai, en B&M, 2000).

Es autor de Teoría económica marxista, publicado en 1974; Análisis económico marxista, publicado en 1979; Testeando el monetarismo, que viera la luz en 1981; Ensayos seleccionados, publicado en 1995; La venganza de Marx. La resurrección del capitalismo y la muerte del socialismo de Estado, publicado en 2002; Repensando el Islam: ideología del nuevo terrorismo, publicado en 2006; La ruta a la maldad total: la economía política de Ezra Pound, publicado en 2007; El redescubrimiento de India, publicado en 2009; y La pobreza de la política económica: cómo el análisis económico abandonó a los pobres, publicado en 2022. “Si los socialistas hubieran estudiado a Karl Heinrich Marx como es debido, se hubieran enterado que el capitalismo terminaría triunfando”, afirmó en La venganza de Marx. Además, publicó más de 200 artículos académicos.

“Goodwin (1967) es la mejor monografía sobre economía marxista que se publicó en los últimos 50 años. Es corta y elegante. Me despertó el gustito por teorizar” (Desai, en B&M, 2000). “A partir de mediados de la década de 1970 me concentré en cuestiones académicas, como econometría aplicada, macroeconomía keynesiana, economía marxista e historia económica” (Desai, en A&S, 1992). “La econometría aplicada es difícil porque ningún modelo es completo... Dejé de practicarla, porque lleva mucho tiempo” (Desai, en B&M, 2000).

“En la década de 1980 me interesé por cuestiones de economía política. En Mumbai había leído a Ragnar Nurkse, William Arthur Lewis, Albert Otto Hirschman y Harvey Leibenstein, pero me inspiré principalmente en los escritos de Amartya Sen” (Desai, en B&M, 2000). A raíz de estos últimos “me interesé en cuestiones como la pobreza, el hambre y el desarrollo humano” (Desai, en A&S, 1992).

“La curva de [Alban William Housego] Phillips plantea una relación inversa de equilibrio de largo plazo entre inflación y desempleo” (Desai, en A&S, 1992).

“El postulado de homogeneidad [las funciones de oferta y demanda son homogéneas de grado cero, lo cual implica que las cantidades ofrecidas y demandadas sólo dependen de los precios relativos] es el problema central en el análisis económico, clásico, marxista o keynesiano. En una economía monetaria los valores ‘reales’ de las variables sólo se pueden estimar ex post, y por consiguiente carecen de sentido entendidos dentro de una teoría del comportamiento de una economía capitalista. El único que vio esto mejor que John Maynard Keynes fue Gunnar Myrdal... Por lo cual David Ricardo es uno de mis autores menos favoritos, porque hay que modelar un Mundo en desequilibrio monetario dinámico” (Desai, en A&S, 1992). “El postulado de homogeneidad es el mayor obstáculo que existe para plantear una teoría decente del funcionamiento de una economía monetaria” (Desai, en B&M, 2000).

“Tengo en mente escribir un libro sobre [Friedrich August von] Hayek, el modelo a imitar por cualquiera que tome en serio sus ideales políticos. Hayek abandonó las cuestiones técnicas en 1945, dedicando los siguientes 30 años a perfeccionar los fundamentos filosóficos del liberalismo” (Desai, en A&S, 1992). “En algún momento de la década de 1930 escribí una monografía de 60 páginas sobre Hayek, siguiendo posteriormente su obra, a pesar de las diferencias en materia política... Hayek es un economista fascinante por cómo, en la década de 1930, intentó construir una teoría endógena del ciclo económico, incluyendo moneda y heterogeneidad del capital” (Desai, en B&M, 2000).

“A medida que mi vida continúa me interesan cada vez más cosas, no menos. Espero encontrarle la vuelta a un libro de muchas páginas, dedicado a Hayek, proyecto que me prometí a mí mismo hace alrededor de una década” (Desai, en B&M, 2000). Hasta donde sé, no lo logró.

Desai, M. J. (1992). “Autobiography”, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Desai, M. J.(2000): “Autobiography”, en Backhouse, R. E. y Middleton, R.: Exemplary economists, Edward Elgar.

Goodwin, R. M. (1967): “A growth cycle”, en Feinstein, C. H.: Socialism, capitalism and economic growth: essays presented to Maurice Dobb, Cambridge university press.

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha		Riesgo Tasas de Interés				Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar			Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja	
		País	nueva BCF		Call e./ ahorro a 59 en \$ en \$ (puntos en \$ básicos(mensual, %			futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes a fin de mes + 1	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)			(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)			
			EMBI+	Caja P. fijos												bancos tasa fija en \$		
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		
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		
Jul.25		730	0,81	2,74	40,29	1.287,13	1.266,63	1.278,43	1.313,63	1.278,98	1.295,65	2.002.673,88	2.900,054	2,25	218,6	373,5		
2025																		
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	269,5	388,44		
Jul.	4	700	0,69	2,69	34,15	1.260,36	1.239,83	1.268,00	1.299,00	1.249,12	1.230,00	1.917.311,18	2.812,920	2,23	264,0	390,10		
Jul.	7	679	0,73	2,69	32,15	1.282,47	1.257,92	1.291,00	1.322,50	1.279,75	1.250,00	1.889.830,53	2.812,920	2,19	260,0	381,52		
Jul.	8	679	0,73	2,74	32,28	1.276,79	1.258,00	1.282,00	1.312,00	1.261,75	1.280,00	1.963.445,43	2.918,559	2,29	254,5	378,75		
Jul.	9	679	0,73	2,74	32,28	1.276,79	1.258,00	1.282,00	1.312,00	1.275,55	1.280,00	2.039.927,86	2.918,559	2,29	254,5	374,31		
Jul.	10	679	0,72	2,65	28,67	1.279,22	1.261,17	1.282,00	1.316,50	1.273,83	1.290,00	1.981.454,13	2.918,559	2,28	259,5	374,38		
Jul.	11	704	0,61	2,58	23,40	1.280,85	1.261,58	1.277,50	1.308,00	1.275,58	1.300,00	1.922.737,19	2.859,794	2,23	260,0	371,35		
Jul.	14	704	0,57	2,45	20,56	1.291,23	1.266,17	1.289,00	1.316,00	1.295,52	1.340,00	1.976.942,21	2.859,794	2,21	263,0	370,13		
Jul.	15	704	0,62	2,46	29,51	1.288,17	1.277,00	1.275,00	1.306,50	1.279,56	1.330,00	1.987.522,53	3.026,503	2,35	258,0	367,91		
Jul.	16	736	0,64	2,54	31,95	1.278,62	1.259,92	1.277,00	1.311,50	1.274,00	1.295,00	1.941.741,52	2.918,609	2,28	266,0	374,75		
Jul.	17	748	0,68	2,55	33,22	1.289,98	1.266,25	1.286,50	1.325,00	1.285,59	1.295,00	1.978.962,14	2.918,609	2,26	266,0	377,71		
Jul.	18	770	0,74	2,62	37,99	1.307,33	1.283,83	1.294,50	1.331,50	1.301,00	1.305,00	1.987.728,01	2.925,196</					

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 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 '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. 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
Jul. 3	41.738	23.438.646	9.979.741	33.418.387	16.175.760	172.029	0	0	49.766.176
Jul. 4	41.747	23.551.977	9.196.832	32.748.809	16.329.081	172.444	0	0	49.250.334
Jul. 7	41.721	23.669.875	10.702.793	34.372.668	16.593.927	175.082	0	0	51.141.677
Jul. 8	39.127	23.753.444	9.386.132	33.139.576	16.565.982	175.305	0	0	49.880.863
Jul. 10	38.721	23.807.904	19.206.354	43.014.258	18.238.089	175.416	0	0	61.427.763
Jul. 11	39.060	23.834.460	19.198.015	43.032.475	18.385.567	174.848	0	0	61.592.890
Jul. 14	39.147	23.853.617	18.198.352	42.051.969	18.505.862	174.362	0	0	60.732.193
Jul. 15	39.061	23.840.515	14.379.097	38.219.612	18.551.573	176.251	0	0	56.947.436
Jul. 16	39.554	23.810.732	14.752.436	38.563.168	18.736.467	174.084	0	0	57.473.719
Jul. 17	39.836	23.785.574	17.674.377	41.459.951	19.199.173	174.041	0	0	60.833.165
Jul. 18	40.393	23.767.891	13.873.826	37.641.717	19.336.042	175.178	0	0	57.152.937
Jul. 21	40.652	23.757.659	14.267.791	38.025.450	19.576.971	175.478	0	0	57.777.899
Jul. 22	40.578	23.732.245	14.272.380	38.004.625	19.191.642	173.148	0	0	57.369.415
Jul. 23	40.358	23.705.155	14.464.145	38.169.300	18.892.016	171.240	0	0	57.232.556
Jul. 24	40.432	23.696.320	14.453.571	38.149.891	19.014.341	173.161	0	0	57.337.393
Jul. 25	40.283	23.717.041	14.017.990	37.735.031	19.149.628	174.064	0	0	57.058.723
Jul. 28	40.146	23.725.523	13.094.925	36.820.448	19.098.964	175.199	0	0	56.094.611
Jul. 29	41.245	23.727.973	14.621.007	38.348.980	19.062.837	175.870	0	0	57.587.687
Jul. 30	40.765	23.738.975	13.557.175	37.296.150	18.519.410	174.996	0	0	55.990.556

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 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. Cts y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.765.981	98.030.696	75.822.392	12.789.096	10.102.717	17.890.887	24.421.499	10.618.192	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285
Promedio mensual													
Ene.25	157.560.692	139.682.902	103.700.573	16.436.041	13.210.602	22.634.103	33.897.686	17.522.141	34.480	29.241	4.593	646	17.877.790
Feb.25	160.290.609	142.175.595	106.796.486	16.227.031	12.724.842	21.851.402	38.487.274	17.505.935	33.426	28.090	4.712	624	18.115.014
Mar.25	161.892.354	143.301.834	108.877.401	16.971.756	13.624.823	22.043.417	41.161.317	15.076.088	32.202	26.885	4.710	607	18.590.520
Abr.25	168.116.735	148.944.359	112.530.299	18.434.236	13.893.854	24.682.264	43.043.411	12.476.534	32.297	26.804	4.885	608	19.172.377
May.25	175.434.075	156.195.470	117.928.552	19.093.901	15.647.759	25.259.028	45.295.189	12.632.676	33.325	27.278	5.423	624	19.238.605
Jun.25	182.221.488	162.117.104	122.724.873	19.361.650	15.787.987	25.981.677	48.704.671	12.888.888	33.178	26.200	6.353	625	20.104.384
2025													
May. 20	175.574.679	156.415.919	118.413.968	18.702.961	16.316.753	23.724.666	45.720.370	13.949.218	33.423	27.314	5.480	629	19.158.760
May. 21	176.052.255	156.895.540	118.796.612	18.699.034	16.716.402	23.894.362	45.386.678	14.100.136	33.425	27.149	5.610	666	19.156.715
May. 22	176.868.790	157.693.659	119.195.479	18.653.012	16.642.627	23.970.444	45.418.361	14.511.035	33.535	27.167	5.693	675	19.175.131
May. 23	178.296.475	159.061.556	120.053.117	18.347.163	16.779.115	23.609.011	46.800.574	14.517.254	33.599	27.248	5.759	592	19.234.919
May. 26	179.281.146	160.026.776	120.534.213	19.200.525	16.984.522	23.588.702	46.193.495	14.566.969	33.625	27.288	5.736	601	19.254.370
May. 27	180.345.345	161.122.097	121.097.557	19.688.768	16.591.112	23.782.923	46.629.050	14.405.704	33.484	27.072	5.805	607	19.223.248
May. 28	180.747.378	161.485.223	121.866.530	19.838.602	16.643.388	24.761.292	46.587.360	14.035.888	33.542	27.070	5.837	635	19.262.155
May. 29	181.193.682	161.862.540	122.597.548	20.107.781	16.791.370	25.463.376	46.823.075	13.411.946	33.163	26.603	5.909	651	19.331.142
May. 30	181.920.996	162.520.478	123.221.930	19.867.089	14.804.662	28.393.220	47.453.574	12.703.385	33.182	26.605	5.950	627	19.400.518
Jun. 2	180.889.342	161.358.712	121.849.881	19.906.753	13.981.202	27.412.563	47.669.008	12.880.355	33.210	26.607	5.995	608	19.530.630
Jun. 3	180.525.337	160.979.611	121.626.311	19.704.152	14.212.141	27.069.700	48.043.913	12.596.405	33.070	26.380	6.075	615	19.545.726
Jun. 4	180.400.407	160.839.805	121.568.226	19.568.229	14.276.093	27.367.527	47.929.802	12.426.575	33.101	26.401	6.072	628	19.560.602
Jun. 5	180.640.727	161.037.495	121.731.177	19.166.262	14.209.299	27.926.669	48.293.074	12.135.873	33.114	26.329	6.136	649	19.603.232
Jun. 6	179.248.956	159.514.131	120.322.579	18.797.418	13.983.744	26.894.865	48.520.007	12.126.545	33.087	26.251	6.172	664	19.734.825
Jun. 9	177.651.184	157.801.487	118.688.285	18.915.183	14.210.014	25.408.698	48.249.948	11.904.442	32.993	26.226	6.168	599	19.849.697
Jun. 10	178.473.866	158.597.230	119.436.296	18.688.741	15.701.776	24.490.899	48.564.063	11.990.817	32.973	26.141	6.229	603	19.876.636
Jun. 11	179.780.178	159.850.088	120.936.841	19.146.216	16.353.706	24.734.386	48.528.279	12.174.254	32.975	26.117	6.244	614	19.930.090
Jun. 12	179.536.353	159.570.396	121.545.960	18.887.606	16.931.772	24.633.423	48.903.573	12.189.586	33.036	26.091	6.319	626	19.965.957
Jun. 13	180.004.737	159.922.115	121.726.992	18.502.078	15.797.118	24.816.094	49.538.239	13.073.463	33.036	26.069	6.328	639	20.082.622
Jun. 17	180.165.029	159.958.126	121.345.075	19.285.827	15.918.043	23.865.636	48.627.001	13.648.568	33.078	26.060	6.420	598	20.206.903
Jun. 18	182.029.071	161.772.977	122.763.881	19.663.043	16.095.375	24.014.724	49.144.863	13.845.876	33.171	26.117	6.452	602	20.256.094
Jun. 19	182.581.943	162.330.772	123.198.868	18.800.773	16.706.494	24.385.104	49.591.079	13.715.418	33.266	26.158	6.502	606	20.251.171
Jun. 23	182.928.710	162.552.419	122.860.813	19.285.161	17.594.447	24.419.297	48.327.706	13.234.202	33.224	26.114	6.458	652	20.376.291
Jun. 24	184.067.695	163.691.154	124.091.122	19.526.851	17.758.360	24.400.066	49.134.782	13.271.063	33.282	26.086	6.537	659	20.376.541
Jun. 25	185.014.639	164.541.235	124.729.304	19.531.397	17.960.852	25.109.418	48.900.112	13.227.525	33.341	26.126	6.605	610	20.473.404
Jun. 26	187.111.459	166.530.078	126.376.344	20.148.497	17.231.720	26.777.783	49.195.715	13.022.629	33.378	26.108	6.636	634	20.581.381
Jun. 27	189.288.157	168.557.200	127.415.892	19.427.636	15.917.735	28.407.370	49.708.483	13.954.668	33.412	26.071	6.699	642	20.730.957
Jun. 30	191.870.474	170.819.941	129.558.732	20.919.526	15.131.865	31.517.639	48.519.093	13.470.609	33.630	26.353	6.652	625	21.050.533
Jul. 1	191.325.787	170.224.690	128.350.560	20.116.492	15.045.226	31.649.348	49.129.574	12.409.920	33.774	26.448	6.724	602	21.101.097
Jul. 2	191.165.780	169.989.077	127.491.619	19.551.927	14.720.848	31.708.551	49.424.884	12.085.409	33.784	26.397	6.775	612	21.176.703
Jul. 3	191.574.104	170.312.134	127.723.802	19.499.631	14.392.219	31.781.194	49.848.555	12.202.203	33.854	26.368	6.864	622	21.261.970
Jul. 4	191.409.165	170.060.424	127.214.808	18.673.781	14.282.431	32.194.579	50.229.069	11.834.948	33.973	26.428	6.901	644	21.348.741
Jul. 7	190.034.970	168.498.028	125.611.765	18.916.168	14.006.220	30.913.607	49.940.958	11.834.812	33.994	26.412	6.929	653	21.536.942
Jul. 8	190.774.768	169.217.565	126.046.345	19.395.018	13.989.970	30.457.280	50.664.989	11.539.088	34.096	26.490	7.007	599	21.557.203
Jul. 10	191.573.255	169.903.826	124.861.482	19.712.939	14.271.621	28.866.354	50.491.659	11.518.909	35.272	27.511	7.130	631	21.669.429
Jul. 11	191.665.652	169.990.337	125.458.581	18.967.942	15.721.198	28.070.084	51.148.245	11.551.112	35.345	27.510	7.213	622	21.675.315
Jul. 14	192.422.640	170.703.673	125.608.712	19.739.775	16.746.207	26.583.863	50.882.688	11.656.179	35.613	27.739	7.216	658	21.718.967
Jul. 15	194.118.543	172.450.364	126.766.440	19.892.706	17.227.842	25.928.816	51.305.940	12.411.136	35.584	27.610	7.285	689	21.668.179
Jul. 16	193.954.872	172.318.897	126.582.307	19.564.397	16.250.090	25.648.408	51.665.758	13.453.654	35.565	27.578	7.359	628	21.635.975
Jul. 17	194.442.541	172.841.048	127.594.581	19.829.376	15.880.907	25.878.165	51.487.405	14.518.728	35.735	27.713	7.391	631	21.601.493
Jul. 18	193.926.435	172.258.438	127.353.839	19.103.694	16.241.844	25.974.659	51.734.880	14.298.762	35.648	27.592	7.420	636	21.667.997
Jul. 21	194.712.448	172.996.256	127.899.948	19.382.595	17.043.959	25.359.260	51.393.396	14.720.738	35.734	27.641	7.426	667	21.716.192
Jul. 22	195.299.449	173.635.129	127.844.402	19.689.182	16.763.142	25.047.131	51.617.787	14.727.160	35.837	27.673	7.493	671	21.664.320
Jul. 23	195.707.608	174.068.718	127.912.670	19.517.159	17.505.306	25.080.633	50.760.409	15.049.163	35.854	27.664	7.522	668	21.638.890
Jul. 24	196.653.640	174.990.596	128.497.315	19.641.559	17.618.388	25.356.018	51.026.056	14.855.294	35.856	27.652	7.542	662	21.663.044
Jul. 25	196.372.814	174.695.466	128.452.301	19.759.311	17.600.511	25.601.152	51.099.619	14.391.708	35.732	27.516	7.560	656	21.677.348
Jul. 28	198.286.231	176.577.173	128.354.576	20.014.676	17.840.058	26.115.336	50.392.036	13.992.470	35.672	27.452	7.536	684	21.709.058
Jul. 29	199.614.678	177.942.603	129.420.600	19.822.232	17.651.698	27.20							

CONTEXTO; Entrega N° 1.878; Agosto 4, 2025
INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime (anual, %)	Libor (anual, 180 d., %)	SOFR (anual, 180 d., %)	Nueva York Dow Jones	Nasdaq	Tokio Nikkei	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)									
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
Jul.25	1,3690	1,3510	1,1678	146,74	7,1723	5,530	7,50		4,37	44.514,04	20.776,91	40.157,65	3.194,88
2025													
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
Jul. 4	1,3765	1,3662	1,1782	143,56	7,16	5,42	7,50		4,37	44.828,53	20.601,10	39.810,88	3.331,90
Jul. 7	1,3721	1,3603	1,1728	144,34	7,17	5,45	7,50		4,37	44.406,36	20.412,52	39.587,68	3.315,35
Jul. 8	1,3714	1,3579	1,1718	145,98	7,17	5,46	7,50		4,37	44.240,76	20.418,46	39.688,81	3.314,75
Jul. 9	1,3702	1,3582	1,1698	147,12	7,18	5,46	7,50		4,37	44.458,30	20.611,34	39.821,28	3.300,15
Jul. 10	1,3717	1,3600	1,1709	145,85	7,18	5,54	7,50		4,37	44.650,64	20.630,67	39.646,36	3.312,60
Jul. 11	1,3696	1,3530	1,1683	146,58	7,17	5,57	7,50		4,37	44.371,51	20.585,53	39.569,68	3.352,10
Jul. 14	1,3691	1,3488	1,1690	147,00	7,17	5,56	7,50		4,37	44.459,65	20.640,33	39.459,62	3.351,15
Jul. 15	1,3679	1,3457	1,1665	147,63	7,17	5,56	7,50		4,37	44.023,29	20.677,80	39.678,02	3.345,10
Jul. 16	1,3643	1,3406	1,1602	149,00	7,18	5,57	7,50		4,38	44.254,78	20.730,49	39.663,40	3.323,80
Jul. 17	1,3630	1,3399	1,1579	148,40	7,18	5,57	7,50		4,38	44.484,49	20.885,65	39.901,19	3.318,50
Jul. 18	1,3657	1,3452	1,1650	148,59	7,18	5,55	7,50		4,38	44.342,19	20.895,66	39.819,11	3.355,10
Jul. 21	1,3665	1,3458	1,1667	148,51	7,18	5,56	7,50		4,38	44.323,07	20.974,18	39.819,11	3.386,20
Jul. 22	1,3689	1,3477	1,1699	147,44	7,18	5,57	7,50		4,38	44.502,44	20.892,69	39.774,92	3.409,85
Jul. 23	1,3713	1,3537	1,1726	146,40	7,16	5,55	7,50		4,38	45.010,29	21.020,02	41.171,32	3.413,55
Jul. 24	1,3722	1,3539	1,1756	146,42	7,15	5,52	7,50		4,37	44.693,91	21.057,96	41.826,34	3.365,85
Jul. 25	1,3698	1,3460	1,1724	147,34	7,17	5,54	7,50		4,37	44.901,92	21.108,32	41.456,23	3.343,50
Jul. 28	1,3662	1,3419	1,1654	148,00	7,17	5,59	7,50		4,37	44.837,56	21.178,58	40.998,27	3.305,25
Jul. 29	1,3624	1,3351	1,1533	148,60	7,18	5,58	7,50		4,38	44.632,99	21.098,29	40.674,55	3.316,50
Jul. 30	1,3614	1,3364	1,1527	148,21	7,18	5,60	7,50		4,38	44.461,28	21.129,67	40.654,70	3.304,30
Jul. 31	1,3549	1,3228	1,1446	149,33	7,19	5,63	7,50		4,37	44.130,98	21.122,45	41.069,82	0,00