

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La reactivación económica se viene desacelerando, y el arranque inflacionario de agosto fue superior al de los meses anteriores. Lo importante es que el Poder Ejecutivo no se desespera, dibujando estadísticas, congelando o prohibiendo; o lanzando pesos desde helicópteros. Que nada de esto va a ocurrir es la base sobre la cual hay que adoptar las decisiones.

CLAVES

♦ Trump y Putin, el viernes próximo, se reunirán en Alaska. En condiciones normales, cuando 2 líderes se reúnen, algo fue “cocinado” de antemano. Pero nadie sabe si estamos viviendo en condiciones normales.

♦ El viernes pasado, por cadena nacional, dijo lo que todo estudiante de economía sabe... ¡o debería saber! La cuestión, aquí y ahora, no consiste en “saber” sino en aplicar, bancándose todas las implicancias, y sobre todo las arremetidas basadas en un período electoral o -como decía Alfred Marshall- la existencia de mucho corazón pero poca cabeza.

ME PREGUNTO

Javier Gerardo Milei prometió dejar de insultar, para que sus adversarios/enemigos dejen de prestarle atención a su estilo, y se concentren en el contenido de sus mensajes. ¿Es este anuncio creíble? Veremos, a veces la vida genera sorpresas agradables.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ EEUU. Comienza el año académico, con caídas de hasta 40% en la inscripción de estudiantes extranjeros. ¿Por qué Harvard no abre sucursales en Canadá, o en Europa?

VERDE

☺ En setiembre licitarán 10.000 kms. de corredores viales.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Milei: pedagogía y pulseada política
- ♦ Milei promete dejar de insultar. ¿Cumplirá?
- ♦ Inflación, julio y agosto
- ♦ Trump echó a una productora de estadísticas
- ♦ Jul.25. Ganancias y seg. social, claves en recaudación
- ♦ Jul.25. Fuerte suba de susp. y desp. ¿Estacionalidad?
- ♦ Eitan Berglas

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Si sus padres no hubieran tenido hijos, es muy probable que usted tampoco tenga”. Clarence Day.

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

COMO LO VEO

“La política es un curioso oficio. Para hacer carrera en ella tienes que estar muy pegado al suelo. Interpretar las aspiraciones del ama de casa, del ferroviario, del pequeño comerciante. Cuando llegas a la cima, te lanza al escenario global. De repente, los líderes del Mundo se convierten en tus pares. Tienes que aprender la manera de andar y el modo de saludar. Tus nuevos amigos se muestran afables, cada uno de ellos parece ansioso por estrecharte la mano. Pero no hay que hacerse ilusiones. Cada uno de ellos tiene un plan para joderte”.

(Fuente: Da Empoli, G.: El mago del Kremlin, Planeta, 2023).

La reactivación económica se viene desacelerando, y el arranque inflacionario de agosto fue superior al de los meses anteriores. Lo importante es que el Poder Ejecutivo no se desespere, dibujando estadísticas, congelando o prohibiendo; o lanzando pesos desde helicópteros. Que nada de esto va a ocurrir es la base sobre la cual hay que adoptar las decisiones.

Jun.25. Producción industrial cayó, construcción aumentó

Según INDEC, ajustada por estacionalidad la producción industrial cayó 1,2% entre mayo y junio pasados; aumentando 9,3% entre junio de 2024 y de 2025.

También según INDEC, ajustado por estacionalidad el Indicador Sintético de la Actividad de la construcción, aumentó 0,9% entre mayo y junio pasados; subiendo 13,9% entre junio de 2024 y de 2025.

Pero para entender lo que ocurrió, mejor dicho, lo que viene ocurriendo en ambos sectores, mejor prestarle atención a la denominada “tendencia ciclo”, que ajusta los valores originales de las variables, para eliminar elementos circunstanciales.

Pues bien, en el caso de la industria la tendencia ciclo se volvió negativa desde marzo de 2025, y se ubicó en -0,5% en junio; mientras que en el caso de la actividad de la construcción se volvió negativa desde mayo de 2025, y se ubicó en -0,8% en junio.

La reactivación económica, comenzada a mediados de 2024, está perdiendo fuerza. Siempre ocurre: comienza con ímpetu y luego se desacelera.

Encargarle a este Poder Ejecutivo que impulse la reactivación, con medidas directas o indirectas, es una linda manera de perder el tiempo. Pretender que otro gobierno, con un diferente “modelo de país”, lo podría lograr, pertenece al plano de los sueños... por lo demás irrelevantes, porque el gobierno es el que existe, no el que cada uno desea.

Menor afluencia de extranjeros en las universidades... de Estados Unidos

Está por comenzar el año académico en el Hemisferio Norte. Leí en los diarios que, como consecuencia de algunos anuncios, y algunas decisiones, adoptadas por Donald Trump, la inscripción de alumnos extranjeros en universidades de Estados Unidos, disminuyó en hasta 40%. Desviándose la demanda hacia Canadá y Europa. ¿Habrá Harvard abierto sucursales en Ottawa, Toulouse o Ginebra, o les habrá aumentado la inscripción a universidades locales, en las referidas ciudades? Ignoro, pero si este último fuera el caso, no me sorprendería que aparecieran pasacalles con la siguiente inscripción: “gracias, Donald, por tu aporte”.

¿Y entonces?

Sólo en los modelos ultrasimplificados, la realidad mejora o empeora de manera continua... y equilibrada. Toda reactivación arranca con ímpetu y luego se va desacelerando. En cuanto a la tasa de inflación, a FIEL el aumento de los precios al consumidor le dio 1,6%, bien por encima de los meses anteriores. No es un pronóstico de la tasa de inflación mensual, porque en Argentina, en 31 días, pasan millones de cosas; pero es un hecho.

A pelearla, entonces.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

MILEI: PEDAGOGÍA Y PULSEADA POLÍTICA

El viernes pasado, por cadena nacional, durante 23 minutos Javier Gerardo Milei habló de equilibrio fiscal, emisión monetaria, tasas de inflación presente y futuras, leyes aprobadas por el Congreso y vetos.

Un mismo discurso, con 2 propósitos diferentes.

Por un lado, pedagogía básica en materia fiscal y monetaria. Lo que dijo lo sabe (mejor dicho, ¡lo debería saber!) cualquier alumno de economía. Pero cuando se ejerce una función ejecutiva, lo único que se “sabe” es lo que se practica. Mantener a rajatabla el equilibrio fiscal es, primero y principal, una cuestión de pelotas.

Importante, dentro de esta clarificación, está el hecho de que INEVITABLEMENTE el desequilibrio fiscal se financia emitiendo deuda neta, o poniendo en circulación pesos. Lo primero hoy es AFORTUNADAMENTE imposible; lo segundo tiene implicancias sobre la tasa de inflación.

No hay que ser un fanático de las ideas de Milton Friedman para saber que la inflación es un fenómeno monetario, al menos en el sentido de que un déficit fiscal sistemático, financiado imprimiendo rectángulos de papel, difícilmente genere estabilidad en el nivel general de los precios.

El discurso tuvo un segundo propósito.

Explicar por qué las iniciativas de los diputados y los senadores, que implican poner en peligro el equilibrio fiscal, serán vetadas, judicializadas, etc. ME TENDRÁN QUE MATAR, afirmó el presidente de la Nación, en lenguaje más sutil.

7 de setiembre en provincia de Buenos Aires, 26 de octubre en Nación, se votará. Ergo, estamos irremediablemente en campaña electoral. Pero la cadena nacional del viernes pasado no fue SÓLO UN DISCURSO ELECTORAL.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

MILEI PROMETE DEJAR DE INSULTAR. ¿CUMPLIRÁ?

La semana pasada el presidente de la Nación prometió dejar de insultar, particularmente cuando da a conocer sus puntos de vista en las redes sociales.

Con su inefable sentido del humor, Carlos Roberts, en La Nación, sentenció: “qué embole”; y el miércoles pasado, en su programa de TV, Joaquín Morales Solá me recordó que alguna vez le dije que como los estilos no se cambian, que no perdiera tiempo pidiéndole a Javier Milei que se calmara... o que yo usara corbata.

Si el presidente de la Nación cumple su palabra, no tendré ningún inconveniente de ir a su programa, con corbata. Pero primero, lo quiero ver.

LA IMPORTANCIA DEL ANUNCIO PRESIDENCIAL ES EL DESEO DE MILEI DE QUE LA INTERACCIÓN CON SUS ADVERSARIOS/ENEMIGOS, DEJE DE CONCENTRARSE EN LAS CUESTIONES DE ESTILO, PARA CENTRARSE EN LA SUSTANCIA DE LOS TEMAS RELEVANTES.

Esto es lo que a mí también me gustaría que ocurriera, y si para que pase me tengo que poner una corbata, ok, porque como bien se dijo, “París bien vale una misa”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

INFLACIÓN, JULIO Y AGOSTO

A la espera de la publicación de la estimación del INDEC, referida a la evolución de los precios al consumidor entre junio y julio pasados, hecho que se producirá el próximo miércoles, contamos 4 estimaciones (3 privadas, y la de CABA).

De menor a mayor, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,5% según FIEL; 1,8% según Melconian y Santángelo (M&S); 1,9% según Castiglioni y Tiscornia (C&T); y 2,5% según CABA.

En los 12 meses que terminaron en julio de 2025, los precios al consumidor subieron 35,2% según C&T, 37% según M&S, 38,3% según FIEL y 40,9% según CABA.

Más importante todavía, el aumento de los precios al consumidor de julio fue EXACTAMENTE IGUAL al de junio, tanto para FIEL como para M&S, cayó una décima de punto porcentual -pp- para C&T, y aumentó cuatro décimas de punto porcentual en CABA. EN ESTA ÚLTIMA ESTIMACIÓN LA CLAVE ESTUVO EN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS ESTACIONALES, QUE EN PROMEDIO SUBIERON 9,3%.

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

. . .

A raíz de que, a lo largo de julio, el precio del dólar aumentó 14%, cobró interés la cuestión de qué ocurrirá con la inflación, en el mes en curso.

Al respecto **Contexto** apunta lo siguiente: si hay “tanta” conexión entre variación del precio del dólar y la tasa de inflación, ¿POR QUÉ NO AUMENTÓ EN JULIO? En otros términos: ¿a quién se le ocurre que los oferentes tienen que esperar al mes posterior, para ajustar sus precios en función del precio del dólar?

Lo que pasó en julio pasado fue parecido a lo que había ocurrido a la salida del cepo cambiario, para personas. Enorme cantidad de especulaciones periodísticas, pero la tasa de inflación “ni se enteró” del aumento del precio del dólar.

Perdón por la perogrullada, pero ESTAMOS EN FLOTACIÓN. Lo cual quiere decir que no puedo descartar ulteriores aumentos en el precio del dólar, pero también se pueden registrar estancamientos o disminuciones en las cotizaciones.

Más importante todavía, el traslado a precios internos de la variación del dólar depende, entre otras cosas, de lo que está diciendo EL MOSTRADOR. Y al respecto, como decía mi abuela, “el horno no está para bollos”.

En otra porción de esta entrega de la newsletter analizo las estimaciones realizadas por el INDEC, referidas a industria y construcción, en junio pasado. No debe extrañar que la recuperación vaya perdiendo fuerzas, luego de haber comenzado a mediados de 2024.

Recién hemos transitado el primer tercio de agosto, de manera que en esta muy fluida Argentina hay que ser muy audaz para pronosticar un rebrote (o un no rebrote) de la tasa de inflación.

¡Animo!

POSDATA. Según FIEL, en la primera semana de agosto, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,6%, bien por encima de las primeras semanas de los meses anteriores. No voy a hacer una teoría de un solo número, pero consigno que el arranque del mes en curso fue significativamente diferente al de los meses previos.

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.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	2,0	1,6	1,5	1,8	2,0	2,1			41,3	40,1	38,6	44,5
Jul			1,5	1,8	1,9	2,5			38,3	37,0	35,2	40,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

TRUMP ECHO A UNA PRODUCTORA DE ESTADÍSTICAS

El presidente Donald Trump echó a Erika McEntarfer, directora de la Oficina de Estadísticas Laborales. Guillermo Moreno, volvé que te perdonamos.

Aclaración para no especialistas. En muchos países del mundo las oficinas de estadística publican versiones preliminares de los datos que elaboran, que con el tiempo corrigen.

En el caso de Estados Unidos, la estimación trimestral del PBI se publica en las versiones superpreliminar, preliminar y “definitiva”; hasta que, una vez cada tanto, revisan toda la serie.

En el caso argentino, generalmente los niveles de exportaciones e importaciones de mercaderías de cada mes, son revisados al mes siguiente.

Y NADIE SE RASGA LAS VESTIDURAS, porque una cosa es el “dibujo” y otra la incorporación de información que demora más en llegar hasta la oficina de los compiladores.

¿Qué hizo, no digo Ms. McEntarfer, sino los empleados de su oficina? Revisaron PARA ABAJO la creación de puestos de trabajo de un par de meses anteriores.

A propósito: la tasa de desocupación se mantuvo (4,2% de la fuerza laboral, en julio), a pesar de la floja creación de empleo, por la reducción de la OFERTA de trabajo, resultante de los inmigrantes expulsados y (muy probablemente) de muchos que no quisieron salir a buscar trabajo, por temor a ser deportados.

Pero esto último tiene que ver con la realidad. El sentido de estas líneas es enfatizar el problema que crea una decisión, que compromete la credibilidad en el resto de las estadísticas, en un país que no tiene (¿tenía?) tantos problemas de credibilidad, como nosotros.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

JUL.25. GANANCIAS Y SEGURIDAD SOCIAL, CLAVES EN RECAUDACIÓN

Entre julio de 2024 y de 2025 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 42,7%. Como viene ocurriendo últimamente, se ubicó algo por encima de la tasa de inflación interanual, medida por precios al consumidor (mucho más por encima, medida por precios mayoristas).

¿Quién se llevó los aplausos, en el mes que acaba de finalizar? La información aparece en el par de cuadros que acompañan estas líneas.

Derechos de exportación, cuya recaudación algo más que se duplicó en los últimos 12 meses; ganancias (DGI), que subió 68%; y seguridad social (tanto aportes personales, como contribuciones patronales), cuya recaudación aumentó 50%.

Digresión. Comprendo la recomendación de reducir los impuestos al trabajo, para inducir un aumento del empleo formal; pero -a la luz de estos números- parece poco probable que los responsables de los ingresos públicos estén dispuestos a sacrificar alguna porción de casi 30% de los ingresos públicos totales.

En el otro extremo de la tabla figura el impuesto PAÍS, que fue derogado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA. JULIO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Jul. '25	Jul. '24	Dif. % Jul. '25 / Jul. '24	Jun.'25	Dif. % Jul. '25 / Jun.'25	Ene-Jul '25	Dif. % Ene.-Jul. '25 / Ene.-Jul. '24
Ganancias	3.102.871	1.930.490	60,7	2.885.545	7,5	20.632.158	43,5
Ganancias DGI	2.882.406	1.715.309	68,0	2.695.276	6,9	19.080.723	45,4
Ganancias DGA	220.465	215.181	2,5	190.269	15,9	1.551.435	23,5
IVA	5.139.094	3.736.332	37,5	5.109.748	0,6	33.812.052	54,7
IVA DGI	3.459.026	2.439.450	41,8	3.701.353	(6,5)	23.125.082	62,9
Devoluciones (-)	53.000	40.000	32,5	50.000	6,0	414.000	63,0
IVA DGA	1.733.068	1.336.882	29,6	1.458.395	18,8	11.100.970	40,4
Reintegros (-)	32.000	40.000	(20,0)	45.000	(28,9)	304.700	(6,5)
Internos Coparticipados	231.436	219.210	5,6	257.438	(10,1)	1.918.185	44,7
Otros coparticipados	26.776	22.526	18,9	21.602	24,0	160.076	23,0
Derechos de Exportación	1.155.934	562.104	105,6	1.219.813	(5,2)	5.407.973	64,0
Derechos de Importación y Tasa Estadística	589.154	329.288	78,9	479.775	22,8	3.425.831	79,7
Combustibles Total (2)	380.415	238.694	59,4	395.945	(3,9)	2.389.316	143,0
Bienes Personales	101.108	24.088	319,8	1.169.054	(91,4)	1.515.545	163,5
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.301.601	881.510	47,7	1.074.978	21,1	7.564.656	62,6
Impuesto P.A.I.S.	156	698.351	(100,0)	159	(1,8)	(5.463)	***
Regularización de Activos (*)	2.425	0	***	3.338	(27,4)	57.309	***
Otros impuestos (3)	132.015	83.201	58,7	72.249	82,7	630.434	123,6
Aportes Personales	1.864.653	1.241.678	50,2	1.368.413	36,3	10.167.092	86,1
Contribuciones Patronales	2.956.542	1.967.077	50,3	2.161.892	36,8	16.435.182	81,8
Otros ingresos Seguridad Social (4)	90.628	47.582	90,5	85.071	6,5	573.490	117,5
Otros SIPA (-) ##	43.863	31.584	38,9	75.556	(41,9)	365.245	96,3
Subtotal DGI	8.375.914	6.200.594	35,1	9.260.350	(9,6)	55.292.917	42,5
Subtotal DGA (5)	3.755.071	2.485.200	51,1	3.384.296	11,0	21.910.456	50,6
Total DGI-DGA	12.130.985	8.685.794	39,7	12.644.646	(4,1)	77.203.372	44,7
Sistema Seguridad Social	4.867.959	3.224.754	51,0	3.539.820	37,5	26.810.519	83,9
Total recursos tributarios	16.998.945	11.910.548	42,7	16.184.466	5,0	104.013.891	53,1
Clasificación presupuestaria	16.998.945	11.910.548	42,7	16.184.466	5,0	104.013.891	53,1
Administración Nacional	6.715.982	4.778.155	40,6	6.816.832	(1,5)	41.353.785	45,1
Contribuciones Seguridad Social	4.672.890	3.082.619	51,6	3.396.609	37,6	25.721.974	84,7
Provincias (6)	4.971.240	3.336.814	49,0	5.437.780	(8,6)	33.328.867	54,1
No Presupuestarios (7)	638.833	712.960	(10,4)	533.244	19,8	3.609.266	(6,5)

(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 gastos ARCA.

Según informa AFIP, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$1.087 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° 1.879; Agosto 11, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Jul.25 (mill. \$)	Jul.24 (mill. \$)	Jul.25 (% s/ total)	Jul.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.459.026	2.439.450	20,3	20,3
Contribuciones patronales	2.956.542	1.967.077	17,4	37,7
Ganancias DGI	2.882.406	1.715.309	17,0	54,7
Aportes personales	1.864.653	1.241.678	11,0	65,7
IVA DGA	1.733.068	1.336.882	10,2	75,9
Créditos y débitos en c/c	1.301.601	881.511	7,7	83,5
Derechos de exportación	1.155.934	562.104	6,8	90,3
Derechos de importación	589.154	329.288	3,5	93,8
Combustibles - naftas	380.415	238.694	2,2	96,0
Internos coparticipados	231.436	219.211	1,4	97,4
Ganancias DGA	220.465	215.181	1,3	98,7
Otros impuestos	132.015	83.201	0,8	99,5
Bienes personales	101.108	24.088	0,6	100,1
Otros Seguridad Social	90.628	47.582	0,5	100,6
Otros coparticipados	26.776	22.526	0,2	100,7
Regularización de activos	2.425		0,0	100,8
Impuesto PAIS	158	698.351	0,0	100,8
Reintegros	-32.000	-40.000	-0,2	100,6
Otros SIPA	-43.863	-31.584	-0,3	100,3
IVA devoluciones	-53.000	-40.000	-0,3	100,0
Totales	16.998.947	11.910.547		

Concepto	Jul.25 (mill. \$)	Jul.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	2.882.406	1.715.309	1.167.097,0	22,9	22,9	68,0
IVA DGI	3.459.026	2.439.450	1.019.576,0	20,0	43,0	41,8
Contribuciones patronales	2.956.542	1.967.077	989.465,0	19,4	62,4	50,3
Aportes personales	1.864.653	1.241.678	622.975,0	12,2	74,7	50,2
Derechos de exportación	1.155.934	562.104	593.830,0	11,7	86,3	105,6
Créditos y débitos en c/c	1.301.601	881.511	420.090,0	8,3	94,6	47,7
IVA DGA	1.733.068	1.336.882	396.186,0	7,8	102,4	29,6
Derechos de importación	589.154	329.288	259.866,0	5,1	107,5	78,9
Combustibles - naftas	380.415	238.694	141.721,0	2,8	110,3	59,4
Bienes personales	101.108	24.088	77.020,0	1,5	111,8	319,7
Otros impuestos	132.015	83.201	48.814,0	1,0	112,7	58,7
Otros Seguridad Social	90.628	47.582	43.046,0	0,8	113,6	90,5
Internos coparticipados	231.436	219.211	12.225,0	0,2	113,8	5,6
Reintegros	-32.000	-40.000	8.000,0	0,2	114,0	-20,0
Ganancias DGA	220.465	215.181	5.284,0	0,1	114,1	
Otros coparticipados	26.776	22.526	4.250,0	0,1	114,2	18,9
Regularización de activos	2.425		2.425,0	0,0	114,2	
Otros SIPA	-43.863	-31.584	-12.279,0	-0,2	114,0	38,9
IVA devoluciones	-53.000	-40.000	-13.000,0	-0,3	113,7	32,5
Impuesto PAIS	158	698.351	-698.193,0	-13,7	100,0	-100,0
Totales	16.998.947	11.910.547	5.088.398			42,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

**JUL.25. FUERTE AUMENTO DE SUSPENSIONES Y DESPIDOS.
¿ESTACIONALIDAD?**

Tendencias económicas registró un fuerte aumento, en julio pasado, tanto en suspensiones como en despidos. FUERTE AUMENTO CON RESPECTO A CUALQUIERA DE LOS MESES ANTERIORES, de 2025.

Pero el cuadro que acompaña estas líneas, que pone esta información en perspectiva, muestra que también en julio de 2024 el número de suspensiones y despidos fue apreciablemente superior al de los otros meses.

Por lo cual, antes de “teorizar”, conviene preguntar. ¿No habrá un componente estacional en los guarismos correspondientes al mes que acaba de finalizar?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

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	2.040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
2023	42,3	41,9			
2024	1.286,2	413,4			
7 m 2024	1.814,0	650,0	(variaciones, en %)		
7 m 2025	190,6	117,7	7 m 2025/7 m 2024	-89,5	-81,9
Ene.22	2,3	0,0	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	0,0	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	0,0	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	0,0	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.	0,0	0,0	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	0,0	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	0,0	0,0	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	0,0	0,0	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	0,0	Mar.	67,1	0,0
Abr.	0,0	0,0	Abr.	-100,0	0,0
May.	0,0	0,0	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	0,0	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	0,0	Jul.	40,0	0,0
Ago.	0,0	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	0,0	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
Jul.	418,9	522,3	Jul.	-14,6	-65,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025.

EITAN BERGLAS

(1934 - 1992)

Nació en Tel Aviv, Israel.

Prestó servicios militares entre 1952 y 1956.

Estudió en la universidad Hebrea de Jerusalén, y en la de Chicago.

Ingresó a la universidad de Tel Aviv en 1966, dirigiendo a partir del año siguiente (y hasta 1970) su departamento de economía. Entre 1971 y 1974 fue decano de la facultad de ciencias sociales, y entre 1977 y 1978 vicerrector. El departamento de economía de la universidad lleva hoy su nombre.

Fuera de la academia, asesoró al gobierno de su país, presidió la Asociación de Economía de Israel y también el directorio del banco Hapoalim (también integró los directorios de El-Al y el banco Leumi).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Berglas? Por su labor docente y organizacional, en la universidad de Tel Aviv, y por sus trabajos sobre comercio internacional y finanzas públicas.

En sus palabras: “al comienzo de mi carrera trabajé en la teoría de la balanza de pagos, específicamente en el enfoque monetario de la balanza de pagos, enfatizando la importancia que sobre ella tiene la política fiscal. Luego me ocupé de la economía de algunas comunidades, extendiendo la teoría de los clubes para analizar la oferta de servicios públicos en algunas ciudades. Enfatiqué el aspecto de movilidad social sobre la distribución de la producción. También trabajé en la teoría del comercio internacional preferencial, extendiendo el análisis al caso de muchos bienes” (Berglas en Blaug, 1999).

En revistas como National tax journal, Journal of finance, Review of economic studies, Journal of international economics, Journal of political economy, Canadian journal of economics, American economic review, etc., publicó trabajos sobre la economía de Israel y la de la zona de Gaza, comercio internacional (real), finanzas públicas, teoría de los clubes, etc.

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

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Soja		
	País	nueva	Caja P. fijobancos	BCRCall e./ ahorro a 59 tasa fija (puntos en \$ en \$ en \$ básicos(mensual, % anual, %)	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro Rofex* (\$ por us\$)	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	Soja (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
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	40,28	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	268,2	373,5
2025															
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	2,24	268,0	380,04
Jul. 21	770	1,00	2,69	45,91	1.298,51	1.286,00	1.284,00	1.325,00	1.289,78	1.325,00	1.956.291,94	2.925,196	2,25	263,5	375,31
Jul. 22	763	1,23	2,86	79,51	1.278,32	1.266,17	1.273,50	1.316,00	1.257,90	1.315,00	1.925.658,05	2.993,142	2,34	267,0	373,57
Jul. 23	775	1,03	2,83	69,14	1.277,43	1.259,67	1.267,00	1.307,00	1.266,99	1.315,00	1.995.764,86	2.807,715	2,20	274,0	371,91
Jul. 24	773	0,95	2,86	54,30	1.284,92	1.262,00	1.271,00	1.310,00	1.277,13	1.320,00	2.045.005,23	2.807,715	2,19	277,0	371,35
Jul. 25	773	0,93	2,84	43,14	1.300,14	1.277,75	1.271,00	1.310,00	1.293,91	1.320,00	2.104.363,66	2.892,803	2,22	277,0	369,30
Jul. 28	773	0,97	2,76	45,84	1.305,11	1.287,33	1.281,00	1.317,00	1.299,75	1.315,00	2.119.833,77	2.892,803	2,22	281,0	365,60
Jul. 29	773	1,04	3,05	49,83	1.305,05	1.296,67	1.286,50	1.323,00	1.290,00	1.320,00	2.205.690,95	3.130,194	2,40	284,5	363,01
Jul. 30	773	0,89	2,93	49,50	1.325,63	1.294,17	1.287,00	1.326,50	1.320,00	1.320,00	2.208.001,34	3.016,934	2,28	288,0	357,84
Jul. 31	773	0,91	3,10	48,85	1.385,56	1.351,83	1.308,00	1.349,00	1.358,82	1.335,00	2.220.209,51	3.016,934	2,18	289,0	355,62
Ago. 1	773	0,76	3,17	51,25	1.375,79	1.361,33	1.352,50	1.406,00	1.357,75	1.335,00	2.181.288,52	2.992,856	2,18	287,0	355,62
Ago. 4	773	0,93	3,12	51,32	1.372,68	1.361,83	1.381,00	1.419,00	1.361,30	1.330,00	2.189.405,65	2.992,856	2,18	290,0	358,30
Ago. 5	773	0,83	3,33	50,05	1.355,58	1.351,17	1.364,00	1.403,00	1.348,66	1.325,00	2.246.395,14	3.023,617	2,23		358,30
Ago. 6	773	0,80	3,24	50,64	1.346,52	1.333,67	1.360,50	1.400,00	1.337,94	1.320,00	2.311.649,99	2.930,620	2,18		355,53
Ago. 7	773	0,91	3,17	63,12	1.339,62	1.331,08	1.357,00	1.397,00	1.334,66	1.325,00	2.247.452,38	2.930,620	2,19		359,32

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 2025

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
24-12-30	31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
A fin de									
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
Jul.25	38.866	23.800.232	16.313.136	40.113.368	16.917.146	183.489	0	0	57.214.003
2025									
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
Jul. 31	38.866	23.800.232	16.313.136	40.113.368	16.917.146	183.489	0	0	57.214.003
Ago. 1	41.034	23.834.241	17.572.849	41.407.090	19.827.705	183.355	0	0	61.418.150
Ago. 4	43.039	23.869.797	18.930.758	42.800.555	19.708.799	182.032	0	0	62.691.386
Ago. 5	42.720	23.868.387	18.886.123	42.754.510	19.149.848	179.743	0	0	62.084.101
Ago. 6	42.143	23.884.579	18.813.055	42.697.634	19.131.182	178.058	0	0	62.006.874

CONTEXTO; Entrega N° 1.879; Agosto 11, 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														
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		161.896.503	143.305.983	108.880.602	16.975.487	13.624.923	22.043.034	41.161.430	15.075.727	32.203	26.886	4.710	607	18.590.520
Abr.25		168.116.735	148.944.358	112.530.299	18.434.235	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		182.232.574	162.128.982	122.736.815	19.367.972	15.792.906	25.982.206	48.704.986	12.888.745	33.178	26.200	6.353	625	20.103.592
Jul.25		194.313.295	172.735.831	127.501.796	19.590.839	16.169.252	27.933.349	50.707.271	13.101.085	35.169	27.245	7.278	646	21.577.464
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		180.890.967	161.360.337	121.851.506	19.907.099	13.981.763	27.413.107	47.669.008	12.880.529	33.210	26.607	5.995	608	19.530.630
Jun. 3		180.527.404	160.981.678	121.628.378	19.704.269	14.213.774	27.070.045	48.043.913	12.596.377	33.070	26.380	6.075	615	19.545.726
Jun. 4		180.401.445	160.840.843	121.569.264	19.568.375	14.276.321	27.367.587	47.929.801	12.427.180	33.101	26.401	6.072	628	19.560.602
Jun. 5		180.641.770	161.038.538	121.732.220	19.166.469	14.210.252	27.926.756	48.293.074	12.135.669	33.114	26.329	6.136	649	19.603.232
Jun. 6		179.250.048	159.515.223	120.323.671	18.797.772	13.984.135	26.895.165	48.520.007	12.126.592	33.087	26.251	6.172	664	19.734.825
Jun. 9		177.653.469	157.803.772	118.690.570	18.915.460	14.210.464	25.408.799	48.249.948	11.905.899	32.993	26.226	6.168	599	19.849.697
Jun. 10		178.473.876	158.597.240	119.436.306	18.688.864	15.702.176	24.491.034	48.564.063	11.990.169	32.973	26.141	6.229	603	19.876.636
Jun. 11		179.780.420	159.850.330	120.937.083	19.146.253	16.354.102	24.734.444	48.528.279	12.174.005	32.975	26.117	6.244	614	19.930.090
Jun. 12		179.536.996	159.571.039	121.546.603	18.887.647	16.932.394	24.633.493	48.903.573	12.189.496	33.036	26.091	6.319	626	19.965.957
Jun. 13		180.004.792	159.922.170	121.727.047	18.502.164	15.797.614	24.815.911	49.538.239	13.073.119	33.036	26.069	6.328	639	20.082.622
Jun. 17		180.166.648	159.959.745	121.346.694	19.285.859	15.919.168	23.865.704	48.627.001	13.648.962	33.078	26.060	6.420	598	20.206.903
Jun. 18		182.034.176	161.778.082	122.768.986	19.663.053	16.100.601	24.014.935	49.144.863	13.845.534	33.171	26.117	6.452	602	20.256.094
Jun. 19		182.596.668	162.345.497	123.213.593	18.800.782	16.720.527	24.385.145	49.591.079	13.716.060	33.266	26.158	6.502	606	20.251.171
Jun. 23		182.981.279	162.604.988	122.913.382	19.285.281	17.647.048	24.419.318	48.327.706	13.234.029	33.224	26.114	6.458	652	20.376.291
Jun. 24		184.070.537	163.693.996	124.093.964	19.526.955	17.760.573	24.400.076	49.134.782	13.271.578	33.282	26.086	6.537	659	20.376.541
Jun. 25		185.025.667	164.552.263	124.740.332	19.531.424	17.972.569	25.109.429	48.900.112	13.226.798	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		191.983.128	170.947.637	129.687.655	21.037.601	15.132.283	31.525.810	48.525.093	13.466.868	33.629	26.354	6.652	623	21.035.491
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		193.860.297	172.192.300	127.310.375	19.060.220	16.241.844	25.974.660	51.734.889	14.298.762	35.630	27.574	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		195.295.561	173.631.227	127.840.500	19.685.053	16.763.145	25.047.129	51.618.012	14.727.161	35.837	27.673	7.493	671	21.664.334
Jul. 23		195.707.111	174.046.870	127.908.845	19.513.335	17.505.306	25.080.629	50.761.081	15.048.494	35.840	27.650	7.522	668	21.660.241
Jul. 24		196.642.648	174.979.205	128.485.924	19.634.496	17.618.388	25.356.014	51.022.878	14.854.148	35.856	27.652	7.541	663	21.663.443
Jul. 25		196.361.444	174.690.720	128.435.908	19.730.672	17.601.541	25.2							

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 Dow Jones	York 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
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	3.338,89
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	3.312,18
Ago. 1	1,3529	1,3167	1,1404	150,67	7,21	5,63	7,50		4,37	43.480,53	20.603,68	40.799,60	3.310,02
Ago. 4	1,3626	1,3299	1,1565	147,62	7,18	5,51	7,50		4,37	44.173,64	21.053,58	40.290,70	3.358,85
Ago. 5	1,3611	1,3287	1,1546	147,78	7,19	5,51	7,50		4,37	44.111,74	20.916,55	40.549,54	3.348,52
Ago. 6	1,3637	1,3318	1,1604	147,58	7,19	5,48	7,50		4,37	44.193,12	21.169,42	40.794,86	3.366,49
Ago. 7	1,3672	1,3411	1,1643	147,57	7,18	5,46	7,50		4,37	43.968,64	21.242,70	41.059,15	3.386,39