

CONTEXTO

Entrega N° 1.880

Ago.18, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cuando esta entrega de **Contexto** llegue a sus manos, se conocerán las listas de candidatos para las elecciones legislativas nacionales, que se celebrarán el 26.X.25. Hasta el 7.IX.25 en provincia de Buenos Aires se desarrollará una doble campaña política. Los argentinos somos resistentes, creo que vamos a sobrevivir... a las campañas. En el mientras tanto seguiremos enfrentando la realidad cotidiana, impactada por el clima electoral... aunque no tanto.

CLAVES

- ♦ Si no hay emisión de pesos por déficits fiscales sistemáticos, es decir, si no hay un FLUJO de emisión de pesos, la actual pulseada entre dólar y tasa de interés tiene que ver con la composición de pesos y dólares que quiere tener el sector privado. Los incendios están para ser apagados.
- ♦ Simplifican los trámites para la exportación, por vía aérea, de productos agroindustriales.
- ♦ Bolivia fue ayer a las urnas, para elegir nuevo presidente de la Nación.

ME PREGUNTO

¿Logrará Trump dar vuelta la pésima impresión que dejó, luego de su encuentro con Putin, en Alaska, el viernes pasado?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Segunda instancia jurídica, en EEUU, frenó la obligatoriedad de la entrega de las acciones de YPF.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Pulseada entre pesos y dólares
- ♦ Soterramiento del F C Sarmiento. Costosísima idiotez
- ♦ Putin/Trump. Ni ilusión, ni desilusión
- ♦ Infla. Jul.15, 1,9% en Argentina
- ♦ Infla. Jul.15, 0,2% en EEUU
- ♦ Adam Ferguson

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La manera más rápida que tiene un padre para llamar la atención de un hijo consiste en sentarse y mostrarse confortable”. Robert Orben.

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

COMO LO VEO

“Aunque son mucho menores que antes, todavía existen diferencias salariales, en razón del género de los trabajadores. En el caso de matrimonios con alto grado de educación, la diferencia se debe a que ella está pendiente ‘del llamado de la casa’, mientras que él está pendiente ‘del llamado de la oficina’”.

(Fuente: Goldin, C.: “An evolving economic force”, American economic review, 114, junio de 2024).

Cuando esta entrega de Contexto llegue a sus manos, se conocerán las listas de candidatos para las elecciones legislativas nacionales, que se celebrarán el 26.X.25. Hasta el 7.IX.25 en provincia de Buenos Aires se desarrollará una doble campaña política. Los argentinos somos resistentes, creo que vamos a sobrevivir... a las campañas. En el mientras tanto seguiremos enfrentando la realidad cotidiana, impactada por el clima electoral... aunque no tanto.

Candidatos a la elección legislativa nacional, el 26 de octubre próximo

Futuro para mí, pasado para usted. Me refiero a la integración de las listas de candidatos para la elección de medio período, que tendrá lugar el 26 de octubre próximo. Que debieron presentarse antes de que terminara ayer, cuando esta edición de **Contesto** ya había entrado “en máquina”.

En las 24 jurisdicciones se renovará la mitad de la Cámara de Diputados, mientras que en 8 de ellas (CABA, Chaco, Entre Ríos, Neuquén, Río Negro, Salta, Santiago del Estero y Tierra del Fuego) los 3 senadores.

Lo cual implica que de aquí al 7 de setiembre próximo, en la provincia de Buenos Aires coincidirán 2 campañas: una local y otra nacional. “En rigor no habrá ninguna campaña”, afirmó Malena de los Ríos, con quien en un canal de streaming comenzamos un programa semanal denominado “Maquiavelo y Adam Smith”. Su afirmación alude a que nadie espera que algún partido presente su plataforma electoral, o algunos de sus candidatos se arriesgue a perder votos, frente a propuestas específicas. ¿Valdrá la pena, entonces, prestarle atención a lo que se diga, antes del comicio, o tendrá más sentido ir directamente a votar? Queda a criterio de cada uno.

¿Y entonces?

Dije todo lo que tenía que decir, así que como no me gusta hacerle perder su valioso tiempo le digo...

¡Animo!

PULSEADA ENTRE PESOS Y DÓLARES

No soy un especialista y menos aún trataría de convertirme en uno de ellos, de la noche a la mañana.

En esta cuestión de las dificultades para renovar los vencimientos en pesos, por parte del Tesoro, el aumento de los encajes no remunerados de las instituciones financieras, y la evolución de las tasas de interés y el dólar, sólo tengo reflexiones de tipo general.

En el centro de mi análisis está el hecho de que la implicancia de equilibrio fiscal pleno, esto es, superávit fiscal primario suficiente para pagar los intereses de la deuda pública, **ES QUE NO HAY EMISIÓN DE DINERO POR RAZONES FISCALES**. En particular, no hay emisión DE FLUJO, es decir, no se emite hoy, la semana que viene, las siguientes, etc.

Queda, por un lado, que la Tesorería utilice depósitos que tiene, para pagar vencimientos de deuda que no puede renovar, y por el otro que -por las razones que sean- algunos tenedores de pesos quieren cambiar la composición de sus tenencias financieras, a favor del dólar y en contra de la moneda nacional.

Entendamos, entonces, los términos en los cuales se está dando la pulseada. Si el Estado argentino tuviera hoy déficit de flujo, y pretendiera evitar -vía aumento de la tasa de interés- que la emisión monetaria de cada período, al menos en parte se vaya al dólar, **EN LA EXPERIENCIA ARGENTINA LA BATALLA ESTÁ PERDIDA**.

Por el contrario, si la batalla se da entre stocks, entonces se puede presentar. No es difícil imaginar que, en la hipótesis del oficialismo, esta preferencia por el dólar tiene componente electoral; y si eso fuera cierto, las aguas se calmarán luego del resultado de las elecciones, y por consiguiente lo que cabe es resistir.

Queda para los historiadores si en el origen del episodio el Poder Ejecutivo “se equivocó”. Toda persona que ejerce una función ejecutiva sabe que inevitablemente se va a equivocar; y por consiguiente la cuestión no es si el actual gobierno se equivoca, sino **A QUÉ VELOCIDAD CORRIGE**.

Junto a lo cual están los que en otra época se denominaban efectos no deseados de las medidas. Claro que el aumento de la tasa de interés probablemente le complicó la vida a quien

pensaba comprar una licuadora en cuotas. Frente a una consulta digo: si está desesperado por comprar, jódase; si no, espere un poquito.

Pero desde el punto de vista de la política económica, la cuestión siempre es una de alternativas. ¿Se iba a quedar de manos cruzadas este Poder Ejecutivo? De ninguna manera.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

SOTERRAMIENTO DEL F C SARMIENTO. COSTOSÍSIMA IDIOTEZ

Nací en Liniers, viví en San Antonio de Padua y en Flores; puedo citar de memoria las estaciones de la línea suburbana del ferrocarril Sarmiento, desde Once (Miserere) a Moreno. Por otra parte, recuerdo que estudié economía, no ingeniería ferroviaria, de manera que lo que sigue es más intuición que profesionalidad.

Lo que se denominó el soterramiento del F C Sarmiento, es decir, que entre las estaciones Caballito y Haedo, el ferrocarril corra dentro de un túnel, como cualquier línea de subte, DESDE EL PRIMER DÍA ME PARECIÓ DESCABELLADO.

Pues bien, acaba de anunciarse el abandono de las obras, luego de DIECISIETE AÑOS DE TRABAJOS Y UN GASTO DE U\$S 420 M. REPITO, DE U\$S 420 M.

Tan inútil es la obra, que ni siquiera vale la pena terminarla. Porque alguien podría decir que no valió la pena encararla, pero que CON TODO LO QUE SE HIZO vale la pena terminarla. ¿Quién dijo, al comienzo, que era una buena idea?

Segundo, cualquier empresario se equivoca, pero sin dineros públicos nadie persiste en un error durante 17 años y hunde u\$S 420 M. en un mal proyecto.

Tercero, en los últimos 17 años varios pasos a nivel fueron reemplazados por puentes o túneles. Que seguramente resultaron mucho más baratos que el soterramiento.

¿Qué hay que hacer con las instalaciones? VISITAS GUIADAS, SOBRE TODO PARA ESTUDIANTES DE CIENCIAS ECONÓMICAS, PARA QUE PALPEN LO QUE SIGNIFICA DECIDIR EL GASTO DE GRAN CANTIDAD DE FONDOS PÚBLICOS, SIN PENSAR.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

PUTIN/TRUMP. NI ILUSIÓN NI DESILUSIÓN

No esperaba ningún resultado concreto del prolongado encuentro que el sábado pasado, en Alaska, mantuvieron Vladimir Putin y Donald Trump.

Y por consiguiente el contenido de la conferencia de prensa posterior a la reunión no me produjo ninguna desilusión.

Con el tiempo veremos si el intercambio de opiniones, cara a cara, implicó el comienzo de algo positivo.

En la referida conferencia de prensa Putin apareció con un block de notas, que leyó o en las cuales se inspiró, mientras que Trump improvisó, diciendo -entre otras cosas- que tenía que hacer “algunos llamados telefónicos”, con la NATO, con Volodimir Zelensky, etc.

A propósito: en vísperas de esta cumbre Javier Gerardo Milei habló con Zelensky. ¿Por iniciativa de quién; cuál fue el contenido de la conversación?

Veremos cómo evoluciona esto. No es una buena base decisoria, pero nunca hay que descartar las sorpresas agradables.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

INFLA. JUL.25, 1,9% EN ARGENTINA

Según INDEC, tanto en GBA (CABA + suburbios), como en Nación, en promedio los precios al consumidor aumentaron 1,9% entre junio y julio pasados; elevándose 37,6% en GBA, y 36,6% en Nación, en los 12 meses que terminan en julio de 2025.

La porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva.

Más importante todavía es la desagregación del referido 1,9%, según tipo de producto. En efecto, en promedio los precios de los productos estacionales aumentaron 4%, los de la inflación núcleo 1,5% y los regulados 2,3%.

En una palabra, el aumento del precio del dólar verificado en julio pasado no se trasladó a los precios internos.

¿Y en agosto? Conozco 3 estimaciones de la tasa de inflación correspondientes a la primera semana del mes en curso. Según FIEL, fue de 1,6%; según Castiglioni y Tiscornia de 0,9%, y hay una tercera estimación, de 0,7%.

¿Magia? No. Por empezar, estamos en flotación cambiaria, lo cual implica que el precio del dólar puede aumentar, pero también disminuir. Además de lo cual, en ausencia de convalidación monetaria, se plantea la cuestión de cuántas unidades venderá quien aumenta los precios.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
	(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)					
Ene.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	40,5	39,4	41,3	40,1	38,6	44,5
Jul	1,9	1,9	1,5	1,8	1,9	2,5	37,6	36,6	38,3	37,0	35,2	40,9

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

INFLA. JUL.25, 0,2% EN EEUU

Entre junio y julio pasados, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 0,2% en Estados Unidos, por lo cual entre julio de 2024 e igual mes de 2025 se elevaron en 2,7%.

El cuadro que acompaña estas líneas pone esta información en perspectiva. Nótese, en la porción inferior derecha, la evolución de la tasa de inflación durante lo que va de la administración Trump.

¿Por qué digo esto? A la luz de las probables implicancias, sobre la tasa de inflación, de la política arancelaria (que **Contexto** calificó -y califica- de demencial, por el ruido que le metió a la toma de decisiones) aplicada en lo que va del año en curso.

Como se recordará, dicha política implica el cobro de un arancel universal de 10 PUNTOS PORCENTUALES a las importaciones, más los aranceles que reciprocán las barreras que el presidente Trump considera que los otros países aplican, a la importación de mercaderías americanas, más otros motivos aún menos defendibles.

El punto es que, HASTA EL MES PASADO POR LO MENOS, dicha política no impactó sobre el nivel de precios internos, como lo visualizan los consumidores. Es probable que buena parte de los aranceles por encima de referido 10%, no se apliquen, o estén circunscriptos a pocas mercaderías, provenientes de pocos países.

Lo cierto es que, hasta el mes pasado por lo menos, la política arancelaria no impactó sobre la tasa de inflación, medida a nivel precios al consumidor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 2025.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, EN ESTADOS UNIDOS

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

ADAM FERGUSON

(1723 - 1816)

Nació en Perthshire, Escocia.

“Estudió en la universidad de San Andrés para la Iglesia de Escocia” (Phillipson, 1987). “Fue educado para desempeñarse como sacerdote, como tantos escoceses, líderes del pensamiento de su tiempo. A los 21 años fue subcapellán del regimiento Black Watch” (Lehmann, 1975). “Se convirtió en el líder de los sacerdotes ‘moderados’ de dicha Iglesia, porción que la controló entre 1752 y 1805” (Phillipson, 1987).

Fue profesor de filosofía natural y filosofía moral en la universidad de Edimburgo, entre 1759 y 1764, y entre 1764 y 1785, respectivamente. “Era un profesor carismático, que transformó el contenido de la materia filosofía moral y sentó las bases de su reputación internacional” (Phillipson, 1987).

“En 1757 sucedió a David Hume, como bibliotecario de la Advocates’ Library de Edimburgo... Fue el fundador principal y miembro autorizado de la Sociedad Real de Edimburgo” (Lehmann, 1975).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Ferguson? Por ser “uno de los brillantes ‘filósofos morales’ que Escocia generó a fines del siglo XVIII” (Lehmann, 1975).

Autor de Un ensayo sobre la historia de la sociedad civil, publicado en 1767; Institutos de filosofía moral, publicado en 1769; Historia del desarrollo y terminación de la República Romana, en 3 volúmenes, que viera la luz en 1783; y Principios de moral y ciencia política, en 2 volúmenes, publicado en 1792.

“Si bien su fama, tanto en su país como en el exterior, se basa principalmente en Un ensayo..., este trabajo se entiende en el contexto más amplio de su filosofía social y moral, expuesta más adecuadamente en Principios... Su filosofía era esencialmente la de los viejos estoicos... Como buena parte de sus contemporáneos, era averso a la ‘metafísica’, o filosofeo abstracto” (Lehmann, 1975).

“Visualiza al hombre como racionalmente inteligente, moralmente evaluador, activo, y por consiguiente un animal progresivo, siempre y en todos lados viviendo en sociedad... Distinguía claramente entre la ‘ley física’ y la ‘ley moral’” (Lehmann, 1975). “Como moralista estaba preocupado por el materialismo inherente a la filosofía y la vida modernas, y estaba ansioso por mostrar que el republicanismo clásico de los maquiavélicos, todavía tenía valor para analizar y resolver los problemas de la sociedad... Presentó a los seres humanos como agentes activos, más que pasivos, los cuales estaban motivados por una motivación natural hacia la perfección, que parecía estar en extinción en el mundo mercantilista. En el proceso mostró que la mecánica del vínculo social en las sociedades primitivas, era más compleja de lo que sus contemporáneos creían, una demostración que sigue siendo admirada por los antropólogos” (Phillipson, 1987).

“Karl Marx lo identificó como el primer economista, en los tiempos modernos, que desarrolló una teoría económica y social basada en la división del trabajo” (Lehmann, 1975). “Marx admiraba su discusión de la división del trabajo y la aparente alienación que acompañaba el progreso, y pensó que el tratamiento de la cuestión por parte de Adam Smith, le debía mucho a Ferguson. Pero el parecido es sólo superficial. Ferguson se ocupa de la economía política de manera deductiva, y en base a la tradicional preocupación del republicanismo clásico por la virtud, la corrupción y el lugar que ocupan las virtudes heroicas, en un mundo mercantil. La riqueza de las naciones no habría de dejar ninguna huella en su pensamiento. Era un moralista que buscó estrechar, no aflojar, las vinculaciones existentes entre la economía política y la filosofía moral” (Phillipson, 1987).

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

Lehmann, W. C. (1975): "Ferguson, Adam", Enciclopedia internacional de las ciencias sociales, Aguilar.

Phillipson, N. (1987): "Ferguson, Adam", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.880; Agosto 18, 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									
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
Ago. 7	41.683	23.918.430	18.757.190	42.675.620	19.048.621	175.307	0	0	61.899.548
Ago. 8	42.116	23.937.575	18.805.620	42.743.195	18.990.919	174.470	0	0	61.908.584
Ago. 11	41.991	23.951.327	18.751.457	42.702.784	18.989.211	174.233	0	0	61.866.228
Ago. 12	41.991	23.963.100	18.696.521	42.659.621	18.877.026	171.817	0	0	61.708.464

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
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													
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	3.426,40
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	3.434,70
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	3.433,40
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	3.453,70
Ago. 8	1,3657	1,3442	1,1648	147,16	7,18	5,42	7,50		4,37	44.175,61	21.450,02	41.820,48	3.491,30
Ago. 11	1,3662	1,3445	1,1622	147,11	7,18	5,45	7,50		4,37	43.975,09	21.385,40	41.820,48	3.404,70
Ago. 12	1,3644	1,3457	1,1606	148,40	7,19	5,40	7,50		4,37	44.458,61	21.681,90	42.718,17	3.399,00
Ago. 13	1,3702	1,3567	1,1711	147,78	7,18	5,39	7,50		4,37	44.922,27	21.713,14	42.274,67	3.408,30
Ago. 14	1,3701	1,3579	1,1690	146,57	7,17	5,41	7,50		4,37	44.911,26	21.710,67	42.649,26	3.383,20