

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Si usted considera que, aquí y ahora, lo ÚNICO que importa es el resultado de la elección que ayer tuvo lugar en la provincia de Buenos Aires, entonces no lea esta entrega de **Contexto**. Pero si, como espero, piensa que la realidad no se agota en la referida elección, cuyos resultados serán analizados en la próxima entrega de la newsletter, no lo distraigo más para que se pueda concentrar en la sustancia de lo que tengo para decir.

CLAVES

- ♦ Según estimaciones privadas, la tasa de inflación de agosto, a nivel precios al consumidor, se ubicó entre 1,6% y 2,1%. Continuó cayendo la variación interanual.
- ♦ Decretos 627 y 628/25, dispusieron dar marcha atrás con algunos decretos promovidos por Sturzenegger. ¿Error conceptual? Pulseada política, lo más probable.
- ♦ Homo Argentum, filmada sin subsidio del INCAA, llenará de fondos a la institución. ¿Posibilitará filmar películas que “nadie” ve?

ME PREGUNTO

¿Cómo es que el presidente de la Nación, el ministro de economía y el presidente del Banco Central, no se infartan todos los días? Pregunto, a la luz de las tensiones con las cuales tienen que lidiar, en cada momento. Crucemos los dedos para que no ocurra.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ En poco tiempo más sabremos cuánto del “ruido” financiero/cambiario de los últimos días, tuvo un origen electoral, cuánto se deberá a otras razones. No están en juego el equilibrio fiscal, ni la gobernabilidad.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mercado cambiario: ¿lógica de bomberos?
- ♦ Política económica luego de “las” elecciones
- ♦ Inflación. ¿Qué pasó en agosto?
- ♦ Recaudación. Ago.25, todo bien excepto der. a X's.
- ♦ Susp/desp. Menores que jul.25, mayores ago.24
- ♦ Charles Irving Plosser

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Inglaterra inventó un nuevo misil. Se llama servicio civil - no funciona y no puede ser disparado [en inglés la palabra también significa despedido]”. Walter Walker.

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Setiembre 8, 2025.

COMO LO VEO

“Nadie escapa a su propio destino y el de los rusos es ser gobernados por los descendientes de Iván el Terrible”.

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

Si usted considera que, aquí y ahora, lo ÚNICO que importa es el resultado de la elección que ayer tuvo lugar en la provincia de Buenos Aires, entonces no lea esta entrega de Contexto. Pero si, como espero, piensa que la realidad no se agota en la referida elección, cuyos resultados serán analizados en la próxima entrega de la newsletter, no lo distraigo más para que se pueda concentrar en la sustancia de lo que tengo para decir.

Decretos dieron marcha atrás con otros decretos

Decretos 627 y 628 dieron marcha atrás con lo dispuesto por los decretos 340/345/351/461 y 462/25. Me enteré porque, como no me privo de nada, todas las mañanas leo el Boletín oficial.

Los “detalles” les importan a los beneficiados y a los afectados por la referida marcha atrás, que implica que algunas de las reformas introducidas por Federico Sturzenegger, no se pueden llevar a la práctica.

Para **Contexto** estamos delante de un nuevo ejemplo de que la política económica práctica no es una unilateralidad, sino una pulseada múltiple.

Homo Argentum y el INCAA

La película protagonizada por Guillermo Francella ya fue vista por más de 1,5 millones de personas, quienes pagaron la respectiva entrada.

10% de la recaudación va al INCAA, que se ocupa de subsidiar películas que ve poca gente. Cuyos actores criticaron a Francella sin piedad.

¿No es irónico que los referidos actores, ahora puedan conseguir más fondos para sus películas, por la preferencia del público local, de una película que no le pidió subsidios al INCAA? Como bien decía Alberto Otto Hirschman, a veces la vida es cruel.

¿Y entonces?

Vélez Sarsfield 2, Central Córdoba 0. Los 2 goles, calcados, de cabeza, hechos por un mismo jugador, recién estrenado en primera, generado en “La Cantera”. ¡Y después dicen que la vida no da sorpresas agradables!

Espero que anoche no se haya comido las uñas.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Setiembre 8, 2025.

MERCADO CAMBIARIO. ¿LÓGICA DE BOMBEROS?

Todo indica que la semana pasada el Estado intervino de manera directa en el mercado de cambios. ¿El Banco Central; el Tesoro; el Banco Central por cuenta del Tesoro?

Que hablen quienes cuentan con información específica.

Contexto, al servicio de la toma de decisiones, recomienda poner estos datos en... CONTEXTO.

En la semana previa a la elección de la provincia de Buenos Aires, el Poder Ejecutivo actuó con la lógica del bombero. Cuando se te está incendiando la cocina y llamas a los bomberos, no te pares en la puerta pidiéndoles que antes de entrar se limpien las botas, porque vas a ligar un potente chorro de agua.

Ergo, quienes se rasgan las vestiduras porque se traicionó la palabra empeñada, o porque el accionar se ubicó en las antípodas de lo que recomienda la escuela austríaca, sencillamente no entienden cómo opera, en condiciones dramáticas, la política económica práctica.

La política económica, no me canso de repetir, es una pulseada continua. En el momento de escribir estas líneas, el resultado de las elecciones de la provincia de Buenos Aires es una incógnita, y por consiguiente también lo es la respuesta de “los mercados” a un resultado que, dada la complejidad del escrutinio, probablemente recién se conozca en la mañana del lunes 8 de setiembre.

Si, como piensa el oficialismo, el componente electoral de lo que ha venido ocurriendo en el mercado cambiario, es muy fuerte, las dudas se disiparán... salvo que el resultado sea catastrófico para el gobierno presidido por Javier Gerardo Milei; mientras que si, por el contrario, tiene que ver con otras razones, el equipo económico se tendrá que remangar.

No hay nada dramático en esto, es la pura vertiginosidad argentina, exacerbada por los comicios.

¡Animo!

POLÍTICA ECONÓMICA LUEGO DE “LAS” ELECCIONES

Escribo estas líneas sin conocer el resultado de las elecciones legislativas de la provincia de Buenos Aires, que tuvieron lugar ayer.

Motivadas por la forma en la cual economistas profesionales, están planteando el futuro de la política económica, luego de “las” elecciones. Digo “las” elecciones porque obviamente que dependiendo de los resultados (ciertos en el caso de la provincia de Buenos Aires, conjeturados en la elección nacional del 26 de octubre próximo), no necesariamente haya que esperar tanto, para que se introduzcan modificaciones en la política económica.

HOY la cuestión enfrenta lo que en econometría se denomina un problema de identificación o, si se prefiere, de falta de identificación, que alude a la dificultad de explicar causalmente lo que ocurre, porque con frecuencia más de una causa genera los mismos efectos.

Para el oficialismo, la tormenta “tasa de interés, encaje, dólar, nivel de actividad, etc.” es de naturaleza electoral por lo que, luego del comicio, todo volverá a su cauce. Si tiene razón, listo; si no la tiene, veremos.

Algunos colegas, apuntando correctamente que -más allá de los resultados como señal- no habrá cambios definitivos en la composición del Congreso nacional, sugieren algunos aspectos de la política económica que deberán ser revisados.

No nos enganchemos con la nomenclatura (reseteo, reforma de segunda generación, cambio de paradigma, sostenibilidad, etc.); ni con cuestiones retrospectivas (¿había que salir del cepo?).

Vamos a la esencia. El equilibrio fiscal más la desregulación de la economía, como ejes fundamentales, no estarán en juego. Pero cada uno de estos ejes es compatible con muchas alternativas.

Ejemplo: el equilibrio fiscal es compatible con más reducción de gastos y por consiguiente menores alícuotas impositivas; pero también con aumento de gastos y elevación de dichas alícuotas. Y aquí la pulseada entre los poderes Ejecutivo y Legislativo es crucial, como lo es entre el Estado nacional y los provinciales y municipales.

Lo mismo cabe en cuanto a la actividad desarrollada por Federico Sturzenegger. El Poder Ejecutivo, mediante los decretos 627/25 y 628/25, tuvo que dar marcha atrás con lo dispuesto por los decretos 340/345/351/461 y 462/25.

¿A dónde voy con todo esto? DESDE HACE UN BUEN NÚMERO DE AÑOS, LA POLÍTICA ECONÓMICA ES UN PROCESO CONTINUO DE FORMULACIÓN, IMPLEMENTACIÓN, REFORMULACIÓN, ETC.

De manera entonces que hay que entender lo que se plantea como cambios en la política económica post elección de medio período. No está en juego lo fundamental, se verá cuánto del ruido actual tiene que ver con las elecciones, y se producirán modificaciones instrumentales.

No pidamos demasiado: reformas integrales, plan de mediano plazo, etc. La certeza es mejor que la incertidumbre, pero la pretensión de certeza es peor que la incertidumbre.

ÚLTIMA. Argentina vivió 2024 y 2025, sin presupuesto nacional. Lo cual no afectó la coparticipación federal, porque ésta se basa en las recaudaciones efectivamente realizadas, pero le otorgó poder discrecional al Poder Ejecutivo Nacional, sobre ciertas partidas.

Esperemos que, fuera de la calentura propia de los períodos eleccionarios, el Congreso pueda analizar y aprobar un presupuesto nacional para 2026. Los obstáculos políticos y técnicos son formidables, pero ojalá pueda ser un mecanismo para canalizar algunas de las actuales pulseadas entre los poderes Ejecutivo y Legislativo.

¡Animo!

INFLACIÓN. ¿QUÉ PASÓ EN AGOSTO?

A la espera de la publicación de la estimación oficial del aumento de los precios al consumidor, entre julio y agosto pasados, contamos con 3 estimaciones realizadas por el sector privado.

De menor a mayor, en promedio los precios al consumidor subieron 1,6% según Castiglioni y Tiscornia (C&T), y 2,1% según Melconían y Santángelo (M&S) y según FIEL.

A raíz de lo cual, entre agosto de 2024 y de 2025, los precios al consumidor aumentaron 32,4%, según C&T; 34,7%, según M&S y 35,2% según FIEL (todas las estimaciones son algo superiores al aumento de la recaudación impositiva, aduanera y previsional, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**).

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

La tasa de inflación de agosto fue superior a la de julio, tanto para FIEL como para M&S, e inferior para C&T. Pero la diferencia es “nada” a la luz del aumento del precio del dólar, verificado a lo largo de julio. El temido traslado a precios internos no se verificó, y mucho menos con la intensidad con la cual estábamos acostumbrados, porque no hubo convalidación monetaria.

En todas las estimaciones, la variación interanual de agosto de 2025 fue inferior a la de julio de 2025.

En una palabra, todo esto es noticia, pero no novedad, en el sentido de que induzca un cambio en las decisiones.

¡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
Ago			2,1	2,1	1,6				35,2	34,7	32,4	

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Setiembre 8, 2025.

RECAUDACIÓN. AGO.25, TODO BIEN EXCEPTO DERECHOS DE EXPORTACIÓN

Entre agosto de 2024 y de 2025, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 30,6%, algo por debajo de la tasa de inflación interanual, a nivel precios al consumidor, cuestión que se analiza en otra porción de esta entrega de **Contexto**.

Desde el punto de vista de los mangos, como dice el refrán, los pesos son los pesos son los pesos. Es decir, si el Tesoro nacional esperaba mayor recaudación, algo tuvo que hacer desde el punto de vista de las erogaciones, para mantener el equilibrio fiscal.

Pero desde el punto de vista de las “señales” implícitas en las diferentes recaudaciones, otro es el cantar. En efecto, la recaudación interanual por impuesto a las ganancias (DGI) aumentó 52,5%; la de IVA (DGI) 35,2%, y las de seguridad social 43,1% en el caso de aportes personales, y 41,4% en de las contribuciones patronales.

Si todo esto creció más que el promedio, ¿qué creció menos? DERECHOS DE EXPORTACIÓN, cuya recaudación disminuyó 8,5% ¡en términos nominales!

Ergo, las recaudaciones de IVA y seguridad social sugieren buenos niveles de actividad y empleo formal, respectivamente; la floja recaudación por derechos de exportación, que los exportadores adelantaron ventas al exterior, aprovechando la transitoria reducción de las retenciones a la exportación.

En una palabra, el aumento de la recaudación total fue inferior a la tasa de inflación interanual, pero el dato tiene “nombre y apellido” específicos.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. AGOSTO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ago. '25	Ago. '24	Dif. % Ago. '25 / Ago. '24	Jul.'25	Dif. % Ago. '25 / Jul.'25	Ene-Ago '25	Dif. % Ene.-Ago. '25 / Ene.-Ago. '24
Ganancias	3.193.855	2.140.461	49,2	3.102.871	2,9	23.826.013	44,2
Ganancias DGI	2.975.425	1.950.681	52,5	2.882.406	3,2	22.056.148	46,3
Ganancias DGA	218.430	189.781	15,1	220.465	(0,9)	1.769.865	22,4
IVA	5.327.443	3.891.619	36,9	5.139.094	3,7	39.139.496	52,0
IVA DGI	3.716.358	2.747.933	35,2	3.459.026	7,4	26.841.440	58,4
Devoluciones (-)	65.400	64.000	2,2	53.000	23,4	479.400	50,8
IVA DGA	1.676.485	1.207.686	38,8	1.733.068	(3,3)	12.777.456	40,2
Reintegros (-)	66.000	44.000	50,0	32.000	106,3	370.700	0,2
Internos Coparticipados	278.026	267.988	3,7	231.436	20,1	2.196.211	37,8
Otros coparticipados	24.795	15.832	56,6	26.776	(7,4)	184.871	26,7
Derechos de Exportación	398.147	435.720	(8,6)	1.155.934	(65,6)	5.806.120	55,5
Derechos de Importación y Tasa Estadística	575.978	311.492	84,9	589.154	(2,2)	4.001.809	80,4
Combustibles Total (2)	481.968	244.728	96,9	380.415	26,7	2.871.285	133,8
Bienes Personales	110.408	291.880	(62,2)	101.108	9,2	1.625.953	87,6
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.252.200	919.248	36,2	1.301.601	(3,8)	8.816.856	58,2
Impuesto P.A.I.S.	(184)	659.985	***	156	***	(5.648)	***
Regularización de Activos (*)	2.398	133	-*	2.425	(1,1)	59.707	-*
Otros impuestos (3)	115.011	55.966	105,5	132.015	(12,9)	745.445	120,6
Aportes Personales	1.410.213	985.571	43,1	1.864.653	(24,4)	11.577.305	79,5
Contribuciones Patronales	2.222.358	1.571.758	41,4	2.956.542	(24,8)	18.657.539	75,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	94.216	62.990	49,6	90.628	4,0	667.706	104,4
Otros SIPA (-) ##	61.724	47.239	30,7	43.863	40,7	426.969	83,0
Subtotal DGI	8.788.870	7.011.515	25,3	8.375.914	4,9	64.081.787	39,9
Subtotal DGA (5)	2.905.175	2.179.537	33,3	3.755.071	(22,6)	24.815.631	48,3
Total DGI-DGA	11.694.045	9.191.052	27,2	12.130.985	(3,6)	88.897.418	42,1
Sistema Seguridad Social	3.665.063	2.573.080	42,4	4.867.959	(24,7)	30.475.581	77,7
Total recursos tributarios	15.359.108	11.764.131	30,6	16.998.945	(9,6)	119.372.999	49,8
Clasificación presupuestaria	15.359.108	11.764.131	30,6	16.998.945	(9,6)	119.372.999	49,8
Administración Nacional	6.112.243	4.925.543	24,1	6.715.982	(9,0)	47.466.028	42,0
Contribuciones Seguridad Social	3.516.704	2.457.994	43,1	4.672.890	(24,7)	29.238.678	78,4
Provincias (6)	5.142.195	3.721.070	38,2	4.971.240	3,4	38.471.062	51,7
No Presupuestarios (7)	587.966	659.524	(10,8)	638.833	(8,0)	4.197.232	(7,1)

(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/Cigarillos, 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 \$702 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° 1.883; Setiembre 8, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ago.25 (mill. \$)	Ago.24 (mill. \$)	Ago.25 (% s/ total)	Ago.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.716.358	2.747.933	24,2	24,2
Ganancias DGI	2.975.425	1.950.681	19,4	43,6
Contribuciones patronales	2.222.358	1.571.758	14,5	58,0
IVA DGA	1.676.485	1.207.686	10,9	69,0
Aportes personales	1.410.213	985.571	9,2	78,1
Créditos y débitos en c/c	1.252.200	919.248	8,2	86,3
Derechos de importación	575.978	311.492	3,8	90,0
Combustibles - naftas	481.968	244.728	3,1	93,2
Derechos de exportación	398.147	435.720	2,6	95,8
Internos coparticipados	278.026	267.988	1,8	97,6
Ganancias DGA	218.430	189.781	1,4	99,0
Otros impuestos	115.011	56.099	0,7	99,7
Bienes personales	110.408	291.880	0,7	100,5
Otros Seguridad Social	94.216	62.990	0,6	101,1
Otros coparticipados	24.795	15.832	0,2	101,2
Regularización de activos	2.398		0,0	101,3
Impuesto PAIS	-184	659.985	-0,0	101,3
Otros SIPA	-61.724	-47.239	-0,4	100,9
IVA devoluciones	-65.400	-64.000	-0,4	100,4
Reintegros	-66.000	-44.000	-0,4	100,0
Totales	15.359.108	11.764.133		

Concepto	Ago.25 (mill. \$)	Ago.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	2.975.425	1.950.681	1.024.744,0	28,5	28,5	52,5
IVA DGI	3.716.358	2.747.933	968.425,0	26,9	55,4	35,2
Contribuciones patronales	2.222.358	1.571.758	650.600,0	18,1	73,5	41,4
IVA DGA	1.676.485	1.207.686	468.799,0	13,0	86,6	38,8
Aportes personales	1.410.213	985.571	424.642,0	11,8	98,4	43,1
Créditos y débitos en c/c	1.252.200	919.248	332.952,0	9,3	107,7	36,2
Derechos de importación	575.978	311.492	264.486,0	7,4	115,0	84,9
Combustibles - naftas	481.968	244.728	237.240,0	6,6	121,6	96,9
Otros impuestos	115.011	56.099	58.912,0	1,6	123,2	105,0
Otros Seguridad Social	94.216	62.990	31.226,0	0,9	124,1	49,6
Ganancias DGA	218.430	189.781	28.649,0	0,8	124,9	15,1
Internos coparticipados	278.026	267.988	10.038,0	0,3	125,2	3,7
Otros coparticipados	24.795	15.832	8.963,0	0,2	125,4	56,6
Regularización de activos	2.398		2.398,0	0,1	125,5	
IVA devoluciones	-65.400	-64.000	-1.400,0	0,0	125,5	
Otros SIPA	-61.724	-47.239	-14.485,0	-0,4	125,1	30,7
Reintegros	-66.000	-44.000	-22.000,0	-0,6	124,5	
Derechos de exportación	398.147	435.720	-37.573,0	-1,0	123,4	-8,6
Bienes personales	110.408	291.880	-181.472,0	-5,0	118,4	-62,2
Impuesto PAIS	-184	659.985	-660.169,0	-18,4	100,0	-100,0
Totales	15.359.108	11.764.133	3.594.975			30,6

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Setiembre 8, 2025.

**SUSPENSIONES Y DESPIDOS.
MENORES QUE EN JUL.25, MAYORES QUE HACE UN AÑO**

Tendencias económicas acaba de publicar su estimación de la cantidad de suspensiones y despidos verificados en agosto de 2025.

La información aparece al final del cuadro que acompaña estas líneas.

Los números absolutos muestran una caída con respecto a los verificados en julio de 2025, pero como indiqué hace un mes, en julio parece haber estacionalidad.

La comparación entre agosto de 2024 y de 2025 muestra aumentos, pero no haría una teoría porque, tanto en el caso de las suspensiones como en el de los despidos, las oscilaciones de los valores absolutos son muy significativas.

En otra porción de esta entrega de **Contexto** se destaca la firmeza de las recaudaciones relacionadas con la seguridad social, tanto los aportes personales como las contribuciones patronales, lo cual sugiere que en el mes que acaba de finalizar no se produjeron novedades significativas en el plano laboral.

¡Animo!

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
2023	42,3	41,9			
2024	1286,2	413,4			
8 m 2024	1593,8	579,0	(variaciones, en %)		
8 m 2025	197,0	125,4	8 m 2025/8 m 2024	-87,6	-78,3
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	-	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	-	Jul.	40,0	0,0
Ago.	-	113,4	Ago.	-100,0	92,2
Set.	1,6	14,1	Set.	77,8	-92,9
Oct.	3,9	117,9	Oct.	infinito	infinito
Nov.	38,3	163,3	Nov.	74,1	500,4
Dic.	449,2	93,9	Dic.	infinito	5116,7
Ene.24	9.563,3	40,8	Ene.24	infinito	infinito
Feb.	514,7	750,7	Feb.	infinito	infinito
Mar.	1.231,6	143,1	Mar.	8.573,2	infinito
Abr.	254,5	1.042,0	Abr.	infinito	infinito
May.	528,9	760,6	May.	infinito	infinito
Jun.	114,5	311,5	Jun.	381566,7	infinito
Jul.	490,7	1.501,6	Jul.	58316,7	infinito
Ago.	51,8	81,4	Ago.	infinito	-28,2
Set.	1.137,3	131,7	Set.	70981,3	834,0
Oct.	554,5	107,0	Oct.	14117,9	-9,2
Nov.	54,1	26,8	Nov.	41,3	-83,6
Dic.	937,9	63,5	Dic.	108,8	-32,4
Ene.25	198,8	-	Ene.25	-97,9	-100,0
Feb.	149,1	95,9	Feb.	-71,0	-87,2
Mar.	204,5	2,3	Mar.	-83,4	-98,4
Abr.	122,3	44,4	Abr.	-51,9	-95,7
May.	152,3	27,2	May.	-71,2	-96,4
Jun.	88,6	131,5	Jun.	-22,6	-57,8
Jul.	418,9	522,3	Jul.	-14,6	-65,2
Ago.	241,2	179,7	Ago.	365,6	120,8

CHARLES IRVING PLOSSER

(1948 - 2025)

Nació en Birmingham, Alabama, Estados Unidos.

Estudió en las universidades Vanderbilt y de Chicago.

Enseñó en las universidades Stanford, de Chicago y de Rochester.

Presidió el Federal Reserve Bank de Filadelfia, entre 2006 y 2015.

Durante más de 20 años coeditó el Journal of monetary economics.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Plosser? Porque “es uno de los líderes de la denominada teoría del ciclo económico real, actualmente considerada como la principal explicación clásica de las fluctuaciones económicas” (SVW, 1994). “Prefiero hablar de fluctuaciones económicas a referirnos a ciclos económicos... Los modelos del ciclo real no constituyen una evolución con respecto a los modelos monetarios desarrollados por Robert Lucas y Robert Joseph Barro. En parte aquellos derivan de la insatisfacción que produjeron estos” (Plosser, en SVW, 1994).

Es autor de algunas afirmaciones contundentes.

“Macroeconomía: una introducción neoclásica, que a mediados de la década de 1970 publicaron Merton Miller y Charles Upton, me influyó mucho porque la obra fuerza a pensar de manera sistemática, la idea del equilibrio dinámico... En vez de hablar de desequilibrio, deberíamos hablar de equilibrio sujeto a restricciones, para forzar la explicación y la justificación de dichas restricciones” (Plosser, en SVW, 1994).

“El enfoque teoría de la decisión es un importante principio disciplinador, junto al de equilibrio. Sin disciplina el análisis económico pierde buena parte de su contenido y se queda en la descripción” (Plosser, en SVW, 1994).

“Los ejercicios de calibración juegan un rol importante para ayudar a entender, en modo cuantitativo, cómo funcionan los modelos de ciclo económico real; pero no constituyen el test último de los modelos” (Plosser, en SVW, 1994).

“La distinción entre corto y largo plazo depende de la pregunta que se formula. Con frecuencia hemos utilizado la expresión corto plazo, como excusa para evitar el desafío de entender la dinámica del equilibrio, opuesta a los mecanismos de ajuste arbitrarios” (Plosser, en SVW, 1994).

“No me parece útil hablar de oferta y demanda agregadas... Mucha gente identifica los shocks tecnológicos y de productividad, como shocks de oferta; y los shocks de gustos o necesidades, como shocks de demanda. Pero en los modelos de equilibrio general multisectoriales, los shocks de productividad en un sector pueden producir shocks de demanda en otros” (Plosser, en SVW, 1994).

“No me parece razonable validar, o invalidar, un modelo, por un par de contraejemplos. La evidencia anecdótica rara vez es irresistible” (Plosser, en SVW, 1994).

“Desempleo involuntario es un concepto usado en exceso e impreciso” (Plosser, en SVW, 1994).

Plosser, C. I. (1994): “Entrevista”, en Snowdon, B.; Vane, H. R. y Wynarczyk, P. (1994): A modern guide to macroeconomics, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA															
Riesgo Tasas de Interés					Dólar					Acciones		Carne		Soja	Soja
Fecha	País	BCRA	Call e./	Presente	refer.	futuro	Contado	Paralelo							
EMBI+	Caja P. fijos	ahorro a 59 días	clase fija	Oficial (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$)	Rofex* (\$ por us\$)	con liquidación (\$ por us\$)			Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
	(puntos básicos)	(en \$ mensual)	(en \$ anual, %)		Com. A 3500	a fin de mes	us\$ de mes + 1								
Promedios															
###	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
###	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
###	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
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
Ago.25	767	1,10	3,97	70,10	1.342,24	1.328,53	1.343,50	1.398,07	1.334,01	1.337,62	2.088.956,85	3.016,763	2,25	294,2	372,0
###															
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	0,91	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	286,5	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	292,0	355,53
Ago. 7	773	0,91	3,17	61,18	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	295,0	359,32
Ago. 8	773	1,02	3,48	70,13	1.337,04	1.329,42	1.357,00	1.398,50	1.336,37	1.325,00	2.201.437,51	3.001,340	2,24	294,0	357,47
Ago. 11	773	1,13	3,35	74,13	1.339,16	1.330,50	1.355,50	1.400,00	1.328,62	1.335,00	2.203.710,87	3.001,340	2,24	291,5	366,71
Ago. 12	773	1,13	3,70	75,74	1.330,76	1.321,50	1.349,00	1.396,00	1.324,07	1.330,00	2.211.876,00	3.027,347	2,27	297,5	374,50
Ago. 13	773	1,18	3,71	79,93	1.328,23	1.318,00	1.344,50	1.393,50	1.319,71	1.340,00	2.188.717,41	3.026,815	2,28	297,5	378,64
Ago. 14	722	1,23	4,01	94,43	1.311,41	1.308,33	1.332,00	1.391,00	1.310,48	1.320,00	2.093.913,10	3.026,815	2,31	295,0	372,54
Ago. 15	722	1,23	4,01	94,43	1.311,41	1.308,33	1.332,00	1.391,00	1.300,74	1.320,00	2.093.913,10	3.026,815	2,31	295,0	378,01
Ago. 18	722	1,21	4,09	80,81	1.314,24	1.298,83	1.313,50	1.375,50	1.304,00	1.335,00	2.103.327,37	3.026,815	2,30	295,0	377,45
Ago. 19	722	1,03	4,69	74,89	1.312,95	1.292,33	1.311,50	1.370,50	1.305,65	1.335,00	2.001.741,68	3.044,586	2,32	295,0	374,57
Ago. 20	722	1,00	4,52	64,12	1.317,84	1.298,50	1.318,00	1.371,00	1.311,61	1.335,00	1.991.930,62	2.974,656	2,26	297,0	375,31
Ago. 21	722														

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Septiembre 8, 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									
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
Ago.25	39.986	23.640.833	20.619.030	44.259.863	16.320.310	174.062	0	0	60.754.235
2025									
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
Ago. 13	42.052	23.990.327	18.653.646	42.643.973	18.801.738	173.073	0	0	61.618.784
Ago. 14	41.908	23.971.911	18.643.661	42.615.572	18.595.509	172.924	0	0	61.384.005
Ago. 18	41.757	23.960.688	24.594.397	48.555.085	18.390.111	171.770	0	0	67.116.966
Ago. 19	41.705	23.894.367	20.736.775	44.631.142	18.221.421	171.087	0	0	63.023.650
Ago. 20	41.692	23.817.200	19.004.146	42.821.346	18.233.912	170.650	0	0	61.225.908
Ago. 21	41.485	23.758.898	19.825.684	43.584.582	18.350.519	171.996	0	0	62.107.097
Ago. 22	41.505	23.693.469	20.434.818	44.128.287	18.429.985	173.593	0	0	62.731.865
Ago. 25	41.445	23.664.572	21.255.270	44.919.842	18.605.019	176.560	0	0	63.701.421
Ago. 26	41.184	23.622.453	20.599.324	44.221.777	18.400.111	177.581	0	0	62.799.469
Ago. 27	41.255	23.604.996	20.597.023	44.202.019	18.613.308	178.299	0	0	62.993.626
Ago. 28	40.963	23.619.367	21.153.644	44.773.011	17.814.152	176.919	0	0	62.764.082
Ago. 29	39.986	23.640.833	20.619.030	44.259.863	16.320.310	174.062	0	0	60.754.235
Sep. 1	40.026	23.691.588	18.906.680	42.598.268	16.946.747	180.390	0	0	59.725.405
Sep. 2	40.763	23.696.789	17.985.563	41.682.352	18.214.725	180.114	0	0	60.077.191
Sep. 3	40.741	23.667.841	18.198.430	41.866.271	17.946.385	178.782	0	0	59.991.438

CONTEXTO; Entrega N° 1.883; Septiembre 8, 2025

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Ct / otros		
				Privado	Público								
Promedios													
###	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
###	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
###	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													
Mar.25	161.885.312	143.294.789	108.869.348	16.965.949	13.624.923	22.043.034	41.160.815	15.074.627	32.203	26.886	4.710	607	18.590.523
Abr.25	168.125.959	148.953.582	112.539.337	18.434.992	13.898.066	24.679.379	43.043.139	12.483.760	32.297	26.804	4.885	608	19.172.377
May.25	175.443.048	156.203.883	117.936.965	19.094.498	15.648.005	25.258.965	45.295.610	12.639.888	33.325	27.278	5.423	624	19.239.166
Jun.25	182.232.585	162.128.993	122.736.827	19.367.976	15.792.822	25.982.357	48.704.962	12.888.710	33.178	26.200	6.353	625	20.103.592
Jul.25	194.306.025	172.729.115	127.496.807	19.584.250	16.170.709	27.933.328	50.705.052	13.103.469	35.168	27.247	7.277	644	21.576.910
Ago.25	196.160.457	174.475.400	127.416.758	18.967.426	18.234.387	26.477.563	52.257.837	11.479.545	35.362	26.906	7.806	650	21.685.057
###													
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	191.983.347	170.947.856	129.687.874	21.037.691	15.130.679	31.528.682	48.524.626	13.466.196	33.629	26.354	6.652	623	21.035.491
Jul. 1	191.327.894	170.226.797	128.352.667	20.116.733	15.046.768	31.649.430	49.129.574	12.410.162	33.774	26.449	6.724	601	21.101.097
Jul. 2	191.166.539	169.989.836	127.492.378	19.552.390	14.721.318	31.708.566	49.424.884	12.085.220	33.784	26.397	6.775	612	21.176.703
Jul. 3	191.574.876	170.312.906	127.724.574	19.499.788	14.392.636	31.781.278	49.848.555	12.202.317	33.854	26.368	6.864	622	21.261.970
Jul. 4	191.410.676	170.061.935	127.216.319	18.673.972	14.283.018	32.194.865	50.229.069	11.835.395	33.973	26.428	6.901	644	21.348.741
Jul. 7	190.036.400	168.499.098	125.612.835	18.916.769	14.006.692	30.913.730	49.940.958	11.834.686	33.994	26.412	6.929	653	21.536.942
Jul. 8	190.776.428	169.219.225	126.048.005	19.395.244	13.990.487	30.457.437	50.664.989	11.539.848	34.096	26.490	7.007	599	21.557.203
Jul. 10	191.574.301	169.904.872	124.862.528	19.713.113	14.272.180	28.866.541	50.491.659	11.519.035	35.272	27.511	7.130	631	21.669.429
Jul. 11	191.667.242	169.991.927	125.460.171	18.968.156	15.721.851	28.070.175	51.148.245	11.551.744	35.345	27.510	7.213	622	21.675.315
Jul. 14	192.422.656	170.703.689	125.608.728	19.739.824	16.747.044	26.583.877	50.882.688	11.655.295	35.613	27.739	7.216	658	21.718.967
Jul. 15	194.119.045	172.450.866	126.766.942	19.892.762	17.228.850	25.928.841	51.305.940	12.410.549	35.584	27.610	7.285	689	21.668.179
Jul. 16	193.959.407	172.323.432	126.586.842	19.564.414	16.254.676	25.648.426	51.665.758	13.453.568	35.565	27.578	7.359	628	21.635.975
Jul. 17	194.462.518	172.861.025	127.614.558	19.829.870	15.900.593	25.878.183	51.487.405	14.518.507	35.735	27.713	7.391	631	21.601.493
Jul. 18	193.863.933	172.195.936	127.314.011	19.060.331	16.245.114	25.974.674	51.734.889	14.299.003	35.630	27.574	7.420	636	21.667.997
Jul. 21	194.714.938	172.998.746	127.902.438	19.382.703	17.046.246	25.359.288	51.393.396	14.720.805	35.734	27.641	7.426	667	21.716.192
Jul. 22	195.296.924	173.632.590	127.841.863	19.685.073	16.763.857	25.047.240	51.618.012	14.727.681	35.837	27.673	7.493	671	21.664.334
Jul. 23	195.708.717	174.048.476	127.910.451	19.518.515	17.505.752	25.080.645	50.757.919	15.047.620	35.840	27.650	7.522	668	21.660.241
Jul. 24	196.643.251	174.979.808	128.486.527	19.634.769	17.618.657	25.356.186	51.022.878	14.854.037	35.856	27.652	7.541	663	21.663.443
Jul. 25	196.361.841	174.691.117	128.436.305	19.730.698	17.601.942	25.620.594	51.094.745	14.388.326	35.741	27.526	7.560	655	21.670.724
Jul. 28	198.260.447	176.558.658	128.337.412	20.001.082	17.839.545	26.124.257	50.382.224	13.990.304	35.671	27.451	7.536	684	21.701.789
Jul. 29	199.522.527	177.851.788	129.429.163	19.805.739	17.653.620	27.237.323	50.817.888	13.914.593	35.570	27.247	7.629	694	21.670.739
Jul. 30	199.809.208	178.149.003	129.637.777	20.096.417	17.998.433	28.142.018	50.196.943	13.203.966	35.622	27.399	7.577	646	21.660.205
Jul. 31	200.053.147	178.388.803	130.287.268	20.075.136	16.916.316	30.909.640	50.272.521	12.113.655	35.600	27.415	7.595	590	21.664.344
Ago. 1	198.151.883	176.435.683	129.073.177	19.358.962	16.422.275	31.102.891	50.372.187	11.816.862	35.513	27.142	7.720	651	21.716.200
Ago. 4	196.267.089	174.480.233	127.375.857	19.555.170	16.430.683	29.761.503	50.118.142	11.510.359	35.388	27.073	7.656	659	21.786.856
Ago. 5	196.198.823	174.451.716	127.843.696	19.384.396	16.475.281	29.602.001	51.040.060	11.341.959	35.059	26.703	7.688	668	21.747.107
Ago. 6	195.715.865	173.962.388	127.059.602	18.913.980	16.354.327	29.898.947	50.882.005	11.010.343	35.252	26.899	7.654	699	21.753.477
Ago. 7	194.342.428	172.570.469	125.940.020	19.017.841	16.079.765	28.872.573	50.972.414	10.997.427	35.286	26.912	7.662	712	21.771.959
Ago. 8	193.288.612	171.453.301	124.962.169	18.730.652	15.739.511	27.729.555	51.555.849	11.206.602	35.274	26.893	7.743	638	21.835.311
Ago. 11	191.612.541	169.714.300	123.466.026	19.181.244	16.903.984	26.099.212	50.699.964	10.581.622	35.349	27.031	7.652	666	21.898.241
Ago. 12	192.302.261	170.471.428	124.401.811	19.245.346	18.210.188	25.267.454	51.292.018	10.386.805	35.470	27.103	7.701	666	21.830.833
Ago. 13	192.034.349	170.207.684	124.382.838	18.548.050	18.750.103	25.472.030	51.130.902	10.481.753	35.459	27.092	7.665	702	21.826.665
Ago. 14	192.725.258	170.904.687	125.007.906	18.752.473	18.856.386	25.081.238	51.258.026	11.059.783	35.346	26.915	7.716	715	21.820.571
Ago. 18	194.079.543	172.299.389	125.879.930	20.035.397	18.261.854	24.516.483	51.256.151	11.810.045	35.455	26.953	7.834	668	21.780.154
Ago. 19	196.432.785	174.815.503	127.916.476	19.702.671	18.656.386	24.599.665	52.328.441	12.629.313	35.487	26.931	7.886	670	21.617.282
Ago. 20	196.747.821	175.208.490	127.440.838	18.940.968	18.575.527	24.239.611	52.840.085	12.844.647	35.537	27.031	7.895	611	21.539.331
Ago. 21	197.598.995	176.061.426	128.040.071	18.810.346	19.803.651	24.119.854	53.254.918	12.051.302	35.510	26.982	7.938	590	21.537.569
Ago. 22	198.237.739	176.669.964	128.										

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
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
Ago.25	1,3660	1,3444	1,1631	147,68	7,1747	5,442	7,50		4,37	44.759,71	21.381,38	42.277,03	3.370,60
2025													
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	3.362,90
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	3.374,30
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	3.381,10
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	3.369,00
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	3.395,20
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	3.398,90
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	3.343,00
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	43.274,67	3.356,50
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	3.335,70
Ago. 15	1,3693	1,3560	1,1688	147,59	7,18	5,39	7,50		4,37	44.946,12	21.622,98	43.378,31	3.336,30
Ago. 18	1,3686	1,3539	1,1673	147,46	7,18	5,41	7,50		4,38	44.911,82	21.629,77	43.714,31	3.332,40
Ago. 19	1,3685	1,3523	1,1682	147,83	7,18	5,42	7,50		4,37	44.922,27	21.314,95	43.546,29	3.317,20
Ago. 20	1,3670	1,3494	1,1651	147,60	7,18	5,42	7,50		4,37	44.938,31	21.172,86	42.888,55	3.345,10
Ago. 21	1,3667	1,3473	1,1639	147,40	7,18	5,42	7,50		4,37	44.785,50	21.100,31	42.610,17	3.339,50
Ago. 22	1,3636	1,3412	1,1608	148,44	7,18	5,43	7,50		4,37	45.631,74	21.496,54	42.633,29	3.371,10
Ago. 25	1,3697	1,3472	1,1697	147,41	7,15	5,42	7,50		4,38	45.282,47	21.449,29	42.807,82	3.367,00
Ago. 26	1,3671	1,3476	1,1656	147,70	7,16	5,42	7,50		4,38	45.418,07	21.544,27	42.394,40	3.393,80
Ago. 27	1,3637	1,3424	1,1593	147,52	7,16	5,44	7,50		4,38	45.565,23	21.590,14	42.520,27	3.397,90
Ago. 28	1,3696	1,3522	1,1676	147,30	7,14	5,41	7,50		4,38	45.636,90	21.705,16	42.828,79	3.417,30
Ago. 29	1,3686	1,3463	1,1658	146,85	7,13	5,41	7,50		4,37	45.544,88	21.455,55	42.718,47	3.449,30
Sep. 1	1,3686	1,3463	1,1658	146,85	7,13	6,41	7,50		4,37	45.544,88	21.455,55	42.188,79	3.476,70
Sep. 2	1,3656	1,3376	1,1646	147,36	7,15	5,47	7,50		4,37	45.295,81	21.279,63	42.310,49	3.534,80
Sep. 3	1,3661	1,3404	1,1653	148,75	7,15	5,45	7,50		4,38	45.271,23	21.497,73	41.938,89	3.559,30
Sep. 4	1,3671	1,3449	1,1647	147,99	7,14	5,46	7,50		4,38	45.621,29	21.707,69	42.580,27	3.547,00