

CONTEXTO

Entrega N° 1.884

Set.15, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Argentina no pintaba aburrida, pero ahora menos. Entusiasmarse, o deprimirse, prestándole exclusiva atención al último número, es lo menos que necesita cualquier decisor. Abra el boliche, intente vender a los precios del viernes, y recién si tiene cola de compradores piense en mover los precios. ¡Animo!

CLAVES

- ♦ El presidente de la Nación, un verdadero luchador, se puso al hombro la campaña electoral que terminará el 26 de octubre próximo. Se están tejiendo decenas de hipótesis, pero recuerde que la clave del momento es la FLUIDEZ.
- ♦ El nivel de actividad económica se estancó a mediados de 2025. Porque las reactivaciones se agotan, y por la tasa de interés.
- ♦ EEUU. Demanda laboral floja, tasa de inflación en aumento. Dilema para el FED. Se espera una reducción homeopática de la tasa de interés.

APRENDÍ EN LA FACULTAD

Que cuando tengo que pronosticar el valor de una variable, cuyo pasado no es una recta, la tangente en un punto es un MUY MAL PREDICTOR del futuro. Ni el miércoles pasado todo se estaba encarrilando, ni el viernes pasado voló todo por el aire.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ Demasiado “ruido” en los medios de comunicación y en las charlas entre amigos. Préstele alguna atención, pero no demasiada.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Vertiginosidad, minuto a minuto
- ♦ Elección en prov. Bs. As. Primer análisis
- ♦ Elección en prov. Bs. As. Cómo siguió
- ♦ Actividad. Una sola bala, 2 pájaros
- ♦ Infla. Arg. Agosto, sólo noticia, a Dios gracias
- ♦ Infla. EEUU. Agosto, 0,4%. Epa
- ♦ Hugh Holleman Macaulay

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La primera regla de la comedia consiste en no hacer funciones en ciudades donde la gente todavía les apunta a los aviones”. Bobby Mills.

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

COMO LO VEO

“Una ciudad puede crecer de 2 maneras: hacia arriba o hacia afuera. Nueva York crece hacia arriba, Los Ángeles crece hacia afuera. La física crece hacia arriba, la psicología hacia afuera. El análisis económico en ambos sentidos: mejora la explicación del comercio internacional y el crecimiento, incorpora campos de estudio como la teoría de los juegos, la economía de la familia, el crimen, etc.”.

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

Argentina no pintaba aburrida, pero ahora menos. Entusiasmarse, o deprimirse, prestándole exclusiva atención al último número, es lo menos que necesita cualquier decisor. Abra el boliche, intente vender a los precios del viernes, y recién si tiene cola de compradores piense en mover los precios. ¡Animo!

Lo digo, porque lo dije

En el prólogo de su Historia de la Segunda Guerra Mundial, notable obra por la cual obtuvo el premio Nobel de literatura, Winston Churchill dijo: “no criticaré lo que no critiqué en su momento públicamente”. El genial Winston ridiculizó a quienes pontifican con el diario del lunes.

La cita viene a cuento porque el lunes pasado, a las 9 de la mañana, es decir, antes de la apertura de “los mercados”, delante de casi un centenar de inversionistas dije: SI TUVIERA BONOS O ACCIONES, HOY NO LAS VENDERÍA. Agregando: “no se apresure a vender ANTES de que los precios caigan, porque ¡ya cayeron!”.

Ninguna genialidad. Simplemente imaginar cómo transan DESESPERADOS POR VENDER, CON COMPRADORES SIN APURO. Las cotizaciones, el lunes pasado, formaron una “L”, que comenzó a rebotar el miércoles 10.

Nunca tomen decisiones sobre la base de que el Mundo está por terminar de inmediato. Porque, además, si estuviera por terminar, ¿para qué necesita efectivo? Hágale caso a Alfred Marshall, ponga la cabeza fría al servicio del corazón caliente.

EEUU. El asesinato de Charlie Kirk

En Estados Unidos, con frecuencia alguien ingresa a una escuela primaria o secundaria, con algún arma de fuego, matando e hiriendo a profesores o compañeros de clase.

Pero el asesinato de Kirk fue algo diferente. Este joven, con ideas conservadoras, se había tomado la costumbre de instalar una carpa en los “campuses” de algunas universidades americanas, para decir lo suyo y luchar contra el wokismo, muy popular en las referidas casas de estudio. El otro día ALGUIEN, en vez de discutir, lo mató de un tiro.

Es propio de los jóvenes que discutan con vehemencia; es importante que los mayores les inculquemos que una cosa es argumentar, y otra matar.

¿Y entonces?

Consejo a “no tan jóvenes”. Cuando vea a jóvenes desanimados, explíqueles que momentos como éste usted ya vivió varios. Que no es para suicidarse, sino para entender y actuar en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

VERTIGINOSIDAD, MINUTO A MINUTO

La principal ventaja del periodismo consiste en identificar qué es noticia, y qué no, en cada momento.

El principal defecto del periodismo consiste en tratar un hecho puntual, como si implicara “un antes y un después” en términos de la evolución política, económica, etc.

Por favor, tome nota de la diferencia. Cuando escuche, o vea, cómo se trasmite MINUTO A MINUTO una reunión de la mesa política, los gobernadores o el equipo económico, simplemente apague la radio o la TV, y dedíquese a cosas que importan, como trabajar o pasar un rato agradable.

Recuerde que sus energías no se pueden agotar en el plan conjetural, porque además usted tiene la responsabilidad de dar respuesta a los desafíos individuales, de su empresa, su estudio profesional, su familia, etc.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

ELECCIÓN EN PROVINCIA DE BS. AS. PRIMER ANÁLISIS

Fuerza Patria cosechó 47,3% de los votos, La Libertad Avanza 33,7%. MÁS DE TRECE PUNTOS PORCENTUALES DE DIFERENCIA.

Múltiples explicaciones para una derrota significativa. El fraude, la carencia de fiscales, etc., pueden ser parte de la explicación, pero sería una barbaridad que el oficialismo se hubiera agotado en ello. No lo hizo.

Poco después de las 22 horas el presidente de la Nación, sin papeles y sin estridencias, habló durante breves minutos, para decir 2 cosas.

PRIMERA. Nos mandamos un cagadón. Ya estamos comenzando la correspondiente autocrítica, con vistas a las elecciones nacionales del 26 de octubre.

SEGUNDA. Ni el equilibrio fiscal, ni la política monetaria, ni la cambiaria, serán modificadas como consecuencia del revés electoral.

¿Qué significa esto?

En el plano político reuniones INTERNAS, no declaraciones o conferencias de prensa; los resultados de la autocrítica se verán en la campaña nacional.

En el plano económico la continuación de la pulseada pesos/dólar, con el oficialismo actuando con la perspectiva de los bomberos.

¿Permitirán las circunstancias reformular algunos de los proyectos de ley aprobados por el Congreso Nacional, y vetados por el Poder Ejecutivo Nacional, de manera que el dinero pueda llegar a los verdaderamente necesitados, porque dejan de recibirlo quienes no están recibiendo de manera legal pero indebida? ¿Podrá este mecanismo, dentro del presupuesto nacional 2026, encauzar las pulseadas fiscales?

En las próximas semanas tampoco habrá tiempo para aburrirnos.

¡Abrazo!

ELECCIÓN EN PROVINCIA BS. AS. CÓMO SIGUIÓ

En otra parte de esta entrega de **Contexto** incluyo la primera impresión que me produjo la elección realizada en la provincia de Buenos Aires el pasado 7 de setiembre, que los suscriptores de la newsletter recibieron el lunes 8.

¿Qué ocurrió, en el plano político, desde entonces?

Mucho, tal como era de esperar, porque el presidente de la Nación se puso a trabajar de inmediato. Sintéticamente:

Reunió a su gabinete, para arengarlos; se reunió con su equipo económico, para enfrentar a “los mercados”; integró una mesa política; le dio nivel ministerial a Interior, cartera que había sido relegada; abrió un diálogo con los gobernadores; anunció que hoy, por cadena nacional, hablará del presupuesto nacional para 2026, que enviará al Congreso, etc.

Además de lo cual, NO HIZO DECLARACIONES PÚBLICAS, que para lo único que hubieran servido es para darle más materia prima a un cebado periodismo (lo digo de manera suave: la de tonterías que escuché, y sigo escuchando, no tiene nombre). Dialogando en su programa, el miércoles pasado, Joaquín Morales Solá dijo que “Milei no había hecho autocrítica”. Me dejó la pelota picando frente al arco, sólo tuve que cabecear. SEGURAMENTE QUE HIZO UNA FLOR DE AUTOCRÍTICA, SÓLO QUE NO LA HIZO PÚBLICA, SINO DONDE CORRESPONDE. ENTRE LOS SUYOS.

Pues bien, nadie puede pretender que cuando -como consecuencia del resultado electoral- el Poder Ejecutivo Nacional quiere conversar con los gobernadores, éstos van a correr tomaditos de la mano a la Casa Rosada, entonando el cántico “lo que usted disponga, señor”. Ocurrió lo que tenía que ocurrir: gestos desafiantes por doquier.

Pero la realidad no es una foto, es una película. Que tiene su dinámica. Al respecto es importante enfatizar que tanto el presidente de la Nación como los gobernadores tienen FUNCIONES EJECUTIVAS, y por consiguiente mucho terreno en común. A diferencia de los legisladores quienes, integrantes de un cuerpo colegiado, sin responsabilidad ejecutiva inmediata, se pueden dar ciertos lujos.

Entendamos la lógica decisoria. El domingo 7 Milei dijo que el equilibrio fiscal no se negocia por lo cual no sorprendió que siguiera con los vetos, los cuales generaron marchas, críticas, etc.; y más actividad, por parte del Congreso, durante esta semana.

No tengo ventaja comparativa en ciencia política, pero lo mío es analizar la realidad desde la lógica de los procesos decisorios. Cada vez que alguien se deja llevar multiplicando, generalizando o extrapolando, lo que ve en un instante, tomo distancia y le digo: CALMA. por ejemplo, ahora.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

ACTIVIDAD. UNA SOLA BALA, 2 PÁJAROS

La información estadística, que llega hasta julio, así como los datos informales, que surgen de la interacción con los clientes de DEPABLOCONSULT, y los testimonios que recojo en las conferencias, es contundente.

El PBI total dejó de crecer hacia mediados de 2025.

La realidad es heterogénea, pero opera sobre una base de reactivación que se enfrió.

Las reactivaciones tienen una dinámica, el rebote comienza con fuerza y se va enfriando.

Pero en Argentina 2025 esto se acentuó, en el último par de meses, por la conocida dinámica “pesos en la calle, demanda de dólares, secado de pesos, aumento de las tasas de interés, etc.”.

El oficialismo se jugó a que, teniendo esta dinámica un importante componente electoral, comenzaría a aflojar luego de las elecciones de la provincia de Buenos Aires. Los resultados que surgieron de las urnas no ayudaron al respecto.

Desde la lógica de la tribuna, surgen propuestas de lo más disparatadas. ¿Qué tal reponer el cepo cambiario; qué tal que Milei relea a Keynes; qué tal que cambie el modelo económico?

Desde la profesión se escuchan escasas propuestas concretas, pero lo cierto es que el problema es real, porque tasas de interés bien por encima de la tasa esperada de inflación, conspiran contra las ventas a crédito, el financiamiento de capital de trabajo, etc.

A lo largo de la semana pasada, particularmente en la segunda mitad, las tasas de interés fueron disminuyendo. Esperemos que esto continúe, pero no tanto por medidas concretas de política económica, cuanto por cambio de opinión de los demandantes de dólares y pesos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

INFLA. ARG. AGOSTO. SÓLO NOTICIA, A DIOS GRACIAS

Según INDEC, tanto en GBA (CABA + suburbios) como en Nación, entre julio y agosto de 2025, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 1,9%.

Por lo cual, entre agosto de 2024 y de 2025, subieron 34,7% en GBA y 33,5% en Nación.

1,9% fue noticia, no novedad, como surge claramente de la porción inferior del cuadro que acompaña estas líneas; porque la estimación oficial coincidió con las estimaciones privadas, que se habían conocido antes.

¡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	1,9	1,9	2,1	2,1	1,6	1,6	34,7	33,5	35,2	34,7	32,4	37,4

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Setiembre 15, 2025.

INFLA. EEUU. AGOSTO, 0,4%. EPA

Entre julio y agosto pasados, en promedio, los precios al consumidor aumentaron 0,4%... en Estados Unidos; a raíz de lo cual, entre agosto de 2024 y de 2025, subieron 2,9%.

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

Obsérvese, en la porción inferior derecha del cuadro, el aumento de la tasa de inflación mensual a lo largo de lo que va de 2025. Con la correspondiente suba de la tasa de inflación interanual.

No mire a los otros países con ojos argentinos. Para los americanos, no es lo mismo que la tasa de inflación mensual sea de 0,1%, 0,2% o 0,4%; o que la tasa de inflación interanual sea de 2,3%, 2,4% o 2,9%.

El dato es particularmente importante a la luz de la decisión que debe adoptar el FED, referida a la tasa de interés que maneja. El presidente Trump presiona para que se la reduzca; hasta ahora el Jeremy Powell, titular del FED, resistió. El dato de inflación corre el fiel de la balanza a favor de Powell, pero recordemos que el FED tiene un mandato dual, y que el otro objetivo tiene que ver con el nivel de empleo de la mano de obra.

La demanda de mano de obra está floja en Estados Unidos; la tasa de desocupación viene aumentando, claro que en dosis homeopáticas (se ubicó en 4,3% en agosto pasado; porque la política migratoria le pone freno a la oferta de trabajo); por lo cual las autoridades del FED enfrentan un típico conflicto de política económica (una sola bala, 2 pájaros no encolumnados).

Si el FED decide reducir la tasa de interés que maneja (lo más probable), lo hará en un cuarto, o a lo sumo medio, punto porcentual, en la tasa anual. Veremos.

¡Animo!

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	Ago.	0,4	2,9
2023	4,1			
2024	2,9			

HUGH HOLLEMAN MACAULAY

(1924 - 2005)

“Usaba un aparato ortopédico de acero en una de sus piernas, consecuencia de una herida sufrida en Francia, durante la Segunda Guerra Mundial... Estaba tan ansioso por participar en dicha guerra, que se anotó como voluntario... A pesar del aparato, caminaba de manera vigorosa y rápida, y generaba un ruido característico” (Yandle, 2005). “Me dijo que en Francia veía cómo las balas levantaban polvo alrededor suyo, pero nunca pensó que una de ellas iba a incrustarse en su cuerpo” (Anderson, 2005).

Estudió en la universidad de Columbia.

Enseñó en la Universidad Clemson, donde terminó siendo Alumni professor. “Frostry Bauknight se refería a aquel como Aluminium professor” (Yandle, 2005).

“Siempre usaba moñito... confeccionado por su esposa Pinky, a partir de viejas corbatas. Tenía su propio código de vestimenta, independientemente de la ocasión” (Yandle, 2005). “Hugh me enseñó cómo se hace el moño” (Anderson, 2005). “Le encantaba reírse, y se reía mucho. Y también le encantaba ayudar a otros a reír... En sus últimos años tuvo grandes problemas de visión” (Yandle, 2005). Antoine Augustin Cournot, Henry Fawcett, Ronald Aylmer Fisher y René Francoia Joseph Roy, también terminaron sus días ciegos o casi ciegos.

“A mediados de 1983 los Macaulay nos pidieron a mi compañero de estudios Mark Mitchell y a mí, que nos mudáramos a su casa, para cuidársela. Un día decidí prender la chimenea. Como me olvidé de abrir el apagador, la casa se llenó de humo. Encima me encargó que alimentara a su gato. Un día Mark me dijo que probablemente había matado al animal al sacar mi auto, porque lo había encontrado muerto en el garaje. Llamé a Pinky para darle la noticia, y lo tomó con calma” (Anderson, 2005).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Macaulay? Fundamentalmente, por su rol como profesor (“era profesor en el aula, en su oficina y en la vida. Yandle, 2005). Además se especializó en “economía de los recursos y del medio ambiente... En 1997, junto con Yandle,

publicó Uso del medio ambiente y el mercado, basado en el enfoque planteado originalmente por Ronald Coase” (Anderson, 2005).

“Por sobre todas las cosas le interesaba la economía, estaba literalmente devorado por ella... No la economía en general, sino la economía de los mercados. La de Adam Smith, la teoría de los precios, comercio y moneda. Lo que dentro de la profesión denominamos la Vieja Religión... Más que un amante de los mercados, era un evangelista... En el fondo era un prebisteriano escocés” (Yandle, 2005).

“En el campus universitario, su modo preferido de conversación era a la hora del café matinal... Siempre acompañado por lápiz y papel. Planteada una cuestión, trazaba las correspondientes curvas de oferta y demanda. A cualquiera que pasara por ahí los gráficos les hubieran parecido todos iguales, pero cada aplicación era diferente... Durante muchos años dirigió un programa Master. Una vez por semana se reunía con todos sus alumnos en un restaurante para cenar, y discutir el último número de la American economic review y los clásicos” (Yandle, 2005). Era un showman: “para enfatizar la tasa de inflación verificada desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, preparó una tira donde graficó la declinación del poder adquisitivo del dólar. A medida que desenrollaba, se subió a una silla y siguió desenrollando, desenrollando y desenrollando. Imposible olvidar” (Anderson, 2005).

“No sé cómo funcionaría en el ambiente académico actual, cuando la didáctica parece pasada de moda, y él ciertamente no se desesperaba por publicar en las mejores revistas especializadas... Pertenecía a una generación anterior, la que nos desafiaba a pensar y nos convencía que aprender es una actividad continua, no algo que se limita a aprobar el próximo examen” (Anderson, 2005).

Anderson, W. L. (2005): “My tribute to Hugh Macaulay”, LewRockwell.com, 21 de octubre.

Yandle, B. (2005): “Hugh H. Macaulay, eulogy remarks”, Clemson University.

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Septiembre 15, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	nuestra BCR	Call e./	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer.	futuro	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$/ neto retenc. /tn)	(us\$/ en Chicago /tn)			
	EMBI+ Caja P. fijo	ahorro a 59 días	BCRA (\$ por us\$)		Rofex* (\$ por us\$)	Com. A 3500								a fin de mes	a fin de mes + 1	
	(puntos en \$ en \$ básicos)	(mensual, % anual, %)														
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	
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	
2025																
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	1,11	4,31	72,28	1.329,78	1.309,25	1.332,00	1.387,00	1.324,36	1.340,00	2.012.225,07	2.974,656	2,24	299,5	382,52	
Ago. 22	722	1,35	4,25	71,82	1.337,23	1.321,58	1.335,00	1.393,00	1.333,81	1.345,00	2.015.131,07	3.005,359	2,25	298,0	383,26	
Ago. 25	722	1,39	4,18	74,13	1.367,98	1.344,17	1.360,00	1.424,00	1.361,89	1.365,00	1.934.392,38	3.005,359	2,20	298,0	379,19	
Ago. 26	829	1,35	4,79	76,61	1.377,12	1.352,33	1.354,00	1.420,00	1.354,94	1.365,00	1.945.076,24	3.102,995	2,25	298,0	380,41	
Ago. 27	850	1,22	4,52	68,04	1.370,79	1.359,42	1.348,50	1.414,00	1.354,79	1.365,00	1.887.359,49	3.099,705	2,26	294,0	379,86	
Ago. 28	853	1,15	4,91	68,81	1.349,44	1.343,67	1.333,00	1.399,50	1.347,64	1.350,00	1.909.56					

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Septiembre 15, 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									
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
Sep.	4 40.378	23.648.839	18.522.592	42.171.431	17.991.261	177.998	0	0	60.340.690
Sep.	5 40.531	23.643.470	17.894.477	41.537.947	18.055.093	178.013	0	0	59.771.053
Sep.	8 40.551	23.651.913	18.582.459	42.234.372	18.818.236	186.008	0	0	61.238.616
Sep.	9 40.511	23.631.405	17.745.875	41.377.280	18.803.903	185.782	0	0	60.366.965
Sep.	10 40.404	23.597.645	17.876.408	41.474.053	18.693.859	185.879	0	0	60.353.791

CONTEXTO; Entrega N° 1.884; Septiembre 15, 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														
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														
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	194.305.927	172.729.012	127.496.705	19.584.249	16.170.709	27.933.328	50.704.954	13.103.465	35.168	27.247	7.277	644	21.576.914	
Ago. 25	196.159.428	174.474.006	127.415.433	18.965.877	18.235.322	26.478.566	52.257.943	11.477.724	35.362	26.905	7.806	650	21.685.422	
2025														
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	190.036.040	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	200.050.978	178.386.545	130.285.010	20.075.122	16.916.316	30.909.640	50.270.374	12.113.558	35.600	27.415	7.595	590	21.664.433	
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	29.602.000	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	128.455.532	18.324.499	19.682.332	24.425.446	53.870.639	12.152.616	35.467	26.938	7.945	584	21.567.775	
Ago. 25	197.763.177	176.193.339	128.658.442	18.637.468	20.677.488	24.274.640	53.292.364	11.776.482	35.377	26.882	7.897	598	21.569.838	
Ago. 26	197.653.049	176.147.688	129.244.274	18.516.951	20.770.626	24.322.986	54.050.811	11.582.945	35.430	26.877	7.964	589	21.505.361	
Ago. 27	199.381.160	177.871.625	129.609.299	18.394.114	20.065.005	25.098.423	54.455.050	11.596.707	35.198	26.659	7.942	597	21.509.535	
Ago. 28	200.974.225	179.436.030	131.310.573	18.642.856	20.046.822	26.124.796	54.813.808	11.682.291	35.173	26.567	7.954	652	21.538.195	
Ago. 29	201.680.965	180.124.785	132.240.116	18.624.165	17.944.253	28.962.053	55.675.029	11.034.616	35.205	26.526	8.009	670	21.556.180	
Sep. 1	199.948.071	178.342.264	130.471.234	18.259.242	17.318.200	28.214.114	55.512.226	11.167.452	35.139	26.522	8.022	595	21.605.807	
Sep. 2	199.319.999	177.774.954	129.781.922	17.987.525	17.226.633	27.732.030	56.014.892	10.820.842	35.149	26.497	8.067	585	21.545.045	
Sep. 3	201.445.913	179.906.099	130.053.467	18.026.862	16.780.429	28.072.014	56.046.688	11.127.474	35.054	26.408	8.040	606	21.539.814	
Sep. 4	202.676.787	181.136.020	131.355.005	17.552.977	17.194.758	28.985.682	56.444.447	11.177.141	35.090	26.453	8.044	5		

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	(anual, %)	(anual, %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
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													
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
Sep. 5	1,3691	1,3478	1,1697	148,21	7,14	5,40	7,50		4,38	45.400,86	21.700,39	43.018,75	3.592,50
Sep. 8	1,3712	1,3531	1,1728	148,50	7,13	5,43	7,50		4,38	45.514,95	21.798,70	43.643,81	3.635,70
Sep. 9	1,3736	1,3576	1,1744	147,33	7,13	5,42	7,50		4,38	45.711,34	21.879,49	43.459,29	3.627,20
Sep. 10	1,3706	1,3540	1,1707	147,44	7,12	5,43	7,50		4,38	45.490,92	21.886,06	43.837,67	3.640,50
Sep. 11	1,3694	1,3516	1,1685	147,45	7,12	5,43	7,50		4,38	46.108,00	22.043,08	44.372,50	3.631,90