

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

¿En qué anda el Presidente de la Nación? En la lucha. ¿Y cada uno de nosotros, en su micro? En lo mismo. Para el 26 de octubre falta muchísimo. En BCRA honró su palabra, el tipo de cambio llegó al nivel superior de la banda cambiaria y la entidad vendió. Las ventas sugieren una progresión, pero esto está más cerca de la aritmética que de las decisiones. Veremos.

CLAVES

♦ Un par de datos de la economía real (por oposición a financiera). Entre el IT.25 y el IIT.25, ajustado por estacionalidad, el PBI real total cayó 0,1%, es decir, se estancó. Mientras que entre el IIT.24 y el IIT.25, la tasa de desocupación se mantuvo en 7,6% de la población económicamente activa. La “economía” NO SE PARÓ SINO QUE SE ESTANCÓ.

♦ La profesión está de luto. Falleció Enrique Blasco Garma (1940-2025), muy buen economista y excelente ser humano.

♦ El FED redujo en un cuarto de punto porcentual, la tasa de interés que maneja. Ubicándola entre 4 y 4,25% anual.

ME PREGUNTO

¿Cuánto falta para la elección del 26 de octubre, varias semanas o varios siglos?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ Superávit comercial de u\$s 1.402 M. en agosto, a pesar del aumento de las importaciones. Energía hizo su aporte.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Banda cambiaria. Honrar el compromiso
- ♦ PBI se estancó en el segundo trimestre
- ♦ IIT.25. desocupación 7,6%, igual que en IIT24
- ♦ Mayor superávit com. en ago. Sin avalancha importad.
- ♦ Paul Webster Mac Avoy

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“No creo en las diferencias de clases, y afortunadamente mi mayordomo no está de acuerdo conmigo”. Marc (tira cómica publicada en The Times).

COMO LO VEO

“En India los incentivos para generar información confiable eran negativos. La mayoría de las empresas tenía 3 juegos de libros: uno para el gobierno; otro para sus dueños; y un tercero para el público. La verdad estaba en el segundo juego”.

(Fuente: Anne O. Krueger, entrevistada por Dylan Matthews, Journal of economic perspectives, 39, 3, verano de 2025).

¿En qué anda el Presidente de la Nación? En la lucha. ¿Y cada uno de nosotros, en su micro? En lo mismo. Para el 26 de octubre falta muchísimo. En BCRA honró su palabra, el tipo de cambio llegó al nivel superior de la banda cambiaria y la entidad vendió. Las ventas sugieren una progresión, pero esto está más cerca de la aritmética que de las decisiones. Veremos.

Estamos en campaña, no se olvide

Perdone que puntualice esta obviedad, pero es crucial para calibrar lo que hoy escucha, ve o lee, tanto por parte de periodistas, como de analistas, candidatos, etc., así como desde la perspectiva de la tribuna (vio que tanto desde la platea como desde la popular se sabe todo, y que los únicos torpes son, en el caso del fútbol, los 22 seres humanos que corren detrás de una pelota, con pantalones cortos, y el par de directores técnicos que se ubican al costado de la cancha).

Hay muy poca información relevante para la toma de decisiones, hay mucha conjetura, que es algo muy diferente. Ergo, use una pequeña porción de su tiempo prestándole atención a los medios masivos de comunicación.

¿Y entonces?

Sigo los acontecimientos, pero sin agotarme en las descripciones y los análisis detallados, que al refritar información ya existente, no proporcionan nuevo material para la toma de decisiones.

Así será (con esta intensidad) hasta las elecciones, y (esperemos) que con un poquito de mayor tranquilidad, siempre.

¡Animo!

BANDA CAMBIARIA. HONRAR EL COMPROMISO

Cuando hace algunos meses decidió el levantamiento del cepo cambiario para personas, el Banco Central anunció una nueva política cambiaria, consistente en la flotación del tipo de cambio, mientras se ubicara dentro de la banda. Los topes fueron inicialmente fijados en \$ 1.000 y \$ 1.400, anunciándose también que el nivel inferior disminuiría 1% por mes, y el superior aumentaría 1% por mes.

Hasta mediados de la semana pasada el tipo de cambio se ubicó dentro de la banda, y por consiguiente rigió la flotación. Digresión: flotación quiere decir no intervención directa en el mercado de cambios, pero puede ser indirecta vía medidas monetarias, financieras, etc.

Pues bien, el miércoles pasado, al tipo de cambio correspondiente al tope superior de la banda, había más demandantes que oferentes. ¿Qué hizo el BCRA? Honró la palabra, y puso la diferencia. U\$s 53 M. El jueves y el viernes hizo lo mismo, desprendiéndose de u\$s 379 M. y u\$s 678 M., respectivamente.

Antes de ocuparnos de las preguntas que surgieron, permítame invitarlo a imaginar DE QUÉ, Y CÓMO, ESTARÍAMOS HABLANDO LOS ARGENTINOS, si Santiago Bausili, presidente del Banco Central, frente a la demanda excedente de dólares, al tipo de cambio equivalente al valor superior de la banda, hubiera dicho: “ahora que lo pienso mejor...”, y hubiera dispuesto una modificación de la política cambiaria.

Nadie duda de la voluntad del oficialismo, referida a enfrentar los problemas. Por lo cual la pregunta que surgió es “¿cuánto poder de fuego tiene el Banco Central para enfrentar la demanda excedente de dólares?”.

“Sólo Dios lo sabe”, contesté a boca de jarro, agregando al periodista que me lo preguntó, que consultara a quienes tienen esa información específica. La respuesta generó algún que otro comentario, dada la amistad que tengo con el Presidente de la Nación. Comentario producto de la mente febril de algunos periodistas o expertos en “los mercados”.

Desde el punto de vista decisorio, estamos delante de un nuevo ejemplo de error tipo I, error tipo II. Adopte las decisiones sobre la base de que el oficialismo le termina torciendo el brazo a los demandantes de dólares. ¿Se puede equivocar? Obvio, pero también se puede equivocar si adopta la decisión contraria, y sus temores no se verifican.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Setiembre 22, 2025.

PBI SE ESTANCÓ EN EL PRIMER TRIMESTRE

Ajustado por estacionalidad, entre el primer y el segundo trimestre de 2025, el PBI real total cayó 0,1%. ESTANCAMIENTO.

Si se me permite la chanza, el segundo fue un trimestre “keynesiano”. En efecto, durante el referido período el consumo privado cayó 1,1%, la inversión 0,5%, las exportaciones 2,2%, y las importaciones 3,3%. LO ÚNICO QUE AUMENTÓ FUE EL CONSUMO PÚBLICO, 1,1%.

Recuerde el lector que está por finalizar el tercer trimestre, de manera que esto se refiere a la prehistoria.

Los datos constituyen una noticia, pero no una novedad. Porque todas las estimaciones sectoriales sugerían este resultado. CONJETURO que el trimestre se debe haber compuesto de abril y mayo mejores, y junio peor.

Todo indica que el estancamiento continuó, en parte porque las reactivaciones de suyo se enfrían, en parte por el impacto del “ruido” cambiario, de tasas de interés, etc.

Nunca está de más recordar que la realidad es heterogénea, claro que se está desenvolviendo en un contexto de estancamiento, no de reactivación.

El par de cuadros que acompaña estas líneas ponen esta información en perspectiva.

¡Animo!

OFERTA GLOBAL

Período	Producto bruto interno												Servicios									
	Total	Impor- tacio- nes	Total		Mercaderías		Agric., caza, silv.	Pesca	Minas y canteras	Indus- trias manu- factu- ras	Electri- cidad y agua	Cons- truc- ciones	Total	Comer- cio	Hote- les y res- taur.	Transp., almac. y comu- nicac.	Inter- med. finan- ciera	Inmob. y al- quile- res	Admin. públi- ca, de- fensa	Serv. Ense- ñanza y de salud	Otras	Ser- vicio domés- tico
			(a pre- cios de mercado)	(a costo de actores)	Total	Caza, Pesca y silv.																
(variaciones anuales, en %)																						
2017	5,1	15,5	2,4	2,2	2,3	2,3	14,3	-3,4	2,1	-1,3	10,5	2,1	1,2	2,9	2,3	5,1	3,0	0,7	1,3	2,2	1,6	-1,4
2018	-3,0	-4,7	-2,5	-2,6	-5,7	-15,3	5,4	0,8	-5,0	0,2	1,4	-0,6	-4,3	-0,4	-2,8	4,0	2,2	-0,3	1,4	1,5	-0,3	3,9
2019	-5,8	-18,7	-2,0	-1,6	0,6	22,6	-10,1	1,3	-6,0	-2,8	-6,1	-2,8	-6,6	0,1	-0,7	-11,7	-1,1	0,1	1,1	0,3	-2,0	0,2
2020	-11,4	-17,8	-9,9	-10,0	-8,7	-6,0	-20,9	-10,4	-7,8	1,0	-22,3	-10,8	-5,4	-49,1	-17,4	-1,2	-6,3	-6,3	-4,8	-9,8	-39,3	-18,6
2021	12,4	21,6	10,4	10,0	11,5	-0,3	16,6	10,2	16,1	3,3	26,8	9,0	13,9	24,0	7,4	0,7	8,5	5,2	3,3	5,9	28,1	3,5
2022	7,8	18,1	5,3	5,4	3,7	-3,8	9,8	13,6	4,4	2,7	8,3	6,4	5,8	37,0	7,5	0,0	5,3	6,7	4,4	5,8	11,4	11,7
2023	-1,2	0,1	-1,6	-1,3	-5,1	-22,4	-6,4	6,5	-2,0	-0,7	0,8	1,0	0,5	7,4	-0,7	-3,6	1,5	2,3	2,7	1,5	3,0	0,7
2024	-2,9	-10,3	-0,9	-1,5	-0,5	29,6	8,0	7,4	-8,7	0,1	-17,5	-2,1	-7,3	5,0	0,8	-4,0	-0,2	-1,1	0,7	-0,2	-3,2	-0,8
(variaciones interanuales, en %)																						
I.T 17	1,7	7,9	0,0	0,0	-1,3	3,5	31,5	-5,1	-3,2	-0,1	1,8	0,8	-2,6	0,6	3,0	2,6	1,9	0,9	0,6	2,7	2,3	-1,6
II	3,9	12,6	1,8	1,7	1,6	1,4	20,2	-6,5	1,9	-2,6	11,0	1,7	0,6	3,5	3,2	4,2	2,1	1,1	1,4	2,2	-0,4	-3,7
III	7,0	18,5	3,8	3,4	4,5	1,6	13,3	-3,4	5,7	-1,8	13,4	2,8	3,0	3,6	2,1	6,6	3,5	0,2	1,8	2,0	2,7	0,2
IV	7,9	22,5	4,1	3,5	4,4	4,7	-0,8	1,4	3,7	-0,9	16,1	3,0	3,6	4,0	0,9	7,0	4,5	0,7	1,4	2,1	1,8	-0,6
I.T 18	6,6	15,4	4,1	3,7	3,6	2,3	14,3	1,3	3,2	0,3	10,8	3,7	6,9	4,0	1,0	5,8	4,8	0,6	1,6	2,0	0,4	6,4
II	-2,1	4,2	-3,8	-4,4	-11,4	-31,1	-13,3	4,6	-1,7	2,2	5,3	0,9	-1,0	-0,3	-4,0	8,8	4,8	-0,2	1,7	2,0	0,3	2,2
III	-5,2	-10,2	-3,7	-3,3	-4,8	-4,0	8,2	-0,1	-7,5	0,9	-1,0	-2,3	-9,2	-2,6	-3,6	5,7	0,8	-0,7	1,0	1,2	-1,1	2,4
IV	-10,5	-24,6	-6,1	-5,7	-7,9	3,0	14,0	-2,3	-12,5	-2,7	-8,6	-4,4	-12,5	-2,6	-4,4	-3,6	-1,3	-0,8	1,2	0,8	-0,7	4,3
I.T 19	-10,5	-24,7	-5,9	-5,3	-5,5	9,0	6,8	-0,8	-10,9	-5,1	-7,9	-5,2	-12,3	-2,8	-4,4	-9,2	-2,5	-1,0	1,4	-0,9	-2,6	1,2
II	-4,7	-22,2	0,4	1,3	8,5	45,2	-3,0	1,1	-7,3	-6,6	-6,1	-3,4	-7,9	0,0	1,1	-13,7	-2,9	0,1	0,9	-0,3	-1,4	2,4
III	-4,5	-14,6	-1,6	-1,5	-1,2	12,8	-16,9	3,1	-4,6	-2,3	-3,7	-1,7	-3,5	2,1	0,4	-14,5	0,5	0,5	1,1	0,9	-2,0	-0,8
IV	-3,2	-11,3	-1,1	-1,0	-1,1	0,2	-19,5	1,8	-1,1	3,6	-6,8	-0,9	-2,1	1,2	0,1	-9,3	0,4	0,8	1,0	1,6	-1,8	-2,1
I.T 20	-7,0	-15,2	-5,0	-4,7	-6,4	-4,9	-30,4	0,7	-6,4	4,1	-19,7	-3,8	-5,9	-10,0	-5,7	-6,8	-1,8	1,5	0,1	-1,7	-6,9	-2,1
II	-20,9	-30,2	-18,8	-19,2	-18,1	-9,9	-14,0	-18,2	-21,3	-3,0	-50,0	-19,9	-17,2	-72,9	-22,3	-2,6	-13,7	-11,5	-8,9	-23,5	-67,6	-36,1
III	-12,5	-21,4	-10,1	-10,2	-6,8	-1,6	-18,3	-12,8	-5,0	2,3	-21,3	-12,2	-1,8	-61,5	-21,7	1,1	-6,9	-8,6	-5,9	-9,4	-56,0	-22,0
IV	-4,1	-2,6	-4,5	-4,5	-0,2	-0,5	-21,8	-10,9	1,5	0,5	4,1	-6,9	3,8	-53,6	-19,4	3,7	-2,7	-6,7	-4,4	-3,4	-26,0	-15,5
I.T 21	3,5	4,9	3,2	2,7	8,5	3,7	6,5	-5,1	12,1	-3,2	24,9	-0,3	11,2	-32,9	-9,8	3,3	4,0	-5,0	-1,9	-1,2	-9,6	-16,3
II	21,2	36,9	18,1	17,7	17,3	-3,9	28,2	16,8	33,0	10,9	79,5	18,0	27,4	92,8	14,7	0,1	15,7	8,1	6,0	13,7	107,5	24,7
III	14,4	26,1	11,8	11,3	11,2	-0,6	34,7	13,1	13,2	5,6	21,6	11,4	11,2	63,5	12,4	-0,3	8,5	7,8	4,4	10,0	77,0	13,6
IV	11,1	21,1	8,8	8,4	8,1	5,2	-19,1	18,1	9,0	0,4	5,2	8,6	7,9	62,6	15,0	0,0	6,5	11,0	4,9	2,5	10,7	2,5
I.T 22	9,7	25,9	6,0	6,0	4,7	2,4	13,9	13,3	4,2	5,2	2,8	6,7	4,5	36,3	10,5	1,9	4,8	9,3	4,4	5,6	9,3	11,8
II	11,0	26,4	7,6	7,4	4,2	-5,4	23,7	15,8	7,1	5,0	16,0	9,8	9,5	55,5	8,0	2,8	7,7	9,7	6,4	16,3	20,7	11,8
III	9,0	21,3	5,9	6,1	5,3	-1,9	0,2	14,3	5,7	-3,8	12,1	6,6	7,4	40,4	8,1	-0,9	5,7	7,0	4,5	0,9	9,1	9,2
IV	1,7	1,1	1,8	2,0	0,8	-8,4	7,8	11,0	0,8	4,9	3,1	2,8	1,8	23,5	3,7	-3,8	2,9	1,3	2,6	0,9	8,0	14,3
I.T 23	1,6	0,7	1,9	2,1	1,1	-11,4	4,5	8,5	3,1	6,5	3,0	2,7	3,9	20,2	1,0	-2,9	2,5	1,9	2,7	0,9	5,0	7,6
II	-3,4	3,0	-5,1	-5,4	-14,5	-45,5	-28,7	7,4	-0,9	-6,4	1,2	1,1	2,7	10,5	-3,2	-4,8	1,5	2,0	2,7	1,6	2,9	-1,3
III	-1,0	-2,7	-0,5	-0,4	-2,2	-6,4	2,0	5,6	-3,6	2,5	0,1	0,6	-0,1	0,4	0,3	-2,1	0,8	2,4	2,8	1,6	1,7	-2,1
IV	-1,8	-0,5	-2,1	-1,2	-2,3	5,9	0,5	4,7	-6,0	-5,2	-1,2	-0,5	-4,3	0,4	-0,6	-4,6	1,4	2,9	2,6	1,9	2,2	-1,6
I.T 24	-7,2	-14,9	-5,1	-4,8	-7,0	8,7	5,6	8,3	-13,7	-2,3	-19,1	-3,5	-9,4	-1,5	-0,4	-12,9	-1,5	0,5	1,9	1,3	-1,6	-3,5
II	-5,2	-21,6	-0,5	-0,4	7,1	87,5	39,5	6,6	-17,3	2,9	-23,0	-5,0	-15,7	-2,6	1,6	-9,5	-1,2	-0,9	0,9	0,1	-3,8	3,6
III	-3,6	-12,2	-1,2	-2,0	-2,2	10,8	-5,4	6,9	-5,2	0,6	-15,2	-1,9	-5,7	7,0	-0,3	-1,6	-0,4	-1,5	0,1	-0,8	-4,1	-1,7
IV	4,7	10,0	3,3	1,1	-0,5	-6,6	3,2	7,8	1,7	-0,9	-12,5	2,0	2,6	16,4	2,3	8,4	2,1	-2,3	0,1	-1,3	-3,6	-0,8
I.T 25	12,5	40,0	5,8	4,8	5,1	4,4	11,6	6,6	5,2	1,1	5,8	4,6	7,1	8,9	2,6	26,6	4,2	-1,2	0,3	-0,8	-1,6	-2,5
II	12,2	38,3	6,3	5,9	5,4	4,8	-42,1	6,6	6,9	-1,1	10,6	6,2	10,3	17,0	1,4	26,7	6,2	-0,8	1,3	0,9	1,4	-1,3

DEMANDA GLOBAL

Período	Total	Expor- tacio- nes	Consu- mo priva- do	Consu- mo públi- co	Inversión bruta fija									Otros activos fijos	Varia- ción de exis- tencias	
					Total	Constru- ciones	Otras construc- ciones	Equipo durable de producción			Equipo de transporte					
								Total	Maquinaria	Nac.	Imp.	Total	Nac.			Imp.
(variaciones anuales, en %)																
2017	5,1	1,7	4,2	1,9	11,2	12,4	1,4	11,4	15,9	12,8	17,9	-2,5	-6,4	2,6	5,2	83,4
2018	-3,0	-0,7	-2,4	-3,3	-5,7	0,1	2,5	-10,2	-6,9	-14,3	-2,2	-22,4	-17,5	-28,0	5,3	-27,1
2019	-5,8	11,2	-6,3	0,5	-15,4	-7,4	0,5	-23,1	-20,6	-18,6	-21,7	-33,9	-22,2	-49,4	5,8	-196,6
2020	-11,4	-17,1	-14,4	-3,7	-12,6	-18,8	-35,4	-4,8	-7,3	4,9	-14,3	8,5	10,5	4,4	59,9	-260,8
2021	12,4	9,4	11,5	2,9	33,3	28,6	47,7	35,9	34,5	35,2	34,0	42,1	55,3	13,6	4,1	-31,3
2022	7,8	5,4	12,0	1,0	11,2	4,1	9,7	16,4	18,6	12,2	23,1	6,9	11,5	-6,6	11,5	-174,7
2023	-1,2	-8,6	-0,1	3,4	-1,7	-2,3	25,3	-4,1	-8,4	-4,2	-11,1	16,2	23,1	-8,2	10,2	-28,8
2024	-2,9	17,2	-2,9	-3,5	-17,7	-24,0	-4,7	-16,0	-18,5	-19,3	-18,0	-6,8	-16,5	39,4	27,9	121,7
(variaciones interanuales, en %)																
I.T 17	1,7	0,2	2,6	-0,1	2,0	1,5	-6,5	3,2	-0,6	-6,4	2,9	18,5	-12,5	93,7	3,4	13,2
II	3,9	0,9	3,8	2,5	7,5	13,4	-10,0	6,1	6,2	12,1	2,6	5,6	-6,2	25,5	4,4	16,1
III	7,0	3,6	4,8	0,5	14,9	15,4	0,2	16,2	25,1	19,3	28,8	-8,4	-5,2	-11,7	6,7	-702,1
IV	7,9	2,1	6,0	4,5	19,8	19,5	29,6	19,4	33,4	24,4	40,0	-16,7	-2,3	-29,4	6,3	27,4
I.T 18	6,6	6,3	4,7	-1,2	15,8	12,5	11,6	18,6	21,6	14,7	25,5	8,1	10,8	5,2	6,2	-30,8
II	-2,1	-9,4	0,0	-2,3	2,5	5,7	9,9	-0,2	4,0	-8,5	12,6	-14,0	-10,4	-18,6	6,0	-61,9
III	-5,2	-6,2	-5,4	-4,2	-11,7	-1,5	-2,6	-19,1	-14,2	-20,9	-10,2	-37,4	-36,1	-38,9	4,3	114,4
IV	-10,5	7,8	-9,4	-5,3	-24,4	-13,9	-7,3	-32,8	-30,5	-32,9	-28,9	-42,6	-30,7	-57,0	4,7	-55,1
I.T 19	-10,5	2,0	-10,0	0,6	-23,7	-10,4	-2,4	-34,7	-31,6	-37,6	-28,6	-46,8	-35,1	-60,2	2,6	79,1
II	-4,7	16,7	-7,5	0,4	-18,1	-7,7	5,4	-27,4	-23,0	-22,0	-23,6	-44,8	-37,2	-55,4	5,0	44,0
III	-4,5	15,3	-4,6	1,9	-9,5	-5,1	6,7	-14,8	-14,3	-10,5	-16,4	-17,0	12,6	-51,0	9,0	-136,7
IV	-3,2	11,2	-2,1	-0,6	-8,8	-6,2	-9,7	-11,1	-10,5	-1,3	-16,2	-13,8	-15,6	-10,4	6,7	-152,1
I.T 20	-7,0	-3,9	-8,1	-0,8	-18,2	-24,1	-14,5	-13,4	-13,6	-5,7	-17,0	-12,6	-14,5	-9,1	-2,7	-45,3
II	-20,9	-13,2	-23,4	-7,7	-38,2	-46,8	-61,3	-27,7	-28,1	-22,0	-31,6	-25,3	-18,5	-38,6	-27,2	108,7
III	-12,5	-17,2	-14,1	-6,2	-8,2	-13,1	-33,6	-1,9	-6,4	13,9	-18,0	22,7	14,5	44,2	135,1	-70,4
IV	-4,1	-31,8	-11,2	0,1	16,8	10,4	-25,3	26,2	21,5	30,4	15,2	50,0	62,5	26,9	126,8	-652,4
I.T 21	3,5	-9,3	2,0	-2,9	39,3	36,7	7,3	46,1	39,6	55,3	31,7	78,3	98,0	43,4	4,1	29,7
II	21,2	7,2	22,7	4,9	77,1	82,5	116,5	70,9	63,8	82,3	51,6	109,9	119,6	84,7	57,2	-80,4
III	14,4	18,8	11,5	4,8	20,3	17,6	37,2	21,4	23,9	23,0	24,5	11,4	25,4	-17,8	-6,5	-327,0
IV	11,1	23,1	10,8	4,7	14,6	4,6	63,0	19,1	20,6	7,2	31,5	13,0	23,5	-11,9	-1,2	-13,8
I.T 22	9,7	8,6	9,9	4,0	10,8	0,7	8,3	18,7	25,7	12,7	33,3	-8,3	-4,8	-16,9	13,9	-18,4
II	11,0	8,4	15,5	4,8	19,7	12,1	14,2	25,1	27,3	19,9	33,2	15,6	16,0	14,2	20,3	-787,8
III	9,0	-2,5	11,3	-0,5	15,4	7,2	12,0	21,9	23,6	15,4	29,9	14,2	19,6	-3,0	12,1	167,8
IV	1,7	8,5	10,9	-3,4	0,0	-3,0	4,0	1,4	0,3	1,0	-0,1	6,5	14,2	-19,1	5,5	-112,3
I.T 23	1,6	-6,9	5,4	5,6	-1,1	-0,9	21,5	-3,3	-7,6	7,2	-14,9	19,4	33,0	-19,0	9,1	64,0
II	-3,4	-13,2	-0,4	5,0	-1,8	-3,0	17,1	-3,1	-7,7	-4,2	-10,3	18,6	27,1	-8,2	26,1	58,6
III	-1,0	-5,8	-2,3	4,0	1,6	-3,3	29,2	2,0	-2,4	-7,0	0,7	23,6	27,9	6,8	0,8	35,9
IV	-1,8	-8,1	-3,0	-0,8	-6,0	-2,0	33,2	-12,8	-16,8	-10,8	-20,8	4,0	7,4	-11,8	11,5	-463,5
I.T 24	-7,2	15,0	-7,5	-3,4	-24,0	-26,4	7,1	-26,2	-26,9	-33,9	-22,5	-23,1	-38,2	46,6	1,1	24,5
II	-5,2	18,3	-7,0	-5,0	-29,4	-31,1	1,4	-32,5	-30,6	-30,0	-31,1	-39,5	-41,3	-31,7	30,6	-54,8
III	-3,6	15,8	-1,6	-4,4	-17,1	-20,9	-9,3	-16,3	-20,4	-13,4	-24,8	-0,4	-4,9	20,7	16,3	-91,6
IV	4,7	19,5	6,1	-1,3	1,3	-17,6	-15,1	16,2	9,1	2,5	14,1	40,1	18,6	162,7	49,0	-99,0
I.T 25	12,5	6,7	11,0	-1,7	31,5	8,3	-9,1	53,8	48,8	19,8	64,4	72,9	78,9	61,5	-1,7	-24,8
II	12,2	3,3	9,9	0,6	32,1	15,2	-7,2	49,5	36,3	16,4	51,6	104,7	63,8	256,7	-2,2	-96,2

IIT.25, DESOCUPACIÓN DE 7,6%. IGUAL QUE EN IIT.24

En el segundo trimestre de 2025, la tasa de desocupación equivalió a 7,6% de la población económicamente activa (PEA). EXACTAMENTE EL MISMO NIVEL REGISTRADO EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2024.

Muy probablemente el dato sorprendió a más de uno, porque para los medios de comunicación sólo hay fábricas que cierran, y asalariados que pierden su trabajo; por eso a mis amigos los periodistas les pregunto: ¿no habrá alguna fábrica que se abra, o que se expanda; no habrá alguna persona que consigue empleo?

El mantenimiento de la tasa de desocupación es compatible con diferentes variaciones de la oferta y la demanda de trabajo, porque mide la diferencia entre una y otra. ¿Qué ocurrió durante el período en consideración? El par de cuadros que acompaña estas líneas sirve para responder el interrogante.

La tasa de empleo, que mide la proporción de la población total que efectivamente trabajó, cayó 0,3 puntos porcentuales, al pasar de 44,8% a 44,5%. De haberse mantenido constante la PEA, la tasa de desocupación hubiera aumentado, aunque menos de un punto porcentual.

Segundo trimestre es historia o, si se prefiere, prehistoria. Pero el dato sirve para revisar la velocidad con la cual se especula con el probable impacto de la política económica sobre, por ejemplo, el empleo y el desempleo.

¡Animo!

DESOCUPACION, SUBOCUPACION, ACTIVIDAD Y EMPLEO

Fecha	Desocupación (% fuerza laboral)			Subocupación demandan Actividad (% fuerza laboral)			Actividad (% población total)			Empleo (% población total)		
	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior	Gran		Inter- rior
	Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires		Total	Buenos Aires	
2003	17,3	18,4	15,8	11,7	12,3	11,0	45,7	47,8	43,1	37,8	39,0	36,3
2004	13,6	14,4	12,6	10,4	10,8	9,8	45,9	48,2	43,3	39,7	41,2	37,9
2005	11,6	12,7	10,0	8,8	9,2	8,3	45,7	48,1	43,0	40,5	42,0	38,7
2006	10,2	11,2	8,9	7,7	8,2	7,2	46,3	48,8	43,4	41,6	43,3	39,6
2007	8,5	9,2	7,8	6,6	6,9	6,1	46,1	48,4	43,4	42,2	43,9	40,0
2008	7,9	8,4	7,3	6,1	6,2	6,0	45,9	48,0	43,5	42,2	44,0	40,3
2009	8,7	9,1	8,2	6,9	7,2	6,6	46,1	48,6	43,3	42,1	44,2	39,8
2010	7,8	8,2	7,1	6,2	6,2	6,3	46,0	48,5	43,2	42,4	44,5	40,1
2011	7,2	7,8	6,4	5,9	6,0	5,7	46,3	48,5	43,8	43,0	44,8	41,0
2012	7,2	7,8	6,5	6,1	6,7	5,4	46,2	48,4	43,9	42,9	44,6	41,1
2013	7,1	7,6	6,5	5,8	6,2	5,3	46,0	47,8	44,0	42,7	44,2	41,1
2014	7,3	7,6	6,9	6,2	6,6	5,7	44,9	46,0	43,9	41,7	42,5	40,9
2017	8,4	9,7	6,6	7,3	7,3	7,3	45,9	47,6	43,9	42,1	43,0	41,0
2018	9,2	10,8	7,3	7,9	7,8	8,0	46,6	48,0	44,8	42,3	42,8	41,6
2019	9,8	11,0	8,4	9,2	8,8	9,7	47,3	48,8	45,5	42,6	43,4	41,7
2020	11,6	12,8	10,1	7,9	7,3	8,6	43,2	43,1	43,3	38,3	37,7	39,0
2021	8,8	9,4	8,0	8,5	7,7	9,5	46,5	47,0	45,8	42,4	42,6	42,2
2022	6,8	7,6	5,9	7,3	7,0	7,9	47,4	48,1	46,6	44,2	44,5	43,9
2023	6,1	6,8	5,4	6,8	6,0	7,9	48,2	48,5	47,5	45,2	45,4	44,9
2024	7,2	8,0	6,2	7,7	7,2	8,4	48,4	49,3	47,4	45,0	46,3	44,5
IT.20	10,4	11,5	9,0	8,2	7,2	9,5	47,1	48,6	45,3	42,2	43,0	41,3
IIT.	13,1	13,2	13,0	5,0	4,7	5,3	38,4	37,6	39,3	33,4	32,7	34,2
IIIT.	11,7	13,8	9,4	8,1	6,7	9,6	42,3	41,4	43,5	37,4	35,7	39,4
IVT.	11,0	12,6	9,1	10,3	10,6	9,9	45,0	44,9	45,1	40,1	39,3	41,0
IT.21	10,2	11,0	9,1	8,7	7,9	9,6	46,3	46,7	45,8	41,6	41,6	41,6
IIT.	9,6	10,2	8,9	8,5	7,5	9,7	45,9	46,0	45,8	41,5	41,3	41,7
IIIT.	8,2	8,9	7,4	8,3	7,5	9,4	46,7	47,6	45,7	42,9	43,3	42,3
IVT.	7,0	7,4	6,4	8,6	7,9	9,4	46,9	47,6	46,0	43,6	44,1	43,0
IT.22	7,0	7,3	6,5	6,9	8,2	5,8	46,5	46,7	46,3	43,3	43,3	43,3
IIT.	6,9	7,8	5,7	7,7	6,7	8,9	47,9	48,7	46,9	44,6	44,9	44,2
IIIT.	7,1	8,2	5,8	7,6	6,9	8,4	47,6	48,6	46,5	44,2	44,6	43,8
IVT.	6,3	7,0	5,5	7,1	6,1	8,3	47,6	48,3	46,8	44,6	45,0	44,2
IT.23	6,9	7,7	5,9	6,3	5,2	7,8	48,3	48,0	47,6	45,0	45,2	44,7
IIT.	6,2	6,7	5,7	7,4	6,6	8,4	47,6	47,6	47,5	44,6	44,4	44,8
IIIT.	5,7	6,2	5,2	6,8	6,1	7,6	48,2	49,0	47,4	45,5	45,9	44,9
IVT.	5,7	6,5	4,8	6,8	5,9	7,8	48,6	49,4	47,6	45,8	46,2	45,3
IT.24	7,7	9,0	6,1	7,0	6,1	8,0	48,0	48,5	47,4	44,3	44,2	44,5
IIT.	7,6	8,3	6,7	8,1	8,0	8,2	48,5	49,4	47,4	44,8	45,3	44,3
IIIT.	6,9	7,6	6,1	8,1	7,5	8,9	48,3	49,3	47,2	45,0	49,3	44,3
IVT.	6,4	7,1	5,7	7,6	7,1	8,4	48,8	49,9	47,5	45,7	46,4	44,8
IT.25	7,9	9,1	6,4	7,0	6,7	7,3	48,2	49,4	46,8	44,4	44,9	43,9
IIT.	7,6	8,7	6,3	7,9	7,6	8,2	48,1	48,9	47,2	44,5	44,7	44,3
(variaciones, en puntos porcentuales)												
IIT-IIT24	0,0	0,4	-0,4	-0,2	-0,4	0,0	-0,4	-0,5	-0,2	-0,3	-0,6	0,0

ACTIVIDAD, EMPLEO, SUBOCUPACION Y DESOCUPACION

(miles)

Fecha	Población total			Económicamente activa			Ocupada			Desocupada		
	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior	Total	Gran Buenos Aires	Inte-rior
2003	22.762	12.375	10.387	10.388	5.914	4.474	8.595	4.825	3.769	1.794	1.089	705
2004	23.129	12.484	10.645	10.628	6.013	4.615	9.182	5.147	4.035	1.446	866	580
2005	23.349	12.551	10.799	10.678	6.034	4.645	9.444	5.266	4.179	1.234	768	466
2006	23.766	12.647	11.111	10.994	6.168	4.829	9.874	5.465	4.391	1.119	703	438
2007	24.033	12.732	11.227	11.074	6.161	4.873	10.135	5.592	4.493	939	569	370
2008	24.390	12.829	11.561	11.187	6.164	5.023	10.304	5.645	4.659	883	519	364
2009	24.628	12.934	11.694	11.354	6.290	5.064	10.371	5.720	4.651	984	571	414
2010	24.866	13.039	11.827	11.429	6.319	5.111	10.547	5.801	4.746	882	518	364
2011	25.087	13.126	11.960	11.617	6.382	5.236	10.783	5.883	4.901	834	499	335
2012	25.315	13.223	12.092	11.704	6.397	5.307	10.860	5.895	4.965	844	510	342
2013	25.637	13.347	12.290	11.792	6.386	5.406	10.956	5.902	5.054	837	484	353
2014	26.530	13.688	12.842	11.921	6.290	5.632	11.055	5.810	5.245	866	480	386
2017	27.522	14.884	12.638	12.633	7.086	5.547	11.580	6.396	5.182	1.056	690	366
2018	27.806	15.050	12.756	12.946	7.225	5.721	11.752	6.448	5.304	1.194	777	417
2019	28.262	15.262	13.000	13.364	7.446	5.918	12.049	6.625	5.424	1.315	821	495
2020	28.597	15.417	13.181	12.360	6.649	5.710	10.943	5.806	5.138	1.416	843	573
2021	28.907	15.568	13.339	13.425	7.050	6.375	12.253	6.627	5.626	1.172	686	486
2022	29.171	15.717	13.455	13.831	7.557	6.274	12.890	6.985	5.906	941	573	369
2023	29.431	15.863	13.569	14.174	7.729	6.445	13.303	7.206	6.098	870	524	347
2024	29.688	16.007	13.681	14.371	7.891	6.481	13.344	7.261	6.084	1.027	630	397
IT.20	28.538	15.360	13.178	13.440	7.465	5.975	12.045	6.607	5.438	1.394	857	537
IIT.	28.604	15.397	13.207	10.983	5.795	5.188	9.546	5.032	4.514	1.436	762	674
IIIT.	28.506	15.435	13.071	12.073	6.384	5.689	10.658	5.504	5.154	1.414	880	534
IVT.	28.740	15.474	13.266	12.942	6.953	5.989	11.524	6.080	5.444	1.418	873	545
IT.21	28.808	15.512	13.296	13.338	7.248	6.090	11.982	6.449	5.533	1.355	799	556
IIT.	28.872	15.548	13.324	13.254	6.101	7.153	11.981	6.424	5.557	1.272	729	543
IIIT.	28.939	15.586	13.353	13.517	7.412	6.105	12.404	6.749	5.655	1.113	663	450
IVT.	29.007	15.624	13.383	13.591	7.438	6.153	12.644	6.885	5.759	947	553	394
IT.22	29.073	15.661	13.412	13.526	7.315	6.211	12.584	6.779	5.805	943	537	406
IIT.	29.138	15.698	13.440	13.950	7.646	6.304	12.994	7.048	5.946	957	598	359
IIIT.	29.204	15.735	13.469	13.911	7.643	6.268	12.922	7.018	5.904	989	625	364
IVT.	29.270	15.772	13.498	13.937	7.624	6.313	13.061	7.093	5.968	875	530	345
IT.23	29.335	15.809	13.526	14.166	7.732	6.434	13.191	7.139	6.052	973	592	381
IIT.	29.398	15.844	13.554	13.979	7.544	6.435	13.108	7.037	6.071	872	508	364
IIIT.	29.464	15.881	13.583	14.210	7.777	6.433	13.396	7.297	6.099	814	480	334
IVT.	29.528	15.917	13.611	14.340	7.864	6.476	13.518	7.350	6.168	822	514	308
IT.24	29.594	15.954	13.640	14.202	7.741	6.461	13.114	7.046	6.068	1.088	695	393
IIT.	29.656	15.989	13.667	14.386	7.902	6.484	13.298	7.245	6.053	1.088	657	431
IIIT.	29.720	16.025	13.695	14.363	7.905	6.458	13.368	7.306	6.062	994	599	395
IVT.	29.783	16.060	13.723	14.533	8.014	6.519	13.597	7.446	6.151	937	568	369
IT.25	29.847	16.096	13.751	14.394	7.953	6.441	13.259	7.228	6.031	1.136	726	410
IIT.	29.909	16.131	13.778	14.395	7.888	6.507	13.304	7.205	6.099	1.091	683	408

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Setiembre 22, 2025.

MAYOR SUPERÁVIT COMERCIAL EN AGO. SIN AVALANCHA IMPORTADORA

En agosto pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.865 M.; e importó por valor de u\$s 6.463 M. Por lo cual obtuvo un superávit comercial de u\$s 1.402 M. EL MAYOR VALOR DE LO QUE VA DE 2025, COMPLETANDO UN TRIMESTRE DE ALTO SUPERÁVIT COMERCIAL, LUEGO DE LOS 5 PRIMEROS MESES DEL AÑO, DE SUPERÁVIT “RAQUÍTICO”.

Con respecto a agosto de 2024, el valor de las exportaciones aumentó 16,4%, y el de las importaciones 32,4%.

Importa destacar, como aparece en la porción inferior de uno de los cuadros que acompaña estas líneas, que hasta agosto por lo menos, la cifra de importaciones no registra la tan temida “avalancha china”.

El otro cuadro desagrega las variaciones de los valores, en términos de cambios en los precios por una parte, y en las cantidades por la otra; al tiempo que desagrega los valores de exportación e importación, por tipo de producto.

Nótese, del lado de las exportaciones, el aumento de 40,7% en las de combustibles y energía, y del lado de las importaciones, la reducción de 36,3% en el mismo rubro. EN OTROS TÉRMINOS, una porción de la mejora en el superávit comercial tiene que ver con lo que está ocurriendo en materia energética.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Setiembre 22, 2025.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones (millones de u\$s)	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones (var. anuales, en %)	Saldo
2019	65.116	49.124	15.992	24,6	5,4	-25,0	
2020	54.884	42.354	12.530	22,8	-15,7	-13,8	
2021	77.935	63.185	14.750	18,9	42,0	49,2	
2022	88.445	81.522	6.923	7,8	13,5	29,0	
2023	66.787	73.715	-6.928	-10,4	-24,5	-9,6	
2024	79.703	60.775	18.928	23,7	19,3	-17,6	
8m2024	52.143	38.068	14.075	27,0	(variaciones interanuales, en		
8m2025	55.367	50.297	5.070	9,2	6,2	32,1	
Ene.23	4.925	5.368	-443	-9,0	-11,2	2,2	
Feb.	5.239	5.029	210	4,0	-18,8	-10,7	
Mar.	5.735	6.846	-1.111	-19,4	-22,0	-3,3	
Abr.	5.898	6.091	-193	-3,3	-29,3	-11,5	
May.	6.262	7.386	-1.124	-17,9	-24,1	-6,3	
Jun.	5.415	7.248	-1.833	-33,9	-35,8	-16,3	
Jul.	6.060	6.761	-701	-11,6	-22,4	-18,4	
Ago.	5.910	6.885	-975	-16,5	-21,6	-12,1	
Set.	5.751	6.525	-774	-13,5	-23,5	-8,6	
Oct.	5.396	5.839	-443	-8,2	-32,2	-3,9	
Nov.	4.923	5.482	-559	-11,4	-30,9	-4,9	
Dic.	5.273	4.255	1.018	19,3	-13,8	-15,2	
Ene.24	5.412	4.604	808	14,9	9,9	-14,2	
Feb.	5.550	4.118	1.432	25,8	5,9	-18,1	
Mar.	6.492	4.332	2.160	33,3	13,2	-36,7	
Abr.	6.511	4.705	1.806	27,7	10,4	-22,8	
May.	7.667	5.012	2.655	34,6	22,4	-32,1	
Jun.	6.567	4.687	1.880	28,6	21,3	-35,3	
Jul.	7.186	5.727	1.459	20,3	18,6	-15,3	
Ago.	6.758	4.883	1.875	27,7	14,3	-29,1	
Set.	6.953	5.971	982	14,1	20,9	-8,5	
Oct.	7.032	6.120	912	13,0	30,3	4,8	
Nov.	6.526	5.249	1.277	19,6	32,6	-4,3	
Dic.	7.049	5.367	1.682	23,9	33,7	26,1	
Ene.25	5.915	5.753	162	2,7	9,3	25,0	
Feb.	6.140	5.864	276	4,5	10,6	42,4	
Mar.	6.642	6.019	623	9,4	2,3	38,9	
Abr.	6.674	6.460	214	3,2	2,5	37,3	
May.	7.095	6.488	607	8,6	-7,5	29,4	
Jun.	7.275	6.396	879	12,1	10,8	36,5	
Jul.	7.761	6.854	907	11,7	8,0	19,7	
Ago.	7.865	6.463	1.402	17,8	16,4	32,4	

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Setiembre 22, 2025.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Ago.25/ago.24 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	16,3	0,9	15,3
Productos primarios	35,6	5,1	29
Manufacturas origen agropecuario	18,0	-0,4	18,5
Manufacturas origen industrial	-7,0	1,7	-8,6
Combustibles y energía	40,7	-11,3	58,6
IMPORTACION	32,8	-7,3	43,3
Bienes de capital	75,9	5,1	67,4
Bienes intermedios	16,2	-5,9	23,5
Combustibles y lubricantes	-36,3	-16,1	-24,1
Piezas y accesorios bienes capital	13,5	-6,6	21,5
Bienes de consumo	65,4	-3,8	71,9
Vehículos automotores de pasajeros	156,0	-3,6	165,6

Rubros y usos	Ago.25/ago.24 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	16,3	0,9	15,3
Combustibles y energía	40,7	-11,3	58,6
Productos primarios	35,6	5,1	29
Manufacturas origen agropecuario	18,0	-0,4	18,5
Manufacturas origen industrial	-7,0	1,7	-8,6
IMPORTACION	32,8	-7,3	43,3
Vehículos automotores de pasajeros	156,0	-3,6	165,6
Bienes de capital	75,9	5,1	67,4
Bienes de consumo	65,4	-3,8	71,9
Bienes intermedios	16,2	-5,9	23,5
Piezas y accesorios bienes capital	13,5	-6,6	21,5
Combustibles y lubricantes	-36,3	-16,1	-24,1

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Setiembre 22, 2025.

PAUL WEBSTER MACAVOY

(1934 - 2016)

Nació en Haverhill, Massachusetts, Estados Unidos.

Estudió en la universidad Yale.

Enseñó en Yale, en las universidades de Rochester y Chicago, y en el MIT.

Entre 1975 y 1976 presidió el Consejo de Asesores Económicos.

¿Por qué los economistas nos acordamos de MacAvoy? Por sus trabajos sobre economía de la regulación.

Específicamente “analizó el funcionamiento de la regulación de los ferrocarriles, cuando en 1888 se creó la Comisión de Comercio Interestatal, encontrando que existía mucha competencia, y no monopolios naturales, en muchas rutas, dentro de Estados Unidos. Lo cual implicó que la creación de la CCI bloqueó la competencia, en vez de estimularla... Durante la década de 1960 contribuyó de manera significativa a la desregulación de la generación de electricidad, y también a la de la aeronavegación... Y en el caso de la industria petrolera, mostró la creciente escasez del petróleo, de manera que buena parte del aparente comportamiento cartelizado de la OPEC, en realidad se montó sobre oscilaciones de corto plazo, sobre una tendencia de largo plazo basada en una escasez creciente” (Shepherd, 2007).

Es autor de El fracaso de la legislación antimonopólica y la regulación, para instalar la competencia en los servicios telefónicos de larga distancia, publicado en 1996; y Los insostenibles costos de la desregulación parcial, publicado en 2007.

Shepherd, W. G. (2007): “Paul W. MacAvoy”, en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés				Dólar					Acciones		Carne		Soja	Soja
		nuestra		BCRCall e./		Presente	refer. BCRA	futuro Rofex*	Contado con liquidación	Paralelo	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		EMBI+ Caja	P. fijos	ahorro a 59 días	tasas fijas											
		(puntos básicos)	en \$ (mensual)	en \$ (anual)	en \$ (anual)	(\$ por us\$)	(\$ por us\$) Com. A 3500	(\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1							
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. 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	1.909.566,44	3.099,705	2,30	291,5	380,23	
Ago. 29	837	1,16	4,90	67,45	1.361,42	1.323,83	1.323,00	1.410,00	1.355,27	1.350,00	1.897.583,79	3.037,148	2,23	291,5	383,37	
Sep. 1	837	1,14	4,95	69,91	1.391,88	1.371,17	1.419,50	1.480,00	1.391,51	1.355,00	1.854.464,90	3.037,148	2,18	382,70		
Sep. 2	837	1,19	4,99	63,49	1.378,91	1.368,25	1.407,00	1.468,50	1.372,00	1.370,00	1.888.868,95	3.230,896	2,34		379,30	
Sep. 3	898	1,04	4,71	60,86	1.377,09	1.360,17	1.399,00	1.463,00	1.371,58	1.370,00	1.845.578,98	2.994,955	2,17		375,68	
Sep. 4	893	0,99	4,96	58,16	1.382,69	1.362,33	1.406,00	1.473,00	1.380,95	1.365,00	1.899.337,16	2.994,955	2,17		374,20	
Sep. 5	901	1,04	4,72	54,34	1.386,80	1.365,42	1.391,00	1.450,00	1.390,52	1.370,00	1.905.284,93	3.159,374	2,28		372,17	
Sep. 8	901	1,12	4,5													

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Septiembre 22, 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 de '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos financieros 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
###									
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
Sep. 11	40.365	23.596.689	17.552.700	41.149.389	18.710.948	187.542	0	0	60.047.879
Sep. 12	40.313	23.590.052	17.399.146	40.989.198	18.877.252	191.821	0	0	60.058.271
Sep. 15	39.848	23.609.660	18.467.312	42.076.972	18.954.280	193.328	0	0	61.224.580
Sep. 16	39.879	23.593.148	17.754.714	41.347.862	19.004.114	194.256	0	0	60.546.232
Sep. 17	39.781	23.556.324	17.176.030	40.732.354	19.012.119	196.229	0	0	59.940.702

CONTEXTO; Entrega N° 1.885; Septiembre 22, 2025
AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Ct / otros		
				Privado	Público									
Promedios														
###	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	161.885.333	143.294.810	108.869.369	16.965.970	13.624.923	22.043.034	41.160.815	15.074.627	32.203	26.886	4.710	607	18.590.523	
Abr.25	168.125.976	148.953.600	112.539.355	18.435.010	13.898.066	24.679.379	43.043.139	12.483.760	32.297	26.804	4.885	608	19.172.377	
May.25	175.443.070	156.203.905	117.936.987	19.094.391	15.648.005	25.259.094	45.295.610	12.639.888	33.325	27.278	5.423	624	19.239.166	
Jun.25	182.235.089	162.131.497	122.739.331	19.370.389	15.793.440	25.981.761	48.705.043	12.888.698	33.178	26.200	6.353	625	20.103.592	
Jul.25	194.306.787	172.729.873	127.497.504	19.585.073	16.170.719	27.933.105	50.704.954	13.103.653	35.168	27.247	7.277	644	21.576.914	
Ago.25	196.158.926	174.473.504	127.414.930	18.965.324	18.235.322	26.478.562	52.257.948	11.477.774	35.362	26.905	7.806	650	21.685.422	
###														
Jul. 1	191.328.726	170.227.629	128.353.499	20.117.565	15.046.768	31.649.430	49.129.574	12.410.162	33.774	26.449	6.724	601	21.101.097	
Jul. 2	191.167.030	169.990.327	127.492.869	19.552.881	14.721.318	31.708.566	49.424.884	12.085.220	33.784	26.397	6.775	612	21.176.703	
Jul. 3	191.575.367	170.313.397	127.725.065	19.500.279	14.392.636	31.781.278	49.848.555	12.202.317	33.854	26.368	6.864	622	21.261.970	
Jul. 4	191.411.544	170.062.803	127.217.187	18.674.841	14.283.018	32.194.865	50.229.069	11.835.394	33.973	26.428	6.901	644	21.348.741	
Jul. 7	190.036.884	168.499.942	125.613.679	18.917.613	14.006.692	30.913.730	49.940.958	11.834.686	33.994	26.412	6.929	653	21.536.942	
Jul. 8	190.776.169	169.218.966	126.047.746	19.394.986	13.990.487	30.457.437	50.664.989	11.539.847	34.096	26.490	7.007	599	21.557.203	
Jul. 10	191.574.042	169.904.613	124.862.269	19.712.854	14.272.180	28.866.541	50.491.659	11.519.035	35.272	27.511	7.130	631	21.669.429	
Jul. 11	191.666.983	169.991.668	125.459.912	18.967.897	15.721.851	28.070.175	51.148.245	11.551.744	35.345	27.510	7.213	622	21.675.315	
Jul. 14	192.422.397	170.703.430	125.608.469	19.739.566	16.747.044	26.583.877	50.882.688	11.655.294	35.613	27.739	7.216	658	21.718.967	
Jul. 15	194.118.786	172.450.607	126.766.683	19.892.503	17.228.850	25.928.841	51.305.940	12.410.549	35.584	27.610	7.285	689	21.668.179	
Jul. 16	193.959.148	172.323.173	126.586.583	19.564.155	16.254.676	25.648.426	51.665.758	13.453.568	35.565	27.578	7.359	628	21.635.975	
Jul. 17	194.462.267	172.860.774	127.614.307	19.829.620	15.900.593	25.878.183	51.487.405	14.518.506	35.735	27.713	7.391	631	21.601.493	
Jul. 18	193.863.682	172.195.685	127.313.760	19.060.080	16.245.114	25.974.674	51.734.889	14.299.003	35.630	27.574	7.420	636	21.667.997	
Jul. 21	194.714.697	172.998.505	127.902.197	19.382.462	17.046.246	25.359.288	51.393.396	14.720.805	35.734	27.641	7.426	667	21.716.192	
Jul. 22	195.296.683	173.632.349	127.841.622	19.684.832	16.763.857	25.047.240	51.618.012	14.727.681	35.837	27.673	7.493	671	21.664.334	
Jul. 23	195.709.420	174.049.179	127.911.154	19.519.217	17.505.752	25.080.645	50.757.919	15.047.621	35.840	27.650	7.522	668	21.660.241	
Jul. 24	196.643.953	174.980.510	128.487.229	19.635.472	17.618.657	25.356.186	51.022.878	14.854.036	35.856	27.652	7.541	663	21.663.443	
Jul. 25	196.362.544	174.691.820	128.437.008	19.731.400	17.601.942	25.620.594	51.094.745	14.388.327	35.741	27.526	7.560	655	21.670.724	
Jul. 28	198.261.150	176.559.361	128.338.115	20.001.785	17.839.545	26.124.257	50.382.224	13.990.304	35.671	27.451	7.536	684	21.701.789	
Jul. 29	199.523.230	177.852.491	129.429.866	19.806.442	17.653.620	27.237.323	50.817.888	13.914.593	35.570	27.247	7.629	694	21.670.739	
Jul. 30	199.809.911	178.149.706	129.638.480	20.097.119	17.998.433	28.142.018	50.196.943	13.203.967	35.622	27.399	7.577	646	21.660.205	
Jul. 31	200.064.711	178.400.272	130.297.386	20.088.041	16.916.537	30.904.725	50.270.374	12.117.709	35.601	27.416	7.595	590	21.664.439	
Ago. 1	198.150.482	176.434.282	129.071.776	19.357.560	16.422.275	31.102.891	50.372.187	11.816.863	35.513	27.142	7.720	651	21.716.200	
Ago. 4	196.265.530	174.478.674	127.374.298	19.553.611	16.430.683	29.761.503	50.118.142	11.510.359	35.388	27.073	7.656	659	21.786.856	
Ago. 5	196.197.283	174.450.176	127.842.156	19.382.855	16.475.281	29.602.000	51.040.060	11.341.960	35.059	26.703	7.688	668	21.747.107	
Ago. 6	195.714.987	173.961.510	127.058.724	18.913.102	16.354.327	29.898.947	50.882.005	11.010.343	35.252	26.899	7.654	699	21.753.477	
Ago. 7	194.342.491	172.570.532	125.940.083	19.017.905	16.979.765	28.872.573	50.972.414	10.997.426	35.286	26.912	7.662	712	21.771.959	
Ago. 8	193.288.687	171.453.376	124.962.244	18.730.727	15.739.511	27.729.555	51.555.849	11.206.602	35.274	26.893	7.743	638	21.835.311	
Ago. 11	191.612.616	169.714.375	123.466.101	19.181.318	16.903.984	26.099.212	50.699.964	10.581.623	35.349	27.031	7.652	666	21.898.241	
Ago. 12	192.310.648	170.479.815	124.410.198	19.253.733	18.210.188	25.267.454	51.292.018	10.386.805	35.470	27.103	7.701	666	21.830.833	
Ago. 13	192.032.809	170.206.144	124.381.298	18.546.511	18.750.103	25.472.030	51.130.902	10.481.752	35.459	27.092	7.665	702	21.826.665	
Ago. 14	192.723.719	170.903.148	125.006.367	18.750.933	18.856.386	25.081.238	51.258.026	11.059.784	35.346	26.915	7.716	715	21.820.571	
Ago. 18	194.078.003	172.297.849	125.878.390	20.033.858	18.261.854	24.516.483	51.256.151	11.810.044	35.455	26.953	7.834	668	21.780.154	
Ago. 19	196.431.245	174.813.963	127.914.936	19.701.131	18.656.386	24.599.665	52.328.441	12.629.313	35.487	26.931	7.886	670	21.617.282	
Ago. 20	196.746.282	175.206.951	127.439.299	18.939.428	18.575.527	24.239.611	52.840.085	12.844.648	35.537	27.031	7.895	611	21.539.331	
Ago. 21	197.597.456	176.059.887	128.038.532	18.808.807	19.803.651	24.119.854	53.254.918	12.051.302	35.510	26.982	7.938	590	21.537.569	
Ago. 22	198.236.200	176.668.425	128.453.993	18.322.959	19.682.332	24.425.446	53.870.639	12.152.617	35.467	26.938	7.945	584	21.567.775	
Ago. 25	197.761.637	176.191.799	128.656.902	18.635.929	20.677.488	24.274.640	53.292.364	11.776.481	35.377	26.882	7.897	598	21.569.838	
Ago. 26	197.651.507	176.146.146	129.242.732	18.515.408	20.770.626	24.322.941	54.050.811	11.582.946	35.430	26.877	7.964	589	21.505.361	
Ago. 27	199.379.618	177.870.083	129.607.757	18.392.572	20.065.005	25.098.423	54.455.050	11.596.707	35.198	26.659	7.942	597	21.509.535	
Ago. 28	200.972.694	179.434.499	131.309.042	18.641.326	20.046.822	26.124.796	54.813.808	11.682.290	35.173	26.567	7.954	652	21.538.195	
Ago. 29	201.684.624	180.128.439	132.243.770	18.626.804	17.944.253	28.961.978	55.675.125	11.035.610	35.205	26.526	8.009	670	21.556.185	
Sep. 1	199.945.149	178.339.337	130.468.307	18.256.267	17.318.223	28.213.430	55.512.934	11.167.453	35.139	26.522	8.022	595	21.605.812	
Sep. 2	199.297.016	177.752.190	129.767.351	17.969.586	17.226.587	27.733.148	56.016.991	10.821.039	35.143	26.486	8.072	585	21.544.826	
Sep. 3	201.447.309	179.907.325	130.054.693	18.016.990	16.780.543	28.068.570	56.061.195	11.127.485	35.054	26.407	8.042	605	21.539.984	
Sep. 4	202.679.018	181.135.097	131.346.989	17.540.953	17.194.782	28.982.126	56.451.959	11.177.169	35.095	26.452	8.050	593	21.543.921	
Sep. 5	201.093.266	17												

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

INDICADORES ECONÓMICOS 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, 30 d., %)	(anual, 30 d., %)	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	21.799,63	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
Sep. 12	1,3718	1,3559	1,1718	147,31	7,12	5,42	7,50		4,38	45.834,22	22.141,10	44.768,12	3.642,20
Sep. 15	1,3731	1,3608	1,1766	147,17	7,12	5,32	7,50		4,38	45.883,45	22.348,75	44.768,12	3.679,40
Sep. 16	1,3758	1,3627	1,1807	147,40	7,12	5,31	7,50		4,38	45.757,90	22.333,96	44.902,27	3.691,80
Sep. 17	1,3777	1,3644	1,1837	146,50	7,11	5,30	7,50		4,38	46.018,32	22.261,33	44.790,38	3.660,00
Sep. 18	1,3771	1,3653	1,1818	146,90	7,11	5,30	7,50		4,38	46.142,42	22.470,73	45.303,43	3.644,00