

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

No tomamos decisiones en base a lo que va a pasar, porque no lo sabemos, sino en base a lo que CREEMOS que va a pasar. De manera que esta semana “los mercados” terminarán de ajustar sus posiciones en base a lo que piensen que, el domingo próximo, dirán las urnas. El resto serán las novedades o sorpresas, que por definición son desconocidas.

CLAVES

- ♦ Para la toma de decisiones, no importa tanto lo que DIGA el presidente de Estados Unidos, cuanto lo que HAGA su secretario del Tesoro. Lo mismo ocurrió, durante la década de 1980, con Ronald Reagan.
- ♦ La renovación del Gabinete Nacional, luego de la elección del 26.X, deriva en parte del hecho de que algunos actuales ministros, serán miembros del Congreso Nacional a partir del 10.XII.
- ♦ Bolivia. Ballotage entre 2 candidatos de derecha. Jorge Quiroga y Rodrigo Paz.

ME PREGUNTO

¿Cómo combatiremos el mortal aburrimiento, entre la finalización de la actual campaña electoral, y comienzo de la próxima, cuando estará en juego la presidencia de la Nación? No sé, pero algo se nos va a ocurrir.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Los precios mayoristas aumentaron 3,7% entre agosto y setiembre pasados, porque están más expuestos a las vicisitudes del precio del dólar. El traslado a precios al consumidor dejó de ser automático.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ El domingo 26, a votar...y a esperar
- ♦ Trump: con amigos como éste...
- ♦ Inflación. Set.25. IPC noticia, IPM novedad
- ♦ PBI Mundial s/ FMI. 3,2% en 2025, como en ene.25
- ♦ Aghion, Howitt y Mokyr, Nobel en economía 2025
- ♦ A la memoria de José Luis Blanco
- ♦ Frank Knox

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Una conferencia es una reunión donde se decidirá cuando se hará la próxima reunión”. Anónimo.

COMO LO VEO

“Para Margaret Thatcher el informe Beveridge [sobre seguridad social], era un piso, no un techo [al gasto público]”.

(Fuente: Moore, C.: Margaret Thatcher. Volume one, not for turning, Allen lane, 2013).

No tomamos decisiones en base a lo que va a pasar, porque no lo sabemos, sino en base a lo que CREEMOS que va a pasar. De manera que esta semana “los mercados” terminarán de ajustar sus posiciones en base a lo que piensen que, el domingo próximo, dirán las urnas. El resto serán las novedades o sorpresas, que por definición son desconocidas.

Nueva “canasta” en la estimación oficial del IPC

Desde comienzos de 2026 la estimación del INDEC de la variación del índice de precios al consumidor, se basará en una nueva estructura de ponderaciones -popularmente denominada “canasta”-, que reemplazará a la actualmente en uso, estimada hace un par de décadas, y actualizada hace una década.

La necesidad de actualización tiene que ver con la aparición y desaparición de bienes, comercios, formas de comercialización, etc.

En las pruebas preliminares, la diferencia de la tasa de inflación mensual, utilizando la vieja y nueva canastas, se ubicó entre 0,1% y 0,2%, es decir, NADA. ¿Para qué se hizo el esfuerzo de actualización de la canasta, entonces? Porque esto no se sabía, sino que resultó precisamente de la referida comparación.

No perdamos tiempo. No hay nada extraño, y mucho menos conspirativo, en esta actualización de la canasta del IPC.

¿Y entonces?

Referido a las próximas elecciones, no es que está todo dicho sino que se ha dicho muchísimo más de lo que se puede saber. Así que calma.

A quienes me siguen preguntando, créase o no, si Argentina seguirá existiendo luego del 26 de octubre próximo, les digo que sí.

¡Animo!

EL DOMINGO 26, A VOTAR... Y A ESPERAR

El domingo próximo, por fin, llegarán las elecciones de medio período.

Digo por fin esperando, en el sentido de las expectativas, que los programas de radio y TV que nos interesan, dejen de verse sistemáticamente interrumpidos por los avisos de campaña; y en el sentido de la esperanza, que luego del comicio bajen -al menos parcialmente- las pasiones y los funcionarios se pongan a trabajar.

El resultado que surja de las urnas será leído de manera múltiple, tratando cada uno de llevar agua para su molino. El oficialismo destacando el aumento del número de bancas, tanto en Diputados como en Senadores, aunque difícilmente llegue al ansiado tercio, que le permitiría frenar las insistencias legislativas, frente a los vetos del Ejecutivo cuando se pone peligro el equilibrio fiscal. Al tiempo que tanto el oficialismo como la oposición le prestarán atención a la cantidad de votos, tanto a nivel nacional, como al de provincias específicas y al del distrito 200 de la ciudad X sita en la provincia Y.

Superado todo esto, la realidad. Notable número de personas, por separado, me han hecho preguntas, basadas en la sospecha de que el lunes 27 ¡Argentina dejará de existir! Créase o no. Mi respuesta: no sólo no dejará de existir, sino que usted irá a trabajar, abrirá su boliche, podrá almorzar en su restaurante preferido, etc. Mientras todos observamos la evolución de “los mercados”, los cuales sólo modificarán sus cotizaciones, con respecto a las del viernes 24, si se produce alguna sorpresa.

Vote y resista la tentación de prender la radio, o la TV, en busca de pistas que sugieran cuál fue el resultado electoral. Si no la resiste, prenda la radio, o la TV, y jódase. Porque por más ansioso que usted esté, no habrá información confiable.

¡Animo!

TRUMP: CON AMIGOS COMO ÉSTE...

Es fácil imaginar la escena.

Donald Trump llegó a Estados Unidos, procedente de Egipto-Israel, envuelto en estruendosos aplausos por el rol que jugó en la liberación de los 20 rehenes que todavía estaban con vida en poder de Hamas.

Supongo que el Air Force One es confortable, pero quizás no tuvo tiempo de dormir mucho.

En ese contexto hizo una reunión con el presidente Milei y su comitiva y, fiel a su estilo, se puso a hablar delante de las cámaras de TV, durante $\frac{3}{4}$ de hora.

Entre muchas otras cosas condicionó la continuación de la ayuda de Estados Unidos, a que Milei ganara las elecciones (¿cuáles elecciones; que quiere decir ganar? No preguntemos),

Tratando de racionalizar una expresión poco feliz, quizás Trump pensó que “los argentinos” al escuchar esto, saldrían corriendo a votar a los candidatos del oficialismo. No nos conoce: en cuanto escuchamos esto, los argentinos salimos a comprar dólares, vender acciones y también desprendernos de títulos públicos.

Al otro día el secretario del Tesoro de Estados Unidos volvió a aclarar lo que “quiso decir” su presidente, para lo cual... compró pesos, que es la versión paqueta de que, en realidad, vendió dólares.

Estamos acostumbrados, para la toma de decisiones de cada uno de nosotros, que más importante que alguna declaración del presidente de Estados Unidos, son las decisiones que sigue adoptando el Tesoro del referido país.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.889; Octubre 20, 2025.

INFLACIÓN. SET.25, IPC, NOTICIA; IPM, NOVEDAD

Según INDEC, tanto en GBA (CABA + suburbios) como en Nación, entre agosto y setiembre pasados en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,1%.

Entre setiembre de 2024 y de 2025, los precios al consumidor subieron 32,6% en GBA y 31,7% en Nación. Uno de los cuadros que acompañan estas líneas pone esta información en perspectiva.

No voy a “teorizar” sobre el repunte de la tasa de inflación, porque entre julio y agosto pasado, en promedio los precios al consumidor habían aumentado 1,9%. PORQUE NO ME GUSTA HACERLE PERDER EL TIEMPO AL LECTOR.

En setiembre pasado la evolución de los precios al consumidor fue noticia; en cambio, la de los precios mayoristas (IPM) fue una novedad.

En efecto, subieron 3,7% con respecto a agosto.

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

La porción inferior izquierda muestra que, a nivel precios mayoristas, la tasa de inflación mensual dejó de caer a mediados de 2025.

Lo cual se explica fácilmente porque la canasta con la que se elabora el IPM tiene fuerte componente de mercaderías, buena parte de las cuales está asociada con la evolución del tipo de cambio. En setiembre pasado, en promedio los precios de los productos importados subieron 9%, y los de los productos primarios (muchos de ellos exportables), 4%.

En otras épocas el traslado de esto a precios internos resultaba casi automático, porque la política económica era permisiva. No en 2025.

La porción inferior derecha del cuadro muestra que, desde agosto pasado, la tasa de inflación interanual comenzó a subir... levemente. Esto sí es noticia, pero no novedad.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.889; Octubre 20, 2025.

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
Sep	2,1	2,1	1,6	2,2	2,0	2,2	32,6	31,7	32,5	33,0	30,5	35,0

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)
(variaciones mensuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. nivel general	Nac. marios	Prod. marios	Nac. Manu- facturados	Prod. Energía eléct.	Prod. impor- tados
Dic.23	54,0	51,1	46,7	53,1	5,1	80,6	
Ene.24	18,0	19,6	24,3	18,6	4,2	5,1	
Feb.	10,2	11,0	9,5	10,2	142,7	2,7	
Mar.	5,4	6,2	7,7	5,6	12,0	-1,7	
Abr.	3,4	3,8	3,0	4,1	0,3	0,0	
May.	3,5	4,0	7,3	3,1	4,9	-2,1	
Jun.	2,7	2,7	4,0	2,0	18,8	2,2	
Jul.	3,1	3,3	5,0	2,7	5,3	1,0	
Ago.	2,1	2,2	2,2	2,2	5,7	0,2	
Set.	2,0	2,3	2,3	2,2	4,2	-1,4	
Oct.	1,2	1,3	1,8	1,2	2,5	-0,5	
Nov.	1,4	1,6	0,6	1,9	3,0	-1,2	
Dic.	0,8	1,0	-0,7	1,6	0,6	-1,6	
Ene.25	1,5	1,6	2,1	1,4	3,6	0,5	
Feb.	1,6	1,7	2,3	1,6	0,3	0,5	
Mar.	1,5	1,5	1,1	1,6	1,7	1,3	
Abr.	2,8	2,6	0,5	3,2	1,6	6,0	
May.	-0,3	0,0	-0,3	0,0	4,2	-4,1	
Jun.	1,6	1,7	1,6	1,7	2,4	1,3	
Jul.	2,8	2,6	2,1	2,8	1,7	5,7	
Ago.	3,1	3,1	4,4	2,8	0,1	2,9	
Set.	3,7	3,3	4,0	3,2	0,4	9,0	

PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)
(variaciones anuales o interanuales, %)

Fuente: INDEC

Período	Nivel general	Prod. nivel general	Nac. marios	Prod. marios	Nac. Manu- facturados	Prod. Energía eléct.	Prod. impor- tados
Dic.	276,4	262,4	242,0	271,6	119,9	432,1	
Ene.24	317,0	307,8	285,8	318,5	125,1	415,5	
Feb.	329,5	323,8	288,3	334,3	394,0	384,8	
Mar.	330,7	329,0	312,0	333,0	415,1	345,8	
Abr.	316,6	317,4	293,3	323,7	379,7	308,2	
May.	302,6	306,1	303,8	306,3	329,7	268,3	
Jun.	284,6	288,7	296,2	285,2	364,1	243,2	
Jul.	270,6	275,2	288,8	270,1	355,9	221,8	
Ago.	218,8	226,1	232,0	222,7	367,4	147,7	
Set.	197,8	204,4	215,3	198,7	377,9	131,9	
Oct.	180,0	187,1	197,2	181,7	387,4	111,1	
Nov.	155,6	162,5	177,9	155,9	355,6	88,1	
Dic.	67,3	75,5	88,1	69,8	336,1	2,5	
Ene.25	43,9	49,1	54,5	45,2	333,6	-2,0	
Feb.	32,7	36,6	44,3	33,9	79,2	-4,1	
Mar.	27,8	30,5	35,5	28,8	62,7	-1,2	
Abr.	27,0	29,0	32,2	27,7	64,8	4,7	
May.	22,4	24,1	22,8	23,8	63,7	2,6	
Jun.	21,1	22,9	20,0	23,5	41,1	1,7	
Jul.	20,7	22,0	16,7	23,6	36,3	6,4	
Ago.	21,9	23,1	19,2	24,3	29,1	9,3	
Set.	23,9	24,3	21,2	25,5	24,4	20,8	

CONTEXTO; Entrega N° 1.889; Octubre 20, 2025.

PBI MUNDIAL S/ FMI. 3,2% EN 2025, COMO EN ENE.25

El FMI acaba de publicar la actualización de sus pronósticos macroeconómicos referidos a sus países miembros, “deporte” al que se dedica en enero, abril, julio y octubre de cada año.

El cuadro que acompaña estas líneas, junto a la última información, reproduce la evolución de los pronósticos referidos a 2025 y a 2026, que la institución fue formulando a lo largo del año en curso.

Por aplicación de la ley de los grandes números, **Contexto** concentra su atención en el primer renglón, que corresponde al PBI mundial. En enero de 2025 el Fondo pronosticó, para el año en curso, un aumento del PBI mundial de 3,3%; en abril lo redujo a 2,8% (¡una caída de MEDIO PUNTO PORCENTUAL!); en julio lo aumentó a 3%, y ahora dice que espera 3,2%.

¿Cómo se explica esto? Primero y principal, por la demencial política arancelaria planteada por el presidente de Estados Unidos. El dato de abril, cuando los dichos de Donald Trump se tomaban al pie de la letra, sintió el impacto. El dato de octubre, no es que haya mejorado la presentación de la referida política, sino que sus amenazas dejaron de ser creíbles.

2025 está por finalizar. ¿Qué espera el FMI que ocurra con el PBI mundial en 2026? Que crezca 3,1%; lo mismo que esperaba en agosto pasado.

Otros indicadores pueden preocupar. El precio del oro casi toca u\$s 4.000 la onza troy, y la relación euro/dólar continúa en 1,16. Pero las estimaciones que acaba de dar a conocer el FMI no inquietan a ningún decisor.

¡Animo!

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **ENERO** DE 2025

MUNDO		3,2	3,3	3,3	-		0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,7	1,9	1,8	-0,1		0,1
	Estados Unidos	2,8	2,7	2,1	-		0,5
	Zona del euro	0,8	1	1,4	-		-0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,2	4,2	4,3	-		-
	De Asia	5,2	5,1	5,1	-0,1		0,1
	De Europa	3,2	2,2	2,4	-		-
	América Latina	2,4	2,5	2,7	0,3		-
	Rusia	3,6	1,4	1,2	-		0,1
	China	4,8	4,6	4,5	-		0,1
	India	6,5	6,5	6,5	-0,5		-
	Brasil	3,7	2,2	2,2	0,7		-

PRONOSTICOS REALIZADOS EN **ABRIL** DE 2025

MUNDO		3,2	2,8	3,0	-	- 0,5	- 0,3
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,4	1,5	0,1	- 0,5	- 0,3
	Estados Unidos	2,8	1,8	1,7	-	- 0,9	- 0,4
	Zona del euro	0,9	0,8	1,2	0,1	- 0,2	- 0,2
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	3,7	3,9	0,1	- 0,5	- 0,4
	De Asia	5,3	4,5	4,6	0,1	- 0,6	- 0,5
	De Europa	3,4	2,1	2,1	0,2	- 0,1	- 0,3
	América Latina	2,4	2,0	2,4	-	- 0,5	- 0,3
	Rusia	4,1	1,5	0,9	0,5	0,1	- 0,3
	China	5,0	4,0	4,0	0,2	- 0,6	- 0,5
	India	6,5	6,2	6,3	-	- 0,3	- 0,2
	Brasil	3,4	2,0	2,0	0,3	- 0,2	- 0,2

PBI, SEGUN EL FMI

Región	País	Variaciones anuales (%)			Diferencia en pronóstico (puntos porcentuales)		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026

PRONOSTICOS REALIZADOS EN AGOSTO DE 2025

MUNDO		3,2	3,0	3,1	-	0,2	0,1
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,5	1,6	-	0,1	0,1
	Estados Unidos	2,8	1,9	2,0	-	0,1	0,3
	Zona del euro	0,9	1,0	1,2	-	0,2	-
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,1	4,0	-	0,4	0,1
	De Asia	5,3	5,1	4,7	-	0,6	0,1
	De Europa	3,5	1,8	2,2	0,1	- 0,3	0,1
	América Latina	2,4	2,2	2,4	-	0,2	-
	Rusia	4,3	0,9	1,0	0,2	- 0,6	0,1
	China	5,0	4,8	4,2	-	0,8	0,2
	India	6,5	6,4	6,4	-	0,2	0,1
	Brasil	3,4	2,3	2,1	-	0,3	0,1

PRONOSTICOS REALIZADOS EN OCTUBRE DE 2025

MUNDO		3,3	3,2	3,1		0,2	-
ECONOMIAS AVANZADAS		1,8	1,6	1,6		0,1	-
	Estados Unidos	2,8	2,0	2,1		0,1	0,1
	Zona del euro	0,9	1,2	1,1		0,2	- 0,1
ECONOMIAS EMERGENTES		4,3	4,2	4,0		0,1	-
	De Asia	5,3	5,2	4,7		0,1	-
	De Europa	3,5	1,8	2,2			
	América Latina	2,4	2,4	2,3		0,2	- 0,1
	Rusia	4,3	0,6	1,0	-	0,3	-
	China	5,0	4,8	4,2		-	-
	India	6,5	6,6	6,2		0,2	- 0,2
	Brasil	3,4	2,4	1,9		0,1	- 0,2

AGHION, HUWITT Y MOKYR, NOBEL EN ECONOMÍA 2025¹

Joel Mokyr, Philippe Aghion y Peter Howitt, obtuvieron el premio Nobel en Economía 2025. El comunicado del Comité Nobel no respetó el orden alfabético, porque mientras la labor galardonada Mokyr la desarrolló de manera individual, Aghion y Howitt lo hicieron en forma conjunta. La mitad del dinero que obtienen los premiados fue para Mokyr, cada uno de los cuartos restantes fueron para Aghion y Howitt.

Mokyr nació en Holanda, en 1946; Aghion en Francia, en 1956, y Howitt en Canadá en 1946. Aghion enseña en Francia e Inglaterra, mientras que tanto Mokyr y Howitt migraron a Estados Unidos.

Según el informe de prensa, Mokyr lo mereció “por haber identificado los prerrequisitos del crecimiento sostenido, basado en el progreso tecnológico”; en tanto que Aghion y Howitt lo merecieron “por su teoría del crecimiento sostenido basado en la destrucción creativa”.

¡No puede ser! plantearía quien sólo leyera el informe de prensa, recordando Solow (1957), donde en Estados Unidos casi el 90% del crecimiento de su PBI se explica por un residuo, asociado con el cambio tecnológico, y también recordando a Schumpeter (1942) y su concepto de destrucción creativa.

Mejor prestarle atención al Scientific background, un denso texto de 52 páginas que analiza en detalle los aportes específicos, realizados por los galardonados, sobre las referidas cuestiones.

MOKYR. Generó una explicación de cómo el despegue industrial se puede transformar en crecimiento económico sostenido y autoalimentado. Basó sus propuestas en 3 fuentes: comparaciones macroeconómicas internacionales, estudio de casos y evidencia cuantitativa.

En China, Grecia y Roma la tecnología no produjo crecimiento porque poco se sabía sobre cómo y por qué funcionaban las técnicas aplicadas. Se trataba de un mundo ingenieril sin mecánicos, de productores de hierro sin metalúrgica, de cultivos sin la ciencia de los suelos, de energía creada por el agua sin hidráulica, etc.

¹ Agradezco a Julio Elías sus valiosos comentarios.

Le asigna importancia central a la interacción entre ciencia y tecnología... La innovación se acelera cuando los descubrimientos científicos y el conocimiento práctico se alimentan mutuamente. Debajo de los grandes industriales había una capa de mecánicos, relojeros, fabricantes de juguetes, fabricantes de muebles, cortadores de vidrio, etc., quienes entendían la interdependencia que existía entre las diferentes partes mecánicas de una pieza, y podían experimentar con nuevos usos de materiales y técnicas... El aprendizaje de los oficios fue más importante que años de educación formal... La Revolución Industrial transformó toda la sociedad.

El enfoque se diferencia del de Phelps (2013), quien apunta mucha más independencia entre los desarrollos teóricos y las aplicaciones. MATERIAL PARA UNA TESIS DOCTORAL.

El Iluminismo permitió un fructífero diálogo entre los conocimientos teóricos y prácticos, creando un círculo virtuoso para la acumulación de conocimientos... Por eso, en vez de Revolución Industrial, deberíamos hablar de Iluminismo Industrial... El Iluminismo permitió el surgimiento de instituciones que favorecieron la competencia entre diferentes grupos de interés: por ejemplo, el Parlamento.

AGHION Y HOWITT. Se basaron en la experiencia posterior a la Segunda Guerra Mundial... Analizaron la creación y destrucción de empresas... En Estados Unidos más de 10% de las empresas ingresan o egresan por año.

El cambio tecnológico es un proceso disruptivo... La creación destructiva genera ganadores y perdedores... Y también genera heterogeneidad entre las empresas... Gran parte del cimbronazo ocurre entre actividades definidas de manera circunscripta, contrariamente a la hipótesis de cambios en la estructura sectorial de la economía.

Aghion y Howitt (1992) cambió el paradigma en la materia.

El efecto reemplazo fue planteado por Kenneth Joseph Arrow: las empresas existentes obtienen menos beneficios del cambio tecnológico que los nuevos oferentes, porque en parte canibalizan sus propios beneficios.

DIGRESIÓN1. EL CASO GRIMOLDI. Alberto Grimoldi, titular de la empresa, palabra más, palabra menos, dijo que “una empresa que llega a determinado nivel, si no se reinventa perece”. Suena como contraejemplo del principio enunciado por Arrow. Porque ni siquiera necesita el desafío de un potencial competidor, sino que dentro de la propia empresa genera una dinámica innovadora.

El proceso de creación y destrucción de empresas está asociado de manera directa con el crecimiento de la productividad global.

El dinamismo vinculado con la creación y cierre de empresas viene declinando en las últimas décadas.

Implicancias sobre el mercado laboral. Dinamarca y Noruega implementaron la “flexiguridad” o “flexseguridad”, para el reemplazo, consecuencia de la apertura y cierre de empresas-

DIGRESIÓN2. AGHION VISITÓ ARGENTINA. Víctor Jorge Elías fue fundamental en el desarrollo del departamento de economía de la Universidad Nacional de Tucumán (UNT), no solamente por su obra escrita y su paso por las aulas, sino también como “imán” para que economistas ilustres de varios países, dictaran conferencias, o breves cursos, en la referida casa de estudios. Víctor era de las personas que, cuando te piden algo, tenés 2 alternativas: le decís que sí de inmediato, o le terminás diciendo que sí.

Aghion no fue una excepción. “Lo invité por primera vez a venir a Tucumán en 1994, para participar en una conferencia sobre crecimiento, que comenzamos a organizar anualmente, conjuntamente con la Universidad de Chile. El no aceptó porque ya tenía compromisos previos. En setiembre de 2017 recibí una carta de Mariana Colacelli, en la que me dijo que Aghion estaba muy triste por no haber podido venir en 1994. Ahí comenzó un nuevo camino, que duró 2 años, en busca de ayuda de personas e instituciones dentro y fuera de la UNT. Cuando pudo venir le otorgamos un doctorado honoris causa. Cometí el error de mantenerlo bien informado sobre el proceso de otorgamiento, y se volvió muy nervioso por el resultado, porque le gusta hacer planes a largo plazo con la información perfecta (sic). Actualmente trabaja con más de 100 economistas de todo el Mundo, trabaja como una erupción volcánica” (Elías, 2019).

Aghion, P. y Howitt, P. (1992): “A model of growth through creative destruction”, Econometrica, 60, 2.

Elías, V. J. (2019): “Profesor doctor Philippe Aghion. Una semblanza”, mimeo.

Phelps, E. S. (2013): Mass flourishing: how grassroots innovation created jobs, challenge and change, Princeton university press.

Schumpeter, J. A. (1942): Capitalism, socialism and democracy, Harper & bros.

Solow, R. M. (1957): "Technical change and the aggregate production function", Review of economics and statistics, 39, agosto.

. . .

Entre 1969 (primer año que se otorgó) y 2025 99 personas obtuvieron el Nobel en economía. 26 de ellas de manera individual; 40 en grupos de 2 y 33 en grupos de 3. 96 varones, 3 mujeres.

En el momento de ser galardonados, en promedio tenían 67 años de edad. Hurwicz tiene el récord máximo, porque lo recibió cuando tenía 90 años –Shapley se le acercó mucho, ya que lo recibió a los 89 años-; Arrow, galardonado en 1972, fue el “Benjamín” del grupo hasta 2018 inclusive, porque se lo otorgaron cuando tenía 51 años; pero en 2019 fue desplazado por Duflo, quien cuando lo obtuvo todavía no había cumplido 47 años. 49 de los 99 premiados fallecieron. Vernon Lomax Smith, nacido en 1927, es el más viejo de los que viven. En 2024 falleció Kahneman.

En promedio, vivieron 17,6 años luego de haber recibido el galardón. Encabeza la tabla Arrow, quien vivió 45 años más, seguido por Samuelson, quien vivió 39 años más. Vickrey, en el otro extremo, murió pocos días después de que se lo otorgaran, y por consiguiente no pudo pronunciar la conferencia Nobel.

1943 y 1953 fueron los años en que nacieron más premios Nobel en economía: 4 (en 1943, Kydland, Sargent, Spence y Stiglitz; en 1953, Bernanke, Diamond, Krugman y Tirole); 2013 aquel en que fallecieron más galardonados: 4 (Buchanan, Coase, Fogel y Klein).

54 de los 99 galardonados nacieron en Estados Unidos (54,5% del total) y 27 en otros países, pero migraron y desarrollaron su carrera profesional en dicho país (sumados, equivalen a 81,8% del total). Los 18 restantes nacieron 3 cada uno en Francia e Inglaterra, 2 cada uno en Alemania, Noruega y Suecia, y uno cada uno en Chipre, Escocia, Holanda, India, Indias Occidentales y Rusia.

¡Animo!

A LA MEMORIA DE JOSÉ LUIS BLANCO

El 12 de octubre pasado falleció José Luis Blanco, un economista argentino nacido en 1947.

Nos conocimos a fines de la década de 1960; nos vimos con frecuencia en lo que - durante décadas- todos conocimos como “los almuerzos de [Enrique] Folcini”; integró el equipo que, junto con Enrique y conmigo, durante varias décadas dictó un seminario sobre coyuntura económica en IDEA; y desde hace muchísimos años dirigía Tendencias económicas, semanario del cual **Contexto** reproducía su estimación suspensiones y despidos.

En 1987, en la AAEP, presentó un trabajo que lo pinta de cuerpo entero. Planteó una pregunta atractiva, la analizó a partir de los datos, presentó el análisis de manera sencilla y contestó el interrogante.

José Luis sabía lo que sabía y también lo que no sabía. Y nunca le vi traspasar el cerco y meter la pata. Por algún problema de salud, en los últimos años de su vida su voz se le había deteriorado, pero -como en el caso de Pavarotti- cuando hablaba por teléfono, no tenía que aclarar que era él.

Uno tiene suerte en la vida, por ejemplo, habiendo conocido e interactuado con personas como José Luis. Gran beso a su mujer, Nanette, y a sus hijos.

¡Animo!

Blanco, J. L. (1987): "Acciones, dólar y tasas: ¿en qué convino invertir en los últimos 20 años?", Asociación argentina de economía política, noviembre.

FRANK KNOX
(1895 - 1976)

Nació en Orono, Ontario, Canadá.

Estudió en las universidades Queen's, Harvard y de Chicago. "Nunca completó su tesis doctoral" (Green), por lo que técnicamente su título era el de ABD (all but dissertation, es decir, cumplidos todos los requisitos del doctorado, excepto la tesis).

Enseñó en Queens entre 1924 y 1964, y entre 1951 y 1956 dirigió el departamento de economía.

En 1945 presidió la Asociación de Ciencia Política de Canadá.

Entre 1948 y 1957 editó The canadian Banker.

¿Por qué los economistas nos acordamos de Knox? Porque "era una leyenda en Queen's. Durante buena parte de su carrera dictó el curso introductorio... Probablemente su mayor contribución a la universidad ocurrió cuando, luego de la Segunda Guerra Mundial, la institución fue inundada por veteranos de guerra. Les dio amplia cabida a todos (él era veterano de la Primera Guerra Mundial)" (Green).

"En cierto modo fue la quinta esencia del graduado de Queen's. Junto con O. D. Skelton, W. C. Clark, W. A. Mackintosh y C. A. Curtis y A. Shortt, era conservador, especialmente en materia de instituciones financieras... Todos prestaron sus servicios en el gobierno federal, en las críticas décadas de 1930 y 1940" (Neill, 2006).

"Su estimación y análisis de la balanza de pagos de Canadá, referidos al período 1914-1918, mantiene su vigencia a pesar del paso del tiempo" (Green). "Planteó una explicación histórica de los problemas de pagos internacionales a partir de 1913, deduciendo que –dadas las circunstancias- no había alternativa a la creación de un Banco Central, para lograr lo que el patrón oro y el mecanismo de las 'facturas reales' no habían podido conseguir" (Neill, 2006).

Es autor de Dinero, banca y finanzas internacionales, publicado entre 1936 y 1946; y La política monetaria en el Dominio, publicado en 1939.

Green, A.: "The life of Frank Knox", Queen's economics department.

Neill, R. (2006): "Knox, Frank", en Emmett, R. B.: The biographical dictionary of american economists, Thoemmes.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																		
Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar				Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	País	ncuesta BCF		Call e/ P. fijo bancos ahorro a 59 (tasa fija en \$ en \$ en \$ básicos)(mensual, %)			futuro Rofex*	Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)			(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)				
		EMBI+	Caja P.															
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			
Ene.25	611	0,82	2,55	36,20	1.070,26	1.043,08	1.055,02	1.072,02	1.184,74	1.228,70	2.465.770,54	2.259,623	2,11	284,5	380,7			
Feb.25	698	0,70	2,38	32,44	1.087,29	1.058,47	1.067,13	1.084,08	1.204,17	1.223,00	2.200.906,68	2.573,649	2,37	308,2	384,4			
Mar.25	754	0,69	2,45	32,38	1.098,29	1.068,70	1.081,14	1.118,48	1.262,74	1.259,05	2.160.923,19	2.665,462	2,43	308,7	373,1			
Abr.25	799	0,88	2,82	35,32	1.151,83	1.124,09	1.152,09	1.186,75	1.251,14	1.270,68	2.035.500,54	2.801,735	2,44	284,8	380,5			
May.25	673	0,90	2,77	32,98	1.172,64	1.149,74	1.158,59	1.180,80	1.178,16	1.173,41	2.080.185,71	2.796,806	2,39	273,3	389,4			
Jun.25	689	0,89	2,72	33,81	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			
Sep.25	1.062	1,00	4,09	46,65	1.423,61	1.399,90	1.415,25	1.480,20	1.451,03	1.422,05	1.732.697,25	3.129,384	2,20	265,9	378,4			
2025																		
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	70,53	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	291,0	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	292,5	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	293,5	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	295,0	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	294,5	372,17			
Sep. 8	901	1,12	4,58	65,93	1.435,17	1.422,17	1.440,00	1.504,00	1.439,27	1.425,00	1.652.820,02	3.159,374	2,20	290,0	374,75			
Sep. 9	1.108	0,95	4,87	51,71	1.432,85	1.418,67	1.445,00	1.511,00	1.439,73	1.385,00	1.648.549,91	3.123,893	2,18	294,0	381,34			
Sep. 10	1.070	0,91	4,36	44,15	1.433,79	1.419,92	1.446,00	1.502,50	1.436,89	1.395,00	1.740.857,06	3.110,439	2,17	298,0	379,12			
Sep. 11	1.024	0,92	4,25	39,61	1.445,43	1.427,58	1.450,00	1.503,50	1.446,32	1.400,00	1.721.738,11	3.110,439	2,15	299,0	382,15			
Sep. 12	1.047	0,97	3,98	40,18	1.467,42	1.447,17	1.464,00	1.523,00	1.481,12	1.425,00	1.678.524,47	3.060,530	2,09	300,5	386,88			
Sep. 15	1.140	1,01	3,80	42,33	1.479,81	1.462,00	1.479,00	1.544,00	1.500,53	1.440,00	1.667.868,56	3.060,530	2,07	302,0	385,59			
Sep. 16	1.231	1,02	3,74	39,70	1.482,02	1.464,67	1.467,50	1.524,00	1.482,49	1.455,00	1.705.606,68	3.068,351	2,07	302,0	388,18			
Sep. 17	1.167	1,01	3,69	40,06	1.489,99	1.471,42	1.472,00	1.532,00	1.499,85	1.490,00	1.701.077,24	3.091,803	2,08	300,5	385,96			
Sep. 18	1.454	1,04	3,72	41,96	1.509,37	1.474,25	1.478,00	1.537,50	1.564,10	1.510,00	1.617.154,72	3.091,803	2,05	302,0	383,63			
Sep. 19	1.452	1,06	3,83	43,13	1.523,75	1.474,75	1.477,50	1.546,00	1.567,06	1.520,00	1.606.119,21	3.112,644	2,04	297,5	379,19			
Sep. 22	1.083	1,08	3,81	46,15	1.438,30	1.425,67	1.399,00	1.440,00	1.440,87	1.475,00	1.724.080,34	3.112,644	2,16	354,0	373,83			
Sep. 23	1.023	1,09	3,99	46,70	1.391,95	1.354,17	1.364,00	1.415,00	1.415,08	1.410,00	1.728.214,82	3.313,578	2,38	362,0	374,20			
Sep. 24	900	0,92	3,66	37,12	1.367,95	1.343,33	1.336,50	1.393,00	1.391,27	1.405,00	1.754.770,13	3.277,336	2,40	346,0	373,09			
Sep. 25	977	0,91	3,39	34,39	1.354,03	1.325,08	1.348,00	1.427,00	1.403,46	1.405,00	1.682.593,91	3.277,336	2,42	336,0	374,31			
Sep. 26	1.058	0,90	3,30	33,44	1.364,73	1.332,00	1.335,00	1.406,50	1.470,23	1.440,00	1.703.513,40	3.194,603	2,34		374,87			
Sep. 29	1.124	0,84	3,32	33,97	1.378,76	1.341,00	1.344,50	1.429,50	1.496,06	1.430,00	1.705.547,95	3.194,603	2,32		373,64			
Sep. 30	1.230	0,86	3,31	38,35	1.466,79	1.366,58	1.367,00	1.491,50	1.541,77	1.445,00	1.686.767,99	3.069,220	2,18		370,43			
Oct. 1	1.230	0,79	3,44	41,39	1.456,89	1.423,83	1.496,50	1.553,00	1.573,08	1.475,00	1.678.350,72	3.130,184	2,15	347,5	374,57			
Oct. 2	1.264	0,85	3,48	40,64	1.454,16	1.424,75	1.460,00	1.522,00	1.548,41	1.455,00	1.720.268,25	3.130,184	2,15	347,5				

CONTEXTO; Entrega N° 1.889; Octubre 20, 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 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									
Ene.25	28.310	20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536	43.638.901
Feb.25	28.117	20.701.648	9.580.518	30.282.166	13.222.865	165.076	0	-169.962	43.500.145
Mar.25	24.986	21.185.767	9.348.413	30.534.180	12.256.777	210.132	0	-433.349	42.567.740
Abr.25	38.928	21.692.977	11.006.005	32.698.982	16.055.481	195.829	0	0	48.950.292
May.25	36.919	21.565.359	13.374.759	34.940.118	14.257.299	176.098	0	0	49.373.515
Jun.25	41.658	23.296.048	11.110.092	37.175.626	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
Sep.25	40.374	23.619.271	18.676.341	42.295.612	17.466.353	283.604	0	0	60.045.569
2025									
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
Sep. 18	39.409	23.540.581	17.831.701	41.372.282	19.166.530	199.529	0	0	60.738.341
Sep. 19	39.264	23.532.920	17.178.464	40.711.384	19.792.126	199.342	0	0	60.702.852
Sep. 22	39.116	23.547.126	18.429.505	41.976.631	18.831.456	194.520	0	0	61.002.607
Sep. 23	39.177	23.531.348	17.667.933	41.199.281	17.916.959	234.479	0	0	59.350.719
Sep. 24	39.032	23.517.244	17.729.270	41.246.514	17.773.478	234.431	0	0	59.254.423
Sep. 25	39.355	23.532.848	17.209.727	40.742.575	17.561.929	222.926	0	0	58.527.430
Sep. 26	41.200	23.548.053	17.656.531	41.204.584	18.291.919	230.369	0	0	59.726.872
Sep. 29	41.118	23.605.825	18.039.270	41.645.095	17.951.004	255.585	0	0	59.851.684
Sep. 30	40.374	23.619.271	18.676.341	42.295.612	17.466.353	283.604	0	0	60.045.569
Oct. 1	42.230	23.608.552	17.403.990	41.012.542	21.715.680	302.529	0	0	63.030.751
Oct. 2	42.330	23.617.740	16.738.265	40.356.005	22.052.205	309.517	0	0	62.717.727
Oct. 3	42.701	23.633.847	17.002.937	40.636.784	22.854.241	304.751	0	0	63.795.776
Oct. 6	42.629	23.708.759	17.084.210	40.792.969	23.456.086	305.641	0	0	64.554.696
Oct. 7	42.222	23.730.114	16.851.051	40.581.165	23.178.023	305.521	0	0	64.064.709
Oct. 8	42.067	23.804.463	16.934.859	40.739.322	23.351.572	307.137	0	0	64.398.031
Oct. 9	42.057	23.854.518	17.041.808	40.896.326	23.849.382	301.303	0	0	65.047.011
Oct. 13	42.258	23.879.489	16.960.632	40.840.121	22.202.699	277.764	0	0	63.320.584
Oct. 14	41.904	23.843.832	17.196.056	41.039.888	21.988.301	280.556	0	0	63.308.745
Oct. 15	41.741	23.781.976	16.866.990	40.648.966	22.206.415	272.240	0	0	63.127.621

CONTEXTO; Entrega N° 1.889; Octubre 20, 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													
Ene.25	157.544.212	139.666.422	103.684.044	16.435.885	13.210.556	22.620.496	33.898.057	17.519.050	34.480	29.241	4.593	646	17.877.790
Feb.25	160.294.237	142.179.223	106.801.550	16.228.917	12.724.402	21.852.223	38.488.862	17.507.146	33.425	28.090	4.712	623	18.115.014
Mar.25	161.885.390	143.294.867	108.869.426	16.965.975	13.624.833	22.043.069	41.160.908	15.074.642	32.203	26.886	4.710	607	18.590.523
Abr.25	168.125.062	148.952.655	112.538.348	18.434.934	13.897.986	24.679.395	43.043.583	12.482.451	32.297	26.804	4.885	608	19.172.406
May.25	175.443.479	156.204.314	117.937.456	19.094.390	15.647.927	25.259.337	45.295.898	12.639.904	33.325	27.278	5.423	624	19.239.166
Jun.25	182.231.313	162.127.805	122.735.639	19.366.369	15.793.440	25.983.898	48.705.041	12.886.891	33.178	26.200	6.353	625	20.103.508
Jul.25	194.306.892	172.729.977	127.497.669	19.585.127	16.170.718	27.933.065	50.705.272	13.103.487	35.168	27.247	7.277	644	21.576.915
Ago.25	196.172.038	174.486.210	127.430.696	18.964.474	18.238.616	26.480.710	52.270.606	11.476.291	35.360	26.903	7.806	650	21.685.828
Sep.25	203.301.718	181.702.573	131.999.041	18.071.096	18.545.029	26.376.008	57.141.020	11.865.888	35.309	26.780	7.941	588	21.599.145
###													
Ago. 1	198.156.353	176.440.153	129.077.647	19.357.644	16.422.759	31.102.932	50.377.425	11.816.887	35.513	27.142	7.720	651	21.716.200
Ago. 4	196.271.460	174.484.604	127.380.228	19.553.717	16.431.142	29.761.540	50.123.381	11.510.448	35.388	27.073	7.656	659	21.786.856
Ago. 5	196.228.425	174.481.318	127.873.298	19.382.918	16.500.713	29.602.077	51.045.299	11.342.291	35.059	26.703	7.688	668	21.747.107
Ago. 6	195.725.394	173.971.917	127.069.131	18.914.476	16.356.279	29.899.142	50.888.977	11.010.257	35.252	26.899	7.654	699	21.753.477
Ago. 7	194.347.302	172.575.343	125.944.894	19.012.064	16.082.036	28.872.744	50.980.432	10.997.618	35.286	26.912	7.662	712	21.771.959
Ago. 8	193.297.438	171.462.127	124.970.995	18.730.924	15.739.843	27.729.706	51.563.878	11.206.644	35.274	26.893	7.743	638	21.835.311
Ago. 11	191.623.137	169.724.896	123.476.622	19.181.414	16.904.519	26.099.399	50.708.947	10.582.343	35.349	27.031	7.652	666	21.898.241
Ago. 12	192.319.967	170.489.134	124.419.517	19.253.794	18.210.911	25.267.476	51.301.046	10.386.290	35.470	27.103	7.701	666	21.830.833
Ago. 13	192.043.505	170.216.840	124.391.994	18.546.552	18.750.495	25.472.061	51.139.930	10.482.956	35.459	27.092	7.665	702	21.826.665
Ago. 14	192.735.205	170.914.634	125.017.853	18.750.846	18.858.292	25.081.285	51.268.889	11.058.541	35.346	26.915	7.716	715	21.820.571
Ago. 18	194.086.192	172.306.038	125.886.579	20.029.453	18.262.658	24.516.501	51.267.517	11.810.450	35.455	26.953	7.834	668	21.780.154
Ago. 19	196.447.920	174.830.638	127.931.611	19.701.197	18.661.687	24.599.669	52.339.970	12.629.088	35.487	26.931	7.886	670	21.617.282
Ago. 20	196.775.768	175.236.437	127.468.785	18.938.484	18.592.789	24.240.482	52.852.495	12.844.535	35.537	27.031	7.895	611	21.539.331
Ago. 21	197.612.341	176.074.772	128.053.417	18.808.880	19.806.908	24.119.956	53.266.447	12.051.226	35.510	26.982	7.938	590	21.537.569
Ago. 22	198.250.565	176.682.790	128.468.358	18.322.968	19.683.909	24.425.384	53.883.457	12.152.640	35.467	26.938	7.945	584	21.567.775
Ago. 25	197.775.400	176.205.562	128.670.665	18.635.939	20.677.697	24.274.747	53.305.204	11.777.078	35.377	26.882	7.897	598	21.569.838
Ago. 26	197.666.129	176.160.768	129.257.354	18.515.247	20.773.174	24.322.955	54.063.651	11.582.327	35.430	26.877	7.964	589	21.505.361
Ago. 27	199.393.078	177.883.543	129.621.217	18.392.584	20.065.683	25.098.541	54.467.890	11.596.519	35.198	26.659	7.942	597	21.509.535
Ago. 28	200.987.227	179.449.032	131.323.575	18.641.337	20.047.119	26.124.839	54.827.898	11.682.382	35.173	26.568	7.954	651	21.538.195
Ago. 29	201.697.949	180.133.650	132.310.189	18.619.040	17.943.714	29.002.758	55.739.386	11.005.291	35.160	26.484	8.009	667	21.564.299
Sep. 1	199.951.643	178.345.831	130.476.164	18.269.312	17.312.482	28.214.191	55.513.007	11.167.172	35.138	26.522	8.020	596	21.605.812
Sep. 2	199.322.304	177.777.478	129.792.639	17.978.950	17.230.977	27.733.392	56.028.597	10.820.723	35.143	26.486	8.072	585	21.544.826
Sep. 3	201.457.399	179.917.415	130.064.783	18.016.990	16.780.453	28.068.570	56.071.285	11.127.485	35.054	26.407	8.042	605	21.539.984
Sep. 4	202.693.118	181.149.197	131.361.089	17.540.672	17.191.461	28.982.898	56.468.735	11.177.323	35.095	26.452	8.050	593	21.543.921
Sep. 5	201.111.117	179.547.418	129.843.234	17.211.033	16.420.389	28.218.638	56.839.597	11.153.577	35.005	26.374	8.038	593	21.563.699
Sep. 8	200.791.330	179.143.976	129.158.574	17.961.811	16.572.582	27.226.341	56.195.261	11.202.579	35.014	26.465	7.956	593	21.647.354
Sep. 9	201.137.529	179.538.594	128.844.344	17.450.927	16.960.768	26.488.725	56.663.894	11.280.030	35.030	26.499	7.949	582	21.598.935
Sep. 10	202.692.595	181.065.705	129.878.161	17.722.416	18.460.044	25.786.500	56.561.187	11.348.014	35.012	26.505	7.909	598	21.626.890
Sep. 11	203.505.826	181.862.523	130.659.240	17.717.502	19.289.835	25.413.228	56.747.924	11.490.751	34.959	26.455	7.910	594	21.643.303
Sep. 12	204.965.914	183.308.976	131.759.363	17.616.986	18.720.954	25.450.401	57.631.123	12.339.899	35.034	26.523	7.929	582	21.656.938
Sep. 15	204.456.615	182.757.983	131.308.132	18.577.545	18.221.170	24.847.141	57.429.684	12.232.592	34.899	26.402	7.911	586	21.698.632
Sep. 16	204.208.564	182.572.978	131.077.657	17.859.011	18.226.798	24.518.788	57.985.435	12.487.625	34.918	26.370	7.954	594	21.635.586
Sep. 17	203.162.109	181.551.167	131.785.420	17.824.502	18.152.208	24.881.793	57.516.482	13.410.435	34.907	26.443	7.873	591	21.610.942
Sep. 18	201.063.763	179.455.806	132.009.867	18.044.801	18.982.300	24.980.507	57.320.562	12.681.697	35.037	26.569	7.886	582	21.607.957
Sep. 19	200.900.538	179.282.235	131.978.096	17.645.453	19.330.168	25.012.356	57.382.182	12.607.937	35.214	26.743	7.898	573	21.618.303
Sep. 22	200.163.027	178.505.840	131.873.509	18.327.066	19.647.944	24.814.954	56.733.365	12.350.180	35.192	26.787	7.821	584	21.657.187
Sep. 23	201.228.143	179.657.592	132.555.408	18.400.969	20.505.505	24.444.659	57.207.906	11.996.369	35.362	26.891	7.892	579	21.570.551
Sep. 24	202.523.173	180.953.062	133.265.761	18.045.696	20.458.612	25.005.225	57.501.295	12.254.933	35.561	27.095	7.886	580	21.570.111
Sep. 25	205.031.846	183.462.066	134.375.760	18.268.246	20.726.220	25.301.814	58.004.305	12.075.175	35.919	27.417	7.917	585	21.569.780
Sep. 26	209.117.725	187.554.607	135.887.968	18.317.479	20.010.548	26.670.390	58.495.550	12.394.001	36.287	27.740	7.963	584	21.563.118
Sep. 29	211.428.851	189.864.154	137.949.113	19.371.724	20.279.459	28.335.507	58.070.818	11.891.605	36.438	27.953	7.898	587	21.564.697
Sep. 30	211.724.669	190.181.997	138.074.615	19.395.029	19.509.759	29.876.147	58.734.245	11.559.435	36.573	28.063	7.923	587	21.542.672
Oct. 1	211.449.380	189.930.888	137.195.989	19.142.098	1								

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, 180 d %)	(anual, 180 d %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios													
###	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
###	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
###	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
Ene.25	1,3014	1,2356	1,0354	156,57	7,3088	6,030	7,50		4,93	43.441,49	19.553,27	39.371,10	2.705,32
Feb.25	1,3080	1,2530	1,0413	151,90	7,2814	5,767	7,50		4,76	44.226,15	19.571,26	38.740,67	2.894,73
Mar.25	1,3283	1,2909	1,0807	149,20	7,2514	5,755	7,50		4,61	42.092,13	17.808,76	37.332,74	2.983,25
Abr.25	1,3482	1,3147	1,1232	144,33	7,3018	5,787	7,50		4,51	39.842,93	16.678,89	34.383,37	3.216,41
May.25	1,3533	1,3363	1,1278	144,90	7,2171	5,667	7,50		4,43	41.852,42	18.646,68	37.430,47	3.279,64
Jun.25	1,3646	1,3554	1,1518	144,50	7,1819	5,544	7,50		4,38	42.729,46	19.667,25	38.506,51	3.352,00
Jul.25	1,3690	1,3510	1,1678	146,74	7,1723	5,530	7,50		4,37	44.514,04	20.776,91	40.157,65	3.338,89
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
Sep.25	1,3711	1,3502	1,1730	147,89	7,1247	5,417	7,39		4,38	45.891,59	22.155,27	44.301,48	3.668,47
###													
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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	1,3777	1,3644	1,1837	146,50	7,11	5,30	7,25		4,38	46.018,32	22.261,33	44.790,38	3.660,00
Sep. #	1,3771	1,3653	1,1818	146,90	7,11	5,30	7,25		4,38	46.142,42	22.470,73	45.303,43	3.644,00
Sep. #	1,3723	1,3496	1,1736	147,95	7,11	5,32	7,25		4,38	46.315,27	22.631,48	45.045,81	3.684,80
Sep. #	1,3730	1,3501	1,1781	148,21	7,12	5,35	7,25		4,38	46.381,54	22.788,98	45.493,66	3.747,20
Sep. #	1,3739	1,3511	1,1793	148,10	7,11	5,31	7,25		4,38	46.292,78	22.573,47	45.493,66	3.764,20
Sep. #	1,3712	1,3465	1,1756	147,80	7,12	5,31	7,25		4,38	46.121,28	22.497,86	45.630,31	3.736,20
Sep. #	1,3705	1,3447	1,1739	148,68	7,13	5,34	7,25		4,38	45.947,32	22.384,70	45.754,93	3.749,80
Sep. #	1,3656	1,3345	1,1672	149,74	7,13	5,36	7,25		4,38	46.247,29	22.484,07	45.354,99	3.768,70
Sep. #	1,3695	1,3428	1,1723	149,12	7,12	5,32	7,25		4,37	46.316,07	22.591,15	45.043,75	3.833,30
Sep. #	1,3710	1,3437	1,1741	148,83	7,12	5,32	7,25		4,37	46.397,89	22.660,01	44.932,63	3.859,10
Oct. 1	1,3710	1,3470	1,1724	148,13	7,12	5,32	7,25		4,37	46.441,10	22.755,16	44.550,85	3.865,10
Oct. 2	1,3724	1,3481	1,1754	147,17	7,11	5,34	7,25		4,37	46.519,72	22.844,05	44.936,73	3.856,10
Oct. 3	1,3710	1,3452	1,1734	147,32	7,12	5,35	7,25		4,37	46.758,28	22.780,51	45.769,50	3.886,60
Oct. 6	1,3660	1,3424	1,1678	150,10	7,12	5,32	7,25		4,36	46.694,97	22.941,67	47.944,76	3.962,60
Oct. 7	1,3661	1,3426	1,1666	150,44	7,12	5,34	7,25		4,36	46.602,98	22.768,36	47.950,88	3.985,80
Oct. 8	1,3633	1,3414	1,1627	152,30	7,12	5,34	7,25		4,36	46.601,78	23.043,38	47.734,99	4.042,60
Oct. 9	1,3629	1,3371	1,1611	152,66	7,13	5,35	7,25		4,36	46.358,42	23.024,63	48.580,44	3.975,10
Oct. #	1,3603	1,3268	1,1568	153,01	7,13	5,44	7,25		4,36	45.479,60	22.204,43	48.088,80	4.013,30
Oct. #	1,3603	1,3268	1,1568	153,01	7,13	5,44	7,25		4,36	46.067,58	22.694,61	48.088,80	4.111,00
Oct. #	1,3596	1,3265	1,1553	152,50	7,14	5,50	7,25		4,36	46.270,46	22.521,70	46.847,32	4.143,30
Oct. #	1,3638	1,3365	1,1622	151,61	7,13	5,45	7,25		4,35	46.256,31	22.670,08	47.672,67	4.208,70
Oct. #	1,3657	1,3432	1,1649	150,62	7,13	5,43	7,25		4,35	45.952,24	22.562,54	48.277,74	4.328,40