

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Cuanto me alegra, como decisor, que no resulte fácil en estos días llenar las páginas de los diarios y los espacios de radio o TV. Claro que siempre algún tema surge, pero la noticia es precisamente el tenor de los medios de comunicación, en estos días. Aprovechemos para recargar las pilas, para un 2026 que seguramente, en el mejor estilo argentino, no pinta ser aburrido.

CLAVES

- ♦ Bausili: el orden causal va de remonetización a compra de reservas. MUY IMPORTANTE. No se trata de FORZAR la tenencia de pesos, por parte del sector privado, para aumentar las reservas del BCRA, sino de aprovechar una oportunidad, mientras dure y en la medida que sea.
- ♦ La producción industrial se estancó, comparando los 10 primeros meses de 2024 y de 2025. No se quede en el total, recuerde que la realidad es heterogénea.
- ♦ Se cubrieron las vacantes en el gabinete nacional. Carlos Alberto Presti a defensa, Alejandra Monteoliva a seguridad.

ME PREGUNTO

¿Dónde irían a vivir Zelensky & Co, y Maduro ídem, si se desencadenan algunas dinámicas que se están insinuando?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☺ La cuestión climática es importante. La reunión del G 20 sobre este tema, ¿lo fue?

VERDE

☺ Concesionan las rutas 12 y 14, para comenzar la inversión en infraestructura.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Mundo expectante: ¿víspera de días históricos?
- ♦ Régimen cambiario: Caputo y Bausili, nítidos
- ♦ Nueva deuda de provincias, ¿con garantía Nación?
- ♦ Oct25, continuó superávit comercial
- ♦ Frank Lidgett Mc Dougall

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En el Congreso cada chiste se convierte en una ley y cada ley es un chiste”. Will Rogers.

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025.

COMO LO VEO

“Hay 3 tipos de inteligencia. La primera entiende las cosas por sí misma; la segunda discierne lo que otro comprende; y la tercera no comprende ni por sí misma ni a través de otros. La primera es extraordinaria, la segunda es excelente y la tercera es inútil”.

(Fuente: Maquiavelo, N.: El príncipe, El Ateneo, 2002).

Cuanto me alegra, como decisor, que no resulte fácil en estos días llenar las páginas de los diarios y los espacios de radio o TV. Claro que siempre algún tema surge, pero la noticia es precisamente el tenor de los medios de comunicación, en estos días. Aprovechemos para recargar las pilas, para un 2026 que seguramente, en el mejor estilo argentino, no pinta ser aburrido.

Arrancan inversiones en infraestructura

Las rutas 12 y 14, más Puente Rosario – Victoria, fueron concesionadas a Autovía Construcciones y Servicios, del grupo Cartellone.

Arranque importante, porque ésta es una de las materias en las cuales el tiempo juega en contra.

Producción industrial en octubre, según FIEL

Ajustada por estacionalidad, entre setiembre y octubre pasados la producción industrial aumentó 0,3%, según FIEL, declinando 5,3% entre octubre de 2024 y de 2025. Comparando los 10 primeros meses del año pasado y del presente, la variación fue de CERO. Ergo, la producción industrial, en promedio, no está pasada sino que estuvo estancada.

¿Y entonces?

La vida no para nunca, la actividad oficial se acomoda. El Poder Ejecutivo Nacional está esperando la llegada del 10 de diciembre próximo, para enviarle a la nueva composición del Congreso Nacional, el presupuesto 2026 por un lado, y el texto de las reformas laboral e impositiva, por el otro. Mientras tanto, como en las salas de guardia, están todos atentos “por si las moscas”.

Cada uno de nosotros aprovecha el aplacamiento de las pasiones, para seguir trabajando en un clima de menos aturdimiento. Que en algún momento será impactado por el comienzo de la campaña presidencial de 2027. Pero como Dios aprieta pero no ahorca, antes tendremos el Mundial de Fútbol de 2026.

¡Animo!

MUNDO EXPECTANTE: ¿VÍSPERA DE DÍAS HISTÓRICOS?

Para muchos periodistas, “todos los días son históricos”. Les respondo diciendo que no les roben el trabajo a los futuros historiadores, al tiempo que les señalo que los “días históricos” ocurridos en el siglo XX se pueden contar con los dedos de unas pocas manos.

Pero de repente estamos delante de algunos de esos días. No en el plano económico, sino en el político/bélico. Porque pueden aparecer importantes novedades, tanto en el caso de Venezuela como en el de Ucrania.

VENEZUELA. Carolina Amoroso, mi querida ex alumna de la UDESA, y prestigiosa periodista, el otro día me señaló que “si no ocurre algo pronto, en Venezuela, Maduro dirá que le ganó a la primera potencia militar del Mundo”. Porque todo este despliegue militar, para embocarse unas lanchas que transportan droga, en fin... Nadie está esperando una invasión terrestre de los Marines, más bien una huida de las principales cabezas de Venezuela. Pero aquí la clave es la vertiginosidad de los acontecimientos.

UCRANIA. Trump le “propuso” a Zelensky un plan para terminar con la invasión rusa en parte de su territorio, con fecha de vencimiento el próximo jueves. Por lo que ha trascendido, no es que Ucrania no podrá cantar victoria, sino que suena a términos humillantes. ¿CUÁL PUEDE SER LA RACIONALIDAD DEL PLAN? Evitar más muertes de ucranianos, al precio de convertir en legal lo que originalmente fue un acto de fuerza. El líder de Ucrania está en uno de los momentos más difíciles de su gestión.

Veremos, pero pinta que estamos en uno de esos momentos en los cuales lo que sorprendería es que no ocurriera nada.

¡Animo!

RÉGIMEN CAMBIARIO: CAPUTO Y BAUSILI, NÍTIDOS

En materia cambiaria, en el plano comunicacional el ministro de economía o el presidente del Banco Central de un país, tienen 2 opciones: callarse o explicar el régimen vigente. Luis Caputo y Santiago Bausili optaron por la segunda alternativa.

CAPUTO defendió el actual régimen cambiario, de flotación dentro de una banda, con respecto a un esquema de flotación “a lo que venga”, por 3 razones: la volatilidad de la demanda de pesos; que pocas operaciones pueden modificar significativamente el tipo de cambio (más que de mercado chico o grande, me gusta hablar de mercado achicado o agrandado); y la influencia de la política en las expectativas.

Está claro de qué estamos hablando, mejor dicho, de qué no estamos hablando. No estamos hablando de abandonar el equilibrio fiscal, y su correlato de aumentar la oferta monetaria por razones fiscales. De hecho, el actual aumento de la demanda de pesos, por parte del sector privado, lleva al Tesoro y al Banco Central a emitir moneda local comprando dólares; decisión afortunada, porque si -Dios no lo permita- mañana se reduce la demanda de pesos, el sector público puede volver a vender los dólares que acaba de comprar; mientras que si respondiera al aumento de la demanda de pesos subiendo el gasto público, le resultaría muy difícil realizar la operación contraria.

De las 3 razones que explican la preferencia ministerial, a raíz de la contundencia de la elección de medio período la tercera se morigeró. Quedan las 2 primeras. En la visión de quienes tienen responsabilidades públicas en materia cambiaria, una circunstancial pérdida de reservas es preferible a un circunstancial aumento del precio del dólar (piénsese en las tapas de los diarios, del día siguiente; y en la transmisión de las vicisitudes de la cotización del dólar, como si fuera un partido de fútbol, en radio y TV).

BAUSILI. A propósito de las propuestas referidas a la formación de reservas por parte del Banco Central, el titular del organismo clarificó el orden causal: de la remonetización al aumento de las reservas, no viceversa.

El Poder Ejecutivo Nacional está aprovechando el aumento de la demanda de pesos, o de activos denominados en pesos, por parte del sector privado, para comprar dólares. Para hacer frente a servicios de la deuda pública, y también para acumular reservas.

Pero esto no es lo mismo que FORZAR un aumento de la cantidad de pesos en circulación, por encima de la demanda del sector privado, para aumentar las reservas y darle “credibilidad” a los tenedores de títulos públicos, de que se van a honrar los compromisos.

Me parece una decisión acertada. El aumento de las reservas del BCRA, aquí y ahora, no es un objetivo autónomo del Banco Central, sino una consecuencia del comportamiento del sector privado.

. . .

¿Alguna vez...? Alguna vez ¡todo!, enseñan la experiencia y la historia. Rudy Dornbusch decía que en los modelos económicos se distingue entre modificaciones transitorias y permanentes, mientras que en la práctica la distinción relevante se plantea entre modificaciones muy transitorias y no tan transitorias.

Ergo, para la toma de decisiones “alguna vez...”, aquí y ahora no es la cuestión. La cuestión es que la determinación del equipo económico en materia cambiaria es nítida, y tiene cómo sustentarla.

¡Animo!

NUEVA DEUDA DE PROVINCIAS; ¿CON GARANTÍA NACIÓN?

Hace algunos días, como consecuencia de la reducción del riesgo país (contrapartida del aumento del precio de los títulos públicos), volvió la esperanza de que el Estado nacional pudiera “volver a los mercados financieros internacionales”, expresión paqueta que significa que algunos inversores estuvieran dispuestos a comprar nuevos títulos públicos.

Al respecto expresé mi entusiasmo -porque el Poder Ejecutivo Nacional no nos puede pedir a los argentinos que hagamos esfuerzo fiscal para pagar los VENCIMIENTOS de la deuda pública-, pero también mi temor de que la oportunidad fuera aprovechada para emitir deuda pública por encima de dichos vencimientos. Es decir, para que aumentara la deuda pública en términos netos.

No porque piense que el presidente de la Nación lo esté pensando, sino porque la historia económica argentina dice que a los gobiernos de turno siempre les resultó irresistible la tentación de endeudarse, cuando lo pudieron hacer. Y por consiguiente estoy deseando que “esta vez sea diferente”.

Pues bien, en los últimos días surgió la posibilidad de que también los denominados gobiernos subnacionales, es decir, provinciales y municipales, podrían endeudarse en los mercados voluntarios de deuda.

Quien mira con entusiasmo tal posibilidad argumenta que “la deuda en sí misma no es mala ni buena, sino que depende de para qué se usa”. Ejemplos: obras de infraestructura.

Pero esta es una argumentación muy parcial, porque también caben las siguientes consideraciones:

PRIMERA. El dinero es fungible, los créditos no se usan para lo que se dice que se van a usar... por más que se lleve a la práctica la razón por la cual fueron concedidos.

Digresión 1. Un día el BCRA emitió una resolución (cito de memoria) derogando otra resolución, que les prohibía a los bancos otorgar créditos para comprar bienes superfluos. ¡Como lo lee! Entonces inventé el siguiente ejemplo: una persona concurre a un banco, un mediodía, y pide un crédito para comer. Comer, como se sabe, no es un bien superfluo. Le otorgan el crédito, pero para evitar el desvío de fondos a otros propósitos, un empleado del

banco toma nota de los números de los billetes entregados, y acompaña al deudor hasta el restaurante. Cuando llega la hora de abonar, el empleado constata que efectivamente se la pagó con los mismos billetes, LABRANDO UN ACTA QUE DICE QUE EL CRÉDITO SE UTILIZÓ PARA COMPRAR BIENES ESENCIALES.

Esto que acabo de relatar es una tontería, pero; ¿cuál es? Para responder a este interrogante, tenemos que contestar la siguiente pregunta: ¿qué hubiera hecho el deudor, si no hubiera conseguido el crédito? Hubiera almorzado, obviamente, pero habría dejado de comprar otra cosa, menos importante que comer. Pues bien, EL CRÉDITO FUE UTILIZADO PARA COMPRAR ESA OTRA COSA,

Fin de la digresión.

Desde esta perspectiva, ¿para qué van a utilizar las provincias su endeudamiento neto?

SEGUNDA. El Estado nacional, ¿garantizará el pago de los títulos emitidos por las provincias?

Digresión 2. Juan Ernesto Alemann, secretario de Hacienda de la Nación entre 1976 y 1980, garantizó desde el Estado nacional, las emisiones de deuda de las provincias. ¿Su argumentación? “Así conseguían fondos pagando menor tasa de interés, total yo sabía que iba a tener que pagar, en caso de default provincial”.

En Argentina 2025/2026, ¿está claro que esto no va a ser así? En particular, ¿lo tienen claro los gobernadores y, más importante todavía, quienes suscriban títulos públicos emitidos por las provincias?

. . .

Las tragedias generan algunos desafíos, las victorias otros. Claro que es mucho mejor discutir la cuestión planteada en estas líneas, que la contraria, que parecería más relevante antes de la elección del pasado 26 de octubre. Pero cuando aparece la posibilidad de endeudarse, se hace más difícil -por decisiones propias, o por negociación con otros niveles del Estado- seguir trabajando sobre la base de “no hay plata”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025.

OCT.25. CONTINUÓ SUPERAVIT COMERCIAL

En octubre pasado Argentina exportó mercaderías por valor de u\$s 7.954 M., e importó por valor de u\$s 7.154 M., lo cual generó un superávit comercial de u\$s 800 M.

Entre octubre de 2024 y de 2025, el valor de las exportaciones aumentó 13,1% y el de las importaciones 16,9%.

Como de costumbre, uno de los cuadros que acompañan estas líneas ponen esta información en perspectiva.

En particular, en la porción inferior, obsérvese que el superávit comercial, que fue muy pequeño en los 5 primeros meses del año en curso, aumentó de manera significativa en los siguientes 5 meses.

CLARO QUE EN LA COMPARACIÓN 10 MESES CONTRA 10 MESES el superávit de 2025 es notoriamente inferior al de 2024 (como aparece en la porción superior del cuadro), porque el año pasado el nivel de las importaciones estuvo particularmente deprimido, como consecuencia de la recesión verificada durante el primer semestre de 2024.

El otro cuadro desagrega los valores, tanto de las exportaciones como de las importaciones, en variaciones de los precios por una parte y de los volúmenes por la otra. Del lado de las exportaciones se destaca el fuerte aumento de las de productos primarios, consecuencia de la “ganga” de vender al exterior sin tener que pagar derechos de exportación; mientras que del lado de las importaciones se destacan las de autos y bienes de consumo.

¡Animo!

Ricardo Arriazu apuntó que la formación de reservas por parte del BCRA no debe provenir de la cuenta corriente de la balanza de pagos, de la cual la cuenta mercaderías es su principal componente, sino de la cuenta de capital. Estoy de acuerdo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025.

BALANCE COMERCIAL

Período	Expor- taciones (millones de u\$s)	Impor- taciones	Saldo	Saldo (% de ex- portac.)	Expor- taciones (var. anuales, en %)	Impor- taciones	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	
10m2024	66.128	50.159	15.969	24,1	(variaciones interanuales, en %)		
10m2025	71.487	64.658	6.829	9,6	8,1	28,9	
Ene.22	5.548	5.251	297	5,4	12,9	36,6	
Feb.	6.452	5.634	818	12,7	35,1	51,7	
Mar.	7.354	7.083	271	3,7	28,6	33,1	
Abr.	8.337	6.883	1.454	17,4	35,7	47,3	
May.	8.254	7.886	368	4,5	21,2	53,4	
Jun.	8.433	8.664	-231	-2,7	20,3	46,6	
Jul.	7.805	8.289	-484	-6,2	7,6	45,0	
Ago.	7.541	7.837	-296	-3,9	-6,9	36,2	
Set.	7.518	7.137	381	5,1	-0,7	21,3	
Oct.	7.962	6.079	1.883	23,6	16,0	15,9	
Nov.	7.122	5.762	1.360	19,1	15,0	-0,1	
Dic.	6.119	5.017	1.102	18,0	-7,1	-19,3	
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.	7.903	6.463	1.440	18,2	16,9	32,4	
Set.	8.128	7.207	921	11,3	16,9	20,7	
Oct.	7.954	7.154	800	10,1	13,1	16,9	

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025.

COMERCIO EXTERIOR: VALORES, PRECIOS Y CANTIDADES

(variaciones, en %)

Rubros y usos	Oct.25/oct.24 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	13,1	-0,7	13,9
Productos primarios	63,6	-4,3	71
Manufacturas origen agropecuario	-3,6	-1,8	-1,8
Manufacturas origen industrial	8,2	9,6	-1,3
Combustibles y energía	13,0	-9,1	24,3
IMPORTACION	16,8	-2,4	19,7
Bienes de capital	20,0	2,7	16,8
Bienes intermedios	5,8	1,1	4,6
Combustibles y lubricantes	4,5	-19,9	30,4
Piezas y accesorios bienes capital	-0,5	-2,2	1,7
Bienes de consumo	48,7	-6,7	59,4
Vehículos automotores de pasajeros	69,4	-14,3	97,7

Rubros y usos	Oct.25/oct.24 valor	precio	cantidad
EXPORTACION	13,1	-0,7	13,9
Productos primarios	63,6	-4,3	71
Combustibles y energía	13,0	-9,1	24,3
Manufacturas origen industrial	8,2	9,6	-1,3
Manufacturas origen agropecuario	-3,6	-1,8	-1,8
IMPORTACION	16,8	-2,4	19,7
Vehículos automotores de pasajeros	69,4	-14,3	97,7
Bienes de consumo	48,7	-6,7	59,4
Bienes de capital	20,0	2,7	16,8
Bienes intermedios	5,8	1,1	4,6
Combustibles y lubricantes	4,5	-19,9	30,4
Piezas y accesorios bienes capital	-0,5	-2,2	1,7

FRANK LIDGETT MC DOUGALL

(1884 - 1958)

Nació en Greenwich, Kent, Inglaterra. “Su papá era molinero” (Stirling, 1986).

Estudió en la universidad de Darmstadt, Alemania.

“Cuando tenía 25 años migró a Australia, dedicándose a la producción de frutas... Integró el directorio de la Asociación de Frutas Frescas de Australia. En 1922 viajó a Inglaterra para promocionar los productos... A partir de 1923 asesoró al primer ministro S. M. Bruce, quien dijo que ‘Mc Dougall me trae una idea nueva cada día’” (Stirling, 1986).

“En 1925 volvió a Londres, como secretario de la Oficina de Control de Fruta Seca” (Stirling, 1986). “Los sistemáticos problemas externos de Inglaterra, la acumulación de deudas como consecuencia de la guerra, la vuelta al patrón oro a la vieja paridad, junto a la desocupación, fueron los temas que dominaron la política económica entre las 2 guerras” (Turnell, 2000). “Cuando llegó a Londres para tratar de conseguir Preferencias Imperiales a favor de ciertas exportaciones australianas, Inglaterra estaba dominada por el librecomercio, de manera que tuvo que terminar con la ortodoxia Cobdenista, tarea nada fácil” (Turnell, 2007). “Estaba convencido de que el futuro de la industria dependía de su habilidad para conseguir acceso preferencial de los productos australianos en el mercado inglés” (Turnell, 2000). En 1925 publicó Mercados protegidos.

“Participó en la conferencia de Ottawa de 1932, siendo un ‘diligente apóstol de las Preferencias Imperiales’” (Stirling, 1986). “Las debilidades del modelo imperial surgieron claramente en el momento de su aparente triunfo en Ottawa... Al final de cuentas Ottawa no cambió la psicología de la unidad dentro del Imperio, sino que no fue mucho más que un conjunto de enojosas sesiones bilaterales, entre los dominios y el Reino Unido” (Turnell, 2000).

“El colapso de la economía mundial durante la Gran Depresión le hizo perder la fe en las Preferencias Imperiales, por lo cual se volcó a la naciente ciencia de la nutrición” (Turnell, 2007). Al respecto “propuso que los gobiernos aumentaran el consumo de alimentos y mejoraran las dietas, y que Australia produjera más alimentos para dar de comer a los hambrientos” (Stirling, 1986). “Distinguía entre los alimentos ‘energizantes’ (como los

cereales) y los 'protectivos' (como las frutas, los huevos, la carne y los lácteos)" (Turnell, 2000).

"Fue un sistemático asesor de la delegación australiana ante la Liga de las Naciones... Entre 1941 y 1942 trabajó con las misiones australianas en Washington, trabando relación con Eleanor Roosevelt. Integró la delegación australiana a la conferencia que generó la Organización de Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO). Podría haber sido nombrado director general, pero prefería trabajar como asesor" (Stirling, 1986).

"Enérgico, era fanático del golf y de caminar por las montañas" (Stirling, 1986).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Mc Dougall? Porque "fue la 'cara' representativa de Australia en los foros imperiales e internacionales entre las 2 guerras mundiales" (Turnell, 2000), y porque "en la FAO todavía hoy se lo considera el padre fundador... Economista 'amateur', realizó contribuciones significativas a la formulación de la política económica en Australia" (Turnell, 2007).

Stirling, A. (1986): "Mc Dougall, Frank Lidgett", Australian dictionary of biography, Melbourne university press.

Turnell, S. (2000): "F. L. Mc Dougall: éminence grise of australian economic diplomacy", Australian economic history review, 40, 1, marzo.

Turnell, S. (2007): "Frank Lidgett Mc Dougall", en King, J. E.: Biographical dictionary of australian and new zealand economists, Edward Elgar.

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025
INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Dólar						Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	nuestra BCR		Call e./	Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex*		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc. /tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
		EMBI+	Caja P. fijo	bancos ahorro a 59 c			tasa fija en \$ anual, (%)									
		(puntos básicos)	en \$ (mensual, %)	en \$ (tasa fija anual, %)			en \$									
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																
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	0,0	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	0,0	373,64	
Sep. 30	1.230	0,86	3,31	38,35	1.406,79	1.366,58	1.367,00	1.491,50	1.541,77	1.445,00	1.686.767,99	3.069,220	2,18	0,0	370,43	
Oct. 1	1.230	0,79	3,44	42,11	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	40,75	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	378,56	
Oct. 3	1.165	0,78	3,44	39,58	1.454,86	1.424,75	1.452,50	1.515,00	1.525,88	1.440,00	1.716.808,98	3.122,565	2,15	349,0	376,42	
Oct. 6	1.080	0,84	3,45	41,36	1.460,20	1.429,75	1.469,00	1.537,00	1.516,64	1.450,00	1.714.474,45	3.122,565	2,14	345,0	376,34	
Oct. 7	1.016	1,00	3,71	51,13	1.460,63	1.429,75	1.470,00	1.547,00	1.560,11	1.460,00	1.705.005,37	3.036,623	2,08	342,5	377,90	
Oct. 8	1.074	1,08	3,69	63,44	1.462,70	1.429,75	1.470,00	1.547,00	1.543,41	1.475,00	1.729.252,49	3.147,484	2,15	344,0	380,78	
Oct. 9	1.071	1,06	4,14	72,78	1.459,28	1.451,75	1.444,50	1.524,00	1.453,22	1.475,00	1.829.489,56	3.147,484	2,16	341,0	378,01	
Oct. 10	932	1,06	4,14	72,78	1.459,28	1.451,75	1.444,50	1.524,00	1.438,69	1.475,00	1.829.489,56	3.147,484	2,16	341,0	372,28	
Oct. 13	932	1,38	3,85	81,40	1.378,58	1.347,67	1.362,00	1.430,00	1.440,12	1.405,00	1.861.066,92	3.147,484	2,28	345,0	372,65	
Oct. 14	1.026	1,71	4,19	126,12	1.392,41	1.359,83	1.395,00	1.470,50	1.475,34	1.420,00	1.791.324,40	3.316,260	2,38	342,0	372,17	
Oct. 15	1.004	2,27	4,77	141,31	1.408,02	1.373,50	1.429,00	1.490,50	1.461,69	1.420,00	1.817.902,66	3.189,917	2,27	342,0	372,35	
Oct. 16	1.004	1,78	4,96	103,29	1.441,96	1.387,17	1.440,00	1.502,00	1.491,34	1.465,00	1.833.837,54	3.189,917	2,21	340,0	373,76	
Oct. 17	1.089	1,35	4,33	60,52	1.491,61	1.439,50	1.480,00	1.538,50	1.543,69	1.485,00	1.890.910,73	3.282,857	2,20	332,0	376,97	
Oct. 20	1.089	1,09	4,09	52,59	1.495,61	1.462,83	1.481,00	1.546,50	1.569,99	1.505,00	1.880.326,54	3.282,857	2,19	325,0	381,52	
Oct. 21	1.075	0,99	4,12	43,69	1.518,74	1.484,75	1.500,50	1.559,00	1.607,69	1.545,00	1.903.544,75	3.143,466	2,07	324,5	381,15	
Oct. 22	1.126	1,04	4,05	41,00	1.520,90	1.487,08	1.494,50	1.548,50	1.612,06	1.550,00	1.918.715,56	3.080,005	2,03	324,0	382,63	
Oct. 23	1.082	1,11	4,20	48,33	1.518,07	1.484,00	1.479,00	1.530,00	1.551,33	1.525,00	1.953.604,98	3.080,005	2,03	322,0	386,33	
Oct. 24	1.081	1,51	4,42	74,41	1.517,53	1.485,92	1.485,00	1.541,00	1.567,21	1.510,00	1.973.885,32	3.080,005	2,03	326,5	385,22	
Oct. 27	1.081	1,85	3,66	80,99	1.451,78	1.378,92	1.430,00	1.477,00	1.459,46	1.465,00	2.403.647,82	3.080,005	2,12	348,0	394,65	
Oct. 28	690	1,93	3,94	104,09	1.487,76	1.470,83	1.474,00	1.508,00	1.485,89	1.470,00	2.537.603,37	3.564,141	2,40	334,0	398,71	
Oct. 29	674	1,19	3,59	57,55	1.464,40	1.451,50	1.444,00	1.482,00	1.487,20	1.460,00	2.661.368,93	3.564,897	2,43	334,0	399,45	
Oct. 30	676	1,00	3,42	44,45	1.464,99	1.433,67	1.440,00	1.476,00	1.491,01	1.450,00	2.653.427,19	3.564,897	2,43	335,0	403,52	
Oct. 31	657	0,82	3,19	39,37	1.475,11	1.443,00	1.445,00	1.477,50	1.506,53	1.445,00	2.852.029,41	3.495,628	2,37	335,0	406,66	
Nov. 3	665	0,81	3,01	37,48	1.494,62	1.457,42	1.491,50	1.529,00	1.521,99	1.445,00	2.948.807,91	3.495,628	2,34	337,5	414,06	
Nov. 4	660	0,81	3,07	34,09	1.488,75	1.473,17	1.477,50	1.513,50	1.513,25	1.460,00	2.922.456,11	3.547,499	2,38	329,5	409,81	
Nov. 5	621	0,71	2,96	32,47	1.476,48	1.447,50	1.467,50	1.504,00	1.495,40	1.435,00	2.891.612,70	3.528,526	2,39	336,0	414,06	
Nov. 6	638	0,71	2,96	32,47	1.476,48	1.447,50	1.471,50	1.505,00	1.493,63	1.440,00	2.820.795,22	3.528,526	2,39	332,5	403,71	
Nov. 7	647	0,72	2,85	34,72	1.454,66	1.441,50	1.438,50	1.476,00	1.471,30	1.415,00	2.716.193,74	3.663,960	2,52	332,5	407,40	
Nov. 10	599	0,71	2,74	30,83	1.450,65	1.419,33	1.437,00	1.477,00	1.476,89	1.425,00	2.798.914,92	4.246,041	2,93	341,5	412,65	
Nov. 11	598	0,71	2,83	29,91	1.444,83	1.416,50	1.427,00	1.463,00	1.476,05	1.440,00	2.804.953,52	3.782,386	2,62	342,5	416,83	
Nov. 12	605															

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos 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									
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									
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
Oct. 16	41.710	23.723.696	16.407.366	40.131.062	22.331.454	266.250	0	0	62.728.766
Oct. 17	41.170	23.661.935	16.766.067	40.428.002	22.655.476	278.338	0	0	63.361.816
Oct. 20	41.316	23.633.013	17.339.251	40.972.264	22.991.294	284.359	0	0	64.247.917
Oct. 21	40.540	23.573.451	16.604.428	40.177.879	22.775.728	286.508	0	0	63.240.115
Oct. 22	40.570	23.484.579	16.485.465	39.970.044	22.776.252	292.484	0	0	63.038.780
Oct. 23	40.989	23.467.708	16.382.640	39.850.348	23.159.152	293.186	0	0	63.302.686
Oct. 24	41.215	23.452.656	15.949.794	39.402.450	23.529.738	292.288	0	0	63.224.476
Oct. 27	41.059	23.461.461	16.617.365	40.078.826	21.857.123	270.274	0	0	62.206.223
Oct. 28	40.771	23.433.981	16.644.038	40.078.019	22.775.063	290.974	0	0	63.144.056
Oct. 29	40.764	23.408.761	16.738.923	40.147.684	22.406.979	284.249	0	0	62.838.912
Oct. 30	40.494	23.429.700	16.924.580	40.354.280	21.500.559	278.610	0	0	62.133.449
Oct. 31	39.382	23.419.519	17.907.675	41.327.194	20.272.510	273.879	0	0	61.873.583
Nov. 3	40.785	23.466.598	17.970.708	41.437.306	22.573.984	273.502	0	0	64.284.792
Nov. 4	40.802	23.529.965	17.200.978	40.730.943	22.875.220	277.477	0	0	63.883.640
Nov. 5	41.015	23.560.730	17.575.394	41.136.124	22.732.523	270.133	0	0	64.138.780
Nov. 7	40.227	23.584.679	18.297.182	41.881.861	22.683.025	268.637	0	0	64.833.523
Nov. 10	40.401	23.582.001	18.050.919	41.632.920	22.335.683	265.657	0	0	64.234.260
Nov. 11	40.500	23.537.980	16.498.437	40.036.417	22.387.120	267.002	0	0	62.690.539
Nov. 12	40.675	23.481.106	16.783.549	40.264.655	22.256.356	266.924	0	0	62.787.935
Nov. 13	40.684	23.445.472	16.374.552	39.820.024	22.311.011	271.557	0	0	62.402.592
Nov. 14	40.643	23.417.320	16.868.089	40.285.409	22.271.043	275.010	0	0	62.831.462
Nov. 17	40.356	23.438.864	17.380.692	40.819.556	22.271.068	266.065	0	0	63.356.689
Nov. 18	40.622	23.469.020	16.854.052	40.323.072	22.333.596	266.396	0	0	62.923.064

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 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													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.765.981	98.030.696	75.822.392	12.789.096	10.102.717	17.890.887	24.421.499	10.618.192	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285
Promedio mensual													
Ene.25	157.544.209	139.666.419	103.684.041	16.435.886	13.210.556	22.620.496	33.898.057	17.519.046	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	148.779.722	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	175.443.603	156.177.334	117.937.520	19.094.399	15.647.928	25.259.348	45.295.947	12.639.897	33.325	27.278	5.423	624	19.239.166
Jun.25	182.231.313	161.930.293	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	194.306.172	172.070.256	127.496.950	19.585.221	16.169.499	27.933.458	50.705.285	13.103.487	35.168	27.247	7.277	644	21.576.915
Ago.25	196.176.404	174.445.551	127.432.278	18.964.702	18.238.880	26.482.167	52.270.344	11.476.186	35.362	26.905	7.806	650	21.685.828
Sep.25	203.286.255	181.395.974	131.977.016	18.071.551	18.549.836	26.354.655	57.142.124	11.858.850	35.313	26.781	7.944	588	21.599.171
2025													
Sep. 10	202.673.545	179.573.235	129.859.111	17.723.180	18.460.744	25.762.915	56.561.312	11.350.960	35.012	26.505	7.909	598	21.626.890
Sep. 11	203.496.086	180.556.385	130.649.500	17.717.645	19.291.134	25.397.005	56.748.015	11.495.701	34.959	26.455	7.910	594	21.643.303
Sep. 12	204.965.347	182.458.834	131.758.796	17.617.045	18.722.296	25.431.356	57.643.409	12.344.690	35.034	26.523	7.929	582	21.656.938
Sep. 15	204.461.879	182.335.734	131.313.396	18.577.690	18.221.820	24.846.498	57.429.715	12.237.673	34.899	26.402	7.911	586	21.698.632
Sep. 16	204.193.339	182.205.664	131.062.432	17.859.093	18.268.850	24.458.931	57.985.499	12.490.059	34.918	26.370	7.954	594	21.635.586
Sep. 17	203.194.761	183.180.860	131.816.646	17.829.800	18.175.810	24.880.997	57.516.610	13.413.429	34.908	26.443	7.873	592	21.610.942
Sep. 18	201.083.097	183.682.378	132.030.555	18.051.264	18.992.321	24.981.321	57.320.733	12.684.916	35.036	26.569	7.886	581	21.607.957
Sep. 19	200.845.986	183.855.654	131.920.858	17.646.931	19.337.031	24.943.488	57.382.230	12.611.178	35.216	26.745	7.898	573	21.618.303
Sep. 22	200.091.925	181.973.966	131.809.032	18.332.427	19.652.936	24.730.144	56.733.473	12.360.052	35.187	26.783	7.821	583	21.657.187
Sep. 23	201.240.354	180.453.662	132.567.619	18.410.321	20.504.932	24.447.067	57.208.040	11.997.259	35.362	26.891	7.892	579	21.570.551
Sep. 24	202.486.405	180.999.268	133.228.993	18.054.243	20.460.300	24.958.882	57.501.402	12.254.166	35.561	27.095	7.886	580	21.570.111
Sep. 25	205.097.682	182.037.263	134.441.596	18.271.509	20.724.622	25.358.431	58.004.558	12.082.476	35.919	27.417	7.917	585	21.569.780
Sep. 26	208.910.210	184.014.737	135.680.453	18.320.319	19.974.598	26.487.893	58.497.269	12.400.374	36.287	27.740	7.963	584	21.563.118
Sep. 29	211.396.471	186.780.008	137.915.309	19.378.258	20.331.895	28.333.883	58.070.874	11.800.399	36.439	27.954	7.898	587	21.564.697
Sep. 30	211.701.935	188.025.900	137.917.390	19.349.817	18.475.981	29.916.616	58.742.940	11.432.036	36.667	28.068	8.004	595	21.543.237
Oct. 1	211.369.153	189.632.429	137.115.762	19.142.143	18.144.023	30.255.033	58.190.086	11.384.477	36.884	28.445	7.847	592	21.518.492
Oct. 2	210.867.394	189.120.016	136.365.798	18.864.364	17.881.066	30.277.170	58.394.725	10.948.473	37.027	28.573	7.859	595	21.562.243
Oct. 3	210.908.068	189.087.105	136.183.288	18.171.100	16.825.447	30.885.423	58.509.289	11.792.029	37.132	28.601	7.929	602	21.635.303
Oct. 6	210.276.735	187.789.611	134.853.117	18.655.053	17.880.531	30.113.704	57.718.531	10.485.246	37.025	28.541	7.856	628	21.672.574
Oct. 7	206.543.611	187.949.207	134.831.135	18.712.066	17.702.282	29.712.103	58.069.221	10.635.463	37.152	28.577	7.952	623	21.643.963
Oct. 8	205.750.615	186.657.574	133.585.254	18.818.151	17.230.552	29.373.063	57.655.696	10.507.792	37.120	28.567	7.926	627	21.688.349
Oct. 9	205.652.622	186.785.950	132.847.630	18.182.151	17.451.558	28.338.151	57.918.419	10.957.351	37.154	28.563	7.983	608	21.773.973
Oct. 13	206.992.933	183.785.743	133.056.873	20.218.204	18.929.112	25.980.922	56.512.661	11.415.974	37.642	29.139	7.863	640	21.720.331
Oct. 14	207.519.452	182.927.822	131.829.366	18.919.137	20.336.795	24.600.667	56.822.988	11.149.779	37.577	28.861	8.093	623	21.597.994
Oct. 15	208.342.574	183.452.530	131.722.399	18.920.216	20.232.228	24.319.811	56.571.370	11.678.774	37.663	28.875	8.153	635	21.525.484
Oct. 16	209.202.144	184.014.155	131.705.486	18.643.742	19.785.742	24.248.992	56.810.278	12.216.732	37.709	28.939	8.157	613	21.508.220
Oct. 17	210.376.114	187.109.738	132.911.123	18.041.434	19.258.110	25.240.820	57.136.768	13.233.991	37.651	28.854	8.190	607	21.474.818
Oct. 20	211.153.898	188.887.931	133.728.876	19.248.371	20.011.301	25.583.756	56.525.284	12.360.164	37.707	28.926	8.162	619	21.467.834
Oct. 21	210.749.506	189.308.882	133.213.542	18.522.814	20.723.761	24.843.011	57.029.854	12.094.102	37.781	28.924	8.245	612	21.396.545
Oct. 22	206.887.353	189.571.862	133.290.220	18.146.908	21.262.932	25.469.812	56.511.167	11.899.401	37.847	29.014	8.218	615	21.409.273
Oct. 23	210.802.310	189.876.879	133.765.355	18.027.724	21.755.212	25.309.491	56.656.521	12.016.407	37.811	28.968	8.232	611	21.423.277
Oct. 24	209.993.165	189.858.235	133.770.823	17.442.760	21.207.901	25.656.739	57.278.707	12.184.716	37.746	28.894	8.232	620	21.434.023
Oct. 27	209.138.330	185.733.936	133.499.192	17.931.284	21.621.563	25.367.062	56.684.359	11.894.924	37.881	29.098	8.159	624	21.330.410
Oct. 28	210.105.478	189.771.929	134.186.197	18.636.982	20.988.496	25.125.811	57.256.560	12.178.348	37.792	28.919	8.252	621	21.385.425
Oct. 29	210.791.897	189.225.700	134.485.280	18.449.932	21.233.051	25.347.677	57.362.968	12.091.652	37.713	28.850	8.251	612	21.343.061
Oct. 30	212.377.567	189.576.016	135.677.316	18.318.665	20.979.384	26.552.146	57.788.828	12.038.293	37.595	28.697	8.288	610	21.316.549
Oct. 31	212.607.353	191.091.063	136.773.657	18.103.365	19.087.102	29.365.346	58.290.303	11.927.541	37.642	28.644	8.392	606	21.346.901
Nov. 3	210.220.348	189.406.734	134.564.144	17.871.155	17.187.787	28.520.146	58.012.061	12.972.995	37.630	28.660	8.354	616	21.412.559
Nov. 4	209.195.649	189.847.006	134.467.723	18.037.470	18.667.990	28.201.481	58.437.662	11.123.120	37.592	28.515	8.441	636	21.372.349
Nov. 5	209.805.002	189.581.032	135.175.297	18.216.302	18.517.148	28.988.392	58.355.578	11.097.877	37.586	28.585	8.388	613	21.389.136
Nov. 7	207.718.288	187.841.050	133.676.687	17.730.180	18.389.131	28.302.570	58.353.171	10.901.635	37.575	28.521	8.437	617	21.361.451
Nov. 10	207.429.570	186.399.084	133.069.055	18.285.708	19.276.806	26.314.839	58.138.805	11.052.897	37.574	28.509	8.450	615	21.425.013
Nov. 11	208.096.291	187.143.837	133.821.111	17.746.643	20.674.899	25.706.473							

CONTEXTO; Entrega N° 1.894; Noviembre 24, 2025

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York	Tokio	(Nueva York,	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	30 d., %	30 d., %	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	us\$/onza)
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
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
2025													
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	7,25		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	7,25		4,38	46.142,42	22.470,73	45.303,43	3.644,00
Sep. 19	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. 22	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. 23	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. 24	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. 25	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. 26	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. 29	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. 30	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. 10	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. 13	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. 14	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. 15	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. 16	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
Oct. 17	1,3677	1,3432	1,1681	150,08	7,13	5,44	7,25		4,35	46.190,61	22.679,98	47.582,15	4.250,10
Oct. 20	1,3657	1,3410	1,1655	150,96	7,12	5,38	7,25		4,35	46.706,58	22.990,54	49.185,50	4.357,80
Oct. 21	1,3635	1,3383	1,1607	151,00	7,12	5,38	7,25		4,35	46.924,74	22.953,67	49.316,06	4.124,40
Oct. 22	1,3617	1,3313	1,1587	151,66	7,12	5,39	7,25		4,35	46.590,41	22.740,40	49.307,79	4.100,40
Oct. 23	1,3614	1,3337	1,1593	152,20	7,12	5,38	7,25		4,35	46.734,61	22.941,80	48.641,61	4.126,10
Oct. 24	1,3621	1,3315	1,1612	152,62	7,12	5,38	7,25		4,35	47.207,12	23.204,87	49.299,65	4.110,60
Oct. 27	1,3643	1,3350	1,1640	152,96	7,11	5,37	7,25		4,35	47.544,59	23.637,46	50.512,32	3.981,50
Oct. 28	1,3649	1,3308	1,1630	152,50	7,10	5,37	7,25		4,35	47.706,37	23.827,49	50.219,18	3.952,10
Oct. 29	1,3634	1,3219	1,1636	151,60	7,10	5,34	7,00		4,35	47.632,00	23.958,47	51.307,65	3.931,20
Oct. 30	1,3600	1,3180	1,1550	152,69	7,11	5,38	7,00		4,35	47.522,12	23.581,14	51.325,61	4.024,60
Oct. 31	1,3584	1,3129	1,1554	153,98	7,11	5,38	7,00		4,34	47.562,87	23.724,96	52.411,34	4.004,40
Nov. 3	1,3563	1,3129	1,1514	0,00	7,12	5,35	7,00		4,34	47.336,68	23.834,72	52.411,34	4.002,60
Nov. 4	1,3550	1,3059	1,1491	154,33	7,13	5,38	7,00		4,34	47.085,24	23.348,64	51.497,20	3.932,20
Nov. 5	1,3547	1,3036	1,1492	153,44	7,13	5,38	7,00		4,34	47.311,00	23.499,80	50.212,27	3.980,20
Nov. 6	1,3563	1,3075	1,1533	153,96	7,12	5,34	7,00		4,34	46.912,30	23.053,99	50.883,68	3.977,10
Nov. 7	1,3584	1,3120	1,1561	153,20	7,12	5,36	7,00		4,34	46.987,10	23.004,54	50.276,37	4.001,00
Nov. 10	1,3586	1,3176	1,1571	153,85	7,12	5,32	7,00		4,33	47.368,63	23.527,17	50.911,76	4.116,00
Nov. 11	1,3586	1,3148	1,1575	154,30	7,12	5,27	7,00		4,33	47.927,96	23.468,30	50.842,93	4.126,80
Nov. 12	1,3584	1,3136	1,1576	154,25	7,12	5,29	7,00		4,34	48.254,82	23.406,46	51.063,31	4.195,30
Nov. 13	1,3601	1,3148	1,1619	154,94	7,10	5,28	7,00		4,32	47.457,22	22.870,36	51.281,83	4.170,60
Nov. 14	1,3606	1,3138	1,1648	154,65	7,10	5,29	7,00		4,32	47.147,48	22.900,59	50.376,53	4.083,60
Nov. 17	1,3599	1,3179	1,1593	154,66	7,10	5,31	7,00		4,32	46.590,24	22.708,08	50.323,91	4.046,60
Nov. 18	1,3585	1,3138	1,1590	155,30	7,11	5,34	7,00		4,31	46.091,74	22.432,85	48.702,98	4.067,10
Nov. 19	1,3581	1,3127	1,1583	155,45	7,11	5,33	7,00		4,31	46.138,77	22.564,23	48.537,70	4.078,30
Nov. 20	1,3540	1,3065	1,1514	157,16	7,12	5,35	7,00		4,31	45.752,26	22.078,05	49.823,94	4.076,80