

CONTEXTO

Entrega N° 1.895

Dic. 1, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Entretenidos con el Chiqui Tapia, los días corren y se acerca el cambio de la integración del Congreso Nacional. Si el resultado eleccionario bajó la incertidumbre, y cayeron las tasas de interés, cabe esperar un aumento en la venta de bienes durables, tanto de consumo como de inversión. De esto el INDEC nos informará en su momento; por ahora cabe prestarle particular atención a su mostrador.

CLAVES

- ♦ Ajustado por estacionalidad, el EMAE aumentó 0,5% entre agosto y setiembre pasados. La MISMA metodología de desestacionalización, elevó las estimaciones anteriores referidas a julio y agosto de 2025. Nada de sospechas o manejos. La menor incertidumbre, y la caída de las tasas de interés, ¿no estará aumentando la producción y las ventas?
- ♦ El subsidio al gas que se comercializa en garrafas, se pagará a través de billeteras virtuales. El objetivo es obvio e importante, espero que el mecanismo funcione.
- ♦ Congreso Nacional: “vacaciones” hasta el 10 de diciembre próximo.

ME PREGUNTO

Tanto en Venezuela, como en Ucrania-Rusia, Trump, ¿no está quedando en ridículo?

SEMAFOROS

ROJO

⊗

AMARILLO

⊗ La provincia de Buenos Aires gravará con un impuesto de 9% a la renta que percibirán los bancos, por la tenencia de títulos públicos NACIONALES.

VERDE

⊗ Privatizan hidroeléctricas situadas en Neuquén y Río Negro.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ “Extraordinarias” actividades legislativas
- ♦ ¿Qué está pasando con la producción?
- ♦ ¿Cómo se compite con quien paga menores salarios?
- ♦ Caso Piegari. ¿Legislación o jueces?
- ♦ Mabel Frances Timlin

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La conciencia es la voz interior que nos dice que alguien nos está espiando”. H. L. Mencken.

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025.

COMO LO VEO

“Don Patinkin obtuvo su doctorado en Chicago en 1947, guiado por Oskar Lange; Milton Friedman el suyo en Columbia, en 1940, supervisado por Simon Kuznets”.

(Fuente: Lucas, R. E.: “Memories of Friedman and Patinkin”, Journal of political economy, 125, 6r, diciembre de 2017).

Entretenidos con el Chiqui Tapia, los días corren y se acerca el cambio de la integración del Congreso Nacional. Si el resultado eleccionario bajó la incertidumbre, y cayeron las tasas de interés, cabe esperar un aumento en la venta de bienes durables, tanto de consumo como de inversión. De esto el INDEC nos informará en su momento; por ahora cabe prestarle particular atención a su mostrador.

Trump, con Venezuela; ¿no está bordeando el ridículo?

Desde el punto de vista estrictamente económico, la movilización militar que Estados Unidos está haciendo en las cercanías de Venezuela, es prácticamente gratis. **PORQUE LOS COSTOS MARGINALES DEBEN SER MUY CHICOS.** Me explico: los portaviones existen, los salarios militares igual se pagan, la comida igual se sirve, etc.

Pero la presión que Trump está ejerciendo sobre Maduro no se mide de esta manera sino en función de los resultados. Si todo el operativo termina en hacer volar por el aire cierta cantidad de lanchas, que presumiblemente transportaban droga, mucho me temo que el presidente de Estados Unidos quede en posición ridícula.

Según los diarios del sábado pasado Trump y Maduro hablaron por teléfono, y no se descarta una reunión entre ellos. ¿Qué?

Trump, con Ucrania-Rusia, ¿no le está pasado lo mismo?

El presidente de Estados Unidos le envió un “plan de paz” a su colega Zelensky, junto a un ultimátum referido al plazo para su aceptación. El plazo se cumplió y... nada.

Según leí en un diario, el texto fue redactado por Putin, y Trump se lo endosó al presidente de Ucrania. Tal como era de esperar, el premier ruso puso en duda el carácter definitivo del documento. El punto de Trump es muy importante: HAGAMOS TODO LO POSIBLE PARA QUE NO SIGA MURIENDO GENTE AL PEDO, porque la pulseada entre Ucrania y Rusia no va para ningún lado... bueno.

Pero desde el punto de vista de los resultados, parecería que también aquí arriesga quedar en ridículo.

¿Y entonces?

La ausencia de noticias es una gran noticia.

En materia económica siempre hay noticias, pero cuando los periodistas tienen que trabajar para identificarlas, señal de que las cosas están andando mejor.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025.

“EXTRAORDINARIAS” ACTIVIDADES LEGISLATIVAS

El 10 de diciembre de 2025 se modificará la composición de las Cámaras de Diputados y Senadores, como consecuencia de la elección de medio período que tuvo lugar el 26 de octubre pasado.

Es lógico, por consiguiente, que el Poder Ejecutivo Nacional espere al “nuevo” Poder Legislativo, para que apruebe el presupuesto nacional para 2026 y las tan manoseadas reformas laboral, impositiva, etc.

Sobre el presupuesto insisto en que el equilibrio fiscal es compatible con muchas cosas, pero no con cualquier cosa. Ergo, las negociaciones continuarán, pero dentro del corset derivado de la pieza fundamental de la política económica.

Al respecto, no me entusiasma la posibilidad de que los gobiernos subnacionales se puedan endeudar en los mercados financieros; porque la alternativa puede ser utilizada como sustituto del equilibrio fiscal provincial y municipal. ¿Está claro que el gobierno nacional no garantizará el pago de los intereses y los servicios de la nueva deuda? En particular, ¿tienen esto en claro quienes compran los referidos títulos públicos?

Sobre la reforma laboral, por lo que se sabe circulan varias propuestas. ¿Alguien, dentro del Poder Legislativo, las tomará y realizará una síntesis, o simplemente se elegirá una de ellas? No tengo cómo responder este interrogante, pero la pregunta es importante.

El “caso Piegari” pone nuevamente sobre el tapete la cuestión de la importancia relativa que la legislación por una parte, y la Justicia por la otra, tienen sobre los riesgos de tomar trabajadores. Según los diarios, el juicio que un ex mozo le hizo al conocido restaurante, implica una indemnización superior a \$ 200 M., ¡superior al monto que habían solicitado el referido mozo y su abogado! ¿Cómo sigue esto; apelación, Corte Suprema de Justicia?

Diputados y senadores, en 2025, trabajaron un montón, aprobaron leyes que en buena medida fueron vetadas por el Poder Ejecutivo. El nuevo Congreso también tendrá trabajo, pero en base a iniciativas generadas en el Ejecutivo.

¡Animo!

¿QUÉ ESTÁ PASANDO CON LA PRODUCCIÓN?

“La economía” no está parada, está estancada.

Vengo diciendo en los últimos meses.

Me refiero al nivel general de la actividad económica, que estima el INDEC a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), estimador del PBI.

Dado esto, sorprendió gratamente el dato que se conoció la semana pasada, según el cual -ajustado por estacionalidad- entre agosto y setiembre pasados el nivel general de actividad económica AUMENTÓ 0,5%, elevándose 5% entre setiembre de 2024 y de 2025.

Digresión. La desestacionalización de las series temporales es importante porque que la venta de helados en Argentina sea menor en junio que en enero de un año, no es un indicador de “lo mal” que anda la economía, sino de la diferente demanda que hay entre verano e invierno (aunque menos que cuando yo era chico, porque entonces las heladerías cerraban en marzo y reabrían en octubre).

Ahora bien, la desestacionalización es un procedimiento estadístico que tiene sus bemoles. En particular, los datos más robustos -los menos sensibles- son los datos intermedios, no los de las puntas, de la serie que se desestacionaliza. Pero en economía, precisamente, importan los de la punta final.

Digo esto porque, hace un mes, el INDEC había informado que, desestacionalizado, el EMAE había aumentado 0,3% entre julio y agosto, y ahora corrigió la estimación a 0,7%.

Todo esto se refiere a setiembre de 2025, pero estamos comenzando diciembre. ¿Qué está pasando ahora?

Mejoras, porque luego de la elección de medio período bajó la incertidumbre y se redujeron las tasas de interés. Claro que la realidad es heterogénea, y existe el sesgo informático. Es noticia la fábrica que cierra, no las miles que se están reconvirtiendo y mucho menos las que se están expandiendo. Por eso sorprende un número como el que acaba de publicar el INDEC.

• • •

La analizada estimación del EMAE, y particularmente la revisión hacia arriba de los guarismos correspondientes a julio y agosto, generaron suspicacias, que motivaron la respectiva aclaración por parte de los técnicos del organismo.

Repite una vez más que no tengo ningún elemento que me haga sospechar de que el INDEC, dirigido por Marco Lavagna, dibuje los resultados, modifique a escondidas las metodologías, o cosas por el estilo.

En particular se sostuvo que la referida revisión posibilitó que el PBI de Argentina no hubiera caído en recesión.

Vuelvo a insistir: la modificación de la estimación desestacionalizada de julio y agosto no surgió de un cambio en la metodología, sino en los diferentes resultados que surgen de la aplicación de una misma metodología.

Más importante todavía, la calificación de recesión, o no recesión, es una nueva manifestación del trasplante mecánico, de una herramienta que se utiliza en Estados Unidos.

Los americanos son mecanicistas. A un economista europeo, cuyo apellido no recuerdo, pero que trabajaba en el National Bureau of Economic Research, le pidieron que definiera con precisión cuándo una economía entraba en recesión. Su respuesta fue: cuando el PBI disminuye durante 2 trimestres consecutivos.

Nótese que, tomada en sentido literal, es una estimación CUALITATIVA, es decir, que tanto entra en recesión una economía cuyo PBI cayó 0,1% y 0,1%, como otra cuyo PBI disminuyó 4% y 4%. Es decir, ignora la intensidad del fenómeno.

En una palabra, nada de politización ni teorías conspirativas, sino de tomar la estimación con pinzas, como debe ser. Más importante todavía, parecería que la producción viene mejorando a lo largo del cuarto trimestre, realidad de la cual el INDEC nos informará dentro de un tiempo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025.

¿CÓMO SE COMPITE CON QUIENES PAGAN MENOS SALARIOS?

En ausencia de protección, ¿cómo hace el productor de un bien, radicado en Argentina, para competir con productores del mismo bien, radicados en países que pagan menores salarios que los que se abonan en nuestro país?

La semana pasada me formularon esta pregunta, y lamento que ya hayan terminado las clases, porque se trata de una muy buena pregunta para analizar con estudiantes de economía. Quedará para 2026.

En el mientras tanto respondo: DIFERENCIANDO EL PRODUCTO.

Lo cual no sólo quiere decir especializándose en determinados bienes, discontinuando la producción de otros, sino también prestándole atención a todos los aspectos conexos con la producción y la venta... y la posventa.

Ejemplo de esto último: me compro en Nepal un celular de última generación, vuelvo a Argentina y por alguna razón no funciona. ¿A quién le reclamo? En cambio, si lo compro en un negocio ubicado a la vuelta de la esquina de mi casa, tengo a quien acudir.

Los salarios en Alemania, en promedio, son superiores a los que existen en Egipto. Sin embargo, no se me ocurre que Egipto está “barriendo” con la actividad económica de Alemania. Es más, seguro que los egipcios compran algunos productos de Alemania.

La clave, entonces, está en diferenciar la mercadería o el servicio que cada uno vende. Es poco frecuente que una empresa fabrique un solo producto, generalmente produce muchos, y a veces en rubros poco relacionados entre sí desde el punto de vista tecnológico. En estas condiciones, un proceso de apertura o desregulación económicas, implica discontinuar algunas líneas de producción, para concentrarse en otras.

La diferenciación del producto no es algo estático, porque no hay nada estático en esta vida. Alberto Grimoldi, compañero mío de la UCA, lo dijo de manera inmejorable cuando la empresa celebró no sé cuántos años de existencia. En sus palabras: DESPUÉS DE DETERMINADO TAMAÑO, LA EMPRESA QUE NO SE REINVENTA A SÍ MISMA DESAPARECE.

El mensaje es bien claro: el mantenimiento de la diferenciación es un desafío continuo. **YO ME LA PASO ESTUDIANDO, PARA COMPETIR CON ALGUNOS JÓVENES**, que están dispuestos a trabajar “por nada”, como cuando yo comencé a competir y vaya a saber a quién desplace.

Robert Thomas Malthus, a quien todos recordamos por su teoría sobre la explosión demográfica, en la década de 1820, en un libro de principios de economía, luego de escuchar los relatos de los viajeros, preguntó: ¿qué le va a pasar a la producción manufacturera inglesa, cuando los chinos -que son habilidosos y trabajan “por nada”-, lleguen con sus productos a Hamburgo, y los comerciantes ingleses vayan allí a comprarlos?

No es de verdadero empresario protestar, es de verdadero empresario identificar los desafíos y actuar en consecuencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025.

CASO PIEGARI. ¿LEGISLACIÓN O JUECES?

Primero los hechos, siempre primero los hechos. Que en este caso quiere decir la versión del dueño del restaurante Piegari, según fue recogida por medios de comunicación escritos.

Un mozo que trabajó durante 25 años en el establecimiento, un día se dio por despedido. Según el propietario de Piegari, fue separado del puesto cuando no se quiso reintegrar, luego del cierre precipitado por el Covid 19. QUIEN TIENE RAZÓN AL RESPECTO, que lo determine la justicia.

La noticia de la semana pasada es que, como consecuencia del juicio planteado por el mozo, el restaurante tendrá que pagarle más de \$ 200 millones, en concepto de indemnización. ¡Más de lo que reclamó el mozo!

Hasta aquí los hechos, como digo según la versión de la patronal.

El caso reaviva la cuestión de la importancia relativa que la legislación y la jurisprudencia tienen EN LA PRÁCTICA, en la determinación de los costos y sobre todo los riesgos laborales.

En los papeles, no debería haber AMPLIO MARGEN para la interpretación de la legislación, cuando se tiene que aplicar a casos concretos. Pero al parecer esto sólo ocurre en los papeles.

La cuestión es relevante a la luz del proyecto de reforma laboral que el Poder Ejecutivo Nacional está por enviar al Congreso. Porque si en el ámbito laboral el grueso de los problemas prácticos no surgen de la legislación, sino de la interpretación, el cambio en aquella no generará efectos prácticos. INDUCIENDO LA MALA LECTURA DE QUE NADA DE ESTO TIENE IMPORTANCIA EN EL PLANO LABORAL.

Supongo que Piegari apelará la sentencia bajo análisis, llegará a la Cámara y eventualmente -dentro de algunos años, probablemente- a la Corte Suprema de Justicia. Y supongamos, también el caso tendrá final feliz; PERO EN EL MEDIO SE VIVIRÁ CON FUERTE INCERTIDUMBRE, que difficilmente lleve al restaurante a tomar más gente.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025.

MABEL FRANCES TIMLIN

(1891 - 1976)

Nació en Forest Junction, Wisconsin, Estados Unidos. “Su papá era jefe de estación” (Spafford, 1977). “Tenía 3 hermanos... Aunque la familia era pobre, compraba 2 periódicos y los chicos leían mucho. Aparentemente su inclinación hacia la economía se le despertó bien pronto en la vida, y pudo decir ‘libre comercio’ y ‘plata libre’, antes de decir ‘mamá’ y ‘papa’” (Cicarelli, 2003).

Estudió en la Milwaukee State Normal School, y enseñó en Wisconsin. “Migró a Canadá muy poco tiempo después del fallecimiento de sus 2 padres, ocurrido en 1916” (Spafford, 1977). “Consiguió trabajo en Saskatchewan, respondiendo un aviso publicado en el diario” (Cicarelli, 2003), “ganándose la vida como profesora (de dactilografía y taquigrafía, entre otras cosas)” (Spafford, 1977). “En 1921 ingresó como secretaria a la universidad de Saskatchewan [trabajó en ese puesto durante 9 años]. Inicialmente quería estudiar economía en dicha universidad, pero luego de entrar en contacto con su departamento de economía y ciencia política, decidió (correctamente) especializarse en literatura y estudiar economía por su cuenta. Estudió esta última disciplina por correspondencia hasta 1942. Cuando tenía 50 años se doctoró por la universidad de Washington... Dedicada a la universidad de Saskatchewan, rechazó ofertas para enseñar en Toronto y otros lugares. Rompió barreras, al convertirse en la primera mujer en tener en Canadá una cátedra fija” (Dimand, 2000).

“En la Asociación Canadiense de Ciencia Política fue miembro del ejecutivo entre 1941 y 1943; vicepresidente entre 1953 y 1955; y presidente entre 1959 y 1960” (Spafford, 1977).

“Nunca se casó, y no le sobrevivieron parientes cercanos” (Spafford, 1977).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Timlin? “Su principal legado parece ser su actividad como profesora y el efecto que generó entre sus estudiantes” (Cicarelli, 2003). “Como profesora consideraba que su misión consistía en identificar a los estudiantes más brillantes, generando en ellos una vocación para enseñar o aplicar el análisis económico. Su nivel de exigencia era bien alto. Quienes sobrevivían, eran seguidos muy de cerca. La experiencia no era

olvidada: cada Navidad recibía docenas de tarjetas de ex estudiantes, quienes se dirigían a ella como 'Timmie'" (Spafford, 1977).

"Su producción fue prodigiosa, considerando que publicó su primer trabajo cuando tenía 50 años" (Spafford, 1977). "Bien puede ser calificada como la última de las que florecen tarde. Recién se doctoró a los 48 años, retirándose 23 años después de comenzar a trabajar como instructora. No obstante lo cual se transformó en una de las primeras economistas de Canadá" (Cicarelli, 2003).

"Estudió la economía keynesiana a partir de 1935, es decir, antes de la publicación de La teoría general, cuando Benjamín Higgins pasó un año enseñando en Saskatchewan, portando una copia de la monografía de Robert Bryce, basada en las clases de John Maynard Keynes. Su principal trabajo fue su tesis doctoral. Economía keynesiana, publicado en 1942, presenta un sistema estático 'a la Keynes-Lange', replanteando a Keynes en términos del sistema walrasiano de equilibrio general competitivo, y adelantando 2 'modelos suplementarios' de equilibrios móviles, basados en economías secuenciales, copiosamente ilustrados con diagramas innovativos... Harry Gordon Johnson describió la obra como el primer trabajo en economía que estableció 'la pretensión canadiense a la idoneidad... en teoría pura... un destacable logro personal, que extendió el modelo keynesiano al reemplazar las tasas de interés de corto plazo por un análisis de la estructura de tasas de interés, y su rol en un sistema de equilibrio general'" (Dimand, 2000).

"Economía... fue bien recibido por sus contemporáneos, aunque no necesariamente correctamente entendido... Fue fácilmente 10 veces más significativo que cualquier otro trabajo que publicara luego... Como Lorie Tarshis escribió en el prólogo a la reimpresión, 'El libro no es una guía de Keynes. Es incompleto, algo arbitrario y en muchos lugares el estudiante encontrará La teoría general más fácil de leer'. Según la autora, se propuso 'explorar el sistema de análisis planteado en La teoría general, para descubrir primero su consistencia interna y en segundo lugar su aplicación al mundo como lo conocemos'. Introdujo muchos refinamientos al sistema keynesiano, 3 de los principales son la naturaleza de las expectativas, los determinantes del consumo agregado y la idea de equilibrio múltiple. Como consecuencia de lo cual, en el plano de la política económica, recomendaba modificar la cantidad de dinero para manipular la estructura de tasas de interés, programas para estabilizar las expectativas, y un contexto institucional que modele funciones como la de consumo, para que la economía pueda operar cerca de las metas... Familiarizada con los trabajos de Michal Kalecki, se dio cuenta que las condiciones microeconómicas podrían impactar sobre los resultados macroeconómicos... Su pensamiento sobre el equilibrio dinámico claramente anticipa el que Joan Robinson planteó en La acumulación del capital, publicado en 1956" (Cicarelli, 2003).

"Desde mediados de la década de 1940 la cuestión migratoria ocuparía su atención durante muchos años" (Spafford, 1977). "En ¿Necesita Canadá más gente?, publicado en 1951, sostuvo que la mayor inmigración aumentaría el ingreso por habitante. En 1953 criticó al Banco de Canadá por no haber implementado políticas anticíclicas durante la guerra de Corea" (Dimand, 2000).

“Le gustaban la buena investigación, los buenos alumnos y las buenas historias de detectives” (Spafford, 1977).

Cicarelli, J. y Cicarelli, J. (2003): Distinguished women economists, Greenwood press.

Dimand, R. W. (2000): “Mabel Frances Timlin”, en Dimand, R. W.; Dimand, M. A. y Forget, E. L.: A biographical dictionary of women economists, Edward Elgar.

Spafford, D. (1977): “In memoriam: Mabel F. Timlin”, Canadian journal of economics, 10, 2, mayo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo				Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Soja	Soja
	País	encuesta BCR	Call e./	Presente	refer.	futuro	Contado	Paralelo	Indice	(\$	(us\$)	(us\$)	(us\$)	por	neto	en		
	EMBI+	Caja	P. fijo	bancos	Oficial	BCRA	Rofex*	con	Merval	(\$	(us\$)	(us\$)	(us\$)	por	kilo)	/tn)	Chicago	
				ahorro a 59 c	tasa fija	(\$ por	(\$ por	liquidación	(Líder)	(\$	(us\$)	(us\$)	(us\$)	por	kilo)			
				(puntos en \$)	en \$	us\$)	us\$)			(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por	(\$ por			
				básicos(mensual, %)	anual, %)					us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)	us\$)			
						Com. A	a fin de											
						3500	mes	a fin de										
							mes + 1	mes)										
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	369,4			
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			
Oct.25	1.005	1,24	3,93	66,22	1.465,02	1.432,88	1.455,91	1.515,04	1.517,83	1.470,65	1.993.753,72	3.219,431	2,20	337,7	382,7			
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	1.666.767,99	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	761	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	1.477,5											

CONTEXTO; Entrega Nº 1.895; Diciembre 1, 2025

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha y colocaciones	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	Letras/notas ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
24-12-30	31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
A fin de									
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. 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
Nov. 19	40.773	23.543.783	16.770.768	40.314.551	22.754.172	267.026	0	0	63.335.749
Nov. 20	40.921	23.572.761	17.355.108	40.927.869	23.205.124	267.705	0	0	64.400.698
Nov. 25	41.185	23.602.900	18.738.589	42.341.489	23.744.465	272.221	0	0	66.358.175
Nov. 26	41.899	23.619.674	16.943.727	40.563.401	24.791.025	269.316	0	0	65.623.742

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 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. / otros	Ct.	del público en pesos	
				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	167.952.128	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	175.416.499	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	182.033.801	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	193.647.170	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	196.135.952	174.450.124	127.431.856	18.964.828	18.239.261	26.481.684	52.270.341	11.475.741	35.365	26.905	7.806	654	21.685.828		
Sep.25	202.993.129	181.394.022	131.975.686	18.071.668	18.549.866	26.354.549	57.142.124	11.857.478	35.313	26.780	7.944	588	21.599.108		
2025															
Sep. 15	204.034.366	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	203.841.250	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	204.791.802	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	205.290.335	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	205.473.957	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	203.631.153	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	203.024.213	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	202.569.379	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	203.607.043	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	205.577.855	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	208.344.705	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	209.524.801	187.982.957	137.888.113	19.352.386	18.476.653	29.914.279	58.742.940	11.401.855	36.657	28.058	8.004	595	21.541.844		
Oct. 1	211.150.921	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	210.682.259	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	210.722.408	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	209.462.185	187.789.611	134.853.117	18.655.053	17.880.583	30.113.704	57.718.531	10.485.246	37.025	28.541	7.856	628	21.672.574		
Oct. 7	209.593.170	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	208.345.923	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	208.559.923	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	205.506.074	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	204.525.816	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	204.978.014	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	205.522.375	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	208.584.556	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	210.355.765	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	210.705.427	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	210.981.135	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	211.300.156	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	211.292.258	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	207.064.346	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	211.157.354	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	210.568.761	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	210.892.565	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	212.430.646	191.082.796	136.763.947	18.112.768	19.089.781	29.366.882	58.302.510	11.892.006	37.643	28.644	8.393	606	21.347.850		
Nov. 3	210.820.618	189.408.059	134.565.469	17.872.223	17.188.584	28.520.162	58.012.061	12.972.439	37.630	28.660	8.354	616	21.412.559		
Nov. 4	211.220.680	189.848.331	134.469.048	18.038.538	18.668.787	28.201.498	58.437.662	11.122.563	37.592	28.515	8.441	636	21.372.349		
Nov. 5	210.970.168	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	209.202.501	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			

CONTEXTO; Entrega N° 1.895; Diciembre 1, 2025

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio					Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)	
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York	Tokio		
	(us\$ por unidad)				(unidades por us\$)		(anual)	(anual)	(anual)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios													
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87		32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58		34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
2024	1,3274	1,2781	1,0822	151,38	7,1966	5,386	8,31	5,53		40.303,09	17.236,70	38.315,08	2.386,29
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. #	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	
Oct. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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	153,98	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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. #	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	
Nov. #	1,3540	1,3044	1,1520	157,40	7,11	5,39	7,00	4,31	46.245,41	22.273,08	48.625,88	4.061,70	
Nov. #	1,3561	1,3091	1,1544	157,17	7,11	5,39	7,00	4,30	46.448,27	22.872,01	48.625,88	4.135,70	
Nov. #	1,3561	1,3111	1,1551	156,83	7,10	5,38	7,00	4,30	47.112,45	23.025,59	48.659,52	4.131,00	
Nov. #	1,3586	1,3170	1,1577	156,35	7,08	5,37	7,00	4,30	47.427,12	23.214,69	49.559,07	4.162,70	
Nov. #	1,3586	1,3170	1,1577	156,35	7,08	5,37	7,00	4,30	47.427,12	23.214,69	50.167,10	4.159,60	