

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

Ya sabemos contra quienes jugaremos al comienzo del Mundial de fútbol 2026. Falta saber dónde y en compañía de quienes veremos los partidos. ¿Qué hacemos, mientras tanto? Laburar, como vinimos haciendo hasta ahora. Los legisladores también tendrán que hacerlo, a raíz del paquete de proyectos de leyes que les enviará el Ejecutivo. Sin tiempo para aburrirnos.

CLAVES

- ♦ Total coincidencia en las estimaciones privadas, referidas a la tasa de inflación (precios al consumidor) entre octubre y noviembre pasados. 2,4%. Esta semana el INDEC producirá una noticia, pero no una novedad.
- ♦ El Poder Ejecutivo Nacional afirma que el acceso a los mercados internacionales de deuda sólo se utilizará para pagar los vencimientos, no para aumentar la deuda neta de Nación, provincias y municipalidades. Tendrá que resistir fuertes presiones para lograrlo.
- ♦ El FED dividido sobre una nueva reducción homeopática de la tasa de interés que maneja.

A RAÍZ DEL SORTEO DEL MUNDIAL

En 1978 César Luis Menotti dijo una obviedad crucial: “no hagamos demasiados cálculos; si queremos salir campeones tenemos que ganarles a todos”.

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO

☹ Martín Menem: “nosotros ya estamos trabajando para la reelección de Milei en 2027”. Espero que, por el momento al menos, la iniciativa les demande una mínima porción de la energía necesaria para gobernar en el mientras tanto.

VERDE



EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Arranca el nuevo Congreso
- ♦ FMI ¿reclama que aumenten las reservas?
- ♦ ¿Se pueden terminar los pedos, pero no las vacas?
- ♦ Recaudación. Nov.25, esperada caída en term. reales
- ♦ Inflación. Nov.25, según los privados
- ♦ Sam H. Schurr

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Un conservador es alguien que cree en las reformas, pero no ahora”. Mort Sahl.

COMO LO VEO

“Sin un conocimiento básico de economía, cuestiones militares, tecnología y ciencia, un primer ministro no tiene más remedio que rendirse ante los ‘expertos’”.

(Fuente: Bibi [Benjamin Netanyahu], my story, Threshold editions, 2022).

Ya sabemos contra quienes jugaremos al comienzo del Mundial de fútbol 2026. Falta saber dónde y en compañía de quienes veremos los partidos. ¿Qué hacemos, mientras tanto? Laburar, como vinimos haciendo hasta ahora. Los legisladores también tendrán que hacerlo, a raíz del paquete de proyectos de leyes que les enviará el Ejecutivo. Sin tiempo para aburrirnos.

Kicillof “compró” votos. ¿Quién no?

Según los diarios, el gobernador de la provincia de Buenos Aires ofreció cargos públicos, para conseguir los votos que necesita para endeudar a la provincia. Lo cual generó indignación entre algunos periodistas. ¿Qué querían que hiciera?

La sustancia del asunto tiene que ver con la cuantía del aumento de la deuda pública provincial, porque cabe esperar que el Poder Ejecutivo Nacional, quien tiene que autorizar las emisiones de deuda provinciales, le autorice emisiones para pagar los vencimientos de la deuda, pero no más. Veremos.

Esto de que la deuda fue generada durante la gestión de María Eugenia Vidal, y que si no logra la autorización tendrá que ajustar los gastos en salud y educación, pertenece a la esfera política, no a la gestión presupuestaria.

Caída de la pobreza, noticia pero no novedad

Según la UCA, la proporción de personas cuyos ingresos fueron inferiores a la línea de la pobreza, cayó de 45,6% en el tercer trimestre de 2024, a 36,3% en igual período de 2025; al tiempo que la indigencia disminuyó de 11,2% a 6,8%.

Esto se debió, básicamente, a la reducción de la tasa de inflación. Porque el conjunto de seres humanos cuyos ingresos se ubican por debajo de la línea de la pobreza, es heterogéneo. En algunos casos tiene que ver con la tasa de inflación o, si se prefiere, con la falta de sincronización entre la evolución de la inflación y la de algunos ingresos; mientras que en otros casos tiene que ver con razones “estructurales”, es decir, que no se corrigen con mejoras en la macroeconomía de corto plazo.

Ergo, ulteriores reducciones de la tasa de pobreza tienen que ser generadas por medidas directas o, si se prefiere, más allá de la lucha contra la inflación.

¿Ajuste por RIPTE o por inflación? Esa no es la cuestión

El equivalente de la Corte Suprema de Justicia en CABA, acaba de disponer que los montos litigados en el plano laboral, no se ajusten por la evolución de los precios al consumidor, sino por el RIPTE, un índice elaborado en base a la evolución de los salarios.

Supongo que los jueces quieren que si aumenta el salario real la mejora también pueda ser recibida por el litigante.

Las diferencias son “monedas” o, mejor dicho, la cuestión no es ajustar por inflación, salarios, etc., sino por fórmulas que no tienen ninguna relación con alguna de dichas variables. Ejemplo: que si entre el momento en que se produjo el hecho sujeto a juicio, y el de la liquidación, los precios se multiplicaron por 10, el monto no se multiplique por... 40.

¿Y entonces?

Mis últimas visitas profesionales a diferentes localidades de lo que se denomina “el interior del país”, ratificaron lo que sabía. LA ENORME HETEROGENEIDAD de situaciones, tanto en el plano sectorial como regional. En San Juan la cuestión no es la de un electricista que busca trabajo, sino la de una persona que necesita un electricista y no lo encuentra.

La migración interna nunca es fácil, pero en algunos casos es imposible. La tecnología permite que un banco atienda a sus clientes desde otra jurisdicción, pero; ¿cómo se atiende a los clientes de una estación de servicio, por Internet?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025.

ARRANCA EL NUEVO CONGRESO

El miércoles próximo el Congreso Nacional comenzará a funcionar con la integración de las Cámaras de Diputados y Senadores resultante de la elección de medio período, que tuvo lugar el 26 de octubre pasado.

La composición de Diputados, dado que se puede seguir modificando, hay que decir que es “aproximadamente” la siguiente: La Libertad Avanza, 95 escaños, Peronismo, 93, Pro+UCR, 22, etc.

Al oficialismo le alcanza para evitar una insistencia, por parte de la Cámara de Diputados, a un proyecto de ley vetado por el Ejecutivo (lo cual no es poco), al tiempo que no le alcanza para tener quorum propio y por consiguiente convocar a sesiones sin tener que negociar.

En el momento de redactarse estas líneas no se oficializó el “cuándo”, en sesiones extraordinarias, referido al tratamiento del presupuesto nacional 2026 por un lado, y las tan mentadas reformas laboral, impositiva, etc., por el otro. Todo ocurrirá antes de que, el 1 de marzo de 2026, comience el nuevo período de sesiones ordinarias del Congreso.

Sobre la sustancia del material que pasa a manos del Congreso, sólo me cabe reiterar las claves. En materia presupuestaria (y de deuda pública), el equilibrio fiscal no agota las negociaciones, pero las encauza. En otros términos, el equilibrio fiscal es compatible con varias cosas, pero no con cualquier cosa. No cabe esperar aumento de la deuda pública neta.

En cuanto a las reformas, **Contexto** viene insistiendo con la importancia relativa que tienen la legislación, la jurisprudencia, etc., en los juicios laborales. Porque cabe citar una vez más la siguiente perogrullada: si los problemas son mucho más de jurisprudencia que de legislación, los cambios en ésta generarán muy pocos resultados. En el plano impositivo, mientras no se puede avanzar más en la reducción del gasto público, no cabe esperar milagros en el plano del alivio impositivo.

Señores legisladores, a laburar.

¡Animo!

FMI, ¿RECLAMA QUE AUMENTEN LAS RESERVAS?

Cuando yo era joven, hace algunos... meses, los funcionarios del FMI hablaban con el ministro de economía, y el presidente del Banco Central, de los países miembros, EN PRIVADO.

¡Cómo han cambiado las cosas!, salvo que la frecuencia con la cual aparecen declaraciones de Kristalina Georgieva, directora gerente del Fondo, en los diarios argentinos, haciéndole recomendaciones públicas a los funcionarios locales, sea producto de la imaginación del periodismo, o la inteligencia artificial. ¿La burocracia del FMI también habla públicamente?

Hecho este punto, vamos a la sustancia. Una cosa es que economistas argentinos le recomienden al gobierno que aumente las reservas, o y otra que el Fondo “lo presione” para que lo logre, tanto en términos absolutos como para cumplir una parte del acuerdo.

Santiago Bausili clarificó el orden causal, cuando dijo que hoy va de la remonetización de la economía a la compra de dólares por parte del Banco Central. En la medida en que el sector privado piense que tiene muchos dólares y pocos pesos, el BCRA hace la operación contraria. NO FUERZA la operatoria, y en cualquier momento, frente a un cambio de parecer del sector privado, puede hacer la operación contraria.

Esto es diferente de FORZAR una inyección no querida de pesos a la calle, para que el Banco Central cuente con más reservas. A menos que la gente del Fondo esté pensando en que el BCRA compre reservas, emitiendo pesos que el sector privado no quiere, y entonces emita títulos para esterilizar la emisión. No pueden ser tan tontos; hasta yo me doy cuenta de que no es una buena idea. Como tampoco lo sería emitir un bono en dólares, para aumentar las reservas del BCRA, es decir, aumentar la cantidad de dólares en poder del instituto emisor, sin aumentar su patrimonio.

Diferente es que el Tesoro compre dólares, como cualquier demandante de servicios, para abonar los intereses de la deuda pública, con el superávit fiscal primario.

No tengo comunicación directa con funcionarios del FMI, pero si esta “exigencia” fuera cierta, les diría (en latín, porque soy un tipo fino): ¿por qué no se dejan de joder?

¡Animo!

¿SE PUEDEN TERMINAR LOS PEDOS, PERO NO LAS VACAS?

La propuesta se presta a toda clase de jodas, así como a habladurías “al dope”.

Y no está mal generar sonrisas y carcajadas.

Pero las líneas que siguen proponen no agotarnos en esto.

La diputada Lucía King propuso gravar los pedos que se tiran las vacas (supongo que también los de los toros, los de las ovejas, etc.), porque deterioran el medio ambiente.

Hace exactamente 105 años el economista inglés Arthur Cecil Pigou publicó un libro titulado La economía del bienestar. En el cual propuso castigar a quienes generan deseconomías externas, y premiar a quienes generan economías externas.

Una fábrica instalada en medio de una ciudad genera ruidos, problemas de tránsito, mal olor, etc.; un jardín bien cuidado alegra la vista de los transeúntes.

Pigou significó un avance, frente a propuestas más extremas, como prohibir las fábricas u obligar a cuidar bien los jardines. La corrección vendría de aumentar los costos de quienes generan deseconomías externas, y disminuir los de quienes fabrican economías externas (si tanto placer nos genera a los varones, ver un físico femenino escultural; ¿no deberíamos pagarle el gimnasio?).

Última, pero muy importante. Los gastos públicos deben financiarse con impuestos “universales”, como ganancias, IVA, etc. Ergo, los impuestos que buscan modificar las conductas privadas, como el consumo de tabaco, no tienen que aumentar la presión impositiva sino INDUCIR LA REDUCCIÓN DE OTROS IMPUESTOS.

Ahora, a la propuesta concreta.

La diputada debería incluir su propuesta dentro de la lucha contra el deterioro del medio ambiente, es decir, ocuparse de todas las causas del referido deterioro.

La emisión de gases es importante, pero no fundamental. ¿Qué tal ocuparse de los autos, que andan a nafta?

¿Qué busca el impuesto? Que las vacas dejen de tirarse pedos. El ganado vacuno existe desde hace muchos siglos, ¿por qué antes no se planteó la cuestión? Según me explicaron, tiene que ver con la alimentación. ¿Cuál es la idea; que las vacas vuelvan a alimentarse con pastos naturales, nada de granos ni de feedlot?

Esto genera un “pequeño” problema: se va a reducir la oferta de ganado, y alguna gente morirá de hambre. TÍPICO CONFLICTO DE POLÍTICA ECONÓMICA: el deterioro del medio ambiente no es el ÚNICO objetivo de la política económica.

No menos importante es el hecho de que el deterioro del medio ambiente es un fenómeno mundial, y es por todos conocida la dificultad de coordinar las acciones de los Estados, para enfrentar un problema mundial.

Todo esto debería ser tenido en cuenta para que la propuesta de la diputada se pueda transformar en una idea operativa. Ya que estamos: ¿cómo se cobraría el impuesto, proporcional a la cantidad de vacas que tiene cada productor, o a través de alguna verificación directa, con liquidación a cargo de ARCA?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025.

RECAUDACIÓN. NOV. 25, ESPERADA CAÍDA EN TÉRMINOS REALES

Entre noviembre de 2024 y de 2025, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 19,7%, contra una tasa de inflación interanual, a nivel precios al consumidor, algo superior a 30%.

Cuando se compara lo recaudado en los 11 primeros meses del año pasado y del corriente, el aumento fue de 40,8%, pero la correspondiente suba de los precios al consumidor fue de 46%.

Es decir, por donde se lo mire el aumento de la recaudación fue inferior a la tasa de inflación.

¿Qué pasó? El par de cuadros que acompañan estas líneas ayudan a contestar esta pregunta.

La recaudación por impuesto a las ganancias (DGI) subió 31,3%, la de IVA (DGI) 24,4%, en tanto que las de seguridad social aumentaron 30%. ¿Y entonces?

¡Derechos de exportación!, cuya recaudación cayó 59% ¡en pesos! Lo cual no sorprende, dada la ganga que significó exportar productos primarios sin pagar derechos de exportación, para que el Estado consiguiera dólares para pulsear, antes de la elección de medio período.

Moraleja: realidad claramente entendible, con caída de la recaudación por razones transitorias.

¡Animo!

RECAUDACION TRIBUTARIA. NOVIEMBRE DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Nov. '25	Nov. '24	Dif. % Nov. '25 / Nov. '24	Oct.'25	Dif. % Nov. '25 / Oct.'25	Ene-Nov '25	Dif. % Ene.-Nov. '25 / Ene.-Nov. '24
Ganancias	3.355.886	2.628.648	27,7	3.277.944	2,4	33.382.453	42,0
Ganancias DGI	3.157.151	2.404.486	31,3	3.009.707	4,9	30.900.575	44,9
Ganancias DGA	198.736	224.162	(11,3)	268.237	(25,9)	2.481.879	14,0
IVA	5.461.513	4.269.833	27,9	5.773.182	(5,4)	55.859.739	44,9
IVA DGI	3.605.728	2.899.620	24,4	3.819.254	(5,6)	37.751.445	49,3
Devoluciones (-)	(141.000)	64.000	***	286.000	***	688.900	35,1
IVA DGA	1.714.785	1.434.213	19,6	2.239.928	(23,4)	18.797.195	36,5
Reintegros (-)	50.000	50.000	0,0	71.000	(29,6)	558.700	9,1
Internos Coparticipados	348.229	303.828	14,6	324.212	7,4	3.097.599	27,6
Otros coparticipados	30.658	23.120	32,6	24.633	24,5	266.214	34,9
Derechos de Exportación	240.207	590.262	(59,3)	257.100	(6,6)	6.866.318	26,3
Derechos de Importación y Tasa Estadística	598.429	374.878	59,6	800.263	(25,2)	6.115.414	78,8
Combustibles Total (2)	446.536	290.603	53,7	455.472	(2,0)	4.231.130	104,0
Bienes Personales	58.174	122.753	(52,6)	96.702	(39,8)	1.878.056	(14,5)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.249.678	1.004.539	24,4	1.342.985	(6,9)	12.616.268	50,2
Impuesto P.A.I.S.	(564)	389.468	***	121	***	(5.806)	***
Regularización de Activos	91	97.456	(99,9)	630	(85,5)	63.180	(82,5)
Otros impuestos (3)	33.534	33.781	(0,7)	123.059	(72,8)	1.035.005	104,2
Aportes Personales	1.475.878	1.139.111	29,6	1.439.364	2,5	15.908.299	64,2
Contribuciones Patronales	2.331.242	1.784.932	30,6	2.285.522	2,0	25.495.317	61,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	99.144	62.404	58,9	101.355	(2,2)	966.953	80,0
Otros SIPA (-) ##	80.404	39.185	105,2	65.802	22,2	635.491	71,7
Subtotal DGI	8.971.758	7.413.085	21,0	8.769.771	2,3	89.962.111	33,1
Subtotal DGA (5)	2.800.613	2.666.085	5,0	3.635.533	(23,0)	34.884.760	38,7
Total DGI-DGA	11.772.371	10.079.170	16,8	12.405.304	(5,1)	124.846.872	34,6
Sistema Seguridad Social	3.825.861	2.947.261	29,8	3.760.438	1,7	41.735.077	63,0
Total recursos tributarios	15.598.232	13.026.431	19,7	16.165.742	(3,5)	166.581.948	40,8
Clasificación presupuestaria	15.598.232	13.026.431	19,7	16.165.742	(3,5)	166.581.948	40,8
Administración Nacional	6.146.909	5.423.532	13,3	6.486.463	(5,2)	66.373.868	33,9
Contribuciones Seguridad Social	3.671.307	2.824.780	30,0	3.607.069	1,8	40.041.132	63,5
Provincias (6)	5.304.086	4.206.857	26,1	5.473.805	(3,1)	54.295.623	42,9
No Presupuestarios (7)	475.929	571.262	(16,7)	598.405	(20,5)	5.871.325	(6,8)

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la ARCA, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, 30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) del Imp. Pais total y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais Ley 27.541 y el 5% del incremental del Imp. Pais del Dto. 377/2023, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos /

Según informa AFIP, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.805), la suma de \$538 millones durante el mes en curso.

.- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL.

Concepto	Nov.25 (mill. \$)	Nov.24 (mill. \$)	Nov.25 (% s/ total)	Nov.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.605.728	2.899.620	23,1	23,1
Ganancias DGI	3.157.151	2.404.486	20,2	43,4
Contribuciones patronales	2.331.242	1.784.932	14,9	58,3
IVA DGA	1.714.785	1.434.213	11,0	69,3
Aportes personales	1.475.878	1.139.111	9,5	78,8
Créditos y débitos en c/c	1.249.678	1.004.539	8,0	86,8
Derechos de importación	598.429	374.878	3,8	90,6
Combustibles - naftas	446.536	290.603	2,9	93,5
Internos coparticipados	348.229	303.828	2,2	95,7
Derechos de exportación	240.207	590.262	1,5	97,2
Ganancias DGA	198.736	224.162	1,3	98,5
IVA devoluciones	141.000	-64.000	0,9	99,4
Otros Seguridad Social	99.144	62.404	0,6	100,1
Bienes personales	58.174	122.753	0,4	100,4
Otros impuestos	33.534	33.781	0,2	100,6
Otros coparticipados	30.658	23.120	0,2	100,8
Regularización de activos	91	97.456	0,0	100,8
Impuesto PAIS	-564	389.468	-0,0	100,8
Reintegros	-50.000	-50.000	-0,3	100,5
Otros SIPA	-80.404	-39.185	-0,5	100,0
Totales	15.598.232	13.026.431		

Concepto	Nov.25 (mill. \$)	Nov.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
Ganancias DGI	3.157.151	2.404.486	752.665,0	29,3	29,3	31,3
IVA DGI	3.605.728	2.899.620	706.108,0	27,5	56,7	24,4
Contribuciones patronales	2.331.242	1.784.932	546.310,0	21,2	78,0	30,6
Aportes personales	1.475.878	1.139.111	336.767,0	13,1	91,1	29,6
IVA DGA	1.714.785	1.434.213	280.572,0	10,9	102,0	19,6
Créditos y débitos en c/c	1.249.678	1.004.539	245.139,0	9,5	111,5	24,4
Derechos de importación	598.429	374.878	223.551,0	8,7	120,2	59,6
IVA devoluciones	141.000	-64.000	205.000,0	8,0	128,2	
Combustibles - naftas	446.536	290.603	155.933,0	6,1	134,2	53,7
Internos coparticipados	348.229	303.828	44.401,0	1,7	136,0	14,6
Otros Seguridad Social	99.144	62.404	36.740,0	1,4	137,4	58,9
Otros coparticipados	30.658	23.120	7.538,0	0,3	137,7	32,6
Reintegros	-50.000	-50.000	0,0	0,0	137,7	
Otros impuestos	33.534	33.781	-247,0	0,0	137,7	-0,7
Ganancias DGA	198.736	224.162	-25.426,0	-1,0	136,7	-11,3
Otros SIPA	-80.404	-39.185	-41.219,0	-1,6	135,1	105,2
Bienes personales	58.174	122.753	-64.579,0	-2,5	132,6	-52,6
Regularización de activos	91	97.456	-97.365,0	-3,8	128,8	-99,9
Derechos de exportación	240.207	590.262	-350.055,0	-13,6	115,2	-59,3
Impuesto PAIS	-564	389.468	-390.032,0	-15,2	100,0	
Totales	15.598.232	13.026.431	2.571.801			19,7

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025.

INFLACIÓN. NOV. 25, SEGÚN LOS PRIVADOS

Noticia, pero no novedad.

Según Melconián y Santángelo (M&S), en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,3% entre octubre y noviembre pasados, al tiempo que tanto para Castiglioni y Tiscornia (C&T) como para FIEL, subieron 2,4%.

La tasa de inflación interanual continuó disminuyendo, pero claro que menos que antes, ubicándose en 29,2% para C&T, y en 31,2%, tanto para FIEL como para M&S.

Nadie espera algo muy diferente, para cuando dentro de pocos días el INDEC informe su estimación.

Bobada: sería mucho mejor que la tasa de inflación mensual comenzara con 1, y muchísimo mejor que empezara con 0.

Esta no es la cuestión. Desde el punto de vista de la política económica, la cuestión es si -a la luz de estos guarismos- el Poder Ejecutivo Nacional entrara en desesperación, es decir, buscara de manera obsesiva los deseados resultados.

Porque, en materia inflacionaria, la desesperación lleva a barbaridades como dibujar la estimación oficial del índice de precios al consumidor, prohibir las exportaciones, congelar los precios, etc.

Nada de esto parece estar en los planes del Ejecutivo, a Dios gracias.

¡Animo!

SAM H. SCHURR

(1918 - 2002)

Nació en Youngstown, Ohio, Estados Unidos. “De joven se mudó a New Jersey” (NN, 2002).

Estudió en la universidad Rutgers.

Entre 1939 y 1943 trabajó en el National Bureau of Economic Research (NBER).

A partir de 1954 trabajó en Recursos para el Futuro (RFF).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Schurr? Por los trabajos que, junto con Hans Landsberg, desarrollaron en materia de economía y energía. “Con los años Sam fue identificado con energía per se, mientras que Hans desarrolló enfoques transversales y múltiples... Desde el punto de vista personal también eran bien distintos: Hans, el coleccionista de anécdotas, era extrovertido; Sam, más reservado y con perfil más bajo” (Darmstadter, 2003).

“Con algunas excepciones notables, las carreras de Landsberg y Schurr divergieron de manera significativa... [Pero] coincidieron desde el punto de vista cronológico, falleciendo con pocos meses de diferencia... Ambos estaban en Nueva York, desocupados, durante buena parte de la década de 1930 (la Gran Depresión no era particularmente amable con los inmigrantes, y Landsberg venía de una horrible experiencia y tuvo que escapar del Nazismo); ambos llamaron la atención de los altos funcionarios del National Bureau of Economic Research (NBER), donde trabajaron hasta que tuvieron que cumplir servicios en las fuerzas armadas durante la Segunda Guerra Mundial” (Darmstadter, 2003).

“Al comienzo de su labor en el NBER, estimaron y analizaron tendencias de la productividad en el sector manufacturero de Estados Unidos. Luego de lo cual, siempre en el NBER, Sam se ocupó de minería y Hans de agricultura. Como consecuencia de lo cual el primero se convirtió en una autoridad mundial entre los economistas especializados en el sector” (Darmstadter, 2003).

“Es difícil imaginar cómo podría haber evolucionado Recursos para el Futuro (RFF) – fundada en 1952- hacia un lugar prominente, sin estos 2 economistas –y otros colegas- durante las décadas de 1950 y 1960... RFF estaba preocupada con la escasez, y la dependencia de las importaciones, en materia energética y de materiales críticos, durante la guerra de Corea” (Darmstadter, 2003).

“Ni uno ni otro podían ignorar las implicancias futuras del embargo petrolero de 1973-1974” (Darmstadter, 2003).

“Durante la octava década de sus vidas redondearon sus respectivas carreras profesionales... Aunque se concentraron en el caso de Estados Unidos, buena parte de sus trabajos tienen aplicación en otros países del mundo” (Darmstadter, 2003).

Schurr “ayudó a desarrollar la tradición de realizar análisis de políticas objetivos y empíricamente fundamentados” (NN, 2002).

Es autor de Las industrias mineras, 1899-1939. Un estudio de su producción, empleo y productividad, con H. Barger, publicado en 1944; Aspectos económicos de la energía atómica, un estudio exploratorio, editado con J. Marschak, publicado en 1950; Aplicaciones de la energía atómica en países subdesarrollados, Con B. C. Netschert, publicado en 1957; Energía en la economía de Estados Unidos, 1850-1975. Su historia y perspectivas, con B. C. Netschert, V. F. Eliasberg, J. Lerner y H. H. Landsberg, publicado en 1960; Energía en Estados Unidos. Fuentes, usos y cuestiones de política, con Landsberg, también publicado en 1960; Políticas energéticas de Estados Unidos. Una agenda para la investigación, con Landsberg, publicado en 1968; Petróleo en Medio Oriente y el Mundo Occidental, perspectivas y problemas, con varios autores, publicado en 1971; Energía, crecimiento económico y medio ambiente, editor, publicado en 1972; Energía y ciencias sociales, con Landsberg, J. J. Schanz y G. P. Thompson, publicado en 1974; Energía en el futuro de Estados Unidos. Opciones delante de nosotros, con varios autores, publicado en 1979; Energía, productividad y crecimiento económico, con varios autores, publicado en 1983; Uso de la electricidad, eficiencia productiva y crecimiento económico, publicado en 1986; y Electricidad en la economía americana, agente del progreso tecnológico, publicado en 1990. “Energía en la economía de Estados Unidos le generó reconocimiento nacional” (NN, 2002).

Darmstadter, J. (2003): “Hans H. Landsberg and Sam H. Schurr: reflections and appreciation”, Energy journal, 24, 4.

NN (2002): “Obituary of leading energy economist, Sam Schurr”, 15 de marzo.

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País	Tasas de Interés			Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
		EMBI+ (puntos básicos)	Caja P. fijo ahorro en \$ (mensual, %)	Call e./ tasa fija en \$ (anual, %)			futuro Rofex* (\$ por us\$)	a fin de mes			Indice Merval (Lider)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)			
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																
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	32,43	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	32,43	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	30,20	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	0,71	2,64	28,91	1.433,92	1.402,00	1.423,50	1.460,50	1.477,42	1.440,00	2.829.695,47	3.805,363	2,65	346,0	419,24	
Nov. 13	616	0,68	2,66	28,51	1.433,55	1.408,83	1.420,50	1.457,00	1.486,56	1.435,00	2.733.677,10	3.805,363	2,65	348,0	424,12	
Nov. 14	612	0,67	2,68	28,05	1.432,06	1.405,00	1.415,00	1.451,00	1.483,98	1.430,00	2.837.470,49	3.806,589	2,66	344,5	415,80	
Nov. 17	616	0,68	2,55	24,02	1.422,09	1.401,00	1.394,00	1.429,50	1.494,06	1.435,00	2.774.954,98	3.806,589	2,68	346,5	427,93	
Nov. 18	614	0,67	2,67	27,07	1.422,10	1.388,00	1.404,00	1.441,50	1.471,50	1.430,00	2.780.447,80	3.824,597	2,69	350,0	426,52	
Nov. 19	601	0,66	2,69	24,96	1.429,09	1.402,50	1.412,00	1.449,50	1.472,37	1.430,00	2.720.774,16	3.924,682	2,75	346,0	420,16	
Nov. 20	620	0,62	2,61	26,24	1.450,06	1.416,67	1.430,00	1.469,00	1.492,07	1.425,00	2.702.537,45	3.924,682	2,71	346,0	415,06	
Nov. 21	651	0,62	2,49	25,75	1.450,06	1.416,67	1.430,00	1.469,00	1.502,40	1.425,00	2.618.236,08	3.924,682	2,71	346,0	416,54	
Nov. 24	635	0,62	2,52	25,21	1.450,06	1.416,67	1.430,00	1.469,00	1.509,85	1.425,00	2.618.236,08	3.924,682	2,71	346,0	415,35	
Nov. 25	656	0,60	2,47	24,36	1.471,87	1.442,93	1.448,00	1.487,00	1.521,83	1.460,00	2.716.626,31	4.112,624	2,79	346,5	415,91	
Nov. 26	652	0,54	2,48	24,98	1.475,83	1.448,50	1.452,50	1.493,50	1.532,66	1.450,00	2.829.043,39	4.082,278	2,77	348,5	418,39	
Nov. 27	653	0,50	2,48	23,69	1.474,55	1.448,00	1.447,50	1.486,00	1.523,74	1.440,00	2.861.627,44	4.082,278	2,77	348,5	418,50	
Nov. 28	648	0,53	2,42	23,20	1.487,59	1.450,75	1.450,50	1.478,00	1.518,74	1.435,00	2.867.739,19	4.073,222	2,74	348,5	420,72	
Dic. 1	648	0,50	2,48	23,69	1.475,07	1.449,08	1.475,00	1.512,00	1.496,85	1.445,00	2.899.785,16</					

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Oro, divisas Fecha y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
22-12-30 44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
23-12-29 23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
24-12-30 31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
A fin de								
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
Nov. 27 41.904	23.643.171	17.366.055	41.009.226	24.714.258	271.117	0	0	65.994.601
Nov. 28 40.335	23.679.169	17.247.440	40.926.609	23.190.625	270.478	0	0	64.387.712
Dic. 1 41.773	23.783.527	17.079.364	40.862.891	26.205.802	269.807	0	0	67.338.500
Dic. 2 41.883	23.852.579	15.831.513	39.684.092	26.456.243	270.581	0	0	66.410.916
Dic. 3 41.887	23.967.091	13.875.656	37.842.747	26.353.062	269.758	0	0	64.465.567

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 2025
AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Ct / otros		
				Privado	Público								
Promedios													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.765.981	98.030.696	75.822.392	12.789.096	10.102.717	17.890.887	24.421.499	10.618.192	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285
Promedio mensual													
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	106.801.551	16.228.917	12.724.402	21.852.223	38.488.862	17.507.147	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	25.983.899	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	196.133.098	174.447.270	127.434.065	18.964.875	18.239.911	26.481.686	52.270.341	11.477.252	35.362	26.905	7.806	650	21.685.828
Sep.25	202.993.946	181.394.851	131.975.713	18.071.668	18.549.866	26.354.577	57.142.124	11.857.478	35.313	26.781	7.944	588	21.599.095
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	202.024.213	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	208.352.020	186.787.323	137.915.919	19.378.258	20.331.895	28.334.504	58.070.874	11.800.388	36.444	27.959	7.898	587	21.564.697
Sep. 30	209.535.443	187.993.890	137.888.113	19.352.386	18.476.653	29.914.279	58.742.940	11.401.855	36.665	28.067	8.004	594	21.541.553
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	27.861	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	210.567.606	189.224.545	134.484.125	18.448.837	21.233.006	25.347.705	57.362.997	12.091.580	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	212.555.914	191.208.531	136.869.480	18.127.839	19.089.180	29.443.257	58.318.694	11.890.510	37.657	28.657	8.394	606	21.347.383
Nov. 3	210.820.770	189.408.211	134.565.621	17.872.223	17.188.584	28.520.314	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	21.361.451
Nov. 10	207.920.816	186.494.039	133.161.171	18.281.400	19.376.806	26.315.330	58.134.739	11.052.896	37.576	28.512	8.450	614	21.426.777
Nov. 11	208.532.022	187.155.380	133.832.654	17.762.486	20.674.899	25.706.785	58.478.523	11.209.961	37.644	28.541	8.505	598	21.376.642
Nov. 12	208.073.988	186.731.121	133.952.831	17.683.496	21.110.399	25.805.611	57.840.657	11.512.668	37.645	28.531	8.507	607	21.342.867
Nov. 13	209.150.411	187.793.231	134.687.260	17.655.982	21.623.442	25.580.416	58.037.827	11.789.593	37.695	28.548	8.538	609	21.357.180
Nov. 14	209.410.080	188.021.931	135.071.696	17.738.654	20.509.324	25.3.32							

CONTEXTO; Entrega N° 1.896; Diciembre 8, 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. 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	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. 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
Nov. 21	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. 24	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. 25	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. 26	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. 27	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
Nov. 28	1,3586	1,3170	1,1577	156,35	7,08	5,37	7,00		4,30	47.716,42	23.365,69	50.253,91	4.217,80
Dic. 1	1,3621	1,3233	1,1646	155,80	7,07	5,35	7,00		4,29	47.289,33	23.275,92	49.303,28	4.231,60
Dic. 2	1,3607	1,3198	1,1614	155,68	7,07	5,35	7,00		4,29	47.474,46	23.413,67	49.303,45	4.206,10
Dic. 3	1,3641	1,3298	1,1668	155,80	7,06	5,31	7,00		4,29	47.882,90	23.454,09	49.864,68	4.203,20
Dic. 4	1,3654	1,3359	1,1666	155,23	7,07	5,29	7,00		4,29	47.850,94	23.505,14	51.028,42	4.208,10