

CONTEXTO

Entrega N° 1.897

Dic. 15, 2025

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

La economía argentina termina 2025 en estanflación. ¿Estamos entrampados en esto, más allá del resultado de las elecciones y las reformas que el Ejecutivo envía al Congreso? La evidencia es puntual, pero contundente. Con miras a 2026, ¿qué puede producir un sacudón ascendente? El crédito, según algunos. Veremos.

CLAVES

- ♦ En el proyecto de ley de reforma laboral, los tribunales laborales “nacionales”, que deberían ser locales, pasarían a CABA. La “alerta” planteada por la Asociación de Magistrados sugiere que la iniciativa puede significar un gran paso adelante, para que los montos de los juicios laborales se ajusten por inflación “y un poquito” más, pero no muchísimo más.
- ♦ Martín Menem: “nosotros ya empezamos a trabajar por la reelección de Milei en 2027”. Espero no que esto no los distraiga de cuestiones más perentorias.
- ♦ El FED volvió a bajar, en otro cuarto de punto porcentual, la tasa anual que maneja. Ubicándola entre 3,5% y 3,75%.

ME PREGUNTO

La elección de medio período fue contundente, pero; ¿dónde están los animal spirits de los que hablaba Keynes, que vigorizan la inversión privada? ¿Es el rol del crédito ocupar ese lugar a comienzos de 2026?

SEMAFOROS

ROJO



AMARILLO



VERDE

☺ La próxima cosecha de trigo llegaría a 27,7 M. de toneladas.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Milei: ¿primer 50% o 25% de su presidencia?
- ♦ Baja de retenciones a la exportación. Algo es algo
- ♦ La reforma laboral más importante
- ♦ El municipio de Pilar “cuida” el medio ambiente
- ♦ Inflación mensual. ¿Hasta cuándo comenzará con 2?
- ♦ Nicholas Francois Canard

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“Los conservadores no siempre están equivocados, pero siempre lo están en el momento correcto”. Benjamin Disraeli.

COMO LO VEO

“Malthus planteó su tesis con precisión euclidiana, en base a 2 postulados. Primero, el alimento es necesario para la existencia humana. Segundo, que las pasiones sexuales son necesarias, y continuarán en el futuro como las conocemos en el presente”.

(Fuente: Mayhew, R. J.: Malthus. The life and legacies of an untimely Project, Harvard university press, 2014).

La economía argentina termina 2025 en estanflación. ¿Estamos entrampados en esto, más allá del resultado de las elecciones y las reformas que el Ejecutivo envía al Congreso? La evidencia es puntual, pero contundente. Con miras a 2026, ¿qué puede producir un sacudón ascendente? El crédito, según algunos. Veremos.

¿Estamos empantanados en una incómoda estanflación?

Es la idea que se me está formando en los últimos días, a la luz de algunas estimaciones estadísticas, y lo que escucho de mis clientes y concurrentes a mis conferencias.

Como se sabe, estanflación implica estancamiento (del PBI) coexistiendo con inflación. Esta última es conocida, por estimaciones tanto privadas como públicas. Lo primero surge de estimaciones sectoriales, y datos referidos a cómo termina 2025.

En particular, no veo “entusiasmo” con respecto a la demanda. No digo que la economía esté parada, sino estancada. Con heterogeneidad, tanto sectorial como regional, como siempre.

Hipótesis: ¿qué pasa si quienes tienen poder de decisión, están tranquilos con su realidad actual; mientras que quienes no lo tienen, pelean pero dentro de un horizonte de estancamiento?

En términos de la macroeconomía que aprendí en la UCA, hace algunos “meses”, el consumo depende del ingreso y la inversión privada a veces carece de los animal spirits de los cuales hablaba John Maynard Keynes.

Si esto fuera así, en 2026, ¿qué le daría un golpe para arriba al PBI? EL CRÉDITO me dijo el otro día un meticuloso lector de **Contexto**. Ojalá.

Por ahora, medio en borrador, planteo la cuestión. Los resultados de la elección de medio período fueron importantísimos, pero no parecen estarse trasladando a ciertas decisiones económicas privadas.

Tesoro consiguió u\$s 1.000 M., pagando 9,26% de tasa en dólares

“Es mucho”, escuché decir, refiriéndose a la tasa de interés que prometen pagar los bonos recién emitidos.

¿Cuál es la alternativa?, pregunta mi tía Carlota. Silencio total, por parte de quienes deberían decir mayor apriete fiscal, para pagar los vencimientos con el bolsillo de los contribuyentes, o declaración de default.

¿Por qué es importante que el FED baje su tasa de interés?

Un FED totalmente dividido (según la calificada opinión de José Siaba Serrate), dispuso una nueva reducción homeopática de la tasa de interés que maneja. La redujo un cuarto de punto porcentual, ubicándola entre 3,5% y 3,75% anual.

Con ojos argentinos, una insignificancia; ¿con ojos americanos? Escuché decir que el principal interés por bajarla (la casi desesperación del presidente Trump) se relaciona con las tasas de interés que están pagando los créditos hipotecarios, que son

masivos en Estados Unidos. “Hipotecarios y no hipotecarios, Juan Carlos, los americanos viven endeudados”, me completó un argentino que desde hace muchos años vive en el Gran País del Norte.

El FED se creó con un mandato dual: ocuparse de la tasa de inflación, pero también del empleo. Hoy, en Estados Unidos, se presenta un típico conflicto de objetivos, porque el empleo recomendaría bajar la tasa, y la tasa de inflación mantenerla.

¿Y entonces?

Tengo amigos hinchas de Estudiantes, y también fanáticos de Racing, así que lo único que se me ocurre decir es ¡viva el fútbol, carajo!

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025.

MILEI: ¿PRIMER 50% O 25% DE SU PRESIDENCIA?

El miércoles pasado Javier Gerardo Milei terminó la primera mitad de su mandato presidencial. Le quedan otros 2 años o, si en 2027 es candidato a la reelección (obvio) y gana (con ojos de hoy, muy probable) le quedan 6 años en la denominada primera magistratura.

Qué fácil es, para un periodista, pedirme un balance de los primeros 2 años de la presidencia de Milei. Tengo los datos, pero no tengo interés en trabajarlos para poder responder la pregunta con responsabilidad profesional. Se la dejo a los futuros historiadores.

¿Hay “otro” Milei, luego de la elección de medio período, del 26 de octubre pasado?

Mucha gente dice que lo ve más calmado, más sosegado, etc. Puede ser.

Claramente que el resultado de las urnas cambió las circunstancias en las cuales tiene que adoptar las decisiones. En las semanas previas, como en la sala de guardia de los hospitales, tuvo que adoptar decisiones difíciles, con poca información, contra reloj y rodeado de personas que le dijeron de todo. Desde el 26 de octubre en adelante, las adopta como ocurre en las salas de los hospitales, fuera de la guardia y de la terapia intensiva.

Pero no nos pasemos al otro lado, como viene sosteniendo **Contexto**. Vivimos en Argentina, un país donde nunca hay tiempo para aburrirnos.

Volviendo a la cuestión. ¿Hay “otro” Milei? No, en el sentido de que los estilos no se cambian. Sí, en el sentido de que -como él mismo dice- sentado en “la silla eléctrica”, aprendió algunas cosas, y como no es ningún tonto, las incorporó a su decir y a su accionar.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025.

BAJA DE RETENCIONES A LA EXPORTACIÓN. ALGO ES ALGO

El decreto 877, dictado el 11 de diciembre de 2025, disminuyó la retención a la exportación de algunos productos agropecuarios.

Específicamente, la de soja pasó de 26% a 24%; las de trigo y cebada, de 9,5% a 7,5%; las de maíz y sorgo de 9,5% a 8,5%, y la de girasol de 5,5% a 4,5%.

Nadie espera que el efecto favorable de la medida, sobre la producción y la comercialización, y el correspondiente pago de más impuestos, compense por completo la caída de recaudación.

Tal como era de esperar, la medida generó 2 críticas contrapuestas. Por una parte los beneficiados aplaudieron la reducción, pero piensan que debería haber sido mayor. Después de todo, ¿cabe pensar que una caída de uno o 2 puntos porcentuales, en las retenciones de exportación, modifique las decisiones de los productores de granos?

Por la otra parte, quienes pagan otros impuestos, o los beneficiados por el gasto público, preguntan: ¿por qué a ellos sí, y a nosotros no?

Es la historia del Mundo. Quien quiere comer una palmerita no tiene más remedio que comprarla con su dinero; quien desea que aumenten las jubilaciones y las pensiones, o se reduzca los impuestos que ellos pagan, protestan y tironean para tratar de endogeneizar la política económica en su favor.

La pulseada es eterna. El próximo round ocurrirá en la Cámara de Diputados, a propósito de la negociación y aprobación del presupuesto nacional 2026.

¡Animo!

LA REFORMA LABORAL MÁS IMPORTANTE

Un científico le dijo a otro: “¿te imaginás lo bien que andaría la humanidad, si todo el mundo supiera en qué consiste la teoría de la relatividad?” Estoy de acuerdo, afirmó el otro. Entonces formaron un equipo, donde el primero redactaría una versión simplificada de la referida teoría, y el otro la verificaría.

Una semana después el primero le envía un escrito al segundo, quien responde: “no está mal desde el punto de vista técnico, pero el gran público no la va a entender”. En sucesivos encuentros se repite la escena, y en cada ocasión el segundo científico le dice al primero: “esta versión es más entendible que las anteriores, pero todavía es muy difícil”.

En la enésima semana el primero le entrega una nueva versión al segundo, diciéndole: “me rindo, ésta es la última versión que preparo”. Luego de leerla, el segundo científico le dice al primero: “Esto se entiende perfectamente, ¡LÁSTIMA QUE NO SEA LA TEORÍA DE LA RELATIVIDAD!”.

El cuento viene a cuento a raíz de la reforma laboral.

La cual, en el plano de la batalla cultural, en los últimos meses -y particularmente luego de la elección de medio período- generó muchísimas expectativas sobre los presuntos resultados en materia de creación y formalización del empleo.

Al servicio de la toma de decisiones, **Contexto** dijo -y dice- que la realidad se modifica a partir de disposiciones específicas, no de grandes principios.

Por consiguiente, una cosa son los borradores que se fueron preparando, otra el texto que se envió al Congreso Nacional, una tercera lo que se terminará aprobando, etc.

En medio de todo esto la CGT convocó a una movilización al Congreso, para el jueves próximo, cuando el proyecto de ley comience a tratarse. Un dirigente sindical anticipó la INCONSTITUCIONALIDAD de cualquier reforma, porque ninguna legislación que disminuya los derechos del trabajador, puede ser considerada constitucional. Afirmación que pertenece al plano de la política, y debe ser considerada como tal.

Tampoco sorprendió una declaración de la Asociación de Magistrados, oponiéndose a la reforma laboral, al parecer porque trasladaría el fuero laboral, de Comodoro Py a CABA, con consecuencias difíciles de imaginar para quienes somos legos, pero probablemente contundentes por la referida reacción.

Vamos a la sustancia.

Leí en los diarios que uno de los artículos incluido en el proyecto de ley determina que los montos que corresponden a cada juicio laboral, entre el momento en que se produjo el hecho y aquel en el cual se abona la sentencia, tienen que ser ajustados por EL AUMENTO DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR MÁS 3% ANUAL.

Déjeme exagerar un poquito, pero sólo un poquito. Si lo ÚNICO que se aprueba de la reforma laboral es esto, Y SE LLEVA A LA PRÁCTICA DE MANERA GENERALIZADA, Argentina estará dando un gran paso adelante.

Enfatizo lo de “y se lleva a la práctica de manera generalizada”, porque no es la primera vez que la Corte Suprema de Justicia le “ordena” a algún juez, o a alguna Cámara Laboral, que aplique este criterio, y -para mi sorpresa, porque no soy abogado- los niveles inferiores del Poder Judicial no obedecen lo que dispuso el nivel superior.

Por lo demás, veremos.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025.

EL MUNICIPIO DE PILAR “CUIDA” EL MEDIO AMBIENTE

No tuve que llegar a la universidad para aprender la diferencia que existe entre un impuesto y una tasa.

El primero, que aplican tanto el Estado Nacional como los provinciales, sirve para financiar los gastos públicos generales, como defensa, seguridad, burocracia, jubilaciones y pensiones, etc. Mientras que la segunda sirve para financiar gastos específicos, relacionados con el hecho gravado.

¿Cómo se entiende, a la luz de esto, que el municipio de Pilar cobre una “tasa ambiental”, gravando con 2% las ventas de los supermercados radicados allí? O me falta información, o estamos delante de otro ejemplo donde dan “gato por liebre”.

Ni corto ni perezoso, el ministro Caputo dijo “no compren nada en Pilar”, aplicando el concepto de “votar con los pies”, que Diego Valenzuela popularizó cuando tuvo a su cargo el municipio de 3 de febrero. Logrando que tanto el Banco de la Nación Argentina como Mercado Libre atendieran a sus clientes, desde instalaciones ubicadas en dicho municipio.

¿Se tendrá esto en cuenta la próxima vez que los vecinos tengan que elegir autoridades municipales?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025.

INFLACIÓN MENSUAL. ¿HASTA CUÁNDO COMENZARÁ CON 2?

Según INDEC, tanto en GBA (CABA + suburbios) como en Nación, en promedio los precios al consumidor aumentaron 2,5% entre octubre y noviembre pasados. Subiendo 32% y 31,3%, respectivamente, entre noviembre de 2024 y de 2025.

Noticia, pero no novedad, a la luz de la última fila del cuadro que acompaña estas líneas. Porque las estimaciones privadas la habían ubicado entre 2,3% y 2,4%.

Por eso me reí cuando leí que la estimación oficial de la tasa de inflación minorista fue SUPERIOR A LA QUE ESPERABA EL MERCADO.

Digresión. Como bien sabe el lector de **Contexto**, eso que periodistas y analistas denominan mercado es nada más que seres humanos comprando y vendiendo. Pero en este caso ni siquiera eso, porque 2,5% fue superior a lo que las consultoras le habían dicho al Banco Central, en la encuesta de expectativas.

Vamos a la sustancia, para lo cual invito a volver al cuadro que acompaña estas líneas, pero ahora prestándole atención a la porción inferior izquierda, pero en sentido vertical. Dejando de lado mayo de 2025, e ignorando los decimales, DESDE HACE UN AÑO LA TASA MENSUAL DE INFLACIÓN COMIENZA CON 2.

¿Qué piensa hacer al respecto al Poder Ejecutivo Nacional? DE MANERA DIRECTA, NADA. Esta es una muy buena noticia, porque sugiere que -más allá de los deseos, referidos al aumento sistemático del nivel general de los precios-, no se está dejando llevar por la desesperación. Que en este plano lo induciría a meter la pata, dibujando los índices, prohibiendo las exportaciones, congelando precios, etc.

¿Alguna vez...? Alguna vez TODO, pero por ahora la realidad es ésta.

¡Animo!

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. ESTIMACIONES PUBLICA Y PRIVADAS

Mes	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA	INDEC GBA	INDEC Nación	FIEL	M&S	C&T	CABA
(variaciones mensuales, en %)						(variaciones interanuales, en %)						
Ene.22	3,9	3,9	4,0	3,8	4,5	4,0	52,5	50,6	53,4	48,3	51,3	49,3
Feb	4,6	4,7	4,0	3,9	4,1	4,1	54,0	52,2	54,3	49,3	52,1	51,1
Mar	6,7	6,7	5,5	5,7	5,6	5,9	56,2	55,0	55,9	51,8	54,1	54,0
Abr	6,2	6,0	5,1	5,7	5,4	5,3	59,3	57,8	57,7	54,3	56,2	55,9
May	4,8	5,1	5,7	4,8	5,3	5,5	61,5	60,6	59,2	55,9	59,2	58,8
Jun	5,5	5,3	5,8	5,5	5,3	5,1	65,3	63,8	61,2	59,5	62,0	61,7
Jul	7,4	7,4	8,4	7,6	7,6	7,7	72,2	70,8	69,5	66,7	69,0	69,2
Ago	7,0	7,0	6,6	6,5	6,7	6,2	79,5	78,3	75,4	73,0	75,8	74,7
Sep	6,0	6,2	6,1	6,7	6,3	5,6	83,3	83,0	81,4	79,6	81,8	78,4
Oct	6,6	6,3	6,5	6,5	6,8	7,0	88,3	87,9	87,8	84,9	87,3	84,1
Nov	5,0	4,9	6,2	5,6	6,2	5,8	93,3	92,3	94,0	89,6	93,9	90,0
Dic	5,3	5,1	5,4	5,0	6,3	5,8	95,5	94,8	96,0	92,4	97,4	93,7
Ene.23	6,0	6,0	6,1	5,8	6,4	7,3	99,4	98,7	100,0	96,1	101,0	99,8
Feb	6,7	6,6	6,4	6,1	6,2	6,0	103,4	102,3	104,6	100,2	104,9	103,4
Mar	7,8	7,7	7,8	7,1	6,9	7,1	105,5	104,2	109,1	102,9	107,5	105,7
Abr	8,6	8,4	7,4	7,5	7,7	7,8	110,2	108,8	113,6	106,3	112,1	110,6
May	8,0	7,8	9,0	9,0	8,7	7,5	116,6	114,2	120,3	114,6	118,9	114,6
Jun	5,8	6,0	7,5	7,0	6,7	7,1	117,2	115,6	123,8	117,6	121,9	118,7
Jul	6,2	6,3	6,6	6,4	7,7	7,3	114,8	113,4	120,1	115,2	122,2	117,9
Ago	12,3	12,4	12,3	11,0	11,7	10,8	125,4	124,2	131,9	124,3	132,6	127,3
Sep	12,2	12,7	10,9	12,0	11,0	12,0	138,6	137,9	142,4	135,4	142,8	141,1
Oct	8,6	8,3	10,8	9,5	9,6	9,4	143,1	142,4	152,2	142,1	149,2	146,5
Nov	12,9	12,8	12,4	12,0	11,7	11,9	161,4	160,6	166,9	156,8	162,1	160,7
Dic	25,1	25,5	22,8	25,0	23,4	21,1	210,5	211,2	210,9	205,7	204,4	198,4
Ene.24	19,6	20,6	20,6	20,0	19,6	21,7	250,4	254,1	253,4	246,7	242,2	238,5
Feb	15,0	13,2	16,8	14,7	16,3	14,1	277,6	276,0	288,0	274,8	274,8	264,4
Mar	11,5	11,0	13,2	12,3	12,7	13,2	290,6	287,5	307,4	293,0	295,2	285,1
Abr	9,2	8,8	10,1	9,9	8,7	9,8	292,7	288,9	317,7	301,8	298,8	292,3
May	4,3	4,2	4,8	5,5	4,6	4,4	279,3	275,9	301,6	288,9	283,8	280,9
Jun	4,4	4,6	6,5	5,2	4,9	4,8	274,3	271,0	297,8	282,3	277,3	272,8
Jul	4,0	4,0	3,7	4,1	4,4	5,1	266,5	263,0	287,0	274,0	265,6	265,1
Ago	4,1	4,2	4,4	3,8	3,8	4,2	239,8	236,5	259,8	249,8	239,8	243,4
Sep	3,7	3,5	3,7	3,5	3,5	4,0	214,0	209,0	236,4	223,2	216,9	218,8
Oct	2,8	2,7	2,9	3,0	2,8	3,2	197,2	193,0	212,4	204,0	197,2	200,8
Nov	2,6	2,4	3,4	3,0	2,6	3,2	170,1	166,0	187,4	179,6	173,0	177,4
Dic	2,9	2,7	2,7	2,6	2,8	3,3	122,2	117,7	140,4	129,5	127,4	136,6
Ene.25	2,0	2,2	2,0	2,5	2,1	3,1	89,5	84,5	103,3	96,0	94,1	100,5
Feb	2,2	2,4	2,8	2,4	1,9	2,1	68,4	66,9	78,9	75,0	70,1	79,4
Mar	3,9	3,7	2,7	2,6	2,7	3,2	56,9	55,9	62,3	59,9	55,0	63,5
Abr	2,8	2,8	2,8	3,0	2,7	2,3	47,7	47,3	51,6	49,9	46,4	52,4
May	1,5	1,5	2,5	1,9	1,8	1,6	43,8	43,5	48,2	44,7	42,5	48,3
Jun	2,0	1,6	1,5	1,8	2,0	2,1	40,5	39,4	41,3	40,1	38,6	44,5
Jul	1,9	1,9	1,5	1,8	1,9	2,5	37,6	36,6	38,3	37,0	35,2	40,9
Ago	1,9	1,9	2,1	2,1	1,6	1,6	34,7	33,5	35,2	34,7	32,4	37,4
Sep	2,1	2,1	1,6	2,2	2,0	2,2	32,6	31,7	32,5	33,0	30,5	35,0
Oct	2,4	2,3	2,9	2,3	2,0	2,2	32,1	31,2	32,5	32,1	29,4	33,7
Nov	2,5	2,5	2,4	2,3	2,4	2,4	32,0	31,3	31,2	31,2	29,2	32,6

NICHOLAS FRANCOIS CANARD

(1750 - 1833)

Nació en Moulins, cerca de Vichy, Francia. “Poco se sabe de su vida, excepto que enseñó matemáticas en la Escuela Central de su ciudad natal” (Hebert, 1987).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Canard? “Su gran desgracia ocurrió cuando el Instituto Nacional de Francia lo premió por un ensayo sobre el impuesto único. Porque se ganó el fastidio de los economistas profesionales” (Baumol y Goldfeld, 1968).

Es autor de Principios de economía política, publicado en 1801; y de Memoria sobre las causas que producen el estancamiento y la reducción del comercio en Francia, publicado en 1826. “Escribió sobre varios tópicos, además de economía, como criminología, matemáticas y meteorología” (Baumol y Goldfeld, 1968).

En los Principios... “sostuvo que la imposición de nuevos impuestos generaba ajustes en las conductas. Cada persona sobre la cual recaía el nuevo impuesto trataba inicialmente de trasladárselo a los compradores de su producto, pero la magnitud del traslado dependía de las ‘resistencias’ que encontraba; o, como diríamos hoy, el impuesto se traslada en función de las elasticidades de la oferta y la demanda” (Hebert, 1987).

“Los Principios... fueron tratados con desprecio por economistas como Juan Bautista Say, Antoine Augustin Cournot, William Stanley Jevons, Joseph Louis Francois Bertrand y Joseph Alloys Schumpeter. Cournot, aunque más tarde reconocería que Canard fue su ‘punto de partida’, dijo que era ‘un trabajo pequeño, lleno de yerros, cuya aplicación es tan errónea’... La rehabilitación de Canard apareció de la mano de R. M. Robertson y Reghinos D. Theocharis. Unos y otros exageran... Como la mayoría de los trabajos pioneros, difícilmente se pueda calificar a los Principios... como una obra maestra de la sofisticación. Más bien corresponde ubicarlo en el nivel de los encantadores pioneros de la economía” (Baumol y Goldfeld, 1968).

“Los Principios... fueron influidos por Richard Cantillon, y en menor medida por los fisiócratas, cuya doctrina Canard trató de refutar. Diferencia entre las concepciones ‘intrínseca’ y ‘de mercado’ del precio, sostiene que el origen del valor es el trabajo incorporado, pero que

por diferencias de calidad en los servicios laborales, hay que prestarle atención al mercado, para descubrir los determinantes del precio. Desarrolló una teoría del equilibrio del mercado, basada en la fuerza relativa de los compradores y los vendedores... Ejerció considerable influencia en Italia, donde lo defendió Francesco Fuoco y sus seguidores” (Hebert, 1987).

Baumol, W. J. y Goldfeld, S. M. (1968): Precursors of mathematical economics, London school of economics and political science.

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Hebert, R. F. (1987): "Canard, Nicholas Francois", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Riesgo País		Tasas de Interés		Presente		refer.	Dólar		Contado	Paralelo	Acciones		Carne		Soja	Soja
Fecha	EMBI+	Caja ahorro (puntos básicos)	P. 59 c en \$ (mensual, %)	Call e/ fijo en \$ (anual, %)	Oficial (\$ por us\$)	BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	futuro Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes	(\$ por us\$) a fin de mes + 1	con liquidación (\$ por us\$)	(\$ por us\$)	Indice Merval (Líder)	(\$ por kilo)	(us\$/ por kilo)	(us\$ neto retenc./tn)	(us\$ en Chicago /tn)	
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	332,0	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	2,61	26,24	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	2,61	26,24	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	0,62	2,49	25,75	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	0,62	2,52	25,21	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	0,60	2,47	24,36	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	0,54	2,48	24,98	1.487,59	1.450,75										

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos 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									
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
Dic. 4	41.890	24.154.702	16.303.018	40.457.720	26.358.388	266.198	0	0	67.082.306
Dic. 5	41.764	24.251.471	14.681.846	38.933.317	25.857.821	263.664	0	0	65.054.802
Dic. 9	41.750	24.408.183	15.661.608	40.069.791	25.628.156	261.635	0	0	65.959.582
Dic. 10	41.669	24.467.666	15.679.036	40.146.702	25.544.725	264.043	0	0	65.955.470

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 2025

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos						Depósitos en dólares				Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Ct / otros		
				Privado	Público									
Promedios														
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818	
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074	
2024	108.765.981	98.030.696	75.822.392	12.789.096	10.102.717	17.890.887	24.421.499	10.618.192	23.845	19.547	3.685	613	10.735.285	
Promedio mensual														
Ene.25	157.544.209	139.666.419	103.684.041	16.435.886	13.210.556	22.620.496	33.898.057	17.519.046	34.480	29.241	4.593	646	17.877.790	
Feb.25	160.294.237	142.179.223	106.801.551	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	161.885.801	143.295.278	108.869.837	16.965.975	13.624.833	22.043.480	41.160.908	15.074.642	32.203	26.886	4.710	607	18.590.523	
Abr.25	167.946.057	148.773.651	112.532.277	18.434.934	13.897.986	24.673.629	43.043.277	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	182.033.863	161.930.355	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	202.984.720	181.385.625	131.966.488	18.071.644	18.549.866	26.345.376	57.142.124	11.857.478	35.313	26.781	7.944	588	21.599.095	
2025														
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	210.567.606	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	212.536.876	191.185.042	136.845.991	18.103.365	19.092.260	29.442.087	58.318.729	11.889.550	37.657	28.657	8.394	606	21.351.834	
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	25.326.058	58.792.120	12.705.540	37.687	28.489	8.594	604	21.388.149	
Nov. 17	209.182.126	187.786.330	134.790.703	18.087.863	20.722.544	24.903.000	58.119.644	12.957.652	37.827	28.682	8.529	616	21.395.796	
Nov. 18	210.487.010	189.157.995	136.289.075	18.453.674	20.946.678	24.277.169	58.835.877	13.775.677	38.090	28.847	8.610	633	21.329.015	
Nov. 19	211.075.049	189.742.175	136.141.430	18.192.538	21.905.165	24.639.656	58.803.505	12.600.566	38.218	28.940	8.615	663	21.332.874	
Nov. 20	213.300.713	191.851.297	137.690.712	18.176.697	22.499.254	25.130.207	59.705.006	12.179.548	38.231	28.904	8.715	612	21.449.416	
Nov. 25	215.213.092	193.706.502	138.435.887	19.827.325	22.785.786	24.848.925	58.602.947	12.370.904	38.307	29.101	8.563	643	21.506.590	
Nov. 26	218.979.077	197.512.457	141.020.957	20.057.689	24.255.361	25.977.131	58.519.066	12.211.710	39.000	29.779	8.558	663	21.466.620	
Nov. 27	220.534.893	199.000.261	142.565.909	20.383.243	23.419.118	28.214.303	58.454.723	12.094.522	38.974	29.729	8.603	642	21.534.632	
Nov. 28	222.574.308	200.910.237	144.377.411	19.993.973	21.987.270	31.873.702	58.169.826	12.352.640	38.968	29.718	8.619	631	21.664.071	
Dic. 1	222.841.739	201.073.984	143.251.213	20.273.753	21.236.847	32.385.486	57.541.327	11.813.800	39.903	30.716	8.540	647	21.767.755	
Dic. 2	222.882.405	201.108.747	143.180.545	20.397.233	21.240.586	32.044.864	57.963.103	11.534.759	39.852	30.579	8.640	633	21.773.658	
Dic. 3	222.181.140	200.389.820	142.659.707	20.306.805	20.977.411	32.183.945	57.612.858	11.578.688	39.718	30.543	8.550	625	21.791.320	
Dic. 4	222.703.697	200.825.581	143.240.670	20.387.029	20.897.913	32.989.190	57.516.456	11.450.082	39.732	30.482	8.629	621	21.878.116	
Dic. 5	220.585.795	198.635.568	141.802.896	19.811.182	18.217.279	32.292.633	57.513.684	13.968.118	39.506	30.189	8.689	628	21.950.227	
Dic. 9	218.910.162	196.767.955												

CONTEXTO; Entrega N° 1.897; Diciembre 15, 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, %)	30 d., %	30 d., %	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios													
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87		32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58		34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
2024	1,3274	1,2781	1,0822	151,38	7,1966	5,386	8,31	5,53		40.303,09	17.236,70	38.315,08	2.386,29
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													
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
Nov. #	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
Dic. 5	1,3636	1,3341	1,1645	155,06	7,07	5,34	7,00		4,29	47.954,99	23.578,13	50.491,87	4.198,90
Dic. 8	1,3634	1,3320	1,1655	155,18	7,07	5,42	7,00		4,28	47.739,32	23.545,90	50.581,94	4.190,20
Dic. 9	1,3629	1,3329	1,1637	155,97	7,07	5,46	7,00		4,28	47.560,29	23.576,49	50.655,10	4.208,20
Dic. #	1,3622	1,3311	1,1634	156,82	7,06	5,46	6,75		4,28	48.057,75	23.654,16	50.602,80	4.225,60
Dic. #	1,3664	1,3386	1,1714	155,80	7,06	5,42	6,75		4,27	48.704,01	23.593,86	50.148,82	4.280,00