



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE

# MACROECONOMICO

## Diciembre 2022

*El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.*

[www.economicas.unlz.edu.ar](http://www.economicas.unlz.edu.ar)

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

## Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de diciembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** El índice EMAE, registró en el mes de septiembre una caída de 0,3% en términos mensuales y una suba de 4,8% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 6,2%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en octubre una caída mensual de 1,1% y un crecimiento de 3,5% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de octubre una caída de 3,5% en términos mensuales y de 0,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Precios:** La inflación nacional de noviembre de 2022 registró una variación de 4,9% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años, un 92,4%, según informó el INDEC.

**Fiscal:** En el mes de octubre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$129.122 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$209.169 millones. El gasto primario creció por debajo de los Ingresos Totales (63,5% y 94,5% respectivamente).

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 5,5% en términos mensuales (\$719.049 millones) y de 89,9% (\$6.534.994 millones) en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 60,7% en términos anuales (en diciembre del año pasado crecía 53,9%).

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de octubre registró un superávit de US\$1.827 millones, lo cual representa una suba de 13,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

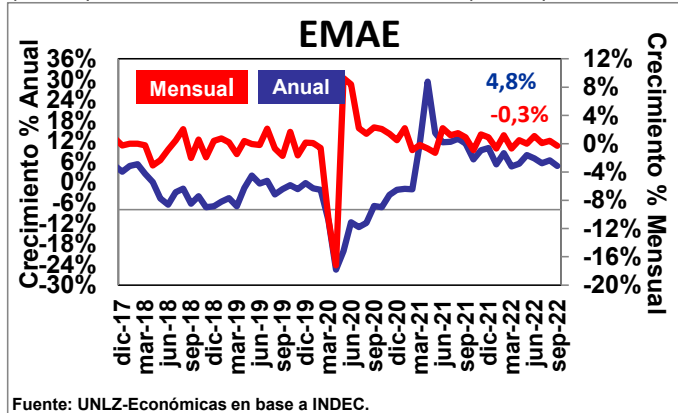
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

## Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en el mes de septiembre una caída de 0,3% en términos mensuales y una suba de 4,8% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-septiembre), el incremento fue de 6,2%.

Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales (con la excepción de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), destacándose Hoteles y Restaurantes (30,3%), Construcción (7,2%), Comercio Minorista y Mayorista (7,0%), Administración Pública (6,3%), Transporte y Comunicaciones (5,6%) e Industria Manufacturera (4,1%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de septiembre registró una caída de 0,6% en términos mensuales mientras que creció 3,2% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., para el cierre del año y los primeros meses de 2023 no se espera señales que permitan anticipar un cambio de tendencia del actual estado de estancamiento económico (cayó en 6 de 9 meses durante 2022).

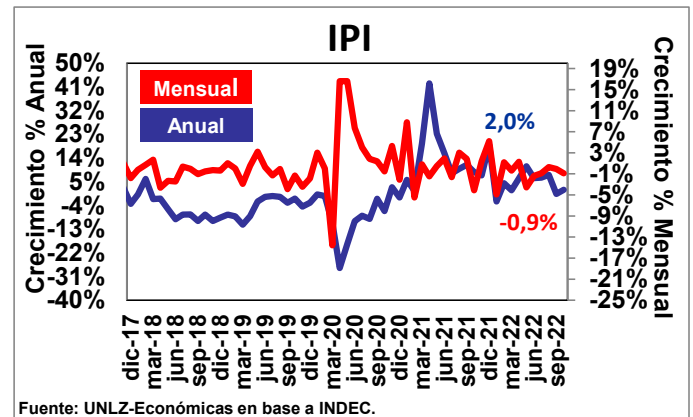
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en octubre una caída mensual de 1,1% y una suba de 3,5% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-octubre) el crecimiento fue de 5,7%.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales,

destacándose Vehículos Automotores (14,9%), Productos de Caucho y plástico (6,7%), Industrias Metálicas Básicas (6,4%), Productos de Metal (6,0%) y Sustancias y Productos Químicos (5,1%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de octubre una caída de 0,9% en términos mensuales y una suba de 2% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., en cuanto a las perspectivas para los pocos meses que quedan del año, no se anticipa un cambio en la actual tendencia contractiva de la industria dado que ha caído en 7 de 10 meses.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 66,7% en octubre, con una caída de 1,9 punto con respecto a septiembre y una suba de 2,4 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en octubre las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (89,6%), Productos Minerales No Metálicos (79,8%), Papel y Cartón (75,2%), Refinación de Petróleo (72,4%) y Sustancias y Productos Químicos (71,3%).

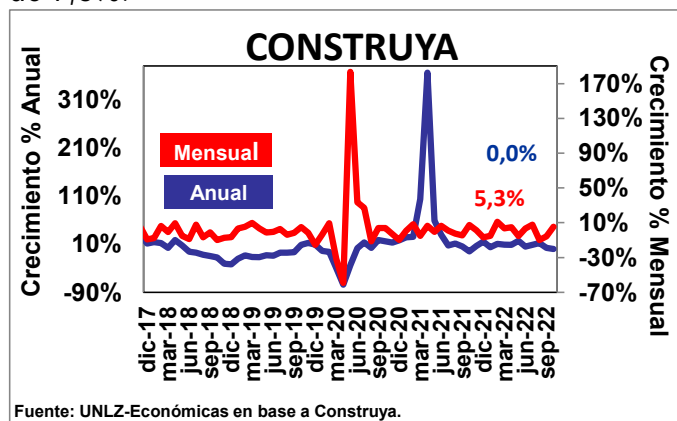
Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 62,3%, alcanzando uno de los mayores valores históricos. Finalmente, el sector más castigado fue Productos Textiles (53%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de octubre una caída de 3,5% en términos

mensuales y de 0,9% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-octubre), el crecimiento fue de 5,5%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Placas de Yeso (5,4%), Artículos Sanitarios de Cerámica (5%), Hormigón Elaborado (3,1%), Hierro Redondo y Aceros para la Construcción (2,4%) y Ladrillos Huecos (2%).

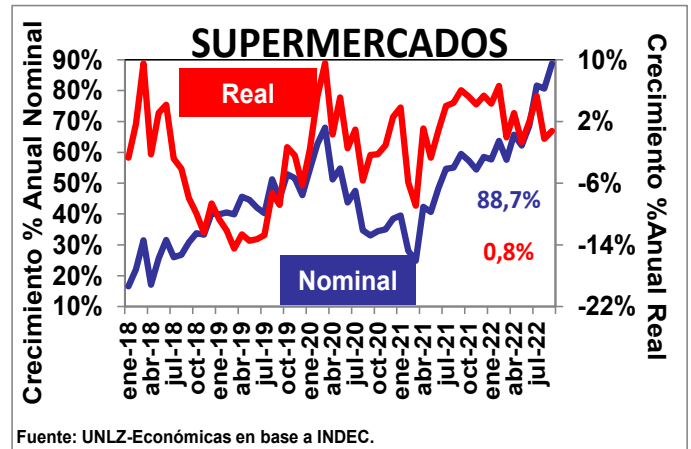
Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de octubre una suba de 5,3% en términos mensuales. En cambio, en la comparación anual, el índice no registro variación. Finalmente, en el acumulado del año (enero-octubre), la suba fue de 7,6%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de septiembre registraron un crecimiento de 88,7% en términos anuales alcanzando un monto de \$232.153 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 0,8%.

Las compras online se incrementaron un 88,2% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$8.311 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Verdulería y Frutería (120,4%), Alimentos Preparados y Rotisería (110,1%), Panadería (98,1%), Artículos de Limpieza y Perfumería (93,1%) y Electrónicos y Artículos para el Hogar (83,5%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de septiembre un valor de \$34.753 millones, con una suba anual de 137,1%. A precios constantes crecieron 17,7% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y Esparcimiento (200,2%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (169,3%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (167,2%), Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (153,5%) e Indumentaria, Calzado y Marroquinería (119,9%).

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de septiembre cayeron 0,4% en términos mensuales mientras que crecieron 5,5% en términos anuales.

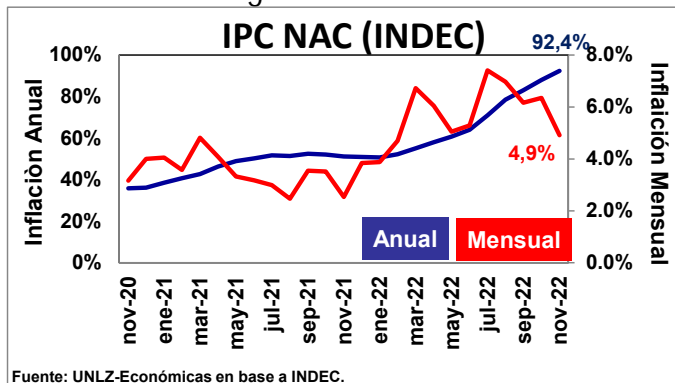
Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (78,6%), Peajes (5,4%) y Telefonía (2,2%). En cambio, se registraron caídas de 0,9% en Electricidad, Gas y Agua, de 3,4% en Servicio de Correo, de 3,9% en Recolección de Residuos y de 6,3% en Transporte de Carga.

## Precios y salarios

La inflación nacional de noviembre de 2022 registró una variación de 4,9% con respecto al mes anterior, cayendo 1,4 pp (puntos porcentuales) respecto a octubre. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años (92,4%).

El impulso de los precios del mes de noviembre fue debido en gran parte Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (8,7%), dentro de la que se destacó el incremento de los servicios de electricidad y gas a raíz de la segmentación de tarifas en todo el país.

En segundo lugar, Comunicación (6,4%), sobre la que incidió principalmente la suba de los servicios de telefonía e internet y Bebidas alcohólicas y tabaco (6,3%), cuyo mayor impacto se dio por el aumento de los cigarrillos.



La inflación núcleo del mes fue de 4,8%. La variación de los precios regulados de 6,2% y de 4,1% en los productos estacionales.

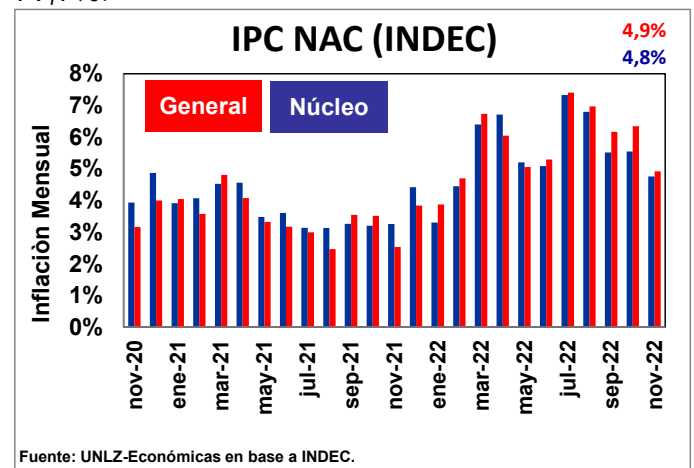
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (3,5%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por debajo del promedio general por unos 1,4 p.p. Sin embargo, la de mayor incidencia en casi todas las regiones, por su peso dentro del índice general. Se destacó al interior de la división la suba de Frutas; Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos; y Pan y cereales; en tanto Verduras, tubérculos y legumbres registró una baja en la mayoría de las regiones.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (122,4%) y Restaurantes y Hoteles (106,3%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (94,2%), Bienes y servicios varios (93%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (92,5%).

nov-22	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>4.9%</b>	<b>85.3%</b>	<b>92.4%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.5%	86.3%	94.2%
Bebidas alcohólicas y tabaco	6.3%	80.0%	89.7%
Prendas de vestir y calzado	4.5%	112.2%	122.4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	8.7%	73.1%	76.8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	5.4%	86.2%	92.5%
Salud	4.1%	80.6%	81.5%
Transporte	6.1%	76.0%	84.7%
Comunicación	6.4%	62.3%	65.3%
Recreación y cultura	4.2%	75.1%	82.1%
Educación	3.8%	79.3%	81.1%
Restaurantes y hoteles	5.5%	94.8%	106.3%
Bienes y servicios varios	5.8%	87.1%	93.0%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	4.1%	123.7%	132.1%
IPC Núcleo	4.8%	81.1%	89.1%
Regulados	6.2%	76.6%	79.7%
<b>Bienes y servicios</b>			
Bienes	4.5%	88.2%	95.5%
Servicios	5.8%	77.7%	84.3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 89,1%. Estacionales lo hace al ritmo del 132,1% y regulados hace lo propio al 79,7%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (5%) con respecto a octubre y 92,8% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 18 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%. Por primera vez en 8 meses se observa una tasa de inflación inferior al 5% mensual.

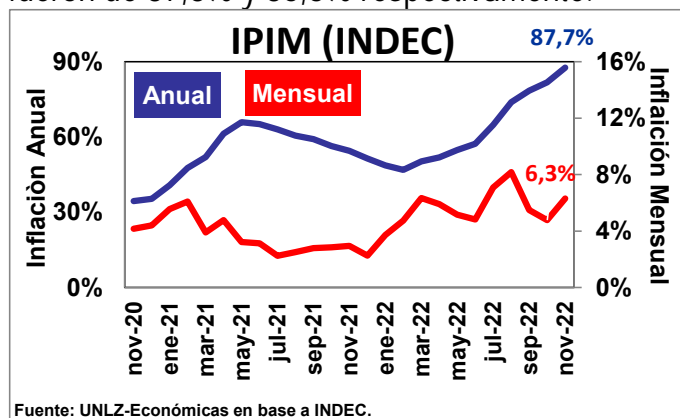


La inflación acumulada al onceavo mes del año fue del 85,3%.

Los bienes aumentaron respecto a septiembre un 4,5% y los servicios en un 5,8%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 95,5% y los segundos al 84,3%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de noviembre una suba de 6,3% en términos mensuales y de 87,7% en términos interanuales. En lo que va del año acumula un aumento de precios del 83,5%.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (6,1%) y de los productos importados (8,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 87,8% y 86,3% respectivamente.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de noviembre una suba mensual de 6,3% y de 86,3% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (7,2%), Gastos Generales (6%) y Materiales (5,6%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (89,8%), Gastos Generales (77,3%) y Mano de Obra (84,7%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el mes de septiembre de 2022, una suba mensual

de 6,7% y un crecimiento de 78,7% en términos anuales, es decir, unos 4,3 pp menos que la variación interanual de la inflación de septiembre (83%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (5,8%), Sector Público (7,7%), Sector Registrado (6,5%) y Sector Privado No Registrado (8%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (78,2%), Sector Registrado (79,5%), Sector Privado Registrado (80,2%) y Sector Privado No Registrado (74,9%). Por lo tanto, al noveno mes de año, en promedio, ningún tipo de asalariado ganó contra la inflación. Los no registrados, perdieron unos 8,1 pp en lo que va del año.

En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (+1,7%), Sector Público (+1,5%), Nivel General (+0,5%), Sector Registrado (+0,3%) y Sector Privado Registrado (-0,3%), es decir, solo los asalariados del sector privado perdieron contra la inflación, en promedio.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores experimentaron tasas reales negativas: Registrado (-1,9%), Privado Registrado (-1,5%) y Nivel General (-2,3%) y No Registrados (-4,4%) y Públicos (-2,6%).

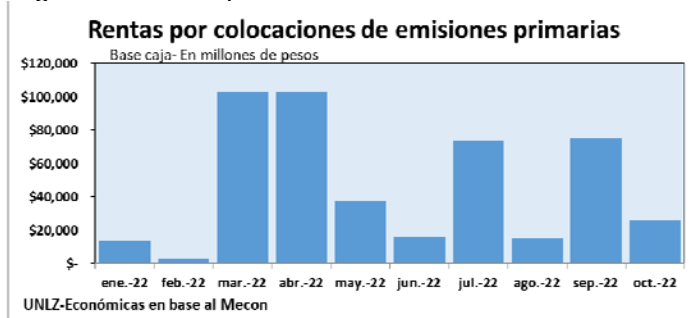


Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC.

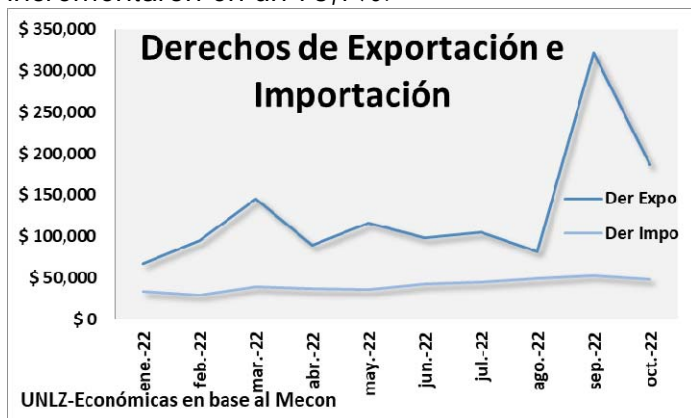
Al momento de realizar el informe, no se cuentan con los datos salariales actualizados de octubre. Estos se publicarán el 29 de diciembre de 2022 y serán analizados en el próximo informe.

## Fiscal

En el mes de Octubre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$129.122 millones contemplando el límite anual para el cómputo de los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos equivalente al 0,3% del PBI. Sin contemplar el excedente de la meta el mes de Julio represento un déficit de \$103.049 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$209.169 millones.



Los Ingresos Totales crecieron 94,5% (\$729.211 millones). El valor está impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (97%) y las Rentas a la propiedad (78,2%) que contienen \$26.073 millones correspondientes a las emisiones primarias ya mencionadas. Los derechos de exportación crecen 108,4% aun impactados por liquidaciones de exportaciones del complejo sojero realizadas durante el marco del Programa de Incremento Exportador (Decreto 576/2022). Los derechos de importación se incrementaron en un 73,7%.



Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 63,5% (\$623.092 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (70,5%), Gastos de Capital (97,4%), Gastos de Funcionamiento (62,6%) y Subsidios económicos (49,1%).

Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con una variación interanual fue de un 60,7% principalmente por las transferencias a CAMESA<sup>1</sup>. El transporte por otro lado creció un 17,7%.

Dentro de las principales transferencias encontramos un incremento en Asignaciones Familiares por \$19.784 millones, el programa Potenciar Trabajo por \$19.489 millones, las becas PROGRESAR por \$7.232 millones y el programa ACOMPAÑAR por \$1.683 millones.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$82.202 millones. Este valor representa un aumento del 21% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$185.251 millones con una reducción de \$91.843 millones interanual, lo que representa 33,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Octubre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.500.658</b>	<b>771.447</b>	<b>729.211</b>	<b>94,5%</b>
Tributarios	1.363.262	692.079	671.183	97,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	75.650	42.451	33.199	78,2%
Otros ingresos corrientes	59.964	36.323	23.641	65,1%
Ingresos de capital	1.782	594	1.189	200,3%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>1.603.707</b>	<b>980.615</b>	<b>623.092</b>	<b>63,5%</b>
Gastos corrientes primarios	1.465.917	910.806	555.112	60,9%
Prestaciones sociales	861.831	505.565	356.266	70,5%
Subsidios económicos	234.040	156.960	77.080	49,1%
Energía	196.816	122.476	74.340	60,7%
Transporte	35.996	30.583	5.413	17,7%
Otras funciones	1.229	3.901	-2.673	-68,5%
Gastos de funcionamiento y otros	230.465	161.647	68.818	42,6%
Transferencias corrientes a provincias	55.551	43.362	12.189	28,1%
Transferencias a universidades	49.020	24.132	24.888	103,1%
Gastos de capital	137.790	69.810	67.980	97,4%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-103.049</b>	<b>-209.169</b>	<b>106.120</b>	<b>-50,7%</b>
Intereses Netos (3)	82.202	67.926	14.277	21,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-185.251</b>	<b>-277.094</b>	<b>91.843</b>	<b>-33,1%</b>

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.  
(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)  
(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos  
(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

<sup>1</sup> CAMESA es una empresa de gestión privada con propósito público y sin fines de lucro que cumple la función de administradora de las actividades desarrolladas en el Mercado Eléctrico Mayorista.

En términos reales el resultado primario incremento en un 74%, los intereses cayeron un 36% y el resultado financiero se mejoró en un 64% año sobre año.

Si consideramos el acumulado del año al mes de Octubre los ingresos totales crecieron 67% (\$4.831.166 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 72,4% (\$5.472.319 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (114,6%), Transferencias a universidades (71,3%), Subsidios Económicos (69,3%) y Transferencias corrientes a provincias (61%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 71,6% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Octubre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>12.039.011</b>	<b>7.207.846</b>	<b>4.831.166</b>	<b>67,0%</b>
Tributarios	10.639.927	6.018.153	4.621.774	76,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	895.924	275.837	620.086	224,8%
Otros ingresos corrientes	482.607	908.545	-425.937	-46,9%
Ingresos de capital	20.553	5.311	15.242	287,0%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>13.029.409</b>	<b>7.557.090</b>	<b>5.472.319</b>	<b>72,4%</b>
Gastos corrientes primarios	12.018.862	7.086.137	4.932.726	69,6%
Prestaciones sociales	7.141.954	4.160.798	2.981.156	71,6%
Subsidios económicos	1.853.154	1.094.464	758.690	69,3%
Energía	1.485.428	835.701	649.727	77,7%
Transporte	350.084	240.596	109.488	45,5%
Otras funciones	17.642	18.166	-524	-2,9%
Gastos de funcionamiento y otros	1.963.231	1.183.684	779.547	65,9%
Transferencias corrientes a provincias	430.484	267.352	163.132	61,0%
Transferencias a universidades	388.028	226.549	161.479	71,3%
Gastos de capital	1.010.547	470.953	539.594	114,6%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-990.398</b>	<b>-349.244</b>	<b>-641.153</b>	<b>183,6%</b>
Intereses Netos (3)	945.982	561.154	384.828	68,6%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1.936.379</b>	<b>-910.398</b>	<b>-1.025.981</b>	<b>112,7%</b>

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)

(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos

(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$990.398 millones en donde si excluimos el resultado por emisiones primarias de títulos públicos representaría \$1.225.174 millones, equivalente a un déficit de 1,57% del PBI. Los Intereses acumulados en el año fueron de \$945.982 millones, con una suba de 68,6%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.936.379 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 112,7%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Noviembre se alcanzó la suma de \$1.953.860

millones, con una suba de 88,8% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Noviembre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>1.953.860</b>	<b>1.034.858</b>	<b>919.001</b>	<b>88,8%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>1.412.956</b>	<b>703.600</b>	<b>709.356</b>	<b>100,8%</b>
Ganancias	521.007	228.250	292.757	128,3%
IVA	613.190	312.196	300.994	96,4%
Créditos y débitos	138.733	72.198	66.535	92,2%
Impuesto solidario ( PAIS)	28.127	15.310	12.818	83,7%
Otros	140.027	90.956	49.070	53,9%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>118.406</b>	<b>114.451</b>	<b>3.954</b>	<b>3,5%</b>
Derechos importaciones	56.499	29.439	27.060	91,9%
Derechos exportaciones	51.304	78.674	-27.370	-34,8%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>422.498</b>	<b>216.806</b>	<b>205.691</b>	<b>94,9%</b>
Aportes personales	168.111	87.516	80.595	92,1%
Contribuciones patronales	250.968	125.246	125.722	100,4%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 96,4% representando \$300.994 millones mientras que Ganancias creció \$292.757 millones, un 128,3%.

El Impuesto al Cheque alcanzó un valor de \$138.733 millones con un aumento de 92,2% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$12.818 (83,7%).

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$51.304 millones, disminuyendo en términos anuales un 34,8%, los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$56.499 millones, con una variación interanual de 91,9%. Los aportes personales crecieron un 92,1% y las contribuciones patronales un 100,4%.

En el acumulado al mes de Noviembre, la recaudación alcanzó un valor de \$17.675.007 millones con una suba de 79,9% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Noviembre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>17.675.007</b>	<b>9.824.990</b>	<b>7.850.017</b>	<b>79,9%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>11.961.365</b>	<b>6.536.489</b>	<b>5.424.876</b>	<b>83,0%</b>
Ganancias	4.153.187	2.087.051	2.066.136	99,0%
IVA	5.169.094	2.893.610	2.275.484	78,6%
Créditos y débitos	1.185.230	665.153	520.077	78,2%
Impuesto solidario ( PAIS)	314.486	94.338	220.149	233,4%
Otros	1.453.854	890.675	563.179	63,2%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>2.002.734</b>	<b>1.207.886</b>	<b>794.848</b>	<b>65,8%</b>
Derechos importaciones	475.011	269.786	205.225	76,1%
Derechos exportaciones	1.430.651	879.793	550.858	62,6%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>3.710.908</b>	<b>2.080.616</b>	<b>1.630.293</b>	<b>78,4%</b>
Aportes personales	1.479.560	840.551	639.009	76,0%
Contribuciones patronales	2.192.160	1.215.526	976.635	80,3%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.



## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en noviembre alcanzaron la suma de \$19.895.408 millones, registrando una expansión mensual de 5,3% (\$1.004.908 millones). En términos anuales, crecieron 81,8% (\$8.952.627 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 5,5% en términos mensuales (\$719.049 millones) y de 89,9% (\$6.534.994 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
nov-21	52,9%	57,1%	53,0%	55,4%	60,4%	8,4%
dic-21	51,5%	58,4%	57,1%	61,5%	57,3%	1,0%
ene-22	50,5%	58,7%	63,4%	62,5%	54,4%	-1,3%
feb-22	49,6%	58,4%	59,5%	63,4%	55,3%	-2,6%
mar-22	48,2%	56,9%	56,0%	61,2%	55,2%	-3,8%
abr-22	50,8%	59,7%	54,0%	70,8%	57,4%	-4,0%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,6%	-4,3%
jun-22	59,9%	69,2%	61,8%	74,9%	69,9%	-4,0%
jul-22	65,7%	76,2%	67,1%	79,1%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,5%	63,9%	73,7%	82,0%	-10,9%
sep-22	72,0%	81,5%	74,4%	73,1%	89,2%	-9,4%
oct-22	77,8%	86,3%	65,4%	74,4%	102,7%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,5%	112,9%	-4,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo fue el componente más dinámico del mes: creció un 6,6% (\$465.558 millones), mientras que cuenta corriente y caja de ahorro se expandieron 6,2% (\$172.104 millones) y 2,5% (\$81.387 millones) respectivamente en el mes de noviembre.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 112,9% (\$3.995.556 millones), caja de ahorro 73,5% (\$1.398.147 millones), y cuenta corriente 62,5% (\$1.141.291 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de noviembre crecieron 1,5% (US\$226 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se contrajeron 4,3% (-US\$687 millones), acumulando once meses consecutivos de caída.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de noviembre de 5,4% (\$324.833 millones) en términos mensuales y crecieron 68,7% (\$2.584.083 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (M\$)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
nov-21	4.208.890	3.763.931	368.292	936.762	268.694	213.566	636.455	1.125.049	4.435
dic-21	4.423.841	4.003.444	392.585	1.010.395	280.283	229.234	665.885	1.198.243	4.127
ene-22	4.515.003	4.108.926	397.618	1.050.002	289.439	241.201	685.574	1.212.016	3.907
feb-22	4.594.598	4.185.410	412.470	1.058.658	294.723	255.231	713.200	1.218.573	3.846
mar-22	4.789.268	4.367.839	444.107	1.099.227	302.454	267.503	743.006	1.273.222	3.853
abr-22	5.012.120	4.584.537	456.903	1.175.424	311.607	288.027	777.034	1.314.587	3.778
may-22	5.242.216	4.804.806	500.383	1.232.974	318.397	308.771	806.715	1.365.353	3.713
jun-22	5.579.266	5.108.375	560.754	1.294.783	330.155	332.512	834.866	1.459.853	3.838
jul-22	5.904.306	5.410.258	610.456	1.399.111	341.943	359.363	863.483	1.540.684	3.848
ago-22	6.167.364	5.664.916	640.651	1.498.028	350.440	384.541	900.839	1.596.014	3.715
sep-22	6.338.064	5.823.913	625.127	1.509.228	360.617	408.243	932.566	1.686.867	3.592
oct-22	6.568.378	6.023.181	660.885	1.547.726	364.942	422.261	971.360	1.747.126	3.586
nov-22	6.925.256	6.348.014	737.270	1.626.486	366.310	439.326	1.012.604	1.856.199	3.561

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (11,6%), tarjetas (6,2%), documentos (5,1%), personales (4,2%), prendarios (4,0%), e hipotecarios (0,4%).

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en noviembre con una suba de 105,7% (\$225.760 millones). Le siguen adelantos con una suba de 100,2% (\$368.978 millones) y documentos con una variación de 73,6% (\$689.725 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de noviembre cayeron 0,7% (-US\$25 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 19,7% (-US\$875 millones), acumulando 46 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
nov-21	40,2%	4,7%	32,6%	34,7%
dic-21	44,6%	9,5%	40,8%	40,0%
ene-22	49,5%	5,8%	40,6%	42,8%
feb-22	52,7%	6,4%	43,8%	45,6%
mar-22	51,6%	19,3%	39,4%	45,1%
abr-22	52,5%	25,5%	32,3%	44,3%
may-22	52,8%	26,9%	37,1%	46,3%
jun-22	53,3%	38,0%	24,4%	43,8%
jul-22	54,9%	36,7%	34,0%	47,9%
ago-22	51,6%	47,5%	33,5%	46,4%
sep-22	46,8%	44,0%	30,5%	42,3%
oct-22	47,1%	39,0%	24,2%	40,4%
nov-22	46,8%	39,1%	21,7%	39,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en octubre alcanzó la suma de \$4.388.339 millones, con una expansión mensual de 3,9% (\$163.198 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 39,4% (\$1.240.244 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos se redujo 0,2% (-\$517 millones), mientras que la cuenta corriente del BCRA y el circulante en poder del público crecieron 5,5%

(\$54.410 millones) y 3,8% (\$109.305 millones) respectivamente.

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 46,8% (\$963.040 millones), circulante en poder de los bancos subió 39,1% (\$92.190 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 21,7% (\$185.014 millones).

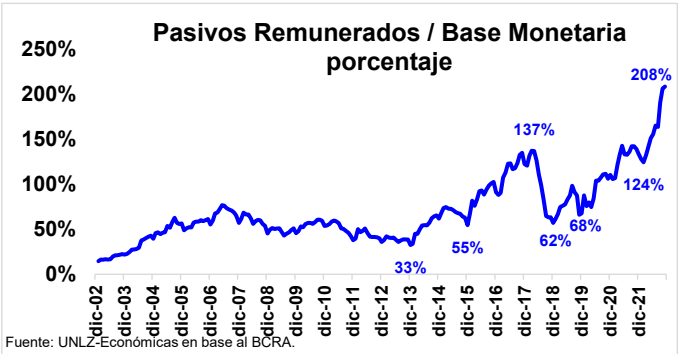
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
				Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional		
30-dic-21	3.654.036	517.894	16,5%	-48.324	0	-48.324	768.513	-167.871	-34.424
31-ene-22	3.631.047	-22.989	-0,6%	-14.523	-143.500	-158.023	-61.100	233.045	-36.911
25-feb-22	3.672.002	40.955	1,1%	-20.108	0	-20.108	7.943	74.132	-21.013
31-mar-22	3.513.786	-158.216	-4,3%	29.307	-27.000	2.307	-210.397	63.255	-13.381
29-abr-22	3.509.534	-4.252	-0,1%	18.276	-15.000	3.276	390.830	-389.448	-8.910
31-may-22	3.767.808	258.274	7,4%	91.255	293.449	384.704	-58.481	-60.367	-7.583
30-jun-22	3.981.921	214.113	5,7%	119.533	-31.000	88.533	348.870	-874.789	651.499
29-jul-22	4.316.999	335.078	8,4%	-164.095	-128.600	-292.695	-197.242	216.012	609.002
31-ago-22	4.218.733	-98.266	-2,3%	-67.934	-30.500	-98.434	-35.745	52.694	-44.130
30-sep-22	4.099.049	-119.684	-2,8%	1.135.338	-139.200	996.138	-39.629	-980.695	-68.148
31-oct-22	4.267.843	168.794	4,1%	-68.199	-214.000	-282.199	170.749	127.956	183.335
30-nov-22	4.507.746	239.903	5,6%	-68.559	0	-68.559	216.181	-101.720	162.955
Acum	853.710	853.710	23,4%	990.290	-435.351	554.939	531.978	-1.639.924	1.406.717
Anual	1.371.604	1.371.604	143,7%	941.965	-435.351	506.614	1.300.492	-1.807.795	1.372.293

Fuente: Uniz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria, las transferencias al Tesoro Nacional (\$216.181 millones) y el componente Otros (\$162.955 millones) fueron los principales durante el mes de noviembre, compensados parcialmente por el crecimiento de los pasivos remunerados (Títulos del BCRA + Pases) de \$101.720.

Analizando el total acumulado del 2022, observamos que el componente Otros (\$1.406.717 millones) es el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de la compra de divisas (\$554.939 millones) y las transferencias al Tesoro Nacional (\$531.978 millones). Del total de esta expansión durante 2022, se esterilizó el 66% (\$1.639.924 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$853.710 millones, o 23,4% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$1.372.293 millones), transferencias al Tesoro Nacional (\$1.300.492 millones), y compra de divisas (\$506.614 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 57% (\$1.807.795 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.371.604 millones, o 143,7% en términos porcentuales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

El crecimiento de los pasivos remunerados en relación con la base monetaria es muy importante desde fines de 2019 y particularmente desde febrero de este año. A fines de 2019 representaba el 66% y creció hasta septiembre 2021 alcanzando el 142% y luego cayó hasta el febrero 2022 (124%). A partir de ese mes subió hasta alcanzar en noviembre de este año el 208%. Este dato es el máximo desde el año 2002.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante noviembre un valor de \$162,12 por dólar y se depreció 6,2% mensualmente por segundo mes consecutivo, deteniendo 12 meses consecutivos de aceleración de la tasa de depreciación. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 62%.



Fuente: UNLZ - Económicas en base a BCRA

La brecha entre el tipo de cambio oficial y el Dólar Blue se encuentra por encima del 85% y con respecto al CCL se ubica por arriba del 92%. Si bien estos valores son muy elevados y genera elevadas expectativas devaluatorias las brechas se encuentran por debajo de los niveles alcanzados durante el mes de julio (150%) de este año.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, en el mes de noviembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (4,9%), M2 (4,1%) y M3 (5,2%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (54,2%), M2 (60,5%) y M3 (80,4%). Así, se observa una aceleración en el crecimiento de estos indicadores. A su vez, estas tasas continúan siendo más de 10 puntos porcentuales mayores que a fines de 2021.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
nov-21	40,2%	45,9%	48,9%	53,1%
dic-21	44,6%	50,1%	53,9%	55,1%
ene-22	49,5%	55,5%	57,8%	56,5%
feb-22	52,7%	55,7%	58,2%	57,0%
mar-22	51,6%	53,6%	56,0%	55,7%
abr-22	52,5%	53,2%	58,6%	58,1%
may-22	52,8%	57,1%	61,3%	61,4%
jun-22	53,3%	57,1%	62,9%	65,7%
jul-22	54,9%	60,3%	66,5%	71,3%
ago-22	51,6%	57,1%	62,5%	70,1%
sep-22	46,8%	59,1%	63,8%	73,7%
oct-22	47,1%	55,5%	61,8%	77,7%
nov-22	46,8%	54,2%	60,5%	80,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S37.926 millones durante el mes de octubre. Esto significa una caída del 3,0% (-U\$S1.163 millones) en comparación al valor promedio de octubre. Con respecto a inicios de 2022, las reservas cayeron 4,2% (-U\$S1.654 millones).

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de noviembre fue de U\$S38.009 millones, con una contracción mensual de 1,7% (-U\$S667 millones). Esta caída se explicó por la venta neta de divisas al sector privado y pagos a organismos internacionales, compensado parcialmente por las ganancias por valuación de activos externos netos.

Por segundo mes consecutivo, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de las LELIQ en el nivel de 75%. Este valor es el más alto desde octubre de 2019.

Es clave desde el punto de vista monetario que el rendimiento de las Leliqs se mantenga por debajo de la inflación, es decir que sean negativa en términos reales.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se mantuvieron constantes durante el mes de noviembre.

Estos valores de tasas de referencia generaran que, en el mes de noviembre, tanto las LELIQ como los plazos fijos alcancen el nivel de inflación anual esperada para el 2022 en base al REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) del BCRA, el cual establece en promedio una inflación anual esperada del 99%, por lo que, por primera vez en el año, generan rendimientos reales positivos o neutrales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA para cada instrumento).

TASAS	nov-22	TEA nov-22	oct-22	sep-22
<b>TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA</b>				
<b>Tasa de pases</b>				
Pasivos 1 día	70,00	101,24	70,00	67,25
Activos 1 día	95,00	158,25	95,00	91,50
Tasa Leliq a 28 días	75,00	107,35	75,00	72,25
Tasa Leliq a 180 días	83,25	101,23	83,25	79,75
<b>PLAZO FIJO</b>				
<b>En pesos</b>				
30-35 días hasta \$1 millón	74,66	106,39	74,65	71,98
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	65,80	89,81	65,81	63,66
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	66,49	91,05	66,48	64,30
BADLAR Total (+ de \$1 M.30-35 días)	68,52	94,77	68,38	65,97
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M.30-35 días)	69,31	96,22	69,19	66,84
<b>En dólares</b>				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,33	0,33	0,34	0,34
Documentos a sola firma	4,26	4,34	4,55	4,95
<b>TASAS ACTIVAS</b>				
Adelantos cta cte	74,50	110,49	72,36	68,17
Documentos	61,22	81,71	61,09	58,98
Hipotecarios	56,50	73,72	60,85	49,09
Prendarios	48,91	61,54	50,85	48,37
Personales	79,13	115,24	82,90	78,24
Tarjetas de crédito	77,12	111,22	68,62	57,75

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

<sup>1</sup> M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

## Externo

El resultado comercial del mes de octubre registró un superávit de US\$1.827 millones con una suba de 13,1% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.901 millones con un crecimiento de 15,1% con respecto al mismo mes del año pasado (8,2% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes, destacándose el incremento de Productos Primarios (30,4%). A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Semillas y frutos oleaginosos (397,8%), Vehículos automóviles (53,4%) y Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (21%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Octubre				Var. %
	2021		2022		
<b>TOTAL</b>	<b>6.863</b>	<b>100%</b>	<b>7.901</b>	<b>100%</b>	<b>15,1%</b>
Productos Primarios	1.826	27%	2.382	30%	30,4%
MOA	2.514	37%	2.545	32%	1,2%
MOI	1.932	28%	2.255	29%	16,7%
Combustibles y Energía	590	9%	719	9%	21,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

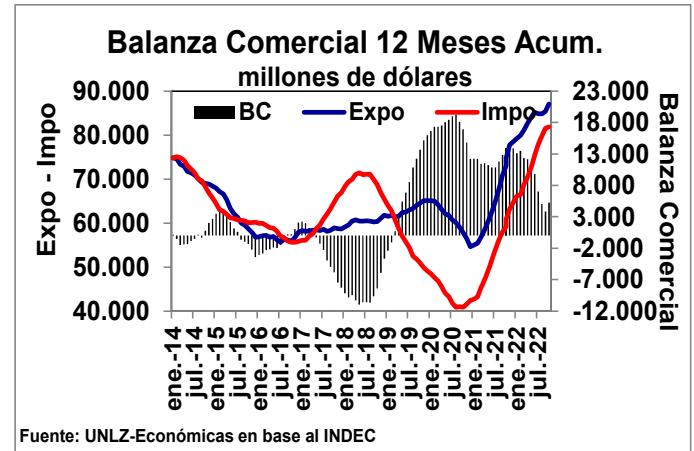
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.074 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 15,8% (8,3% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose Vehículos automotores (94,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Octubre				Var. %
	2021		2022		
<b>TOTAL</b>	<b>5.247</b>	<b>100%</b>	<b>6.047</b>	<b>100%</b>	<b>15,2%</b>
Bienes de Capital	869	17%	996	16%	14,6%
Bienes Intermedios	2.227	42%	2.334	39%	4,8%
Comb. y lubricantes	393	7%	601	10%	52,9%
Piezas para bienes de cap.	991	19%	1.231	20%	24,2%
Bienes de consumo	606	12%	676	11%	11,6%
Automotores	104	2%	202	3%	94,2%
Resto	57	1%	33	1%	-42,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

A nivel de productos, se destacan las subas en Combustibles y lubricantes elaborados (60,9%) Bienes de Capital (35,4%) y Suministros Industriales Elaborados (14%), entre otros.

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$5.241 millones. Lo cual representa una caída de 62,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-octubre), las exportaciones crecieron 15,3% alcanzando los US\$75.144 millones. A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de Combustibles y Energía con un incremento de 67,5%.

A nivel de productos, se destacan las subas en Carnes y sus Preparados (26,3%), Cereales (22,8%) y Grasas y Aceites (5,4%). En cambio, se registraron caídas en Pescados y Mariscos sin elaborar (11,8%) y Semillas y Frutos Oleaginosos (0,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Diez meses			Var. %	
	2021		2022		
<b>TOTAL</b>	<b>65.156</b>	<b>100%</b>	<b>75.144</b>	<b>100%</b>	<b>15,3%</b>
Productos Primarios	18.738	29%	21.116	28%	12,7%
MOA	26.172	40%	27.899	37%	6,6%
MOI	16.147	25%	19.263	26%	19,3%
Combustibles y Energía	4.100	6%	6.866	9%	67,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-octubre), las mismas alcanzaron la suma de US\$70.738 millones con una suba de 38,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel de categorías económicas, todas registraron subas en el mes, destacándose el fuerte crecimiento de Combustibles y Lubricantes (158,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Diez meses				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>51.201</b>	<b>100%</b>	<b>70.738</b>	<b>100%</b>	<b>38,2%</b>
Bienes de Capital	8.057	16%	10.510	15%	30,4%
Bienes Intermedios	21.117	41%	26.077	37%	23,5%
Comb. y lubricantes	4.634	9%	11.959	17%	158,1%
Piezas para bienes de cap.	9.661	19%	12.721	18%	31,7%
Bienes de consumo	5.828	11%	7.229	10%	24,0%
Automotores	1.421	3%	1.706	2%	20,1%
Resto	482	1%	535	1%	11,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

En el mes de octubre, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, China (21%), el MERCOSUR (18%), la Unión Europea (15%) y USMCA (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron de China (25%), el MERCOSUR (23%) y la Unión Europea (15%).

Se aprecia como China se ha transformado en el principal socio comercial desplazando a Brasil. Lidera tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron India (US\$45 millones), Japón (US\$36 millones) y USMCA (US\$5 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$294 millones), Unión Europea (US\$231 millones) y Medio Oriente (US\$190 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Octubre 2022				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>7.901</b>	<b>100%</b>	<b>6.074</b>	<b>100%</b>	<b>1.827</b>
Mercosur	1.412	18%	1.410	23%	2
Chile	351	4%	57	1%	294
Resto Aladi	424	5%	232	4%	192
USMCA (Ex Nafta)	814	10%	819	13%	-5
Unión Europea	1.165	15%	934	15%	231
Asean	498	6%	332	5%	167
China	1.636	21%	1.501	25%	135
República de Corea	143	2%	43	1%	100
Japón	51	1%	86	1%	-36
India	165	2%	210	3%	-45
Medio Oriente	229	3%	39	1%	190
MAGREB y Egipto	210	3%	124	2%	86
Resto	803	14%	287	5%	516

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Por otro lado, en el acumulado del año (enero-octubre), los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Países Bajos y Vietnam. Por otra parte, los principales países de

origen de las importaciones en el período fueron China, Brasil, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

Las exportaciones a Brasil en el mes de octubre alcanzaron la suma de US\$1.123 millones con una suba anual de 0,8%. A nivel de rubros, Productos Primarios y Combustibles y Energía registraron caídas en el mes (56,3% y 51,1% respectivamente), mientras que los otros rubros registraron un crecimiento en el mes. Especialmente Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con una suba anual de 33,7%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Octubre				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.114</b>	<b>100%</b>	<b>1.123</b>	<b>100%</b>	<b>0,8%</b>
Productos Primarios	229	21%	100	9%	-56,3%
MOA	133	12%	163	15%	22,6%
MOI	579	52%	774	69%	33,7%
Combustibles y Energía	174	16%	85	8%	-51,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Por otro lado, las importaciones en octubre se ubicaron en US\$1.247 millones con una suba de 24,5% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan los incrementos de Vehículos Automotores (128,4%) y Piezas y Accesorios (43,8%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$124 millones en el mes de octubre. En el mismo mes del año pasado se había registrado un superávit de US\$112 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Octubre				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.002</b>	<b>100%</b>	<b>1.247</b>	<b>100%</b>	<b>24,5%</b>
Bienes de Capital	131	13%	149	12%	13,7%
Bienes Intermedios	474	47%	538	43%	13,5%
Comb. y lubricantes	5	0%	5	0%	0,0%
Piezas para bienes de cap.	201	20%	289	23%	43,8%
Bienes de consumo	116	12%	98	8%	-15,5%
Automotores	74	7%	169	14%	128,4%
Resto	0	-	0	-	

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Con respecto al acumulado del año (enero-octubre), las exportaciones a Brasil fueron de US\$10.462 millones mientras que las importaciones fueron de US\$13.806 millones. De esta manera, el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$3.344 millones.



# Reporte Macroeconómico

**Marcos Ochoa.** [mochoa@economicas.unlz.edu.ar](mailto:mochoa@economicas.unlz.edu.ar)

**Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas**

Licenciado en Economía (UNLP). Magister en Finanzas (UCEMA). Profesor Asociado de Microeconomía, Profesor Adjunto de Macroeconomía y de Coyuntura Económica (UNLZ).

**Maximiliano Albornoz.** [malbornoz@economicas.unlz.edu.ar](mailto:malbornoz@economicas.unlz.edu.ar)

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística, Calculo Financiero, Microeconomía y Macroeconomía (UBA).

**Nicolás Valsecchi.** [nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar](mailto:nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar)

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)

Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas en curso (UBA).

**Juan Pablo Pascual.** [jpascual@economicas.unlz.edu.ar](mailto:jpascual@economicas.unlz.edu.ar)

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)

Maestría en Economía en curso (UBA).

**Patrcio Sticca Oyuela.** [asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar](mailto:asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar)

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar también al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

**Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**