



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE

# MACROECONOMICO

## Febrero 2023

*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 febrero. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** El índice EMAE, registró en el mes de noviembre una caída de 0,7% en términos mensuales y una suba de 2,6% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 5,9%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en diciembre una caída mensual de 1,2% y de 2,7% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de diciembre una caída de 3,5% en términos mensuales y de 10,6% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Precios:** La inflación nacional de enero registró una variación de 6% 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 32 años, un 98,8%.

**Fiscal:** En el mes de diciembre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$502.128 millones con una suba del 13,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. El gasto primario creció por debajo de los Ingresos Totales (54,8% y 92% respectivamente).

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de enero, una variación de 6,3% en términos mensuales (\$1.121.895 millones) y de 96,8% (\$9.340.014 millones) en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 68,8% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor de US\$41.417 millones al final del mes de enero.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de diciembre registró un superávit de US\$1.102 millones, lo cual representa una suba de 197% con respecto al mismo mes del año pasado, producto de una caída de las exportaciones del 7,1% y una contracción de las importaciones del 19,3%, ambos en términos anuales.

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)

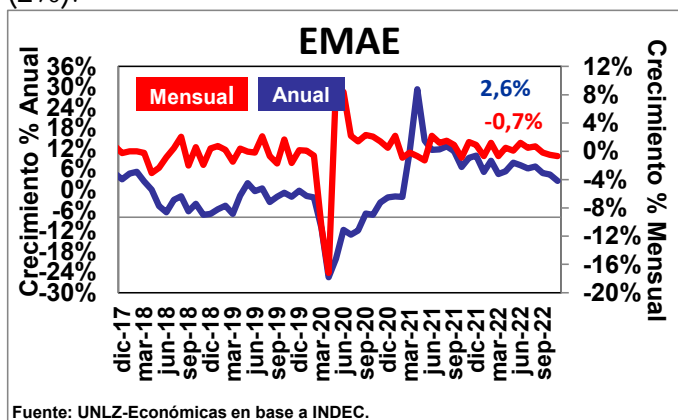
Muchas gracias

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 noviembre una caída de 0,7% en términos mensuales y una suba de 2,6% términos anuales. En el acumulado del año (enero-noviembre), el incremento fue de 5,9%.

Con excepción de Agricultura, Ganadería, Pesca e Intermediación Financiera, todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales destacándose Hoteles y Restaurantes (22,1%), Minas y Canteros (9,5%), Electricidad, Gas y Agua (4,6%), Actividades Inmobiliarias (3,6%), Comercio Mayorista y Minorista (3,5%), Enseñanza (2,6%), Transporte y Comunicaciones (2,3%) e Industria Manufacturera (2%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de noviembre registró una suba de 0,4% en términos mensuales y de 3,1% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., las proyecciones para el año que comenzó anticipan un resultado negativo del producto, con tensiones macroeconómicas no resueltas, con fuertes limitaciones por la falta de divisas y con un magro consumo privado derivado de años de contracción de los ingresos de las familias.

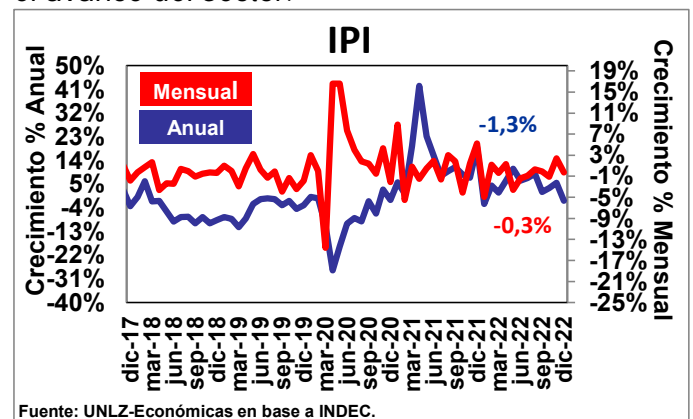
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en diciembre una caída mensual de 1,2% y de 2,7% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-diciembre) el crecimiento fue de 4,3%.

Por rubros se observan variaciones principalmente negativas en términos anuales, destacándose Productos Textiles (7,8%), Productos de Caucho y plástico (7,6%), Vehículos Automotores (7,4%), Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (6,1%), Sustancias y Productos Químicos (3,8%) y Alimentos y Bebidas (1,5%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de diciembre una caída de 0,3% en términos mensuales y de 1,3% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., para el año que comenzó las perspectivas para la industria son muy modestas. La falta de divisas impactará en los sectores manufactureros que dependen de importaciones de bienes de capital, bienes intermedios o insumos para su actividad, y la falta de recuperación de los ingresos de las familias en un escenario de alta inflación impedirá que el consumo contribuya a motorizar el avance del sector.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 66,7% en diciembre, con una caída de 5,1 puntos con respecto a noviembre y una contracción de 0,2 puntos en términos anuales.

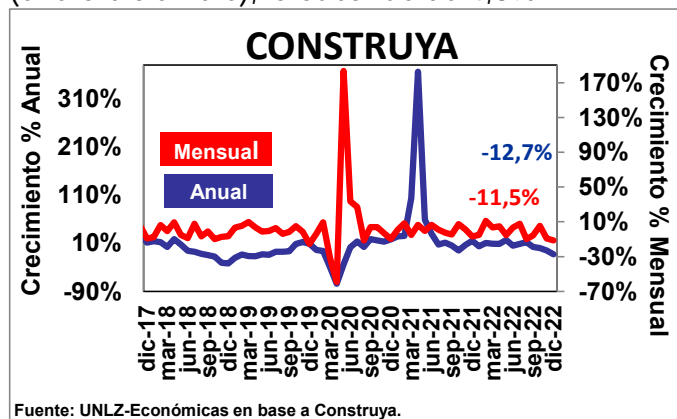
Los principales bloques sectoriales presentaron en diciembre las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (85,1%), Industrias Metálicas Básicas (81,3%), Sustancias y Productos Químicos (70,6%), Productos

Minerales No Metálicos (69,8%), Papel y Cartón (67,6%) y Alimentos y Bebidas (63,9%).

Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 44,9%, alcanzando uno de los menores valores históricos. Finalmente, el sector más castigado fue Productos Textiles (43,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de diciembre una caída de 3,5% en términos mensuales y de 10,6% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-diciembre), el crecimiento fue de 3,5%.

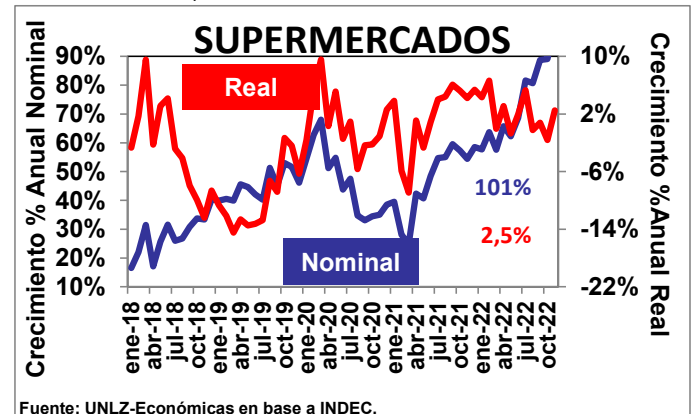
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas destacándose Mosaicos Graníticos y Calcáreos (15%) y Placas de Yeso (2,4%). En cambio, se registraron caídas en Pinturas para la Construcción (23,1%), Pisos y Revestimientos Cerámicos (22,8%), Ladrillos Huecos (22,6%), Cales (19,8%) y Asfalto (18,5%). Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de diciembre una caída de 11,5% en términos mensuales y de 12,7% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-diciembre), la suba fue de 4,8%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de noviembre registraron un crecimiento de 101% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 2,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Las compras online se incrementaron un 105,4% con respecto al mismo periodo del año pasado mientras que las compras con tarjetas de crédito subieron 108,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de noviembre un valor de \$43.631 millones, con una suba anual de 130,4%. A precios constantes crecieron 11,4% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y Esparcimiento (136,8%), Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (139,3%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (158,1%) e Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (201,5%).

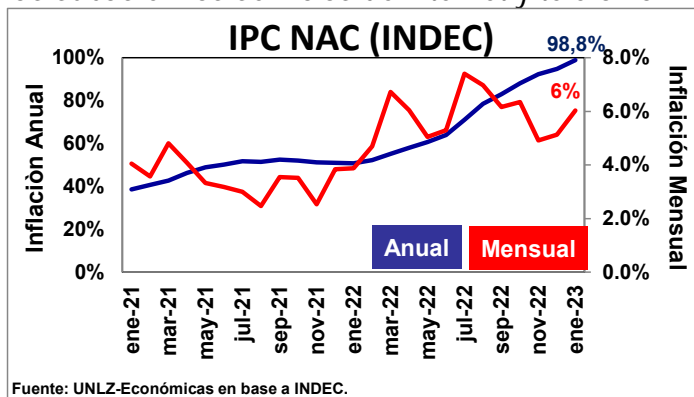
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de noviembre subieron 0,7% en términos mensuales y 4,1% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Electricidad, Gas y Agua (1,6%), Servicio de Correo (0,5%) y Telefonía (0,5%), Transporte de Pasajeros (0,4%), Transporte de Carga (0,3%) y Recolección de Residuos (0,1%). En cambio, Peajes registró la única caída del mes (0,8%).

## Precios y salarios

La inflación nacional de enero de 2023 registró una variación de 6,0% con respecto al mes anterior, subiendo unos 0,9 pp (puntos porcentuales) respecto a diciembre 2022. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años (98,8%).

El impulso de los precios del mes de enero fue generado en gran parte a Recreación y Cultura que aumentó en un 9,0% debido a los aumentos por temporada vacacional y subas en el costo del servicio de televisión por cable. Luego le siguen, Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (8,0%), alimentada por la suba de los servicios públicos y, Comunicación (8,0%) por las subas en los servicios de internet y telefonía.



La inflación núcleo del mes fue de 5,4%. La variación de los precios regulados de 7,1% y de 7,9% en los productos estacionales.

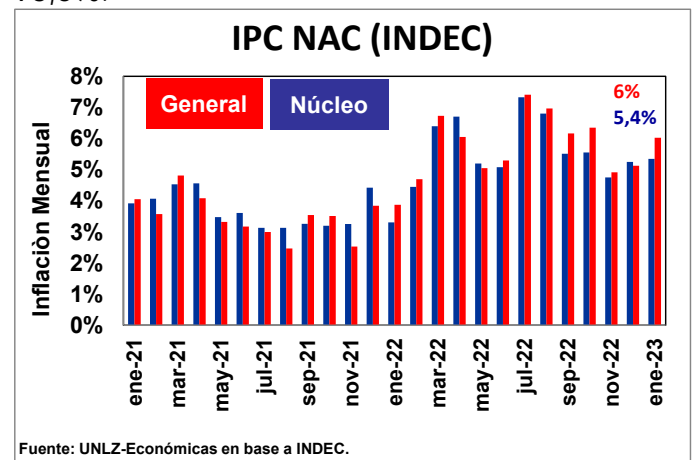
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (6,8%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por encima del promedio general por unos 0,8 pp. Esta categoría se vio afectada por las subas de los precios estacionales de Frutas y verduras, tubérculos y legumbres. A su vez, aunque con menor alza que los anteriores, sobresalió la incidencia de Pan y cereales y Carnes y derivados.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (120,6%) y Restaurantes y Hoteles (109,9%), Alimentos y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (103,3%), Bienes y servicios varios (102,6%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (101,2%).

ene-23	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>6.0%</b>	<b>6.0%</b>	<b>98.8%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.8%	6.8%	98.4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	7.3%	7.3%	103.3%
Prendas de vestir y calzado	2.3%	2.3%	120.6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	8.0%	8.0%	91.5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	5.4%	5.4%	101.2%
Salud	4.9%	4.9%	92.3%
Transporte	5.9%	5.9%	92.0%
Comunicación	8.0%	8.0%	68.6%
Recreación y cultura	9.0%	9.0%	91.6%
Educación	1.1%	1.1%	86.9%
Restaurantes y hoteles	6.2%	6.2%	109.9%
Bienes y servicios varios	6.8%	6.8%	102.6%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	7.9%	7.9%	131.7%
IPC Núcleo	5.4%	5.4%	94.4%
Regulados	7.1%	7.1%	93.5%
<b>Bienes y servicios</b>			
Bienes	5.4%	5.4%	100.9%
Servicios	7.7%	7.7%	93.3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 94,4%. Estacionales lo hace al ritmo del 131,7% y regulados hace lo propio al 93,5%.



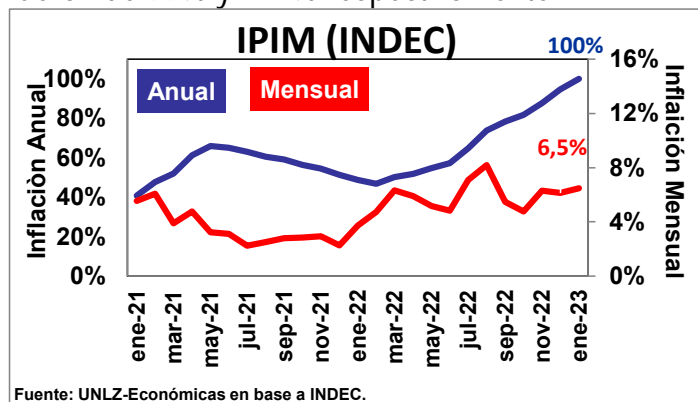
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por igual del índice nacional (6,0%) con respecto a diciembre y 96,6% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 20 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%.

Los bienes aumentaron respecto a diciembre un 5,4% y los servicios en un 7,7%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 100,9% y los segundos al 93,3%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de enero una suba de 6,5% en términos mensuales y de 100% en términos interanuales.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (6,3%) y de los productos importados (8,5%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 99% y 111% respectivamente.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de enero una suba mensual de 6,2% y de 97,9% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (6,6%), Gastos Generales (6,8%) y Materiales (5,6%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (98,3%), Gastos Generales (89,5%) y Mano de Obra (99,1%).

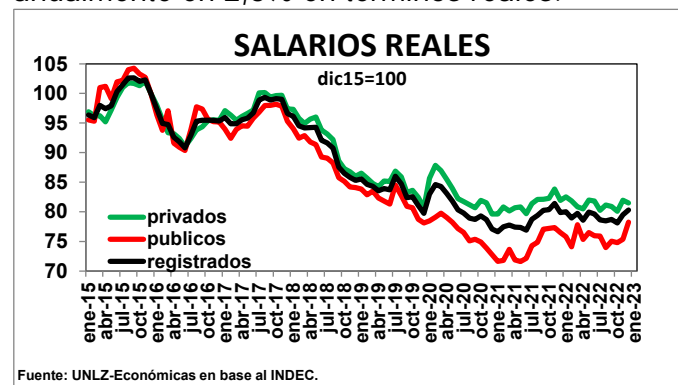
Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el último mes de 2022, una suba mensual de 5,3% y un crecimiento de 90,4% en términos anuales, es decir, unos 4,4 pp menos que la variación interanual de la inflación de diciembre (94,8%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (4,5%), Sector Público (9,2%), Sector Registrado (6,2%) y Sector Privado No Registrado (0,5%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (99,4%), Sector Registrado (95,8%), Sector Privado Registrado (93,8%) y Sector Privado No Registrado (65,4%). Por lo tanto, al último mes del año, en promedio, solo los asalariados de sector público gozaron de aumentos salariales por encima de la suba de precios. Los no registrados, fueron los que más sufrieron la pérdida de poder adquisitivo perdiendo unos 29,4% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (-4,4%), Sector Público (+3,9%), Nivel General (+0,1%), Sector Registrado (+1%) y Sector Privado Registrado (-0,6%), es decir, solo los asalariados del sector público ganaron en diciembre contra la inflación, en promedio.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-0,5%) y No Registrados (-15,1%). En cambio, registraron una variación positiva los empleados del Sector Públicos (+2,3%). El nivel general cayó anualmente en 2,3% en términos reales.

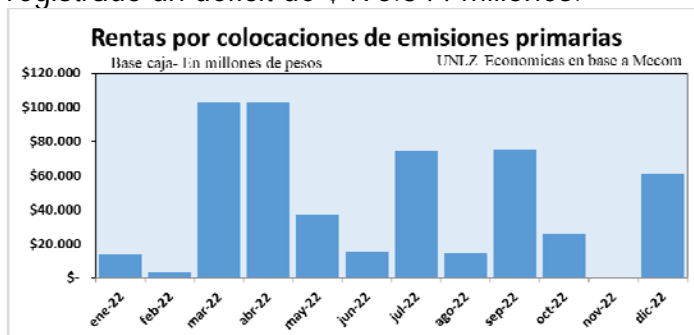


## Fiscal

En el mes de Diciembre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$502.128 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 diciembre representó un déficit de \$441.512 millones.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$496.344 millones.



Los Ingresos Totales crecieron 92% en comparación al mismo mes del 2021 (\$808.910 millones).

El valor está impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (89,5%) y las Rentas a la propiedad (126,8%) que contienen \$60.616 millones correspondientes a las emisiones primarias ya mencionadas. Cabe destacar que en el mes de noviembre no se habían originado este tipo de Rentas.

Los derechos de exportación crecen 92,1% impactados por liquidaciones de exportaciones del complejo sojero realizadas durante el marco del Programa de Incremento Exportador (Decreto 787/2022). Los derechos de importación se incrementaron en un 57,7% cayendo en términos reales. Cabe destacar el aumento en la recaudación en el impuesto a los combustibles líquidos representando un incremento de un 21,7% contra el mes de noviembre del corriente año (Decreto 561/2022).

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 54,8% (\$754.079 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (67%), Gastos de Capital (55,1%) y Gastos de Funcionamiento (80,8%). Transferencias a las universidades se incrementa en un 107,8% siendo el único concepto que crece en términos reales, mientras que Subsidios económicos cae un 28%.

Dentro de los subsidios, la energía tuvo una caída de un 57,9% anual. El transporte por otro lado creció un 77,5% contra el año anterior.



Dentro de las principales transferencias encontramos un incremento en las prestaciones del PAMI por un 118% interanual, la Asignación Universal para la protección Social 85,2% y Jubilaciones 70,7%.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$243.589 millones. Este valor representa un aumento del 1.456,4% con respecto a igual mes del año anterior en donde habían sido solamente de \$15.651 Millones.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$685.101 millones con un incremento de \$173.106 millones anual, lo que representa un 33,8%.

En términos reales el resultado primario incremento en un 54%, los intereses crecieron un 699% y el resultado financiero mejoró en un 31% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Diciembre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.688.119</b>	<b>879.209</b>	<b>808.910</b>	<b>92,0%</b>
Tributarios	1.517.737	801.050	716.688	89,5%
Rentas de la propiedad (1)(2)	97.684	43.064	54.620	126,8%
Otros ingresos corrientes	64.358	33.654	30.704	91,2%
Ingresos de capital	8.340	1.442	6.898	478,5%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>2.129.631</b>	<b>1.375.552</b>	<b>754.079</b>	<b>54,8%</b>
Gastos corrientes primarios	1.963.427	1.268.405	695.021	54,8%
Prestaciones sociales	1.289.481	772.134	517.347	67,0%
Subsidios económicos	115.674	160.558	-44.884	-28,0%
Gastos de funcionamiento y otros	373.711	206.709	167.002	80,8%
Transferencias corrientes a provincias	64.969	50.348	14.620	29,0%
Transferencias a universidades	76.585	36.917	39.668	107,5%
Gastos de capital	166.204	107.147	59.057	55,1%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-441.512</b>	<b>-496.344</b>	<b>54.832</b>	<b>-11,0%</b>
Intereses Netos (3)	243.589	15.651	227.938	1456,4%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-685.101</b>	<b>-511.995</b>	<b>-173.106</b>	<b>33,8%</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

Si consideramos el acumulado del año al mes de diciembre los ingresos totales crecieron 70,6% (\$6.269.482 millones) en términos anuales.

El Gasto Primario aumentó 70,5% (\$6.948.989 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (104,7%), Transferencias a universidades (76,1%), Subsidios Económicos (54,9%) y Transferencias corrientes a provincias (54,1%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 72,1% año sobre año.

En lo que respecta a subsidios económicos los energéticos crecieron un 57,7% con respecto al año 2021 representando \$606.143,2 millones, mientras que los del transporte un 51,3% siendo \$155.971 millones.

Dentro de la inversión real directa se pueden encontrar la realizada por AySA y Trenes Argentinos.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$1.659.748 millones en donde si excluimos el resultado por emisiones primarias de títulos públicos que excede el límite del programa de facilidades extendidas del FMI representaría \$1.955.141 millones, equivalente a un -2,57% del PBI. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$1.493.009 millones, con una suba de 118,2%.

Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$3.152.757 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 89,4%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Año Completo		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>15.149.622</b>	<b>8.880.141</b>	<b>6.269.482</b>	<b>70,6%</b>
Tributarios	13.426.351	7.510.816	5.915.535	78,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	1.047.412	375.796	671.615	178,7%
Otros ingresos corrientes	635.837	979.348	-343.512	-35,1%
Ingresos de capital	40.023	14.180	25.843	182,2%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>16.809.370</b>	<b>9.860.381</b>	<b>6.948.989</b>	<b>70,5%</b>
Gastos corrientes primarios	15.476.958	9.209.324	6.267.635	68,1%
Prestaciones sociales	9.351.875	5.432.402	3.919.473	72,1%
Subsidios económicos	2.139.429	1.381.537	757.892	54,9%
Gastos de funcionamiento y otros	2.593.045	1.529.313	1.063.733	69,6%
Transferencias corrientes a provincias	554.882	360.094	194.788	54,1%
Transferencias a universidades	514.014	291.879	222.135	76,1%
Gastos de capital	1.332.412	651.058	681.354	104,7%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-1.659.748</b>	<b>-980.241</b>	<b>-679.507</b>	<b>69,3%</b>
Intereses Netos (3)	1.493.009	684.241	808.768	118,2%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-3.152.757</b>	<b>-1.664.482</b>	<b>-1.488.276</b>	<b>89,4%</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

En lo que respecta a la recaudación del mes de enero 2023 se alcanzó la suma de \$2.265.962 millones, con una suba de 93,4% en términos anuales.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 103% representando \$370.058 millones, mientras que Ganancias creció \$233.226 millones, un 97,7%.

El Impuesto al Cheque alcanzó un valor de \$76.935 millones con un aumento de 97,4% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$17.792 (105,3%).

Los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$65.105 millones, disminuyendo en términos anuales un 4,4%, los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$54.874 millones, con una variación anual de 59,8%. Los aportes personales crecieron un 101,4% y las contribuciones patronales un 108,9%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Enero		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>2.265.962</b>	<b>1.171.943</b>	<b>1.094.019</b>	<b>93,4%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>1.499.404</b>	<b>753.041</b>	<b>746.364</b>	<b>99,1%</b>
Ganancias	471.846	238.620	233.226	97,7%
IVA	729.271	359.214	370.058	103,0%
Créditos y débitos	155.949	79.013	76.935	97,4%
Impuesto solidario ( PAIS)	34.689	16.897	17.792	105,3%
Otros	142.338	76.194	66.144	86,8%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>130.038</b>	<b>108.988</b>	<b>21.050</b>	<b>19,3%</b>
Derechos importaciones	54.874	34.339	20.534	59,8%
Derechos exportaciones	65.105	68.108	-3.003	-4,4%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>636.519</b>	<b>309.914</b>	<b>326.605</b>	<b>105,4%</b>
Aportes personales	250.997	124.604	126.394	101,4%
Contribuciones patronales	380.514	182.132	198.382	108,9%

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



## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en enero alcanzaron la suma de \$22.841.343 millones, registrando una expansión mensual de 6,3% (\$1.359.499 millones). En términos anuales, crecieron 90,3% (\$10.836.724 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,3% en términos mensuales (\$1.121.895 millones) y de 96,8% (\$9.340.014 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	69,3%	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%	86,2%	65,5%	74,3%	102,6%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,4%	112,9%	-4,3%
dic-22	92,6%	96,3%	69,7%	85,9%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,3%	123,6%	4,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo fue el componente más dinámico del mes: creció un 9,2% (\$724.438 millones), mientras que cuenta corriente y caja de ahorro se expandieron 2,8% (\$91.047 millones) y 1,3% (\$50.970 millones) respectivamente en el mes de enero.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 123,6% (\$4.746.502 millones), caja de ahorro 85,3% (\$1.882.810 millones), y cuenta corriente 68,6% (\$1.364.472 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de enero crecieron 3,7% (US\$575 millones) en términos mensuales. En la comparación anual crecieron 4,6% (US\$721 millones), acumulando dos meses consecutivos de expansión.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de enero de 3,0% (\$202.990 millones) en términos mensuales y crecieron 67,8% (\$2.787.037 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ene-22	40,0%	47,7%	35,5%	62,2%	33,3%	122,1%	52,3%	36,1%	-24,1%
feb-22	40,5%	48,3%	35,0%	63,1%	34,1%	125,2%	53,8%	36,6%	-23,8%
mar-22	43,9%	52,6%	57,7%	67,8%	35,3%	124,0%	54,7%	37,9%	-24,6%
abr-22	48,1%	58,9%	74,5%	80,3%	36,4%	127,7%	56,1%	40,6%	-29,7%
may-22	51,8%	63,9%	92,0%	87,8%	37,4%	130,5%	57,8%	44,4%	-33,0%
jun-22	59,0%	70,7%	105,0%	93,2%	40,3%	132,6%	60,3%	53,1%	-29,1%
jul-22	64,1%	75,5%	93,9%	103,5%	42,5%	133,0%	63,1%	60,9%	-28,4%
ago-22	67,1%	78,4%	99,2%	105,8%	43,1%	131,4%	64,8%	64,9%	-30,0%
sep-22	66,6%	76,2%	97,1%	93,1%	43,9%	125,3%	63,5%	68,8%	-29,3%
oct-22	65,2%	72,0%	91,2%	85,1%	40,2%	115,0%	61,9%	64,3%	-24,7%
nov-22	64,5%	68,7%	100,2%	73,6%	36,3%	105,7%	59,1%	65,0%	-19,7%
dic-22	64,9%	67,2%	97,4%	69,1%	32,6%	100,2%	57,3%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,7%	69,5%	31,1%	94,2%	59,3%	72,5%	-10,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en enero con una suba de 94,2% (\$227.291 millones). Le siguen adelantos con una suba de 90,2% (\$360.787 millones) y tarjetas con una variación de 72,5% (\$878.407 millones).

En el mes de diciembre se observa que todas las variaciones anuales de los préstamos en pesos muestran crecimiento por debajo de la inflación (ver precios y salarios)

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de enero crecieron 0,4% (US\$14 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 10,3% (-US\$403 millones), acumulando 48 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	44,1%		30,5%	42,3%
oct-22	47,1%	39,0%		24,2%	40,4%
nov-22	46,7%	39,6%		21,7%	39,4%
dic-22	50,7%	48,1%		14,0%	40,9%
ene-23	54,0%	41,3%		19,2%	43,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en enero alcanzó la suma de \$5.291.281 millones, con una expansión mensual de 10,7% (\$509.353 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 43,6% (\$1.605.648 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos se redujo 7,7% (-\$31.397 millones), mientras que la cuenta corriente del BCRA y el circulante en poder del público crecieron 18,6% (\$188.155 millones) y 10,5% (\$352.594 millones) respectivamente.

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 54,0% (\$1.302.489 millones), circulante en poder de los bancos subió 41,3% (\$109.504 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 19,2% (\$193.655 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		
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	127.959	183.332
30-nov-22	4.507.746	239.903	5,6%	-68.559	0	-68.559	216.181	-101.722	162.957
30-dic-22	5.169.708	661.962	14,7%	488.984	200.229	689.213	-286.020	51.162	241.651
31-ene-23	5.316.722	147.014	2,8%	-32.335	-175.000	-207.335	-44.980	208.955	156.329
Acum	5.316.722	147.014	0,0%	-32.335	-175.000	-207.335	-44.980	208.955	156.329
Anual	1.644.720	1.685.675	146,4%	1.461.462	-266.622	1.194.840	262.079	-1.612.851	1.841.606

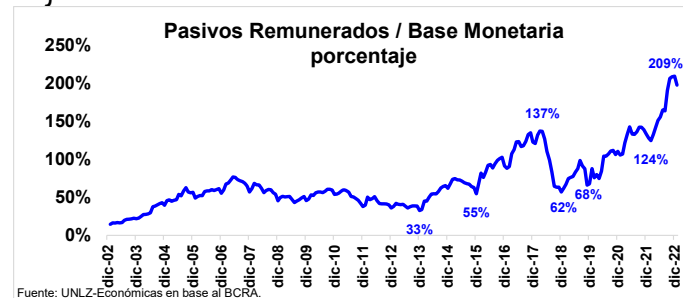
Fuente: Uniz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria durante el primer mes de 2023, el aumento de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) (\$208.955 millones) y el componente Otros (\$156.329 millones) fueron los principales durante el mes de enero, compensados parcialmente por la reducción de las Transferencias al Tesoro Nacional de \$44.980 millones y la venta de divisas por \$207.335 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$147.014 millones.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$1.841.606 millones), compra de divisas (\$1.194.840 millones) y las transferencias al Tesoro Nacional (\$262.079 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 49% (\$1.612.851 millones), derivando en un aumento

de la base monetaria de \$1.685.675 millones, o 146,4% en términos porcentuales.

Se observa que, desde mediados del año pasado, el concepto Otros, impulsa el crecimiento de la Base Monetaria. Este comportamiento está relacionado con la emisión que realiza el BCRA para intervenir en el mercado secundario comprando los títulos públicos con rendimientos en pesos con el objetivo de sostener su cotización.



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 2022. 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 diciembre pasado 209%, presentando una leve caída en enero, alcanzando un 198%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante enero un valor de \$184,24 por dólar y se depreció 5,4%. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 75%.



Fuente: UNLZ - Económicas en base a BCRA

De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una variación por debajo de la inflación anual (98,8%).

La brecha entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones alternativas del dólar se ubica en torno al 100%.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, en el mes de enero se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (6,7%), M2 (4,6%) y M3 (6,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (60,6%), M2 (68,8%) y M3 (89,0%). Así, se observa una aceleración en el crecimiento de estos indicadores. A su vez, estas tasas continúan siendo mayores que a principios de 2022.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ene-22	49,5%	55,5%	57,8%	56,5%
feb-22	52,7%	55,7%	58,2%	57,1%
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%	77,6%
nov-22	46,7%	54,1%	60,5%	80,4%
dic-22	50,7%	59,5%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S43.160 millones durante el mes de enero. Esto significa un aumento del 5,7% (U\$S2.339 millones) en comparación al valor promedio de diciembre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de enero fue de U\$S41.417 millones, con una contracción mensual de 7,1% (-U\$S3.181 millones). Esta caída se explicó por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional y la recompra de instrumentos de deuda pública nacional denominados en moneda extranjera

Por cuarto 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.

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

TASAS	ene-23	TEA ene-23	dic-22	nov-22
<b>TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA</b>				
<b>Tasa de pasajes</b>				
Pasivos 1 día	70,90	103,60	70,00	70,00
Activos 1 día	95,90	160,59	95,00	95,00
<b>Tasa Leliq a 28 días</b>	<b>75,00</b>	<b>107,35</b>	<b>75,00</b>	<b>75,00</b>
<b>Tasa Leliq a 180 días</b>	<b>83,50</b>	<b>101,23</b>	<b>83,50</b>	<b>83,25</b>
<b>PLAZO FIJO</b>				
<b>En pesos</b>				
30-35 días hasta \$1 millón	74,67	106,40	74,67	74,66
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	65,94	90,06	65,91	65,80
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	66,52	91,11	66,48	66,49
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	68,94	95,53	68,58	68,52
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	69,58	96,73	69,45	69,31
<b>En dólares</b>				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,31	0,32	0,32	0,33
Documentos a sola firma	3,56	3,62	5,40	4,26
<b>TASAS ACTIVAS</b>				
Adelantos cta cte	76,75	115,27	75,43	74,50
Documentos	61,43	82,09	61,43	61,22
Hipotecarios	58,18	76,53	62,71	56,50
Prendarios	46,21	57,68	48,68	48,91
Personales	79,23	115,46	81,20	79,13
Tarjetas de crédito	78,91	114,81	76,97	77,12

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Estos valores de tasas de referencia generaran que, en el mes de enero, 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 97,6%, por lo que, por primera vez en el año, generan rendimientos reales positivos o neutrales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

El comportamiento de TEA explica el fuerte dinamismo de los depósitos a plazo fijo que viene ocurriendo desde el mes de octubre del año pasado. Sin embargo, este comportamiento de la tasa de interés no ha mostrado efectividad para incrementar la demanda de pesos y disminuir las brechas entre las cotizaciones alternativas de dólar y la cotización oficial.

<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 diciembre registró un superávit de US\$1.102 millones con una suba de 197% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.119 millones con una contracción de 7,1% con respecto al mismo mes del año pasado (13,1% por menores cantidades y el resto por mayores precios).

A nivel de rubros, se registraron comportamientos heterogéneos: subas en manufacturas de origen agropecuario y combustibles y energía y caídas en manufacturas de origen industrial y en productos primarios.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Semillas y frutos oleaginosos (29,7%), Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (23,3%) y Material de transporte terrestre (8,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Diciembre				
	2021	2022	Var. %		
<b>TOTAL</b>	<b>6.587</b>	<b>100%</b>	<b>6.119</b>	<b>100%</b>	<b>-7,1%</b>
Productos Primarios	1.752	27%	1.289	21%	-26,4%
MOA	2.317	35%	2.442	40%	5,4%
MOI	1.891	29%	1.714	28%	-9,4%
Combustibles y Energía	627	10%	674	11%	7,5%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.017 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una contracción de 19,3% (21,8% por menores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron caídas en el mes, destacándose Combustibles y lubricantes.

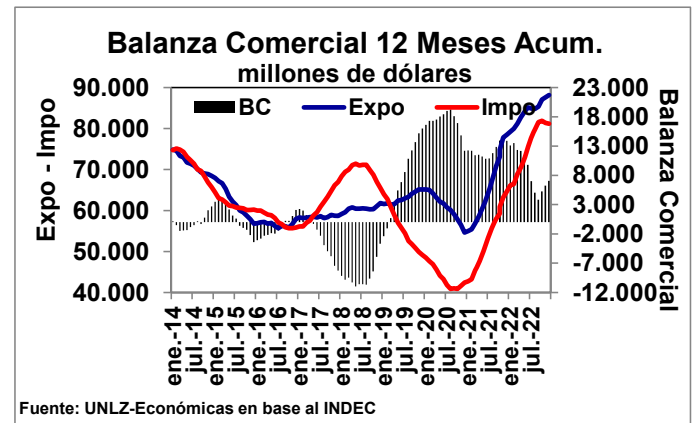
IMPORTACIONES millones de dólares	Diciembre				
	2021	2022	Var. %		
<b>TOTAL</b>	<b>6.216</b>	<b>100%</b>	<b>5.017</b>	<b>100%</b>	<b>-19,3%</b>
Bienes de Capital	1.168	19%	889	18%	-23,9%
Bienes Intermedios	2.291	37%	1.848	37%	-19,3%
Comb. y lubricantes	708	11%	435	9%	-38,6%
Piezas para bienes de cap.	1.127	18%	1.009	20%	-10,5%
Bienes de consumo	739	12%	677	13%	-8,4%
Automotores	135	2%	128	3%	-5,2%
Resto	48	1%	31	1%	-35,4%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y partes para computadoras y teléfonos (9,5%) y Equipos de transporte industriales (2,7%). En cambio, se registraron caídas en

Computadoras y teléfonos (74%) y Medicamentos (44,9%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$7.036 millones. Lo cual representa una caída de 49,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-diciembre), las exportaciones crecieron 13,5% alcanzando los US\$88.446 millones. A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de Combustibles y Energía con un incremento de 58,9%.

A nivel de productos, se destacan las subas en Carnes y sus Preparados (18,8%), Cereales (14,1%) y Grasas y Aceites (5,5%). En cambio, se registraron caídas en Pescados y Mariscos sin elaborar (10,6%) y Frutas frescas (16,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Doce meses				
	2021	2022	Var. %		
<b>TOTAL</b>	<b>77.934</b>	<b>100%</b>	<b>88.446</b>	<b>100%</b>	<b>13,5%</b>
Productos Primarios	21.809	28%	23.868	27%	9,4%
MOA	30.929	40%	33.119	37%	7,1%
MOI	19.913	26%	23.061	26%	15,8%
Combustibles y Energía	5.284	7%	8.398	9%	58,9%

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

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-diciembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$81.523 millones con una suba de 29% 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 (120,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Doce meses				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>63.184</b>	<b>100%</b>	<b>81.523</b>	<b>100%</b>	<b>29,0%</b>
Bienes de Capital	10.181	16%	12.454	15%	22,3%
Bienes Intermedios	25.758	41%	30.009	37%	16,5%
Comb. y lubricantes	5.843	9%	12.868	16%	120,2%
Piezas para bienes de cap.	11.890	19%	15.037	18%	26,5%
Bienes de consumo	7.236	11%	8.567	11%	18,4%
Automotores	1.692	3%	1.996	2%	18,0%
Resto	584	1%	592	1%	1,4%

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

En el acumulado del año (enero-diciembre), los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (18%), la Unión Europea (12%), USMCA (10%) y China (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (24%), China (21%), USMCA (15%) y la Unión Europea (14%). Durante 2022, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$9.494 millones), USMCA (US\$3.904 millones) y el MERCOSUR (US\$3.471 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$4.160 millones), MAGREB (US\$2.785 millones) e India (US\$2.706 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Doce meses 2022				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>88.446</b>	<b>100%</b>	<b>81.523</b>	<b>100%</b>	<b>6.923</b>
Mercosur	15.793	18%	19.264	24%	-3.471
Chile	4.938	6%	778	1%	4.160
Resto Aladi	5.313	6%	3.377	4%	1.936
USMCA (Ex Nafta)	8.653	10%	12.557	15%	-3.904
Unión Europea	10.846	12%	11.118	14%	-272
Asean	7.894	9%	4.225	5%	167
China	8.022	9%	17.516	21%	-9.494
República de Corea	2.020	2%	729	1%	1.291
Japón	795	1%	1.201	1%	-36
India	4.555	5%	1.849	2%	2.706
Medio Oriente	4.655	5%	2.534	3%	2.121
MAGREB y Egipto	3.964	4%	1.179	1%	2.785
Resto	10.998	14%	5.196	6%	5.802

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

Por otro lado, en el acumulado del año, 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 diciembre alcanzaron la suma de US\$1.086 millones con

una suba anual de 1,1%. A nivel de rubros, Productos Primarios y Manufacturas de origen industrial registraron caídas en el mes (11,5% y 6,6% respectivamente), mientras que los otros rubros registraron un crecimiento en el mes. Especialmente Combustible y energía con una suba anual de 51,7%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Diciembre				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.074</b>	<b>100%</b>	<b>1.086</b>	<b>100%</b>	<b>1,1%</b>
Productos Primarios	243	23%	215	20%	-11,5%
MOA	122	11%	158	15%	29,5%
MOI	622	58%	581	53%	-6,6%
Combustibles y Energía	87	8%	132	12%	51,7%

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

Por otro lado, las importaciones en diciembre se ubicaron en US\$1.079 millones con una caída de 10,2% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan las variaciones negativas en Vehículos Automotores (20,4%) y Bienes de capital (20,2%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue superavitario en US\$7 millones en el mes de diciembre. En el mismo mes del año pasado se había registrado un deficitario en US\$127 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Diciembre				
	2021		2022		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.201</b>	<b>100%</b>	<b>1.079</b>	<b>100%</b>	<b>-10,2%</b>
Bienes de Capital	163	14%	130	12%	-20,2%
Bienes Intermedios	588	49%	496	46%	-15,6%
Comb. y lubricantes	5	0%	5	0%	0,0%
Piezas para bienes de cap.	223	19%	262	24%	17,5%
Bienes de consumo	114	9%	99	9%	-13,2%
Automotores	108	9%	86	8%	-20,4%
Resto	0	-	0	-	

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

Con respecto al acumulado del año (enero-diciembre), las exportaciones a Brasil fueron de US\$12.665 millones (crecieron 7,8% con respecto al mismo periodo del año pasado) mientras que las importaciones fueron de US\$16.030 millones (aumentaron 28,8% con respecto al mismo periodo del año pasado). De esta manera, el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$3.375 millones (el incremento fue del 400%).

# 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**