



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Julio 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

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

Resumen

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

Actividad Económica: El índice EMAE, registró en el mes de abril una suba de 0,6% en términos mensuales y de 5,1% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 5,7%. la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en mayo una caída mensual de 1,1% y una suba de 11,9% en términos anuales. La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de mayo una suba de 0,8% en términos mensuales y de 19,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de junio de 2022 registró una variación de 5,3% con respecto al mes anterior, subiendo 0,2 pp (puntos porcentuales) respecto a mayo. 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 64%, según informó el INDEC.

Fiscal: En el mes de mayo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$162.412 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$25.714 millones. El gasto primario crece por encima de los Ingresos Totales (58,0%) y por encima de la inflación (60,7%).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,8% en términos mensuales (\$738.307 millones) y de 69,9% (\$4.182.065 millones) en términos anuales. El agregado monetario M2 privado crece 63,7% en términos anuales, en diciembre del año pasado crecía 53,9%.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo registró un superávit de US\$356 millones, lo cual representa una caída de 78,7% con respecto al mismo mes del año pasado.

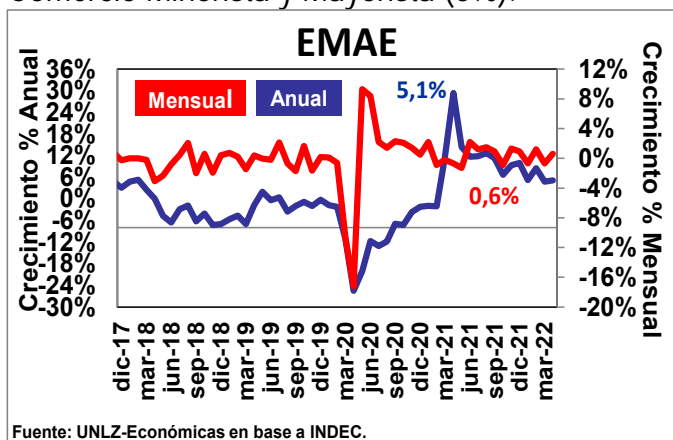
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

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 abril una suba de 0,6% en términos mensuales y de 5,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-abril) el crecimiento fue del 5,7%. Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales (con la excepción de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), destacándose Hoteles y Restaurantes (40,1%), Administración Pública (9,7%), Transporte y Comunicaciones (7%) y Comercio Minorista y Mayorista (6%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de abril registró una suba de 0,7% en términos mensuales y de 5,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos del PIB para el primer trimestre de 2022. En términos anuales, la economía creció 6,0%, impulsado por la inversión (12,7%) y el consumo privado (9,3%). Con respecto al trimestre anterior, la suba fue de 0,9% y se observa una desaceleración (en el cuarto trimestre de 2021 había crecido 1,9% mientras que en el tercer trimestre del mismo año la suba fue de 4,1%).

PBI	I-Trim 21	II-Trim 22	III-Trim 21	IV-Trim 21	I-Trim 22
Var % Trim	3,4%	-0,8%	4,1%	1,9%	0,9%
Var % Anual	3,1%	18,1%	11,8%	8,9%	6,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en mayo una caída mensual de 1,1% y una suba de 11,9% en términos anuales.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (51,1%), Vehículos Automotores (23,3%), Minerales no Metálicos (20,2%), Refinación del Petróleo (12,2%) y Caucho y Plástico (11,6%). En cambio, se registró una contracción en Productos del Tabaco (17,4%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de mayo una caída de 1,5% en términos mensuales y una suba de 9,7% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., la industria manufacturera sigue mostrando dificultades para crecer en el corriente año. Para lo que resta del año, el pronóstico es modesto: si bien el consumo está mostrando alguna mejora, la falta de dólares amenaza limitar el acceso a los bienes e insumos importados que requiere la industria, a lo que se suma la incertidumbre cambiaria, inflacionaria y energética.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 68,4% en mayo, con una suba de 9 puntos con respecto a abril y de 6,9 puntos en términos anuales.

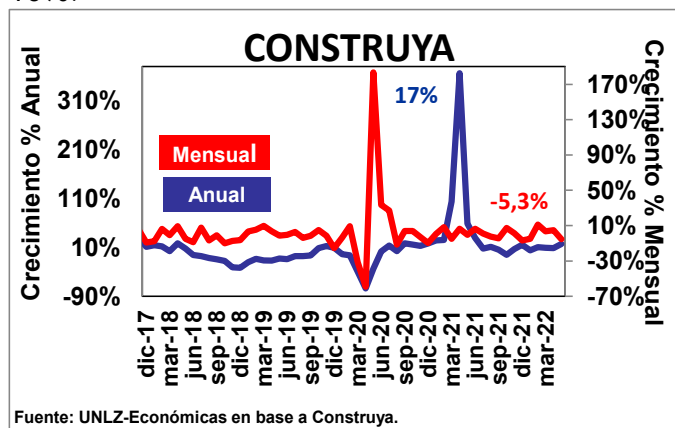
Los principales bloques sectoriales presentaron en mayo las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (85,8%), Productos Minerales No Metálicos (81,4%), Refinación de Petróleo (81,3%), Papel y Cartón (78%), Sustancias y Productos Químicos (74,3%).

Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 57,1%, uno de los sectores más afectados por la crisis, sólo superada por Caucho y Plástico (55,4%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de mayo una suba de 0,8% en términos mensuales y de 19,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Hormigón Armado (54%), yeso (28,8%), Hierro redondo y aceros para construcción (26,6%), Cemento Portland (24,5%) y placas de yeso (22,6%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de mayo una caída de 5,3% en términos mensuales y una suba de 17% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 10%.

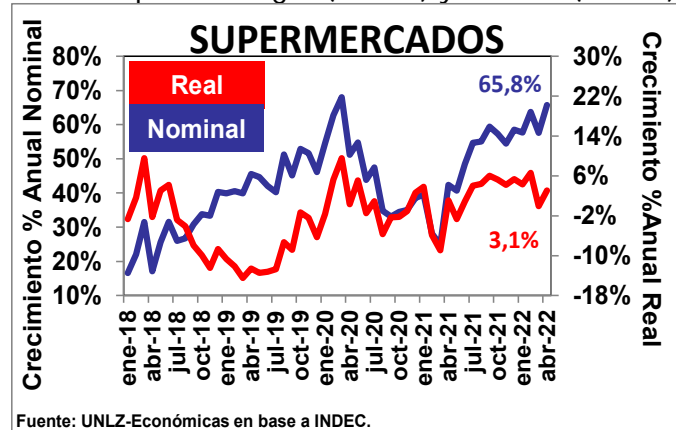


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de abril registraron un crecimiento de 65,8% en términos anuales alcanzando un monto de \$177.148 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 3,1%.

Las compras online subieron un 0,4% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$4.144 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en

Indumentaria, Calzado y Textiles para el hogar (90,7%), Alimentos Preparados y Rotisería (88,4%), Panadería (86,5%), Electrónicos y artículos para el hogar (66,9%) y Carnes (62,9%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de abril un valor de \$28.393 millones, con una suba anual de 332%. A precios constantes crecieron 157,9% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Indumentaria, Calzado y Marroquinería (387,6%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (335%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (196,6%) y Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (299,3%).

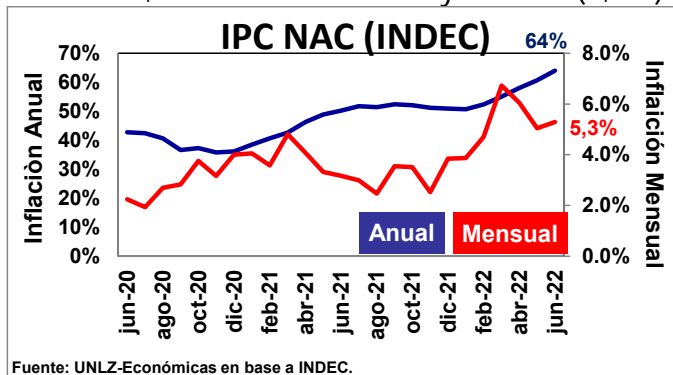
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de abril subieron 1,8% en términos mensuales mientras que crecieron 9,5% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Transporte de Pasajeros (136,4%), Peajes (26,7%), Transporte de Carga (7,8%), Telefonía (4,1%), Recolección de Residuos (2,9%), Electricidad, Gas y Agua (0,7%).

Precios y salarios

La inflación nacional de junio de 2022 registró una variación de 5,3% con respecto al mes anterior, subiendo 0,2 pp (puntos porcentuales) respecto a mayo. 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 64%, según informó el INDEC.

El impulso de los precios del mes de junio fue debido en gran parte al rubro Salud (7,4%) por aumento de prepagas y productos medicinales. En segundo lugar, Vivienda, Agua, Electricidad, gas y otros Combustibles (6,8%), por aumento de tarifas y paritarias de encargados de consorcios. Por último, Bebidas alcohólicas y Tabaco (6,7%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La inflación núcleo del mes fue de 5,1%. La variación de los precios regulados de 5,3% y de 6,6% en los productos estacionales. Esta última creció respecto a los meses anteriores por las subas registradas en verduras, tubérculos y legumbres. Regulados tuvo una gran suba este mes debido al impacto del aumento de prepagas sumados al alza de cigarrillos y servicios de gas y electricidad.

El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (4,6%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Sin embargo, logró ubicarse por tercer mes consecutivo por debajo del promedio nacional. Se destacan los aumentos de verduras, tubérculos y legumbres, aunque el alza de Carnes y derivados fue lo que más incidió en la mayoría de las regiones.

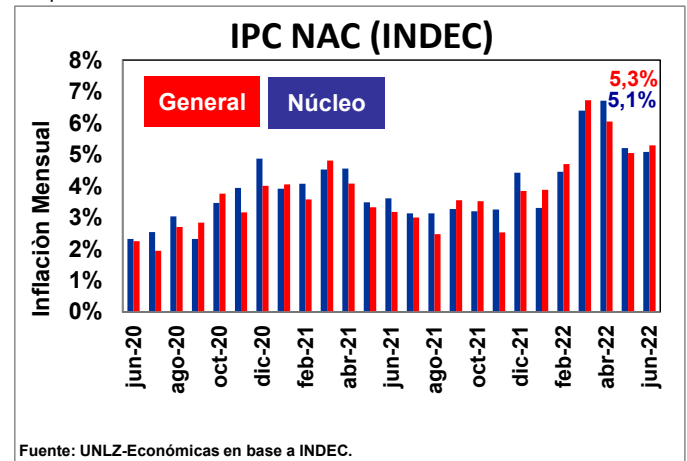
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (83,6%) y

Restaurantes y Hoteles (81,9%), Salud (67,2%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (66,4%), Educación (59%) y Transporte (59%).

jun-22	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	5.3%	36.2%	64.0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.6%	39.9%	66.4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	6.7%	28.8%	56.2%
Prendas de vestir y calzado	5.8%	44.2%	83.6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6.8%	30.3%	47.8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6.0%	32.7%	58.9%
Salud	7.4%	37.5%	67.2%
Transporte	4.7%	33.2%	59.0%
Comunicación	0.4%	21.0%	28.9%
Recreación y cultura	4.3%	27.2%	54.8%
Educación	2.0%	39.7%	59.0%
Restaurantes y hoteles	6.2%	40.0%	81.9%
Bienes y servicios varios	5.0%	32.7%	57.3%
Categorías			
Estacionales	6.6%	45.8%	84.5%
IPC Núcleo	5.1%	35.4%	65.5%
Regulados	5.3%	32.8%	46.9%
Bienes y servicios			
Bienes	5.2%	37.9%	66.0%
Servicios	5.5%	32.0%	58.4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 65,5%. Estacionales lo hace al ritmo del 84,5% y regulados hace lo propio al 46,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron algo por encima del índice nacional (5,5%) con respecto a mayo y 65% en términos anuales.

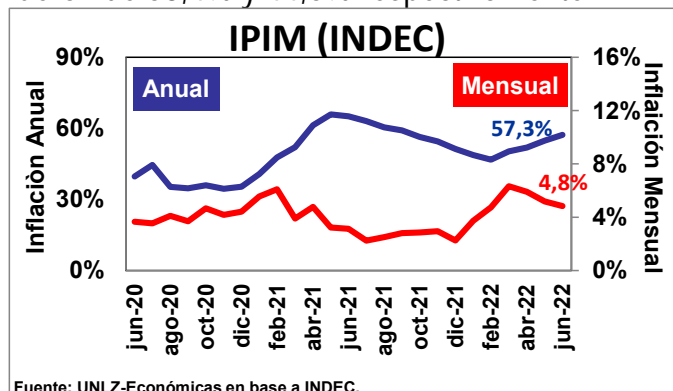
En términos anuales, la inflación acumula 13 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%. Por otra parte, en la variación mensual se observa una tasa superior al 5% en los últimos 4 meses.

La inflación acumulada en el primer semestre del año fue del 36,2%.

Los bienes aumentaron respecto a abril un 5,2% y los servicios en un 5,5%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 66% y los segundos al 58,4%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de junio una suba de 4,8% en términos mensuales y de 57,3% en términos interanuales. En el primer semestre del año lleva acumulado un aumento de precios del 34,9%.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (5,0%) y de los productos importados (2,5%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 58,4% y 44,5% 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 junio una suba mensual de 6,3% y de 54,9% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (7,4%), Gastos Generales (6%) y Materiales (5,2%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (53,6%), Gastos Generales (54,5%) y Mano de Obra (58,2%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el mes de abril de 2022, una suba mensual de 5% y un crecimiento de 58,4% en términos anuales, es decir, unos 0,4 pp más que la variación interanual de la inflación de abril (58%).

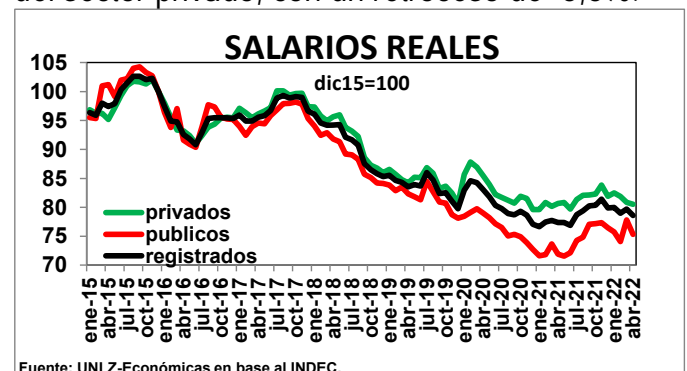
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (5,6%), Sector Público (2,7%), Sector Registrado (4,5%) y Sector Privado No Registrado (7,1%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (65,6%), Sector Registrado (60,5%), Sector Privado Registrado (57,7%) y Sector Privado No Registrado (49,4%). Por lo tanto, los asalariados formales del sector público son los únicos que en promedio recibieron aumentos salariales por encima de la inflación durante este período.

En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (1,0%), Sector Público (-3,2%), Nivel General (-1,0%), Sector Registrado (-1,4%) y Sector Privado Registrado (-0,4%). De esta forma, el Sector Público fue quien más perdió contra la inflación en abril y el sector privado el que menos. Los no registrados fueron los únicos con subas reales en promedio positivas para abril.

Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones reales fueron positivas para Sector Público (4,8%), Sector Registrado (1,5%), y Nivel General (0,4%).

Por otro lado, los que experimentaron caídas interanuales reales fueron: Sector Privado Registrado (-0,2%) y los trabajadores informales del sector privado, con un retroceso de -5,5%.



Fiscal

En el mes de mayo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$162.412 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$25.714 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 58,7% (\$417.326 millones), impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (76%) y las Rentas a la propiedad (113%). Si excluimos el concepto Aporte Solidario y Extraordinario para ayudar a morigerar los efectos de la pandemia que en mayo 2021 tuvo una representatividad importante con \$80.032,2 millones, la variación asciende a 78,7% interanual. Además cabe destacar que del total de las rentas a la propiedad, \$37.051 millones están relacionados a emisiones primarias para las cuales se estableció un límite anual para su cómputo como ingreso. El resultado de las emisiones primarias de títulos públicos no puede superar el equivalente al 0,3% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario registró una variación anual de 88,3% (\$605.451 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (94,7%), Subsidios Económicos (62,1%) y Gastos de Funcionamiento (77,8%).

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania incrementó los precios de los alimentos y combustibles, lo que hizo que se generara una expansión del gasto primario. Dentro de las principales transferencias encontramos el pago transitorio del refuerzo de ingresos a personas jubiladas y/o pensionadas y a sectores vulnerables, el crecimiento en los pagos correspondientes a las Asignaciones Familiares y a la Asignación Universal para Protección Social. Los subsidios energéticos por otro lado se incrementaron en \$50.017,7 millones.

De todas maneras, el gasto primario crece por encima de los Ingresos Totales (58,0%) y por encima de la inflación (60,7%).

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$80.021 millones. Este valor representa una

disminución de 11,4% con respecto a igual mes del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Mayo		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	1.128.630	711.305	417.326	58,7%
Tributarios	1.003.509	570.119	433.390	76,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	84.638	39.740	44.898	113,0%
Otros ingresos corrientes	39.252	101.442	-62.190	-61,3%
Ingresos de capital	1.232	3	1.228	36120,6%
GASTO PRIMARIO	1.291.042	685.591	605.451	88,3%
Gastos corrientes primarios	1.208.321	640.798	567.522	88,6%
Prestaciones sociales	747.878	384.058	363.820	94,7%
Subsidios económicos	176.359	108.783	67.577	62,1%
Energía	133.325	83.307	50.018	60,0%
Transporte	42.022	24.076	17.946	74,5%
Otras funciones	1.013	1.399	-387	-27,6%
Gastos de funcionamiento y otros	170.273	95.740	74.533	77,8%
Salarios	128.877	71.891	56.986	79,3%
Otros gastos de funcionamiento	41.396	23.849	17.547	73,6%
Transferencias corrientes a provincias	45.802	19.823	25.980	131,1%
Transferencias a universidades	35.868	21.898	13.970	63,8%
Gastos de capital	82.722	44.793	37.929	84,7%
RESULTADO PRIMARIO	-162.412	25.714	-188.125	-731,6%
Intereses Netos (3)	80.021	90.332	-10.311	-11,4%
RESULTADO FINANCIERO	-242.433	-64.618	-177.814	275,2%

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

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$242.433 millones.

Si consideramos el acumulado del año al mes de mayo, los ingresos totales crecieron 67% (\$2.018.816 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 78,2% (\$2.398.267 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Las mayores subas se registraron en Subsidios Económicos (110,4%), Transferencias corrientes a provincias (95,8%) y Gastos de Capital (76,9%).

Prestaciones sociales es el componente con mayor incidencia representando el 56% del gasto primario, creciendo este indicador en el último mes.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$434.331 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$414.008 millones, con una suba de 64,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$848.339 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 177,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Mayo		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	5.030.537	3.011.721	2.018.816	67,0%
Tributarios	4.391.607	2.703.042	1.688.565	62,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	448.570	118.559	330.011	278,4%
Otros ingresos corrientes	181.782	187.526	-5.745	-3,1%
Ingresos de capital	8.578	2.593	5.986	230,9%
GASTO PRIMARIO	5.464.868	3.066.601	2.398.267	78,2%
Gastos corrientes primarios	5.112.305	2.867.259	2.245.046	78,3%
Prestaciones sociales	3.041.836	1.762.108	1.279.728	72,6%
Subsidios económicos	757.384	359.958	397.425	110,4%
Energía	572.982	248.755	324.227	130,3%
Transporte	177.343	102.166	75.176	73,6%
Otras funciones	7.059	9.037	-1.978	-21,9%
Gastos de funcionamiento y otros	823.286	480.740	342.546	71,3%
Salarios	603.149	349.180	253.968	72,7%
Otros gastos de funcionamiento	220.137	131.559	88.578	67,3%
Transferencias corrientes a provincias	195.666	99.930	95.736	95,8%
Transferencias a universidades	160.315	96.859	63.456	65,5%
Gastos de capital	352.564	199.342	153.222	76,9%
RESULTADO PRIMARIO	-434.331	-54.881	-379.451	691,4%
Intereses Netos (3)	414.008	251.177	162.830	64,8%
RESULTADO FINANCIERO	-848.339	-306.058	-542.281	177,2%

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

La Recaudación del mes de junio alcanzó la suma de \$1.680.901 millones, con una suba de 82,1% en términos anuales. Como viene sucediendo hace meses, la recaudación creció en términos reales.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 77,8% alcanzando los \$465.273 millones mientras que Ganancias creció 109,8% llegando a \$464.107 millones impulsado por los vencimientos de las Declaraciones Juradas con cierre en diciembre 2021.

El Impuesto al Cheque (a los Débitos y Créditos bancarios) alcanzó la suma de \$112.116 millones con un aumento de 90,7% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor de \$24.717 millones registrando una suba de 260,5%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Junio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	1.680.901	922.853	758.048	82,1%
IMPUESTOS	1.216.983	632.327	584.655	92,5%
Ganancias	464.107	221.257	242.851	109,8%
IVA	465.273	261.725	203.548	77,8%
Créditos y débitos	112.116	58.795	53.320	90,7%
Impuesto solidario (PAIS)	24.717	6.857	17.860	260,5%
Otros	175.487	90.550	84.937	93,8%
COMERCIO EXTERIOR	148.270	118.186	30.084	25,5%
Derechos importaciones	43.276	26.079	17.197	65,9%
Derechos exportaciones	95.891	86.236	9.655	11,2%
SEGURIDAD SOCIAL	315.648	172.340	143.309	83,2%
Aportes personales	124.922	69.358	55.563	80,1%
Contribuciones patronales	183.947	99.914	84.033	84,1%

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

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$95.891 millones (con un crecimiento en términos anuales de 11,2%) mientras que los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$43.276 millones (con una variación con respecto al mismo mes del año pasado de 65,9%).

Finalmente, los Aportes Personales crecieron 80,1% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 84,1%, en términos anuales.

En el primer semestre del año, la Recaudación alcanzó un valor de \$8.153.413 millones con una suba de 67,9% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Primer Semestre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	8.153.413	4.856.528	3.296.884	67,9%
IMPUESTOS	5.505.336	3.205.449	2.299.887	71,7%
Ganancias	1.877.500	1.019.127	858.373	84,2%
IVA	2.384.786	1.444.583	940.203	65,1%
Créditos y débitos	534.780	318.095	216.685	68,1%
Impuesto solidario (PAIS)	131.047	37.437	93.610	250,0%
Otros	708.270	423.644	284.626	67,2%
COMERCIO EXTERIOR	905.854	632.696	273.159	43,2%
Derechos importaciones	221.956	132.523	89.433	67,5%
Derechos exportaciones	638.078	472.141	165.936	35,1%
SEGURIDAD SOCIAL	1.742.223	1.018.384	723.839	71,1%
Aportes personales	689.861	408.877	280.983	68,7%
Contribuciones patronales	1.028.901	597.064	431.837	72,3%

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

El impuesto al valor agregado es el de mayor importancia representando el 29% de la recaudación, con un crecimiento con respecto al primer trimestre del año 2021 de 65,1% y un valor de 2.384.786 millones de pesos. Le sigue ganancias con un 23% de incidencia (un punto porcentual menos que el mes de mayo) y un crecimiento interanual de 84,2% representado en 1.877.500 millones de pesos.

Por otro lado los Derechos de Exportaciones variaron interanualmente un 35,1%, los Aportes Personales 68,7%, Créditos y Débitos 68,1%, Derechos de Importaciones 67,5% e Impuesto Solidario 250%.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en junio alcanzaron la suma de \$14.776.878 millones, registrando una expansión mensual de 6,9% (\$949.6354 millones). En términos anuales, crecieron 58,2% (\$5.436.552 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,8% en términos mensuales (\$738.307 millones) y de 69,9% (\$4.182.065 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jun-21	43,4%	46,6%	35,1%	29,4%	63,8%	-3,5%
jul-21	42,0%	45,6%	38,1%	31,1%	58,7%	-4,1%
ago-21	42,3%	46,8%	46,9%	35,5%	53,2%	-4,8%
sep-21	44,0%	49,4%	44,9%	51,6%	50,4%	-4,4%
oct-21	49,8%	53,4%	49,6%	55,7%	54,1%	6,2%
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%	-3,9%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,6%	-4,3%
jun-22	60,4%	69,9%	61,8%	77,4%	70,0%	-4,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, caja de ahorro fue el componente más dinámico del mes: creció un 12,3% (\$291.849 millones), mientras que plazo fijo y cuenta corriente presentaron expansiones del 7,6% (\$368.740 millones) y 3,5% (\$77.718 millones) respectivamente.

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: caja de ahorro 77,4% (\$1.160.753 millones), plazo fijo 70% (\$2.143.409 millones) y cuenta corriente 61,8% (\$877.903 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio crecieron 1,3% (US\$199 millones) en términos mensuales. Aun así, se contrajeron 4% (-US\$656 millones) en la comparación anual, acumulando seis meses consecutivos de caída.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de junio de 6,4% (\$305.239 millones) en términos mensuales y crecieron 70,6% (\$2.114.295 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (M\$)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
jun-21	3.509.225	2.993.305	273.538	670.251	235.295	142.982	520.757	953.564	5.416
jul-21	3.598.974	3.082.166	314.815	687.669	239.976	154.254	529.420	957.766	5.372
ago-21	3.691.519	3.175.431	321.546	727.815	244.951	166.186	546.543	968.053	5.310
sep-21	3.804.189	3.304.707	317.158	781.440	250.667	181.180	570.481	999.370	5.083
oct-21	3.975.148	3.502.792	345.572	835.953	260.256	196.361	599.770	1.063.302	4.761
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	4.515.313	4.109.237	397.618	1.049.979	289.439	241.259	685.573	1.212.012	3.907
feb-22	4.594.623	4.185.434	412.467	1.058.658	294.723	255.233	713.202	1.218.550	3.846
mar-22	4.788.329	4.366.999	444.108	1.098.362	302.453	267.504	743.015	1.273.199	3.853
abr-22	5.011.636	4.584.081	456.925	1.174.640	311.622	288.158	777.106	1.314.581	3.778
may-22	5.239.626	4.802.360	500.383	1.230.441	318.420	308.749	806.785	1.365.238	3.712
jun-22	5.578.279	5.107.600	560.889	1.294.848	330.163	332.337	834.913	1.459.437	3.836

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (12,1%), prendarios (7,6%), tarjetas (6,9%), documentos (5,2%), hipotecarios (3,7%) y personales (3,5%).

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en abril con una suba de 132,4% (\$189.355 millones). Le siguen adelantos con una suba de 105% (\$287.351 millones) y documentos con una variación de 93,2% (\$624.597 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de junio crecieron 3,3% (US\$124 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 29,2% (-US\$1.580 millones), acumulando 41 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
jun-21	29,4%	14,4%	21,9%		25,9%
jul-21	30,8%	7,6%	13,2%		23,6%
ago-21	30,6%	11,7%	19,2%		25,7%
sep-21	31,4%	14,0%	20,7%		27,0%
oct-21	33,1%	15,4%	26,5%		29,8%
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%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en junio alcanzó la suma de \$3.891.174 millones, con una expansión mensual de 5,3% (\$194.792 millones), siendo éste el segundo mes consecutivo de expansión. En términos anuales, la base monetaria creció 43,8% (\$1.186.029 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos aumentó 9,2% (\$29.984 millones), el circulante del poder del público creció 6,7% (\$165.533 millones), y la cuenta corriente del BCRA se expandió 0,4% (\$4.275 millones).

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 53,3% (\$916.577 millones), circulante en poder de los bancos subió 38% (\$81.588), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 24,4% (\$187.864 millones).

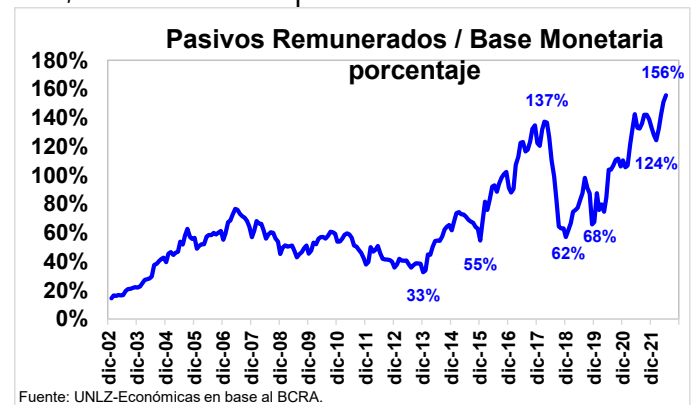
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACION (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros	
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total				
30-jun-21	2.735.557	218.360	8,7%	69.258	-20.000	49.258	68.661	126.378	-25.937	
30-jul-21	2.783.078	47.521	1,7%	68.366	-81.000	-12.634	225.106	-96.156	-68.795	
31-ago-21	2.866.832	83.754	3,0%	-84	-52.000	-52.084	236.764	-42.755	-58.172	
30-sep-21	2.940.337	73.505	2,6%	-94.170	395.901	301.730	-194.943	28.846	-62.129	
29-oct-21	3.009.289	68.952	2,3%	20.383	-21.000	-617	260.275	-127.770	-62.936	
30-nov-21	3.136.142	126.853	4,2%	90.267	0	-90.267	134.162	155.286	-72.328	
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	
Acum	327.885	327.885	9,0%	223.739	76.949	300.688	417.665	-954.171	563.703	
Anual	1.246.364	1.246.364	145,6%	79.643	318.850	398.493	1.847.543	-1.204.590	204.919	

Fuente: Uniz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria, cabe mencionar que, a principio del mes de junio, la compañía estatal de energía Enarsa (Energía Argentina SA), desarmó su posición en bonos CER en pesos por un valor equivalente a \$9.000 millones, a través del Fondo Común de Inversiones Carlos Pellegrini del Banco Nación, con el objetivo de hacerse de liquidez para financiar las importaciones GNL (Gas Natural Licuado). Esta situación generó una fuerte desconfianza en el mercado, que se tradujo en una venta masiva de estos instrumentos por parte de los inversores en el mercado financiero. Para sostener el precio de los bonos CER, el BCRA empezó a recomprarlos, operación que fue financiada con emisión monetaria. Esto explica el fuerte crecimiento de \$651.499 millones del componente Otros en el mes de junio. Luego le sigue la asistencia al Tesoro Nacional (\$348.870) y por último la compras en divisas (\$88.533). Para evitar una mayor expansión de la base monetaria, las autoridades esterilizaron el 80% de la emisión monetaria incrementando los pasivos remunerados (Títulos del BCRA + Pases), equivalente a \$874.789 millones.

Analizando el total acumulado del 2022, observamos que el componente Otros (\$563.703 millones) es el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$417.665 millones) y la compra de divisas (\$300.688 millones). Del total de esta expansión durante 2022, se esterilizó el 74% (\$954.171 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$327.885 millones, o 9% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: transferencias al Tesoro Nacional (\$1.847.543 millones), compra de divisas (\$398.493 millones) y Otros (\$204.919 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 49% (\$1.204.590 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.246.364 millones, o 145,6% en términos porcentuales.

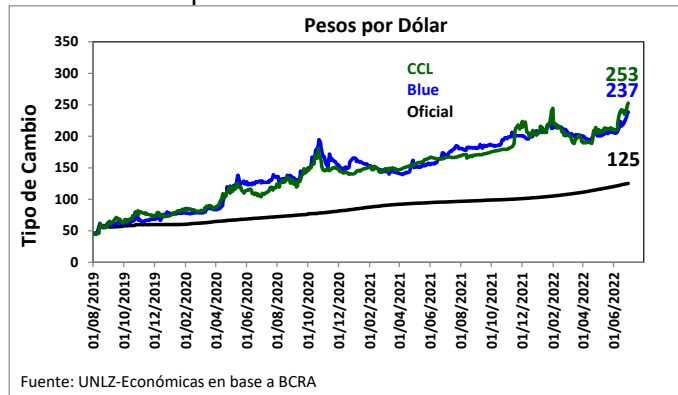


Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

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 68% 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 junio de este año el 156%. Este dato es el máximo desde el año 2002.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante junio un valor de \$122,74 por dólar y se depreció 4% en términos mensuales, acumulando 8 meses de aceleración de la tasa

de depreciación. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 29%.



La fuerte expansión monetaria del mes de junio, la incertidumbre por los elevados desequilibrios macroeconómicos básicos (fiscal y monetario), las bajas tasas de interés en relación con la inflación y la compleja situación política dentro de la coalición de gobierno impulsaron la dolarización de la cartera de los individuos elevando la cotización de los tipos de cambios alternativos.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de junio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (5,2%), M2 (7,6%) y M3 (7,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (57,1%), M2 (63,7%) y M3 (66,2%). Así, se observan tres meses de aceleración en el crecimiento de estos indicadores. También se nota que estas tasas continúan siendo más de 25 puntos porcentuales mayores que a mediados de 2021.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
jun-21	29,4%	31,9%	31,1%	42,4%
jul-21	30,8%	33,9%	33,0%	41,9%
ago-21	30,6%	37,4%	36,8%	42,8%
sep-21	31,4%	37,1%	41,6%	44,9%
oct-21	33,1%	40,3%	45,1%	48,4%
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%	63,7%	66,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S40.867 millones durante el mes de junio. Esto significa

una caída del 1,9% (-U\$S772 millones) en comparación al valor promedio de mayo. Con respecto a inicios de 2022, las reservas crecieron 8,1% (U\$S3.190 millones).

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de junio fue de U\$S42.787 millones, con un aumento mensual de 2,9% (U\$S1.226 millones). Esta expansión se explicó principalmente por el desembolso de U\$S4.013 millones por parte del FMI a fin de mes, como así también la compra neta de divisas al sector privado.

A mediados de mes y por sexto mes consecutivo, el BCRA notificó un aumento de 3 puntos porcentuales de la tasa de interés de las LELIQ, alcanzando el nivel de 52%. Este valor es el más alto desde enero de 2020. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron crecimientos en junio.

TASAS	jun-22	TEA jun-22	may-22	abr-22
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasajes				
Pasivos 1 día	38,50	46,93	36,92	35,15
Activos 1 día	54,50	72,39	51,84	48,02
Tasa Leliq a 28 días	50,00	63,34	48,23	45,58
Tasa Leliq a 180 días	55,83	72,76	53,53	50,58
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	49,98	63,20	46,90	44,51
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	46,90	58,43	44,05	41,84
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	47,96	60,05	45,04	42,58
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	47,60	59,51	44,61	42,33
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	48,63	61,10	45,67	43,21
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,33	0,33	0,33	0,34
Documentos a sola firma	3,45	3,51	3,26	3,49
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	47,91	61,42	46,37	44,43
Documentos	43,28	53,01	41,11	39,60
Hipotecarios	36,67	43,52	34,42	32,01
Prendarios	34,61	40,67	30,98	29,62
Personales	60,26	80,06	58,95	58,02
Tarjetas de crédito	49,91	63,09	48,04	47,30

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar de estos aumentos, tanto las LELIQ como los plazos fijos siguen teniendo rendimientos por debajo de la inflación 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 76,7%, por lo que continúan generando pérdidas en términos reales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA para cada instrumento).

¹ 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 mayo registró un superávit de US\$356 millones, lo cual representa una caída de 78,7% con respecto al mismo mes del año pasado.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.226 millones con un incremento de 20,7% con respecto al mismo mes del año pasado (22% por mayores precios y el resto por caída de cantidades).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes. Se destaca el crecimiento de combustibles y energía, con una variación de 33,7%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: cereales (47,5%), residuos y desperdicios de la industria alimentaria (22,9%) y carnes y despojos (21,5%). En cambio, se registraron caídas en semillas y oleaginosas (59,4%) y pescados y crustáceos (14,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Mayo				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	6.813	100%	8.226	100%	
Productos Primarios	1.961	29%	2.129	26%	8,6%
MOA	2.830	42%	3.663	45%	29,4%
MOI	1.656	24%	1.947	24%	17,6%
Combustibles y Energía	365	5%	488	6%	33,7%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.870 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 53,1% (23,6% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (226,7%).

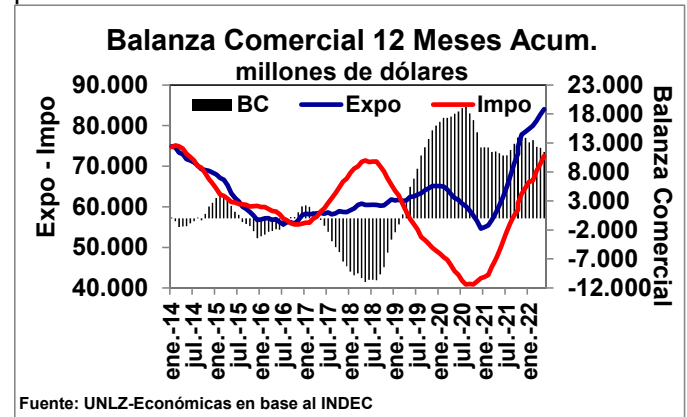
IMPORTACIONES millones de dólares	Mayo				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	5.141	100%	7.870	100%	
Bienes de Capital	745	14%	1.043	13%	40,0%
Bienes Intermedios	2.114	41%	2.874	37%	36,0%
Comb. y lubricantes	490	10%	1.601	20%	226,7%
Piezas para bienes de cap.	1.017	20%	1.392	18%	36,9%
Bienes de consumo	588	11%	725	9%	23,3%
Automotores	137	3%	171	2%	24,8%
Resto	51	1%	63	1%	23,5%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en computadoras y teléfonos (34,5%), medicamen-

tos (21,1%) y equipos de transporte industrial (14,3%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$11.435 millones. Lo cual representa un crecimiento del 1,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-mayo), las exportaciones crecieron 26,6% alcanzando los US\$35.917 millones.

A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de combustibles y energía con un incremento de 103,7%. A nivel de productos, se destacan las subas en petróleo crudo (169,5%), cereales (67,5%) y productos químicos y conexos (61,3%). En cambio, se registraron caídas en semillas y frutos oleaginosos (46,4%) y residuos y desperdicios de la industria alimenticia (2,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	28.363	100%	27.681	100%	
Productos Primarios	7.475	26%	10.221	37%	36,7%
MOA	12.673	45%	13.615	49%	7,4%
MOI	6.663	23%	8.921	32%	33,9%
Combustibles y Energía	1.551	5%	3.160	11%	103,7%

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

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-mayo), las mismas alcanzaron la suma de US\$32.722 millones con una suba de 44,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel de categorías económicas, se destaca la fuerte suba de combustibles y lubricantes (205,3%). En cambio, el único componente que registro una caída fue vehículos automotores (2,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	22.690	100%	32.722	100%	44,2%
Bienes de Capital	3.791	17%	5.184	16%	36,7%
Bienes Intermedios	9.134	40%	12.314	38%	34,8%
Comb. y lubricantes	1.520	7%	4.641	14%	205,3%
Piezas para bienes de cap.	4.501	20%	5.943	18%	32,0%
Bienes de consumo	2.745	12%	3.601	11%	31,2%
Automotores	792	3%	769	2%	-2,9%
Resto	207	1%	270	1%	30,4%

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

En el mes de mayo, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (16%), Unión Europea (13%), Asean (9%) y China (7%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (25%), USMCA (19%) y China (18%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$840 millones), USMCA (US\$743 millones) y Mercosur (US\$673 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron India (US\$596 millones), Chile (US\$394 millones), Unión Europea (US\$242 millones) y MAGBREB (US\$173 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Mayo 2022				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.226	100%	7.870	100%	356
Mercosur	1.277	16%	1.950	25%	-673
Chile	473	6%	79	1%	394
Resto Aladi	439	5%	387	5%	52
USMCA (Ex Nafta)	736	9%	1.479	19%	-743
Unión Europea	1.054	13%	812	10%	242
Asean	749	9%	391	5%	85
China	589	7%	1.429	18%	-840
República de Corea	163	2%	60	1%	103
Japón	59	1%	98	1%	-40
India	715	9%	119	2%	596
Medio Oriente	396	5%	262	3%	135
MAGREB y Egipto	545	7%	372	5%	173
Resto	1.031	14%	432	5%	599

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

Por otro lado, en el acumulado del año (enero-mayo), los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, Estados Unidos, Chile, China, 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, Paraguay, México y Tailandia.

Las exportaciones a Brasil en el mes de mayo alcanzaron la suma de US\$1.046 millones con una suba anual de 25%. A nivel de rubros, con la excepción de combustibles y energía (se contrajo 5,1%), los demás rubros registraron un crecimiento en el mes, especialmente manufacturas de origen agropecuario (con una suba de 44,4% con respecto al mes del año anterior).

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	837	100%	1.046	100%	25,0%
Productos Primarios	173	21%	236	23%	36,4%
MOA	117	14%	169	16%	44,4%
MOI	508	61%	604	58%	18,9%
Combustibles y Energía	39	5%	37	4%	-5,1%

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

Por otro lado, las importaciones en mayo se ubicaron en US\$1.491 millones con una suba de 39,6% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan los incrementos de piezas y accesorios (42,8%) y bienes intermedios (27,3%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$445 millones en el mes de mayo con una caída en términos anuales de 92,6%.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	1.068	100%	1.491	100%	39,6%
Bienes de Capital	113	11%	185	12%	63,7%
Bienes Intermedios	523	49%	666	45%	27,3%
Comb. y lubricantes	4	0%	56	4%	
Piezas para bienes de cap.	215	20%	307	21%	42,8%
Bienes de consumo	103	10%	131	9%	27,2%
Automotores	111	10%	146	10%	31,5%
Resto	0	-	0	-	

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

Con respecto al acumulado del año, las exportaciones a Brasil fueron de US\$4.597 millones mientras que las importaciones fueron de US\$6.244 millones. De esta manera, en el acumulado del año (enero-mayo), el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$1.647 millones.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. 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

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

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

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)
Maestría en Economía en curso (UBA).

Patrcio Sticca Oyuela. 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

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