



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE

# MACROECONOMICO

Mayo 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 mayo. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** El índice EMAE no registró variaciones en el mes de febrero mientras que, creció 0,2% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 1,6%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en marzo una suba mensual de 3,4% y de 3,1% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de marzo una suba de 3,5% en términos mensuales y de 1,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Precios:** La inflación nacional de abril registró una variación de 8,4% 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 108,8%.

**Fiscal:** En el mes de marzo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$257.856 millones. El gasto primario creció por encima de los Ingresos Totales (69% y 60,9% respectivamente).

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de abril, una variación de 6% en términos mensuales y de 112,9% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 85,3% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor de US\$36.972 millones al final del mes.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de marzo registró un déficit de US\$1.059 millones producto de una caída de las exportaciones del 22,2% y una contracción de las importaciones del 4,2%, 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)

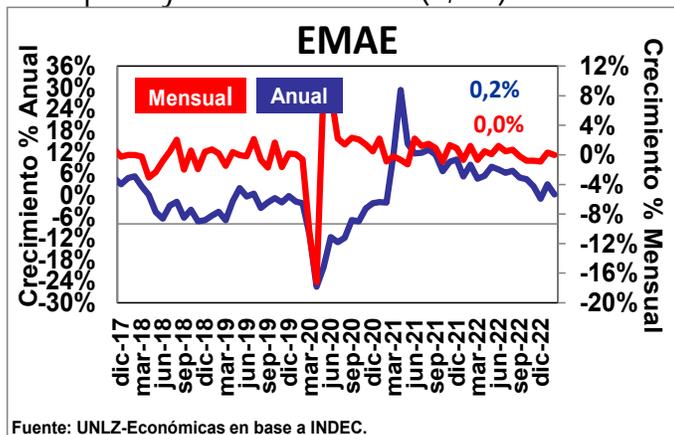
Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

## Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) no registró variación en el mes de febrero en términos mensuales mientras que, creció apenas 0,2% en términos anuales. En el primer bimestre (enero-febrero), la economía creció 1,6%.

En el mes de febrero los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Hoteles y Restaurantes (8,6%), Electricidad, Gas y Agua (6,7%), Enseñanza (2,9%), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (2,1%) y Administración Pública (2,0%); y caídas en intermediación Financiera (2,7%), Industria Manufacturera (1,3%), Comercio Mayorista y Minorista (0,5%) y Transporte y Comunicaciones (0,3%).



Según el Ministerio de Economía, la economía crecería 2% en el año mientras que los analistas privados, pronostican una contracción de 2,7%. Es decir, un escenario de estancamiento económico con alta inflación.

Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de febrero registró una suba de 0,3% en términos mensuales y una caída de 0,6% en términos anuales. Las perspectivas económicas para lo que resta del año no son positivas debido a la fragilidad de las condiciones macroeconómicas.

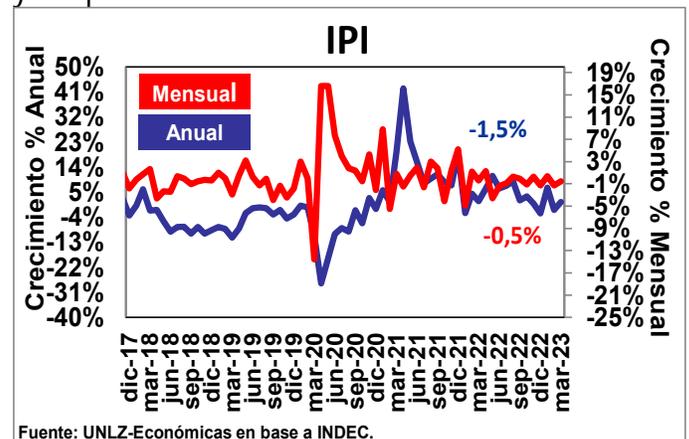
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en marzo una suba

mensual de 3,4% y de 3,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-marzo) el crecimiento fue de 2,6%.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Vehículos Automotores (17,4%), Refinación de petróleo (17,2%), Industrias Metálicas Básicas (8,4%), Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (7,1%) y Productos de Metal (6,8%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de marzo una caída de 0,5% en términos mensuales y una suba de 1,5% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., la industria ira empeorando su desempeño debido a las restricciones a las importaciones a la inestabilidad macroeconómica y del proceso electoral.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 67,5% en marzo, con una suba de 2,5 puntos con respecto a febrero y un crecimiento de 0,8 puntos en términos anuales.

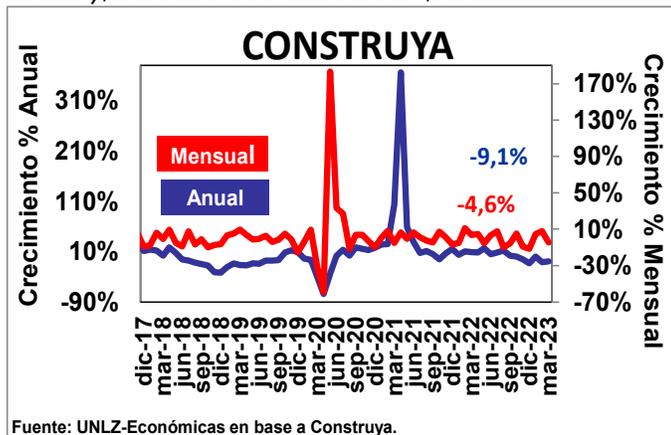
Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (85,1%), Industrias Metálicas Básicas (79%), Papel y Cartón (76,9%) y Productos Minerales no Metálicos (76,3%).

La Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 72,5%, alcanzando uno de los mayores valores históricos. Finalmente, el sector más castigado fue Productos textiles (52,5%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de marzo una suba de 3,5% en términos mensuales y de 1,2% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-marzo), hubo una contracción fue de 0,8%.

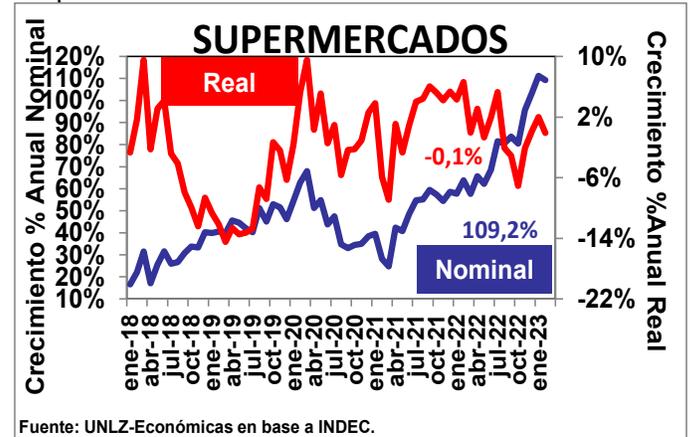
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Mosaicos graníticos y calcáreos (21,6%), Hormigón elaborado (19,8%) y Cemento portland (6,4%). En cambio, se registraron caídas en Artículos sanitarios de cerámica (25,8%), Pisos y revestimientos cerámicos (15,3%) y Ladrillos huecos (12,8%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de marzo una caída de 4,6% en términos mensuales y de 9,1% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-marzo), la contracción fue de 6,6%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de febrero registraron un crecimiento de 109,2% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 0,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$4.490 con una suba de 80,5% mientras que, las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 111,7% y 122,3% respectivamente.



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de febrero un valor de \$50.047 millones, con una suba anual de 140,5%. A precios constantes crecieron 13,4% para el mismo periodo.

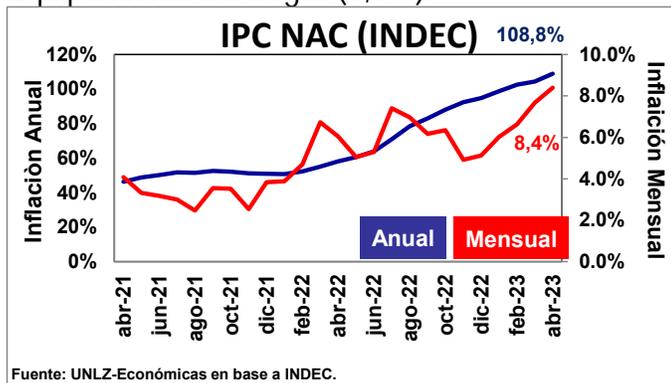
Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (256,9%), Diversión y Esparcimiento (238,9%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (195,5%) y Patios de comidas, alimentos y kioscos (164,8%).

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de febrero subieron 0,5% en términos mensuales y 5,3% en términos anuales. Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (36,2%), Electricidad, Gas y Agua (6,8%), Peajes (2,6%), Recolección de Residuos (1,9%) y Telefonía (2%) y. En cambio, hubo caídas en Recolección de Residuos (1,8%), Transporte de Carga (2,8%) y Servicio de Correo (6,7%).

## Precios y salarios

La inflación nacional de abril de 2023 registró una variación de 8,4% con respecto al mes anterior, subiendo unos 0,7 pp (puntos porcentuales) respecto a marzo. Esta tasa de inflación mensual es la más alta desde la salida de la última hiperinflación en 1991 (si no contamos abril 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 (108,8%), de esta forma se arribó a 16 meses ininterrumpidos de crecimiento de la tasa de inflación interanual.

El impulso de los precios del mes de marzo fue generado en gran parte Prendas de Vestir y calzado (10,8%), en coincidencia con el cambio de temporada, Alimentos y bebidas no alcohólicas (10,1%), por los aumentos de Verduras, tubérculos y legumbres; Leche, productos lácteos y huevos; Azúcar, dulces, chocolates, golosinas, etc. y Carnes y derivados. También se destacaron el aumento Restaurantes y hoteles (9,9%) y Equipamiento del hogar (8,6%).



La inflación núcleo del mes fue de 8,4%. La variación de los precios regulados de 4,9% y de 12,6% en los productos estacionales.

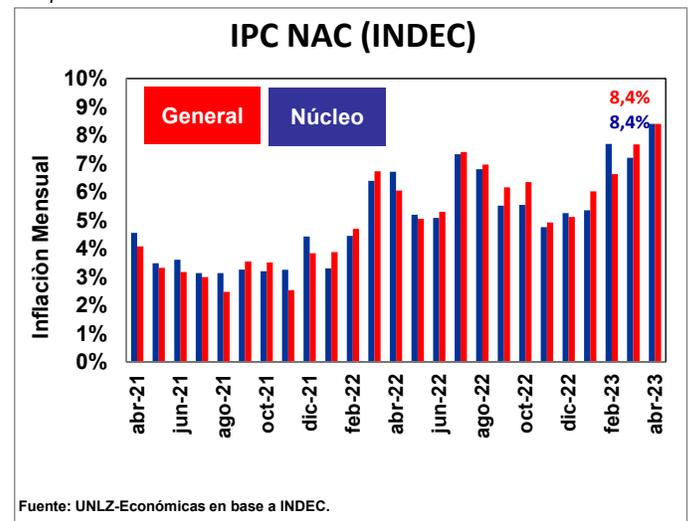
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (10,1%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por encima del promedio general por unos 1,7 pp. En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (126,6%), Prendas de Vestir y Calzado (120,7%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (115%), Bebidas

Alcohólicas y tacaco (114,3%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (111,3%).

abr-23	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>8.4%</b>	<b>32.0%</b>	<b>108.8%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	10.1%	41.2%	115.0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3.8%	26.9%	114.3%
Prendas de vestir y calzado	10.8%	28.9%	120.7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5.6%	27.4%	95.0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8.6%	27.3%	111.3%
Salud	6.6%	24.5%	97.2%
Transporte	6.5%	24.5%	93.5%
Comunicación	6.3%	26.1%	81.0%
Recreación y cultura	7.5%	29.8%	105.2%
Educación	5.0%	41.3%	98.5%
Restaurantes y hoteles	9.9%	35.4%	126.6%
Bienes y servicios varios	6.6%	28.9%	111.0%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	12.6%	37.3%	142.9%
IPC Núcleo	8.4%	31.9%	105.2%
Regulados	4.9%	27.9%	98.9%
<b>Bienes y servicios</b>			
Bienes	9.1%	32.6%	110.9%
Servicios	6.6%	30.2%	103.0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

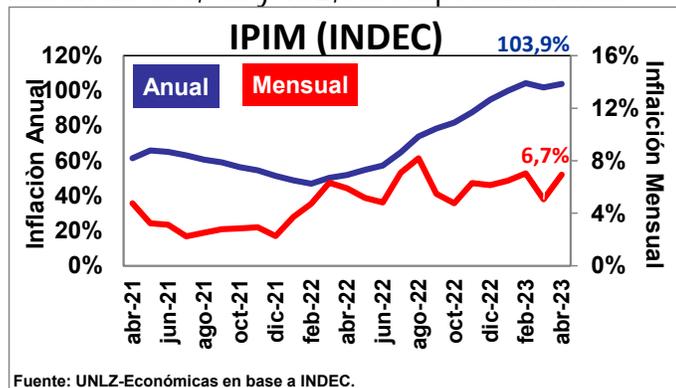
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 105,2%. Estacionales lo hace al ritmo del 142,9% y regulados hace lo propio al 98,9%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (8,6%) con respecto a marzo y 109,9% en términos anuales. En términos anuales, la inflación acumula 23 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 8 meses por encima del 80% y 3 meses arriba del 100%. La inflación acumulada del primer cuatrimestre fue de 32%. Los bienes aumentaron respecto a enero un 9,4% y los servicios en un 7%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 111,4% y los segundos al 107%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de abril una suba de 6,9% en términos mensuales y de 103,9% en términos interanuales y un acumulado de 28% en el primer cuatrimestre del año.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (6,7%) y de los productos importados (9,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 101,4% y 132,8% 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 abril una suba mensual de 7,8% y de 113,4% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (7,9%), Gastos Generales (10,8%) y Materiales (7,1%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (109,6%), Gastos Generales (106,3%) y Mano de Obra (119%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el marzo de 2023, una suba mensual de 10,1% y un crecimiento de 102,4% en términos anuales, es decir, unos 1,9 pp menos que la variación interanual de la inflación de marzo (104,3%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (7,9%), Sector Público (16,3%), Sector Registrado (10,9%) y Sector Privado No Registrado (6,1%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (111,8%), Sector Registrado (106,8%), Sector Privado Registrado (104%) y Sector Privado No Registrado (81,2%). Por lo tanto, al primer trimestre 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 23,1% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (-1,5%), Sector Público (8%), Nivel General (2,3%), Sector Registrado (3%) y Sector Privado Registrado (0,2%), es decir, solo los no registrados no perdieron contra la inflación en marzo.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-0,2%) y No Registrados (-11,3%) Positiva: Públicos (+3,7%). El nivel general cayó anualmente en un 0,9% en términos reales.



## Fiscal

En el mes de Marzo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$257.856 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$99.753 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 60,7% (\$652.062 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (77,3%). Las Rentas a la propiedad caen un 40,5% producto principalmente de resultados por colocaciones de emisiones primarias registrados en el mismo periodo del año anterior que no se registraron en el corriente.

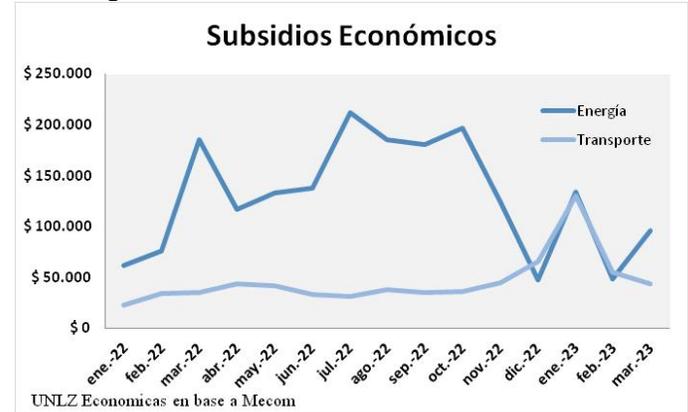
Los derechos de exportación caen un 68,1% producto de la severa sequía que impacta de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables y los de importación crecen un 72,4%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$350.000 millones con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 69% (\$810.165 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (96,7%), Gastos de Funcionamiento (93,1%), Gastos de Capital (146,2%), Transferencias a universidades (70,5%) y Transferencias a las provincias (51,3%). Los Subsidios económicos caen un 35,4% en el mes de referencia.

Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con una variación negativa de 48,5% respecto al año anterior, cabe destacar que contienen compras anticipadas de Gas Natural Licuado en busca de aprovechar precios favorables por la estacionalidad; el transporte por otro lado crece solamente un 23,8% en términos nominales.

Dentro de los Gastos de Capital podemos encontrar obras de infraestructura energética, vivienda y transporte dentro de lo que se destaca el gasto en ENARSA (38.326 millones) para financiar principalmente la construcción del gasoducto Néstor Kirchner que permitiría reducir

el costo energético para la segunda mitad del año según informa el Ministerio de Economía.



Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$130.150 millones. Este valor representa un aumento del 80,1% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$388.006 millones con un crecimiento de \$215.977 millones interanual, lo que representa un 125,5%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Marzo		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.726.776</b>	<b>1.074.714</b>	<b>652.062</b>	<b>60,7%</b>
Tributarios	1.556.313	877.560	678.753	77,3%
Rentas de la propiedad (1)(2)	93.936	157.847	-63.911	-40,5%
Otros ingresos corrientes	76.503	36.909	39.594	107,3%
Ingresos de capital	25	2.398	-2.374	-99,0%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>1.984.632</b>	<b>1.174.467</b>	<b>810.165</b>	<b>69,0%</b>
Gastos corrientes primarios	1.815.982	1.105.963	710.019	64,2%
Prestaciones sociales	1.191.542	605.794	585.748	96,7%
Subsidios económicos	143.560	222.218	-78.658	-35,4%
Energía	95.573	185.614	-90.042	-48,5%
Transporte	43.644	35.255	8.389	23,8%
Otras funciones	4.344	1.349	2.995	222,0%
Gastos de funcionamiento y otros	326.740	169.204	157.536	93,1%
Transferencias corrientes a provincias	64.476	42.621	21.856	51,3%
Transferencias a universidades	58.391	34.248	24.143	70,5%
Gastos de capital	168.649	68.504	100.146	146,2%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-257.856</b>	<b>-99.753</b>	<b>-158.102</b>	<b>158,5%</b>
Intereses Netos (3)	130.150	72.276	57.874	80,1%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-388.006</b>	<b>-172.029</b>	<b>-215.977</b>	<b>125,5%</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 Marzo los ingresos totales crecieron 78,3% (\$2.204.047 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 89,8% (\$2.701.240 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (176,3%), Transferencias a universidades (93,9%), Gastos de funcionamiento (100%), Transferencias corrientes a provincias (63,5%) y Subsidios Económicos (26,4%). Prestaciones sociales es la

de mayor representatividad, crece un 97,7% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Marzo		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>5.020.372</b>	<b>2.816.325</b>	<b>2.204.047</b>	<b>78,3%</b>
Tributarios	4.558.287	2.484.507	2.073.780	83,5%
Rentas de la propiedad (1)(2)	228.572	229.132	-560	-0,2%
Otros ingresos corrientes	233.346	97.510	135.837	139,3%
Ingresos de capital	167	5.176	-5.009	-96,8%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>5.710.299</b>	<b>3.009.060</b>	<b>2.701.240</b>	<b>89,8%</b>
Gastos corrientes primarios	5.210.019	2.827.965	2.382.054	84,2%
Prestaciones sociales	3.271.263	1.654.998	1.616.265	97,7%
Subsidios económicos	529.728	418.939	110.789	26,4%
Energía	359.368	322.984	36.384	11,3%
Transporte	146.554	91.279	55.274	60,6%
Otras funciones	23.806	4.676	19.131	409,1%
Gastos de funcionamiento y otros	955.159	477.695	477.464	100,0%
Transferencias corrientes a provincias	163.082	99.759	63.323	63,5%
Transferencias a universidades	174.956	90.213	84.743	93,9%
Gastos de capital	500.281	181.095	319.186	176,3%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-689.928</b>	<b>-192.735</b>	<b>-497.193</b>	<b>258,0%</b>
Intereses Netos (3)	721.639	266.857	454.782	170,4%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1.411.566</b>	<b>-459.592</b>	<b>-951.975</b>	<b>207,1%</b>

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$689.928 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$721.639 millones, con una suba de 170,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.411.566 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 207,1%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Abril se alcanzó la suma de \$2.551.511 millones, con una suba de 90,2% en términos anuales.

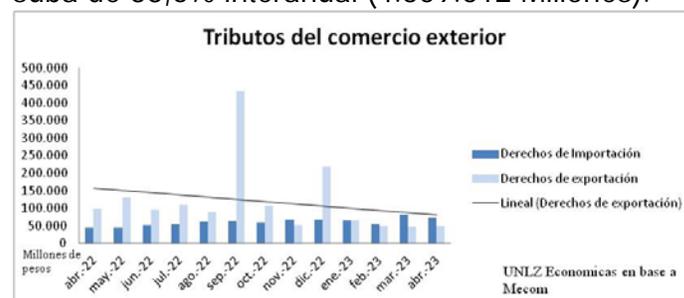
RECAUDACIÓN millones de pesos	Abril		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>2.551.511</b>	<b>1.341.595</b>	<b>1.209.916</b>	<b>90,2%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>1.815.970</b>	<b>908.688</b>	<b>907.282</b>	<b>99,8%</b>
Ganancias	499.467	265.628	233.838	88,0%
IVA	921.091	423.795	497.296	117,3%
Créditos y débitos	186.767	93.996	92.771	98,7%
Impuesto solidario ( PAIS)	42.292	23.750	18.542	78,1%
Otros	208.645	125.268	83.378	66,6%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>123.411</b>	<b>142.321</b>	<b>-18.911</b>	<b>-13,3%</b>
Derechos importaciones	61.532	36.973	24.558	66,4%
Derechos exportaciones	50.561	97.229	-46.668	-48,0%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>612.131</b>	<b>290.587</b>	<b>321.544</b>	<b>110,7%</b>
Aportes personales	232.840	113.737	119.103	104,7%
Contribuciones patronales	375.494	173.583	201.911	116,3%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 117,3% representando \$497.296 millones, mientras que Ganancias creció \$233.838 millones, un 88%. El Impuesto al Cheque alcanzó un valor de \$186.767 millones con un aumento de 98,7% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$18.542, siendo un 78,1%.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$50.561 millones, disminuyendo en términos anuales un 48% afectados por la menor recaudación producto de la sequia mencionada previamente. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$24.558 millones siendo una variación de 66,4%. Los aportes personales crecieron un 104,7% por un valor de 119.103 millones de pesos y las contribuciones patronales un 116,3%, siendo \$201.911 millones.

En el acumulado al mes de Abril, la recaudación alcanzó un valor de \$9.280.754 millones con una suba de 88,6% interanual (4.359.612 Millones).



El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 112,2% igual a \$1.686.719 millones, mientras que Ganancias se incremento en \$905.893 millones (92,6%), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 89,3%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 48,4% y los derechos de importación crecen un 62,6%. Los aportes personales se incrementan un 102,8% y las contribuciones patronales un 112,7%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Abril		Variación	
	2022	2021	M\$	%
<b>RECAUDACION TOTAL</b>	<b>9.280.754</b>	<b>4.921.142</b>	<b>4.359.612</b>	<b>88,6%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>6.456.916</b>	<b>3.215.179</b>	<b>3.241.738</b>	<b>100,8%</b>
Ganancias	1.884.655	978.761	905.893	92,6%
IVA	3.189.567	1.502.848	1.686.719	112,2%
Créditos y débitos	674.604	329.838	344.766	104,5%
Impuesto solidario ( PAIS)	156.440	82.648	73.792	89,3%
Otros	708.091	403.731	304.360	75,4%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>486.288</b>	<b>582.412</b>	<b>-96.124</b>	<b>-16,5%</b>
Derechos importaciones	230.552	141.772	88.780	62,6%
Derechos exportaciones	212.653	412.181	-199.528	-48,4%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>2.337.550</b>	<b>1.123.551</b>	<b>1.213.998</b>	<b>108,1%</b>
Aportes personales	900.147	443.876	456.271	102,8%
Contribuciones patronales	1.416.279	665.946	750.333	112,7%

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

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de \$26.416.896 millones, registrando una expansión mensual de 6,0% (\$1.427.223 millones). En términos anuales, crecieron 106,4% (\$13.352.727 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,0% en términos mensuales (\$1.074.444 millones) y de 112,9% (\$10.017.991 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
abr-22	50,8%	59,7%	54,0%	70,8%	57,4%	-4,0%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,7%	-4,3%
jun-22	59,9%	69,2%	61,8%	74,9%	69,9%	-4,0%
jul-22	65,7%	76,2%	67,2%	79,1%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,5%	63,9%	73,6%	82,0%	-10,9%
sep-22	72,0%	81,5%	74,4%	73,1%	89,1%	-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%	96,4%	69,8%	86,0%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,2%	123,6%	4,6%
feb-23	102,8%	104,6%	87,7%	101,6%	114,3%	7,4%
mar-23	108,3%	110,2%	87,3%	114,3%	118,8%	7,1%
abr-23	110,2%	112,9%	74,2%	127,3%	123,3%	3,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, caja de ahorro y plazo fijo fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 8,8% (\$411.283 millones) y 8,6% (\$811.529 millones), mientras que cuenta corriente se contrajo 4,0% (-\$148.368 millones) en el mes de abril.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 127,3% (\$2.841.439 millones), plazo fijo 123,3% (\$5.646.460 millones), y cuenta corriente 74,2% (\$1.530.092 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de abril cayeron 3,2% (-US\$521 millones) en términos mensuales. En la comparación anual crecieron 3,0% (US\$464 millones), acumulando cinco meses consecutivos de expansión.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de abril de 9,3% (\$703.998 millones) en términos mensuales y crecieron 80,7% (\$3.697.828 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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%	103,4%	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%	91,3%	85,1%	40,2%	115,0%	61,9%	64,3%	-24,7%
nov-22	64,6%	68,7%	100,2%	73,6%	36,3%	105,7%	59,3%	65,0%	-19,7%
dic-22	64,9%	67,2%	97,4%	69,1%	32,6%	100,2%	57,7%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,7%	69,4%	31,1%	94,2%	59,3%	72,4%	-10,3%
feb-23	70,6%	70,8%	103,6%	73,5%	30,4%	89,6%	61,7%	74,5%	-6,6%
mar-23	73,9%	73,5%	97,5%	81,6%	28,9%	90,3%	63,4%	76,5%	-4,3%
abr-23	81,8%	80,7%	121,5%	92,6%	27,6%	88,9%	65,9%	80,9%	1,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (15,4%), documentos (13,4%), prendarios (6,9%), personales (6,2%), tarjetas (5,8%), e hipotecarios (2,0%).

En términos anuales, adelantos fue el componente más dinámico en abril con una suba de 121,5% (\$555.315 millones). Le siguen documentos con una suba de 92,6% (\$1.088.854 millones) y prendarios con una variación de 88,9% (\$255.905 millones).

En el mes de abril 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 abril crecieron 4,1% (US\$152 millones) en términos mensuales. En términos anuales se expandieron 1,6% (US\$60 millones), luego de 50 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	48,3%	14,0%	40,9%
ene-23	54,0%	41,5%	19,2%	43,6%
feb-23	51,5%	57,6%	8,5%	39,8%
mar-23	53,0%	46,0%	10,6%	41,0%
abr-23	55,7%	45,6%	15,9%	44,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en abril alcanzó la suma de \$5.245.351 millones, con una expansión mensual de 1,6% (\$84.095 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 44,6% (\$1.616.640 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos y el circulante en poder del público crecieron 4,5% (\$18.654 millones) y 1,8% (\$66.291 millones) respectivamente, mientras que la cuenta corriente cayó 0,1% (\$850 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder del público creció 55,7% (\$1.332.900 millones), circulante en poder de los bancos subió 45,6% (\$134.431 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 15,6% (\$149.309 millones).

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total			
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	207.864	157.421
28-feb-23	5.219.956	-96.766	-1,8%	-169.578	-50.000	-219.578	191.707	-93.964	25.069
31-mar-23	5.369.482	149.526	2,9%	-391.844	-67.000	-458.844	216.589	169.035	222.746
28-abr-23	5.366.598	-2.884	-0,1%	143.553	0	143.553	-1.836	-476.032	331.431
Acum	196.890	196.890	3,8%	-450.203	-292.000	-742.203	361.480	-193.097	736.667
Anual	1.593.790	1.857.064	152,9%	1.016.118	-341.622	674.496	480.162	-1.762.842	2.465.247

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

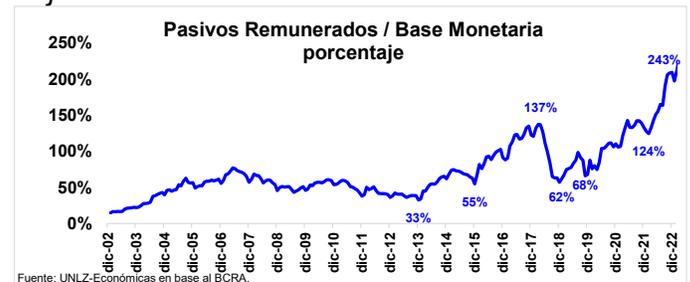
A fin del mes de abril, la base monetaria reflejó una contracción mensual del 0,1% (\$2.884 millones) con respecto a finales de marzo, explicado principalmente por la reducción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por -\$476.032 millones y la contracción de las Transferencias al Tesoro Nacional (-\$1.836 millones). Por otro lado, se registró un aumento del componente Otros por \$331.431 millones y compra de divisas durante abril por \$143.553 millones.

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$736.667 millones) continúa siendo el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$361.480 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$742.203 millones) y el decrecimiento de los Pasivos Remunerados en \$193.097 millones, derivando en un aumento de la base

monetaria de \$196.890 millones, o 3,8% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.465.247 millones), la compra de divisas (\$674.496 millones) y las transferencias al Tesoro Nacional (\$480.162 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 54% (\$1.762.842 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.857.064 millones, o 152,9% 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 el mes de abril 243%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante abril un valor de \$216,56 por dólar y se depreció 6,6%, lo cual implica una tasa de devaluación anualizada de 116%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 91%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una variación por debajo de la inflación anual, y presenta una brecha con respecto a las cotizaciones alternativas mayor al 100%.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, en el mes de abril se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-1,1%), M2 (2,7%) y M3 (5,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (64,3%), M2 (85,3%) y M3 (100,7%). Así, se observa una aceleración en el crecimiento de estos indicadores.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
abr-22	52,5%	53,2%	58,6%	58,1%
may-22	52,8%	57,1%	61,3%	61,5%
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%	54,2%	60,5%	80,4%
dic-22	50,7%	59,6%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%
feb-23	51,5%	67,8%	79,1%	92,6%
mar-23	53,0%	68,6%	83,7%	97,6%
abr-23	55,7%	64,3%	85,3%	100,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S36.972 millones durante el mes de abril. Esto significa una caída del 2,6% (-U\$S971 millones) en comparación al valor promedio de marzo.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de abril fue de U\$S35.001 millones, con una caída mensual de 10,4% (-U\$S4.059 millones), explicado por los pagos a organismos internacionales y el Fondo

Monetario Internacional, compensados parcialmente por la compra de divisas netas. Durante el mes de abril, el BCRA subió la tasa de interés de las LELIQ dos veces, alcanzando el valor de 91% a fin de mes, 13 puntos porcentuales más que el mes anterior, alcanzando el mayor valor histórico de la tasa de interés de referencia como instrumento de política monetaria. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también aumentaron levemente en el mes de abril.

TASAS	abr-23	TEA abr-23	mar-23	feb-23
<b>TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA</b>				
<b>Tasa de pasés</b>				
Pasivos 1 día	73,68	108,77	72,00	72,00
Activos 1 día	98,68	167,90	97,00	97,00
Tasa Leliq a 28 días	79,68	116,71	76,45	75,00
Tasa Leliq a 180 días	88,18	107,96	84,95	83,50
<b>PLAZO FIJO</b>				
<b>En pesos</b>				
30-35 días hasta \$1 millón	79,27	115,53	76,01	74,67
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	71,66	100,62	67,78	66,02
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	71,98	101,24	68,31	66,63
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	74,13	105,36	70,59	69,06
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	74,74	106,55	71,29	69,90
<b>En dólares</b>				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,32	0,32	0,32	0,32
Documentos a sola firma	4,18	4,26	3,83	3,72
<b>TASAS ACTIVAS</b>				
Adelantos cta cte	79,68	121,65	77,93	77,69
Documentos	69,99	97,49	64,50	64,21
Hipotecarios	63,17	85,13	63,19	57,28
Prendarios	50,76	64,43	48,87	47,24
Personales	81,08	119,22	79,72	79,67
Tarjetas de crédito	79,88	116,77	79,44	79,46

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar del aumento en estas tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales negativos debido al fuerte aumento de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 126% (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 marzo registró un déficit de US\$1.059 millones. En el mismo periodo del año anterior se registró un superávit de US\$271 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.723 millones con una contracción de 22,2% con respecto al mismo mes del año pasado (17,1% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (33,5%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (42%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (33,6%) y Carne y despojos comestibles (25,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Marzo				
	2022		2023	Var. %	
<b>TOTAL</b>	<b>7.354</b>	<b>100%</b>	<b>5.723</b>	<b>100%</b>	<b>-22,2%</b>
Productos Primarios	2.083	28%	1.386	24%	-33,5%
MOA	2.681	36%	1.894	33%	-29,4%
MOI	1.897	26%	1.796	31%	-5,3%
Combustibles y Energía	694	9%	648	11%	-6,6%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.782 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 4,2% (6,5% por menores cantidades y el resto por mayores precios). A diferencia de las exportaciones, hubo comportamientos heterogéneos: cayeron Combustibles y lubricantes, Bienes de capital y Bienes de Consumo mientras que crecieron Bienes Intermedios, Piezas y Accesorios y Vehículos.

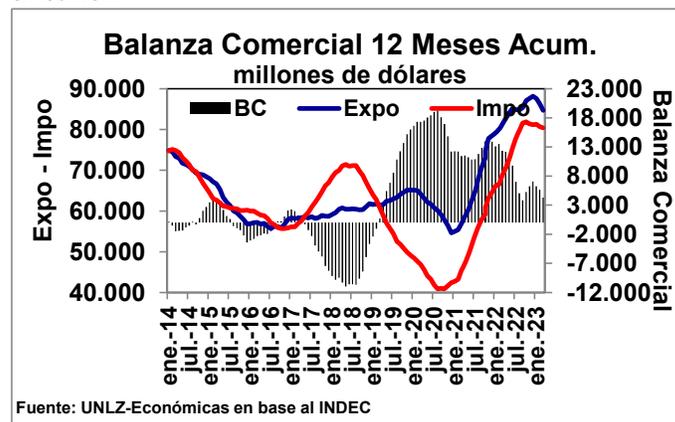
IMPORTACIONES millones de dólares	Marzo				
	2022		2023	Var. %	
<b>TOTAL</b>	<b>7.083</b>	<b>100%</b>	<b>6.782</b>	<b>100%</b>	<b>-4,2%</b>
Bienes de Capital	1.177	17%	982	14%	-16,6%
Bienes Intermedios	2.667	38%	2.949	43%	10,6%
Comb. y lubricantes	909	13%	500	7%	-45,0%
Piezas para bienes de cap.	1.261	18%	1.395	21%	10,6%
Bienes de consumo	850	12%	750	11%	-11,8%
Automotores	164	2%	166	2%	1,2%
Resto	56	1%	40	1%	-28,6%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y teléfonos (53,4%),

Medicamentos (45,3%) y Bienes de capital (8,0%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$4.290 millones. Lo cual representa una caída de 65,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-marzo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$15.888 millones con una caída de 17,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 37% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (27,6%), Cereales (48,2%) y Carnes y sus preparados (14,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer Trimestre				
	2022		2023	Var. %	
<b>TOTAL</b>	<b>19.354</b>	<b>100%</b>	<b>15.888</b>	<b>100%</b>	<b>-17,9%</b>
Productos Primarios	5.797	30%	3.651	23%	-37,0%
MOA	6.684	35%	5.514	35%	-17,5%
MOI	4.928	25%	4.719	30%	-4,2%
Combustibles y Energía	1.946	10%	2.003	13%	2,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el primer trimestre del año, las mismas alcanzaron la suma de US\$17.178 millones, lo cual representa una caída de 4,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Combustible y lubricantes (16,7%), Bienes de capital (16,5%) y Bienes de consumo (9,9%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (64,1%), Medicamentos (34,9%) y Equipos de transportes industriales (13,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer Trimestre				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>17.968</b>	<b>100%</b>	<b>17.178</b>	<b>100%</b>	<b>-4,4%</b>
Bienes de Capital	3.089	17%	2.578	15%	-16,5%
Bienes Intermedios	6.698	37%	6.673	39%	-0,4%
Comb. y lubricantes	2.173	12%	1.810	11%	-16,7%
Piezas para bienes de cap.	3.271	18%	3.640	21%	11,3%
Bienes de consumo	2.173	12%	1.957	11%	-9,9%
Automotores	415	2%	414	2%	-0,2%
Resto	150	1%	106	1%	-29,3%

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

De esta manera, en el primer trimestre del año (enero-marzo), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$1.290 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$1.386 millones).

En el mes de marzo, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (25%), la Unión Europea (10%), USMCA (9%) y China (7%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (36%), China (16%), la Unión Europea (15%) y USMCA (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Marzo 2023				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>5.723</b>	<b>100%</b>	<b>6.782</b>	<b>100%</b>	<b>-1.059</b>
Mercosur	1.420	25%	2.475	36%	-1.055
Chile	427	7%	73	1%	354
Resto Aladi	515	9%	168	2%	347
USMCA (Ex Nafta)	510	9%	877	13%	-367
Unión Europea	585	10%	1.020	15%	-435
Asean	435	8%	379	6%	56
China	410	7%	1.095	16%	-685
República de Corea	57	1%	56	1%	1
Japón	47	1%	102	2%	-55
India	186	3%	94	1%	92
Medio Oriente	208	4%	30	0%	178
MAGREB y Egipto	302	5%	57	1%	245
Resto	621	14%	356	5%	265

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

En el tercer mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$685 millones), el MERCOSUR (US\$1.055 millones) y la Unión Europea (US\$435 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$354

millones), MAGREB (US\$245 millones) y Medio Oriente (US\$178 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

Las exportaciones a Brasil en el mes de marzo alcanzaron la suma de US\$1.149 millones con una suba anual de 16,5%. A nivel de rubros, todos los rubros crecieron con excepción de Productos primarios, que se contrajo 11,2%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>986</b>	<b>100%</b>	<b>1.149</b>	<b>100%</b>	<b>16,5%</b>
Productos Primarios	188	19%	167	15%	-11,2%
MOA	102	10%	166	14%	62,7%
MOI	571	58%	659	57%	15,4%
Combustibles y Energía	124	13%	157	14%	26,6%

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

Por otro lado, las importaciones en marzo se ubicaron en US\$1.648 millones con una suba de 19% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación negativa en Bienes de capital (17,2%).

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.385</b>	<b>100%</b>	<b>1.648</b>	<b>100%</b>	<b>19,0%</b>
Bienes de Capital	174	13%	164	10%	-5,7%
Bienes Intermedios	575	42%	848	51%	47,5%
Comb. y lubricantes	121	9%	8	0%	-93,4%
Piezas para bienes de cap.	268	19%	358	22%	33,6%
Bienes de consumo	125	9%	133	8%	6,4%
Automotores	122	9%	138	8%	13,1%
Resto	0	-	0	-	

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$499 millones en el mes de marzo con una suba del 25% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-marzo), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$1.233 millones con una suba de 24,7%, producto de exportaciones de US\$2.752 millones (subieron 12,3%) e importaciones de US\$3.985 millones (crecieron 15,9%).

# 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**