



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Abril 2025

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 abril. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de febrero registro una suba de 0,8% en términos mensuales y de 5,7% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI registró en febrero una suba mensual de 0,5% y de 5,6% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de febrero una suba de 2% en términos mensuales y de 3,7% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de marzo de 2025 registró una variación de 3,7% con respecto al mes anterior, subiendo 1,3 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 55,9%.

Fiscal: En el mes de marzo se registró un superávit primario por un valor de \$745.339 millones. Los ingresos crecieron 54,8% en términos anuales mientras que el gasto aumentó 58,8%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de marzo una variación de 3,1% en términos mensuales y de 89,4% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$27.140 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de marzo de 2025 registró un superávit de US\$323 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$15.254 millones.

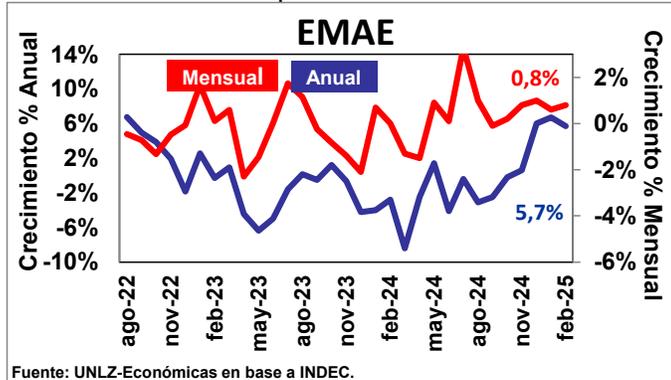
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de febrero 2025 registró una suba de 0,8% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5,7% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el cuarto mes consecutivo de recuperación económica.

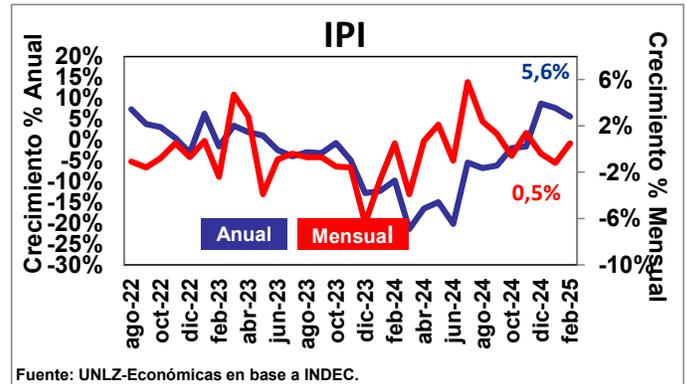


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (30,2%) y pesca (28,3%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores que sufrieron caídas interanuales fueron: hoteles y restaurantes (1,4%), y Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (2,6%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en febrero 2025 una suba mensual de 0,5% y una suba de 5,6% en términos anuales.

Todos los sectores, a diferencia de Minerales no metálicos y metálicas básicas (-8,6%) y Refinación del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico (-3,1%), presentaron variaciones interanuales positivas. A continuación, las principales subas interanuales: Otros equipos, aparatos e instrumentos (37,2%), Muebles (35,61%), Automotores y otros equipos de transporte (16,4%), Productos de metal, maquinaria y equipo (11,1%), y Textiles (8,6%).

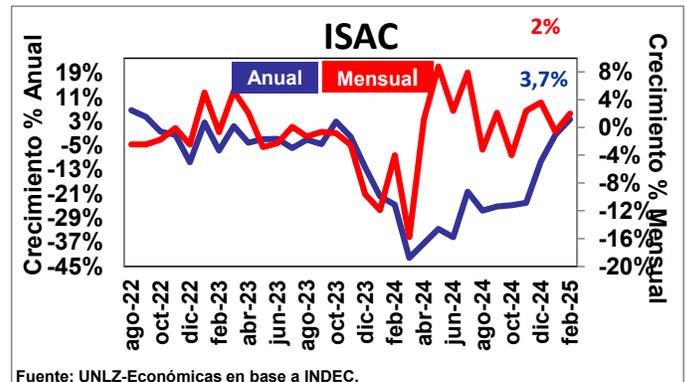


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,6% en febrero, con una suba de 3,6 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1 punto por encima (57,6% febrero de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en febrero las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (73,9%), Papel y Cartón (68,8%), Industrias Metálicas Básicas (67,3%), Sustancias y Productos químicos (63,4%) y Alimentos y Bebidas (62,4%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de febrero una suba de un 2% en términos mensuales y una suba de 3,7% con respecto al mismo mes del año anterior. Estos datos son muy relevantes ya que dan cuenta de la reactivación del sector construcción que llevaba 15 meses de caída interanual.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

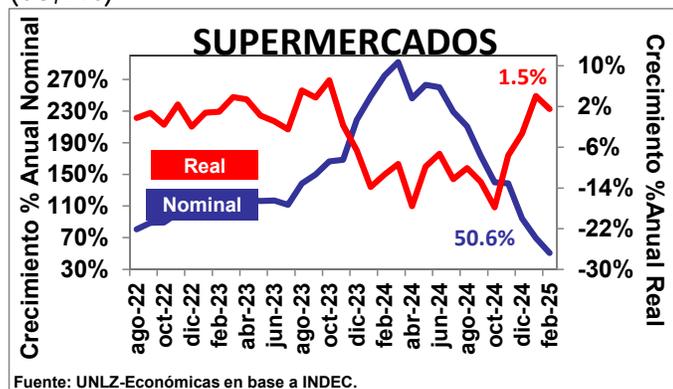
En términos anuales pocos rubros quedaron en el terreno negativo, mostrando así la progresiva recuperación económica. Tan solo Mosaicos graníticos y calcáreos (20,8%), y Resto (12,1%)

se encontraron en el terreno negativo interanual. Todos los rubros restantes aumentaron interanualmente con una marcada heterogeneidad entre los insumos. En particular, remarcamos la sorpresiva suba del asfalto (82,2%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de febrero registraron un crecimiento de 50,6% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 1,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

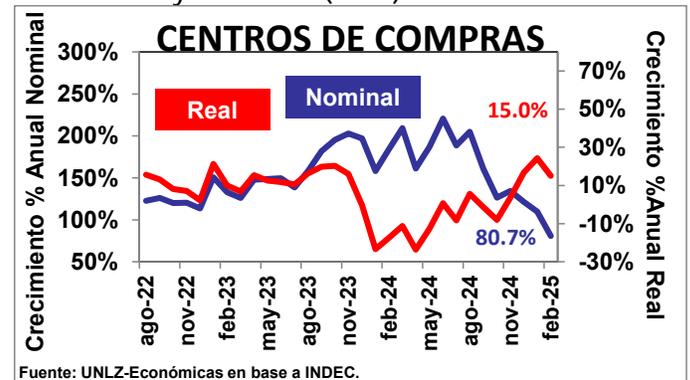
El ticket promedio fue de \$26.671 con una suba de 68,8%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 64,9% y 32,6% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (123,9%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (93,7%), Electrónicos y artículos para el hogar (82,5%), Alimentos preparados y rotisería (81%), Carnes (68,2%), y Lácteos (63,7%).



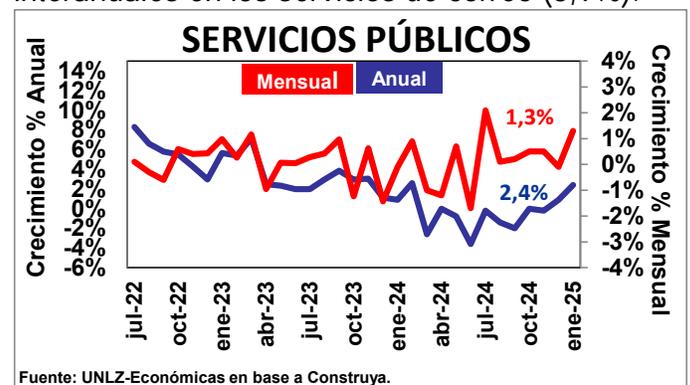
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de febrero un valor de \$420.188,3 millones, con una suba anual de 80,7%. A precios constantes volvieron a subir en un 15% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones

anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (152%), Amoblamientos, decoración y textiles (98%), Otros (98%) Diversión y esparcimiento (86%), Juguetería (84%), y Perfumería y farmacia (83%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de febrero a precios constantes caída mensual de 1% mientras que en términos anuales la caída fue de 9,1%. El ticket de ventas promedio fue de \$35,659 (28% de suba interanual). La segunda modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (27,6%), ubicándose marginalmente por debajo de tarjetas de créditos (29,1%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de enero registraron una suba del 1,3% en términos mensuales, y una suba del 2,4% en términos anuales. Analizando por rubros, solo se observaron disminuciones interanuales en los servicios de correo (3,9%).



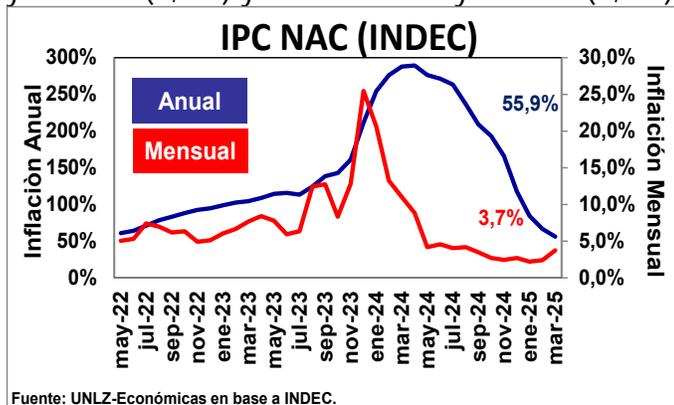
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Electricidad, gas y agua (3,8%), Recolección de residuos (5%), transporte de carga (11,2%), y Transporte de pasajeros (5,9%).

Precios y salarios

La inflación nacional de marzo de 2025 registró una variación de 3,7% con respecto al mes anterior, subiendo 1,3 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 55,9%.

En el acumulado del año (enero-marzo), la variación fue de 8,6%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (51,6%). El país está en un proceso de desaceleración de la inflación, aunque con impacto en las variables asociadas a la actividad económica.

El impulso de los precios del mes de marzo fue generado por Educación (21,6%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (5,9%), Prendas de vestir y calzado (4,6%) y Restaurantes y hoteles (3,9%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 3,2%, subiendo 0,3 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 3,2% y mientras que los productos estacionales tuvieron un crecimiento de 8,4%.

En marzo las divisiones con menor aumento fueron Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,5%), Bebidas alcohólicas y tabaco (0,8%) y Recreación y cultura (0,2%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (149%) debido a los aumentos en los alquileres y combustibles para el hogar. La siguen en importancia Educación (99,2%), Restaurantes y

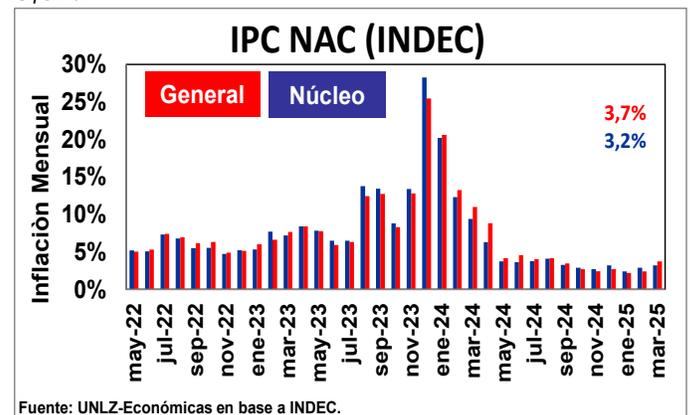
hoteles (76,1%), Comunicación (69,9%) y Recreación y cultura (52,3%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 51,3%. En la comparación anual, se verifican doce meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 44,0% y regulados al 83,1%.

mar-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	3,7%	8,6%	55,9%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,9%	11,4%	45,6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,8%	4,6%	47,4%
Prendas de vestir y calzado	4,6%	4,3%	44,6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,9%	11,0%	149,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,5%	4,2%	36,4%
Salud	1,8%	6,4%	51,8%
Transporte	1,7%	4,7%	43,5%
Comunicación	2,5%	7,3%	69,9%
Recreación y cultura	0,2%	5,6%	52,3%
Educación	21,6%	25,2%	99,2%
Restaurantes y hoteles	3,9%	11,9%	76,1%
Bienes y servicios varios	3,2%	8,8%	44,7%
Categorías			
Estacionales	8,4%	7,9%	44,0%
IPC Núcleo	3,2%	8,8%	51,3%
Regulados	3,2%	8,4%	83,1%
Bienes y servicios			
Bienes	3,6%	7,4%	41,8%
Servicios	4,0%	11,2%	99,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (3,9%) con respecto al mes anterior y 57% en términos anuales. En el acumulado del año (marzo-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 8,3%.

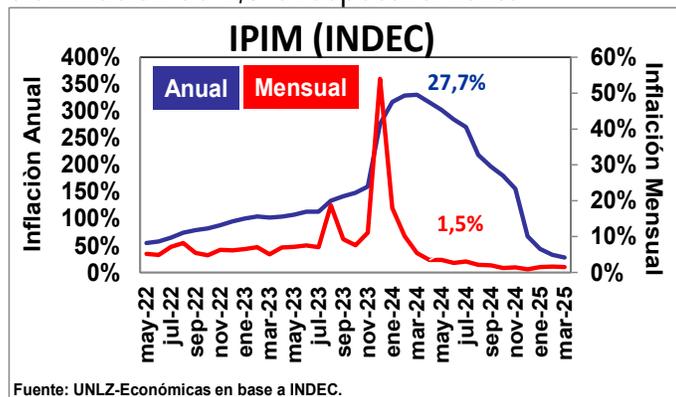


Entre analistas del sector privado esperan que los precios se estabilicen en torno al 30% anual a fin de año.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de marzo una

suba de 1,5% en términos mensuales y de 27,7% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-marzo), los precios crecieron 4,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (1,5%) debido al incremento de los precios agropecuarios y de productos importados (1,3%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 30,6% en productos nacionales mientras que productos importados tuvieron una disminución de 1,3% 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 marzo una suba mensual de 0,3% y de 49,3% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (0,6%) y Gastos Generales (0,8%). En cambio, Mano de Obra registró una caída de 0,1%. En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (21%), Gastos Generales (59,7%) y Mano de Obra (88%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en enero de 2025 una suba mensual de 2,9% y un crecimiento de 117% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (0,9%), Sector Registrado (1,9%), Sector Privado Registrado (2,3%) y Sector Privado No Registrado (8,6%).

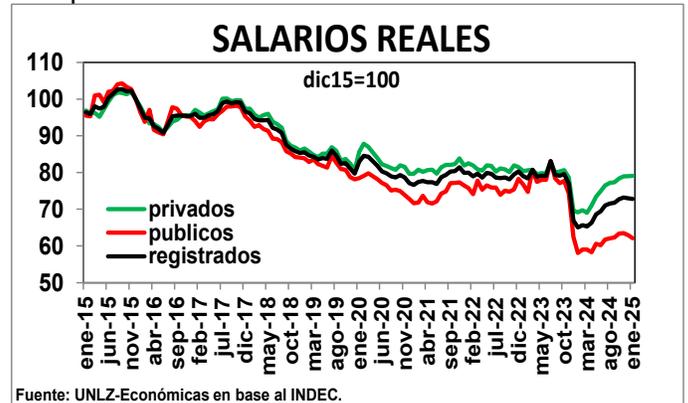
En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (97,5%), Sector Registrado (106,5%), Sector Privado Registrado (111%) y Sector Privado No Registrado (189,6%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (0,1%), Nivel General (0,7%) y Sector Privado No Registrado (6,2%). En cambio, registran variaciones negativas el Sector Registrado (-0,3%) y Sector Público (-1,3%) tuvieron caídas en términos de poder adquisitivo. Por décimo mes consecutivo los salarios le ganaron a la inflación (en términos mensuales) y además, algo que no sucedía hace años (como se muestra a continuación), recuperaron poder adquisitivo con respecto a un año atrás.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas: Sector Público (7,0%), Sector Registrado (11,9%), Sector Privado Registrado (14,4%), Nivel general (17,6%), y Sector Privado No Registrado (56,9%).

Si se analiza el siguiente gráfico, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflación y la recuperación de los últimos meses.



Fiscal

En el mes de marzo 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$745.339 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$625.034 millones, incrementando el resultado en \$120.305 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 54,8% (\$3.354.993 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (60,1%).

Las Rentas a la propiedad disminuyen un 35%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 78%, los de importación crecen un 89,8%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 58,8% (\$3.234.687 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (73%), otros gastos corrientes (20,7%) y Gastos de Funcionamiento (43,9%).

Transferencias a las provincias se incrementa un 654,8%.

Las Transferencias a las universidades disminuyen un 82,6% contra marzo 2024.

Los Subsidios económicos disminuyen un 11,9% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayó un 53,1% respecto al año anterior y al transporte creció un 114,7%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 122,2%.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 100,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Marzo		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
	INGRESOS TOTALES	9.476.621	6.121.629	3.354.993	54,8%
Tributarios	8.834.987	5.517.503	3.317.484	60,1%	2,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	251.389	386.920	-135.531	-35,0%	-58,3%
Otros ingresos corrientes	390.224	217.195	173.029	79,7%	15,2%
Ingresos de capital	21	10	11	101,9%	28,5%
GASTO PRIMARIO	8.731.282	5.496.595	3.234.687	58,8%	1,9%
Gastos corrientes primarios	8.536.047	5.408.746	3.127.302	57,8%	1,2%
Prestaciones sociales	6.306.205	3.644.994	2.661.211	73,0%	11,0%
Subsidios económicos	387.940	440.439	-52.499	-11,9%	-43,5%
Energía	145.026	308.939	-163.914	-53,1%	-69,9%
Transporte	223.367	104.053	119.314	114,7%	37,7%
Otras funciones	19.547	27.447	-7.900	-28,8%	-54,3%
Gastos de funcionamiento y otros	1.442.858	1.002.605	440.254	43,9%	-7,7%
Transferencias corrientes a provincias	276.911	60.885	216.026	354,8%	191,7%
Transferencias a universidades	32.176	185.266	-153.091	-82,6%	-88,9%
Otros Gastos Corrientes	89.950	74.557	15.401	20,7%	-22,6%
Gastos de capital	195.234	87.849	107.386	122,2%	42,5%
RESULTADO PRIMARIO	745.339	625.034	120.305	19,2%	-23,5%
Intereses Netos (3)	346.430	348.396	-1.966	-0,6%	-36,2%
RESULTADO FINANCIERO	398.909	276.638	122.271	44,2%	-7,5%

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

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$ 346.430 millones. Este valor representa una

disminución del 0,6% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$398.909 millones con un incremento de \$122.271 millones interanual (44,2%).

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ Los Ingresos Totales disminuyeron 0,7% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (2,7%).

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 1,9% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (11%).

Otros gastos corrientes disminuyen un 22,6%, gastos de Funcionamiento 7,7% y transferencias a las universidades (14,7%) un 88,9%.

Transferencias a las provincias se incrementa un 191,7%.

Los Subsidios económicos disminuyen un 43,5% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayó un 65,9% respecto al año anterior y al transporte creció un 37,7%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 42,5% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 36,2%, el resultado primario tuvo una caída de un 23,5% y el financiero un 7,5% respecto a marzo de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de marzo 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 70,2% (\$12.505.363 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (75,3%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 27,9%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 86,2% (\$12.016.547 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (293,7%), Prestaciones Sociales (98,4%), Otros Gastos Corrientes (79%), Gastos de funcionamiento (71,2%) y

¹ Calculado a precios de marzo 2025.

Transferencias a universidades (34,2%), Subsidios Económicos crece solo un 12,3%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 131,8%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 25,3% y transporte creció un 86%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Marzo		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	30.309.881	17.804.518	12.505.363	70,2%	0,6%
Tributarios	28.410.669	16.204.585	12.206.084	75,3%	3,5%
Rentas de la propiedad (1)(2)	679.055	941.433	-262.378	-27,9%	-56,8%
Otros ingresos corrientes	1.220.019	658.473	561.546	85,3%	8,9%
Ingresos de capital	138	27	110	402,9%	202,5%
GASTO PRIMARIO	25.952.761	13.936.214	12.016.547	86,2%	11,1%
Gastos corrientes primarios	25.383.504	13.690.681	11.692.822	85,4%	10,6%
Prestaciones sociales	17.815.691	8.981.346	8.834.345	98,4%	18,4%
Subsidios económicos	1.232.048	1.096.667	135.380	12,3%	-32,3%
Energía	514.287	688.378	-174.091	-25,3%	-54,2%
Transporte	685.367	368.548	316.819	86,0%	8,5%
Otras funciones	32.394	39.741	-7.347	-18,5%	-49,3%
Gastos de funcionamiento y otros	4.782.296	2.782.138	1.990.158	71,2%	1,8%
Transferencias corrientes a provincias	561.469	142.621	418.848	293,7%	129,6%
Transferencias a universidades	658.100	490.225	167.875	34,2%	-18,9%
Otros Gastos Corrientes	353.900	197.685	156.216	79,0%	6,8%
Gastos de capital	569.257	245.533	323.724	131,8%	37,4%
RESULTADO PRIMARIO	4.357.120	3.868.304	488.816	12,6%	-35,4%
Intereses Netos (3)	3.047.731	2.735.146	312.586	11,4%	-36,3%
RESULTADO FINANCIERO	1.309.389	1.133.158	176.230	15,6%	-33,2%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$4.357.120 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$3.047.731 millones, con una suba de 11,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.309.389 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$176.230 millones de pesos.

De esta manera en los primeros tres meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,5% del PBI y financiero del 0,2%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales crecieron 0,6% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (3,5%).

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 11,1% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (18,4%), Otros Gastos Corrientes (6,8%) y Gastos de Funcionamiento (1,8%). Transferencias a las universidades disminuye un 18,9% y transferencias a las provincias se incrementa un 129,6%.

² Calculado a precios de marzo 2025

Los Subsidios económicos disminuyen un 32,3% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 54,2% respecto al año anterior y transporte crece un 8,5%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 37,4% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 36,3%, el resultado primario tuvo una caída de un 35,4% respecto al acumulado de marzo 2024 y el financiero un 33,2%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Marzo		Variación		Acumulado a marzo		Variación	
	2025	2024	M\$	%	2025	2024	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	12.733.317	7.726.459	5.006.858	64,8%	41.285.847	22.675.560	18.610.187	82,1%
IMPUESTOS	8.248.622	5.437.459	2.811.024	51,7%	27.046.967	15.702.320	11.344.647	72,2%
Ganancias	2.227.922	1.056.716	1.171.206	110,8%	7.413.658	3.170.905	4.242.753	133,8%
IVA	4.367.981	2.816.322	1.549.658	55,0%	14.460.758	8.342.297	6.118.461	73,3%
Créditos y débitos	942.729	600.613	342.116	57,0%	3.006.083	1.634.953	1.371.131	83,9%
Impuesto solidario (PAÍS)	-1.236	694.903	-696.139	-100,2%	-5.368	1.740.019	-1.745.387	-100,3%
Otros	709.990	961.946	-251.956	-26,2%	2.166.438	2.554.165	-387.727	-15,2%
COMERCIO EXTERIOR	1.019.502	548.602	470.899	85,8%	3.058.749	2.018.452	1.040.297	51,5%
Derechos importaciones	364.509	200.848	163.660	81,5%	1.183.124	660.428	522.696	79,1%
Derechos exportaciones	589.462	1.740.058	-779.379	90,1%	1.675.524	4.235.536	-2.560.012	35,6%
SEGURIDAD SOCIAL	3.465.194	1.740.259	1.724.935	99,1%	11.180.321	4.984.088	6.196.233	125,8%
Aportes personales	1.302.099	615.111	686.988	111,7%	4.237.725	1.814.497	2.423.229	133,5%
Contribuciones patronales	2.133.353	1.113.727	1.019.626	91,6%	6.852.656	3.169.561	3.744.095	120,4%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de marzo 2025 alcanzó un valor de \$12.733.317 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 55% (\$1.549.658 millones). Ganancias se incrementó en un 110,8% (\$1.171.206 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 57%.

Los Derechos de Exportación se incrementaron en un 90,1% y los de Importación un 81,5%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 111,7% y las contribuciones patronales un 91,6%.

En el acumulado al mes de marzo, la recaudación alcanzó un valor de \$ 41.285.847 millones con una suba de 82,1% interanual (\$18.610.187 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 73,3% (\$6.118.491 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 133,8% (\$4.242.753 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 35,6% (\$439.488 Millones) y los de importación crecen un 79,1% (\$522.696 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 133,5% (\$2.423.229 Millones) y las contribuciones patronales un 120,4% (\$3.744.095 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$138.080.991 millones, registrando una expansión mensual de 0,9% (\$1.165.917 millones). En términos anuales, crecieron 91,3% (\$65.882.744 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,1% en términos mensuales (\$2.404.880 millones) y de 89,4% (\$38.231.785 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
mar-24	169,6%	140,1%	172,5%	182,8%	106,1%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,8%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	14,1%
jun-24	168,6%	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%
ago-24	152,9%	132,0%	163,6%	170,8%	100,6%	23,3%
sept-24	159,1%	125,9%	150,3%	144,0%	106,9%	57,0%
oct-24	179,0%	122,4%	117,8%	105,0%	135,7%	114,2%
nov-24	192,1%	128,9%	120,5%	102,7%	149,8%	135,7%
dic-24	154,8%	127,9%	100,2%	89,8%	175,7%	118,7%
ene-25	113,5%	99,4%	59,9%	53,1%	173,2%	99,9%
feb-25	110,8%	100,0%	59,1%	58,7%	157,1%	91,3%
mar-25	98,1%	89,4%	59,4%	60,9%	124,5%	78,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la cuenta corriente fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 4,2% (\$658.492 millones), mientras que el plazo fijo y la caja de ahorro se expandieron 3,1% (\$1.299.498 millones) y 2,2% respectivamente (\$446.889 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 124,5% (\$24.154.068 millones), caja de ahorro 60,9% (\$8.024.502 millones), y cuenta corriente 59,4% (\$6.053.215 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de marzo se redujeron 2,9% (-US\$891 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 78,6% (US\$13.100 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de marzo de 6,2% (\$3.609.603 millones) en términos mensuales y crecieron 225,0% (\$42.012.919 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
mar-24	169,0%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,3%	97,0%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	105,2%	166,8%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,5%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,8%	170,2%	263,7%	163,6%	43,3%	109,2%	171,7%	170,0%	66,2%
jul-24	224,2%	196,7%	263,5%	204,6%	47,9%	130,7%	217,1%	184,9%	73,6%
ago-24	236,2%	215,3%	248,1%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	200,9%	79,9%
sept-24	248,5%	229,2%	250,0%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	87,6%
oct-24	244,8%	221,5%	219,3%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%	104,9%
nov-24	254,4%	225,9%	224,1%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,6%	230,4%	196,6%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,4%	187,8%
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,1%	228,2%
feb-25	244,0%	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,0%	238,4%
mar-25	238,2%	225,0%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,2%	170,4%	221,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (13,2%), adelantos (13,1%), personales (9,2%), prendarios (6,1%), tarjetas (3,8%) y documentos (3,8%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en marzo con una suba de 445,2% (\$10.680.728 millones). Le siguen hipotecarios con una suba de 309,4% (\$1.840.645 millones) y prendarios con una variación de 252,8% (\$2.667.249 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de marzo continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$14.112 millones), creciendo 7,2% (US\$946 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 221,6% (US\$9.723 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
mar-24	93,5%	108,9%	189,5%		115,0%
abr-24	104,7%	110,0%	279,6%		141,5%
may-24	123,0%	105,6%	385,1%		174,6%
jun-24	151,2%	162,9%	518,9%		224,5%
jul-24	174,5%	170,4%	563,0%		250,9%
ago-24	175,1%	157,7%	576,1%		250,6%
sept-24	176,1%	184,3%	548,2%		248,8%
oct-24	166,0%	143,8%	471,7%		224,2%
nov-24	166,5%	168,2%	386,6%		218,1%
dic-24	167,5%	148,3%	297,7%		199,4%
ene-25	167,4%	166,8%	274,5%		196,3%
feb-25	167,0%	147,5%	249,9%		188,0%
mar-25	162,3%	159,8%	200,8%		173,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en marzo alcanzó la suma de \$30.296.062 millones, con una expansión mensual de 0,3% (\$76.6798 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 173,0% (\$19.199.670 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos creció 5,5% (\$116.584 millones), mientras que el circulante en poder del público

aumentó 2,6% (\$469.817 millones), y la cuenta corriente cayó 5,1% (-\$509.723 millones).

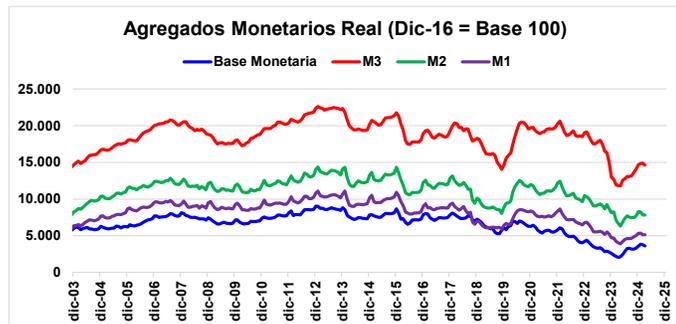
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 200,8% (\$6.336.994 millones), el circulante en poder del público creció 162,3% (\$11.491.451 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 159,8% (\$1.371.225 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de marzo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (3,3%), M2 (2,9%) y M3 (3,0%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (101,6%), M2 (84,0%) y M3 (99,7%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
mar-24	93,5%	133,4%	152,5%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,5%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,2%	169,8%	138,6%
sept-24	176,1%	162,3%	154,5%	133,3%
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,5%	140,9%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,4%	111,6%	134,0%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,6%
feb-25	167,0%	103,2%	83,6%	109,8%
mar-25	162,3%	101,6%	84,0%	99,7%

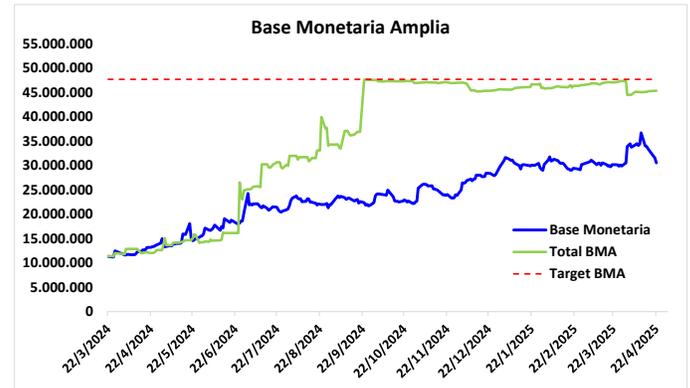
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios han experimentado un crecimiento significativo en los últimos meses, aunque se mantienen en valores mínimos históricos.



Estas variaciones en los agregados monetarios reflejan que, a pesar de que la creación primaria de dinero se mantuvo inalterada durante este mes, la demanda de dinero continúa recuperándose de mínimos históricos, explicado principalmente por el crecimiento del crédito al sector privado.

Por otro lado, este comportamiento de los agregados monetarios también se explica por los lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias a partir de mediados del año pasado, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria amplia² constante alrededor de los \$47.700.000 millones.



Se observa durante el mes de marzo que la base monetaria mantuvo su tendencia alcista, mientras que la base monetaria amplia se mantuvo en valores cercanos al valor límite planteado por las autoridades monetarias, explicado por la reducción de los depósitos del Tesoro Nacional en el BCRA.

A fin del mes de marzo, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 0,8% (\$252.014 millones) con respecto a finales de febrero, explicado principalmente al desarme de posiciones en LEFIs por parte de los bancos comerciales (\$1.437.554 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$623.320 millones) y el desarme de Pasivos Remunerados (\$256.476 millones), compensado parcialmente por la venta de divisas neta (-\$1.457.239 millones) y la contracción del componente Otros (-\$608.097 millones).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$35.458.567 millones) y el componente Otros (\$132.176 millones), contrarrestado, contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$7.655.526 millones), la expansión de las Operaciones con LEFI

(-\$6.998.301 millones) y la venta de divisas neta (-\$2.866.431 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$18.070.485 millones, o 145,0% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACION (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación MS	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
30-abr-24	14.969.070	2.505.375	20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	0	1.781.354
31-may-24	17.151.691	2.182.621	14,6%	2.238.186	-330.000	1.908.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799	17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487	8,1%	-130.895	-3.500.000	-3.630.895	-3.110.974	16.214.361	-9.495.283	1.663.278
30-ago-24	21.953.008	130.031	0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.887
30-sept-24	22.396.060	443.052	2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.781.744	163.076	-2.046.689	-8.724
31-oct-24	22.715.300	319.240	1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573
29-nov-24	23.823.912	1.108.612	4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.487	409.980
30-dic-24	25.728.575	5.904.663	24,8%	705.027	-1.532.749	-827.722	2.338.545	239.556	4.523.805	-367.321
31-ene-25	30.246.597	518.022	1,7%	1.679.801	-1.041.250	638.551	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
28-feb-25	30.282.166	35.569	0,1%	2.060.552	-531.000	1.529.552	-2.027.758	-144.333	1.082.348	-404.240
31-mar-25	30.534.180	252.014	0,8%	-1.457.239	0	-1.457.239	623.320	256.476	1.437.554	-608.097
Acum	805.605	805.605	2,7%	2.283.114	-1.572.250	710.864	391.661	-101.508	1.339.727	-1.535.139
Annual	18.070.485	18.070.485	145,0%	11.696.463	-14.562.894	-2.866.431	-6.998.301	35.458.567	-7.655.526	132.176

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$1.069,03 por dólar en el mes de marzo y se depreció 1% debido a los nuevos lineamientos de política cambiaria establecidos por la administración del BCRA el mes pasado, con respecto a la tasa de devaluación controlada (crawling peg). En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 26%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación notoriamente por debajo de la inflación acumulado en el último año, derivando en una fuerte apreciación real del peso en relación con el dólar. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de marzo en torno a valores entre el 15% y 25%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S27.140 millones durante el mes de marzo. Esto significa una caída del 5,7% (-U\$S1.641 millones) en comparación al valor promedio de febrero.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de marzo fue de U\$S24.986 millones, con una contracción mensual del 11,1% (-U\$S3.131 millones), explicado principalmente la venta de divisas neta y pago de obligaciones en moneda extranjera. Durante el mes de marzo, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de referencia al valor de 29% con respecto al mes pasado. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se alinearon con esta nueva tasa de referencia en marzo.

TASAS	mar-25	TEA feb-25	feb-25	ene-25
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasés				
Pasivos 1 día	29,00	33,63	29,00	31,86
Activos 1 día	33,00	39,08	35,73	35,86
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	26,32	29,75	25,54	28,75
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	29,67	34,06	28,99	32,26
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	30,00	34,50	29,31	32,44
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	30,56	35,23	28,25	31,31
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	30,69	35,41	28,56	31,44
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,15	1,16	0,50	0,46
Documentos a sola firma	5,51	5,65	4,68	4,34
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	42,89	53,52	43,79	46,10
Documentos	32,67	38,04	34,28	36,49
Hipotecarios	32,58	37,92	33,52	36,63
Prendarios	34,37	40,34	37,43	36,95
Personales	38,44	94,61	69,19	70,90
Tarjetas de crédito	84,86	127,12	84,20	83,33

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A diferencia del año pasado, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales positivos en pesos, otorgando una tasa de interés por encima de la inflación esperada para el 2025 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 27,5% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

² Base Monetaria + LEFI en poder de entidades financieras (VN) + Depósitos del Tesoro Nacional en el BCRA en pesos

Externo

El resultado comercial del mes de marzo de 2025 registró un superávit de US\$323 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado, positivo, pero con un nivel más bajo.

La explicación se debe al fuerte crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones. De esta manera, los importantes saldos positivos se redujeron notablemente, a pesar de que se logró por decimosexto mes consecutivo un superávit comercial.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.329 millones con una caída de 2,5% con respecto al mismo mes del año pasado (4,2% por menores cantidades y el resto por mayores precios). Los distintos componentes registraron comportamientos heterogéneos: subas en Manufacturas de origen industrial (MOI) y de Origen agropecuario (MOA) y retrocesos en Productos primarios y Combustibles y energía.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (14,9%), Cereales (17,1%) y Carnes y despojos (20,0%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Marzo		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	6.492	6.329	-2,5%
Productos Primarios	1.748	1.467	-16,1%
MOA	2.189	2.203	0,6%
MOI	1.685	1.906	13,1%
Combustibles y Energía	871	753	-13,5%

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

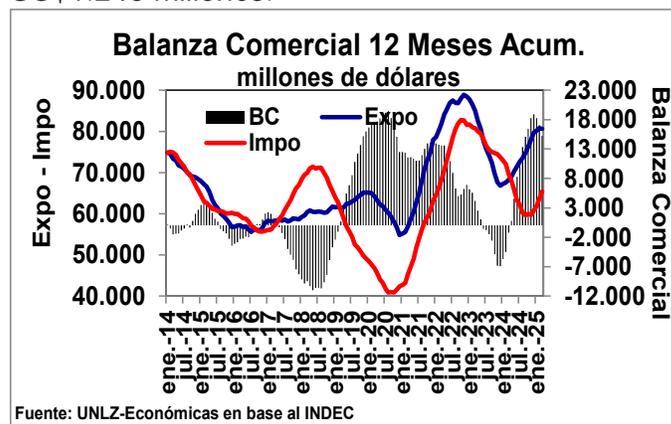
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.006 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 38,7% (47,5% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los rubros han crecido, destacándose piezas y accesorios para bienes de capital (37,3%) y bienes de capital (74,1%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Suministros industriales (13,1%), Piezas y accesorios para bienes de capital (29,5%) y Artículos de consumo semi duraderos (65,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Marzo		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	4.332	6.006	38,7%
Bienes de Capital	675	1.174	73,9%
Bienes Intermedios	1.862	1.975	6,1%
Comb. y lubricantes	132	226	71,2%
Piezas para bienes de cap.	964	1.323	37,2%
Bienes de consumo	494	868	75,7%
Automotores	189	391	106,9%
Resto	17	48	182,4%

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

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$15.254 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$1.246 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-marzo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$18.383 millones con una suba de 5,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los componentes registraron una suba en el periodo con excepción de Productos primarios que registró una caída de 3,9%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Material de transporte terrestre (1,2%), Productos químicos y conexos (21,1%) y Grasas y aceites (34,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	17.454	18.383	5,3%
Productos Primarios	4.789	4.603	-3,9%
MOA	6.007	6.316	5,1%
MOI	4.311	4.930	14,4%
Combustibles y Energía	2.347	2.534	8,0%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-marzo), las mismas alcanzaron la suma de US\$17.623 millones, lo cual representa un crecimiento de 35,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (9,9%) y Bienes de capital (59,7%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (10,2%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (31,2%) y Bienes de capital (65,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	13.054	100%	17.623	100%	
Bienes de Capital	2.171	17%	3.468	20%	59,7%
Bienes Intermedios	5.260	40%	5.783	33%	9,9%
Comb. y lubricantes	613	5%	662	4%	8,0%
Piezas para bienes de cap.	2.871	22%	3.867	22%	34,7%
Bienes de consumo	1.508	12%	2.504	14%	66,0%
Automotores	577	4%	1.018	6%	76,4%
Resto	53	0%	141	1%	166,0%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-marzo), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$761 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 82,7%.

En el mes de marzo, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (11%), USMCA (10%) y Unión Europea (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (31%), China (22%), Unión Europea (15%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Marzo 2025				
	EXPO		IMPO	BC	
TOTAL	6.329	100%	6.006	100%	323
Mercosur	1.368	23%	1.876	31%	-508
Chile	334	5%	73	1%	261
Resto Aladi	708	11%	179	3%	529
USMCA (Ex Nafta)	658	10%	697	12%	-39
Unión Europea	585	9%	879	15%	-294
Asean	517	8%	334	6%	183
China	276	4%	1.331	22%	-1.055
Vietnam	285	5%	123	2%	162
India	324	5%	144	2%	180
Indonesia	64	1%	30	0%	34
Medio Oriente	375	6%	23	0%	352
MAGREB y Egipto	305	5%	30	0%	275
Resto	530	1%	287	5%	243

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$1.055 millones), el Mercosur (US\$508 millones) y la Unión Europea (US\$294 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Asean (US\$183 millones), Chile (US\$261 millones), Medio Oriente (US\$352 millones) y Resto Aladi (US\$529 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.

En el mes de marzo las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.011 millones con una caída de 11,4% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$668 millones registrando un crecimiento de 7,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.141	100%	1.011	100%	
Productos Primarios	186	16%	165	16%	-11,3%
MOA	141	12%	149	15%	5,7%
MOI	619	54%	668	66%	7,9%
Combustibles y Energía	196	17%	29	3%	-85,2%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.566 millones, con una suba de 44,1% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$466 millones, registrando una suba un 11% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.086	100%	1.566	100%	
Bienes de Capital	167	15%	298	19%	78,4%
Bienes Intermedios	420	39%	466	30%	11,0%
Comb. y lubricantes	4	0%	10	1%	150,0%
Resto	495	44%	792	51%	60,0%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en marzo de fue deficitario en US\$555 millones. Esto contrasta con el superávit (US\$55 millones) del mismo mes del año anterior.

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). Máster en Economía y Negocios con China y Asia Pacífico (UEA, España). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Docente de Microeconomía y Macroeconomía (UNLZ).

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 (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