



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Junio 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 junio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de abril registro una caída de 1,9% en términos mensuales y una suba de 7,7% en términos anuales. El PIB del primer trimestre del año creció un 0,8% respecto al trimestre anterior y un 5,8% respecto al año pasado.

La industria medida en el índice IPI registró en abril una suba mensual de 2,2% y una suba de 8,5% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de abril una suba de 5,1% en términos mensuales y una suba de 25,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de mayo de 2025 registró una variación de 1,5% con respecto al mes anterior, cayendo 1,3 pp (puntos porcentuales) respecto al mes anterior. En términos anuales, la inflación se ubicó en el 43,5%.

Fiscal: En el mes de mayo se registró un superávit primario por un valor de \$1,696 billones. Los ingresos crecieron 23,6% en términos anuales mientras que el gasto primario aumentó 40,8%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de mayo una variación de 2,8% en términos mensuales y de 71,6% en términos anuales. La cotización del tipo de cambio oficial alcanzó en promedio un valor de \$1.147,53 por dólar.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo de 2025 registró un superávit de US\$608 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$11.984 millones.

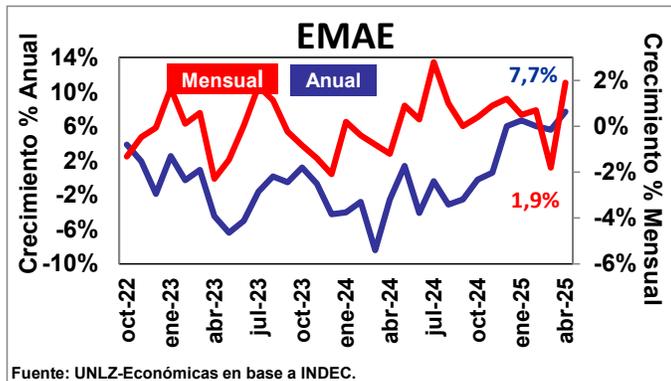
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

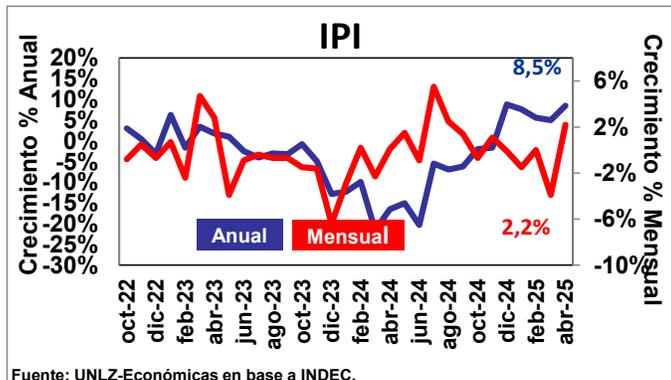
Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de abril 2025 registró una suba de 1,9% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 7,7% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el sexto mes consecutivo de recuperación económica en términos anuales.



Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (28,4%) y construcción (17,1%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Pesca (20,2%) y Electricidad, gas y agua (3,4%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en abril 2025 una suba mensual de 2,2% y una suba de 8,5% en términos anuales.



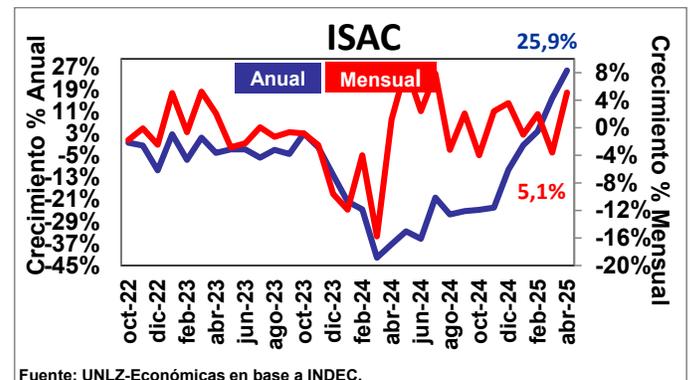
Todos los sectores, presentaron variaciones interanuales positivas. A continuación, las principales subas interanuales: Muebles (36,2%), Otros Equipos, aparatos e instrumentos (27,6%),

Minerales no metálicos y metálicas básicas (14,2%), Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado (11%) y Automotores y otros equipos de transporte (9,6%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,3% en abril, con una suba de 3.9 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1,7 punto por encima (56,6% abril de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (84,2%), Papel y Cartón (67%), Industrias Metálicas Básicas (63,9%), Productos alimenticios y bebidas (61,5%), e Industria Automotriz (56,8%).

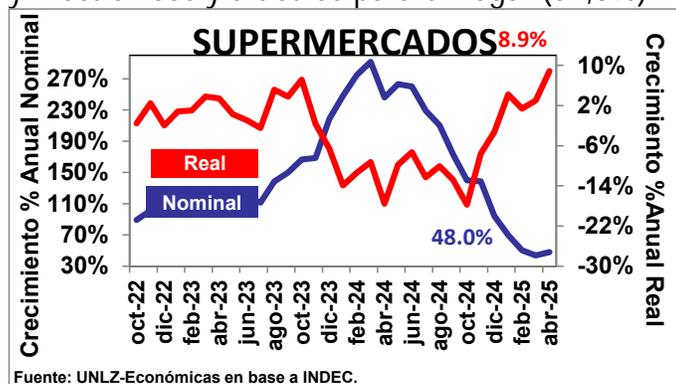
La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de abril una suba de un 5,1% en términos mensuales y una suba de 25,9% con respecto al mismo mes del año anterior.



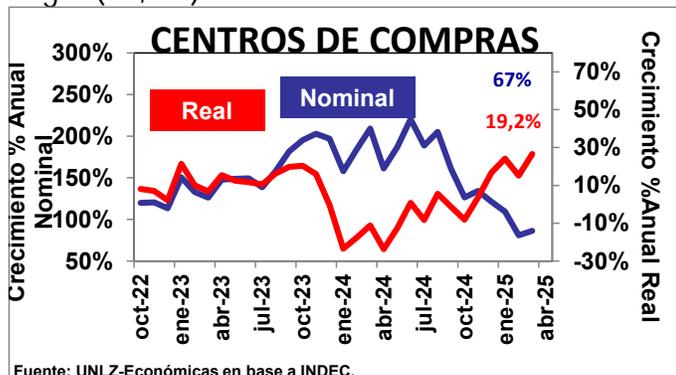
En términos anuales, en esta oportunidad, todos los rubros aumentaron año a año. En particular, destacamos las principales subas en Artículos Sanitarios 84,2%, Placas de Yeso 82,6%, Asfalto 74,9%, Mosaicos 55%, Hormigón elaborado 50,3% y Pisos revestimientos y cerámicos 41,4%. Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de abril registraron un crecimiento de 48% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 8,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$28.222 con una suba de 60,7%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 57,1% y 28,7% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (110,3%). 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: Carnes (77,6%), Alimentos preparados y rotisería (77,4%), Indumentaria (74,4%), Panadería (62,9%) y Electrónicos y artículos para el hogar (57,3%).

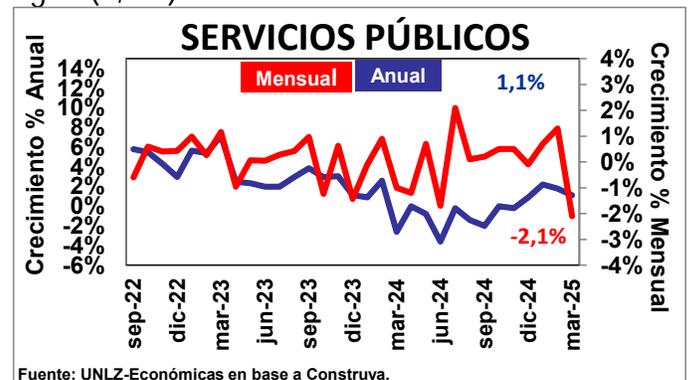


Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de abril un valor de \$497,000 millones, con una suba anual de 67%. A precios constantes volvieron a subir en un 19% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (123,7%), Otros (102,9%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (93,8%), Juguetería (80,6%) y Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (77,1%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de abril a precios constantes caída mensual de 3,2% mientras que en términos anuales la caída fue de 2,9%. El ticket de ventas promedio fue de \$36.439 (18,8% de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (con una suba de 90%), ubicándose por varios puntos porcentuales por encima de tarjetas de créditos (26%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de marzo registraron una caída del 2,1% en términos mensuales, y una suba del 1,1% en términos anuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en los Transporte de carga (16,9%), Servicios de correo (10,3%) y Electricidad, gas y agua (3,5%).



Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (13%), Transporte de pasajeros (10,5%), Telefonía (0,9%), y Peajes (2,7%).

En cuanto al PIB del primer trimestre del año, este creció 5,8% respecto al mismo trimestre del año anterior. En la serie desestacionalizada comparado al último trimestre de 2024, la economía creció un 0,8%.

En términos desestacionalizados creció trimestralmente el consumo privado (2,9%) y la formación bruta de capital fijo (9,8%). En cambio, las exportaciones y el consumo público cayeron en un 1,5% y 0,1% respectivamente.

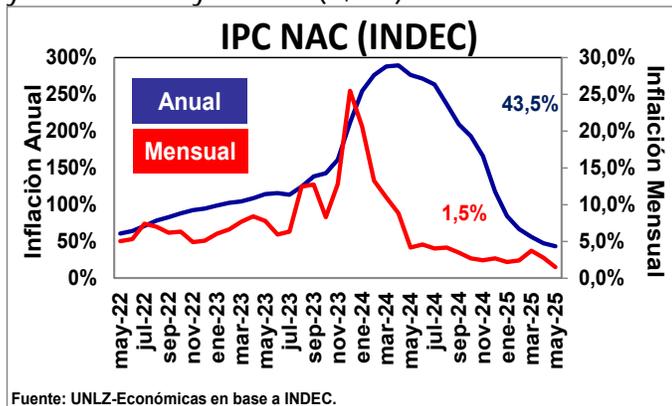
Precios y salarios

La inflación nacional de mayo de 2025 registró una variación de 1,5% con respecto al mes anterior, cayendo 1,3 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes de abril. En términos anuales, la inflación fue de 43,5%.

La cifra del mes fue la más baja del año, la menor en cinco años (en época de pandemia abril y mayo) y hay que ir hasta 2017 (noviembre 1,4%) para encontrar un valor más bajo aún.

En el acumulado del año (enero-mayo), la variación fue de 13,3%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (72%). El país está en un proceso de desaceleración fuerte de la inflación.

El impulso de los precios del mes de mayo fue generado por Comunicación (4,1%), Restaurantes y hoteles (3,0%), Salud (2,7%), Vivienda, electricidad, gas y agua (2,4%), Educación (1,9%) y Recreación y cultura (1,7%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 2,2% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 1,3% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 2,7%.

En las divisiones con menor aumento fueron Bebidas alcohólicas y tabaco (0,6%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5%) y Transporte (0,4%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (86,9%), Educación (77,9%), Restaurantes y

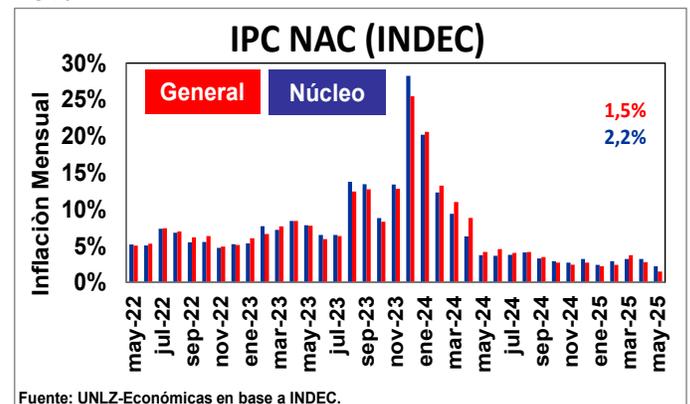
hoteles (66,8%), Comunicación (47,2%) y Salud (45,5%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 44,7%. En la comparación anual, se verifican trece meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 21,1% y regulados al 53,3%.

may-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	1,5%	13,3%	43,5%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,5%	15,2%	35,5%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6%	8,2%	35,5%
Prendas de vestir y calzado	0,9%	9,3%	33,5%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,4%	15,9%	86,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4%	6,6%	27,0%
Salud	2,7%	12,1%	45,5%
Transporte	0,4%	6,9%	32,6%
Comunicación	4,1%	14,9%	47,2%
Recreación y cultura	1,7%	11,7%	43,8%
Educación	1,9%	30,7%	77,9%
Restaurantes y hoteles	3,0%	20,0%	66,8%
Bienes y servicios varios	2,6%	14,4%	38,1%
Categorías			
Estacionales	-2,7%	7,0%	21,1%
IPC Núcleo	2,2%	14,7%	44,7%
Regulados	1,3%	11,7%	53,3%
Bienes y servicios			
Bienes	0,9%	11,3%	33,1%
Servicios	2,7%	17,7%	72,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (1,5%) con respecto al mes anterior y 43,8% en términos anuales. En el acumulado del año (mayo-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 13%.

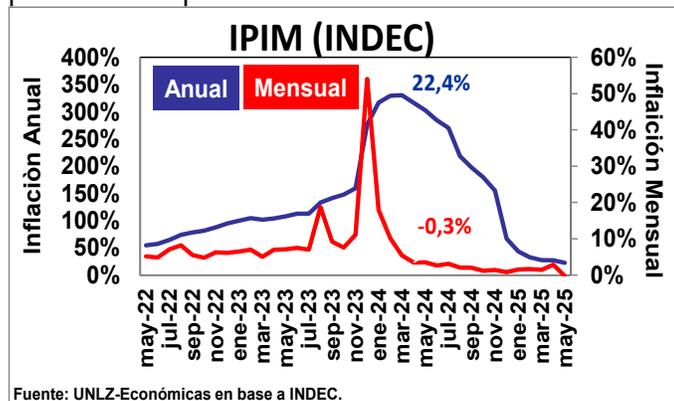


Entre analistas del sector privado esperan que los precios se estabilicen en torno al 2% mensual y 30% en términos anuales a fin de año. De hecho, durante el primer semestre la inflación se habría ubicado por debajo del 4%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de mayo una caída de 0,3% en términos mensuales y una suba de 22,4% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-mayo), los precios crecieron 7,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales no registró variación en el mes mientras que productos importados tuvieron una contracción de 4,1% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 24,1% en productos nacionales y de 2,5% en productos importados.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de mayo una suba mensual de 3,1% y de 33,5% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (0,5%), Gastos Generales (2,0%) y Mano de Obra (5,9%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (19,9%), Gastos Generales (41,8%) y Mano de Obra (47,3%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en abril de 2025 una suba mensual de 3,4% y un crecimiento de 74,3% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (2,3%), Sector Registrado (2,4%),

Sector Privado Registrado (2,5%) y Sector Privado No Registrado (7,7%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (58,6%), Sector Registrado (60,2%), Sector Privado Registrado (61,0%) y Sector Privado No Registrado (182,9%).

Dadas las tasas de inflación y los bajos incrementos salariales, los distintos sectores registraron caídas salariales reales (por debajo índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales negativas fueron las siguientes: Sector Público (0,5%), Sector Privado Registrado (0,3%) y Sector Privado No Registrado (0,2%). En cambio, se registró una variación positiva en el Sector Privado No Registrado (4,8%) y en el Nivel General (0,6%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Público (7,7%), Sector Registrado (8,8%), Sector Privado Registrado (9,3%), Nivel general (18,3%), y Sector Privado No Registrado (92,1%).

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, a pesar de cierta recuperación de los últimos meses.



Fiscal

En el mes de mayo 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.696.917 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$2.332.205 millones, reduciéndose el resultado en \$521.448 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 23,6% (\$2.170.006 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (22,6%).

Las Rentas a la propiedad disminuyen un 17,6%.

Los derechos de exportación se reducen en un 11%, los de importación crecen un 76%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 40,8% (\$2.805.294 millones), impulsado por Transferencias a las universidades (32,6%), Prestaciones Sociales (57,3%), y Gastos de Funcionamiento (45,7%). Transferencias a las provincias se incrementa un 199,2% y otros gastos corrientes un 165,8%.

A su vez los Subsidios económicos disminuyen un 33,7% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayo un 49,1% respecto al año anterior y al transporte creció un 64,2%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 5,1%. Las jubilaciones y pensiones crecen un 66,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Mayo		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.374.130	9.204.125	2.170.006	23,6%	-10,1%
Tributarios	10.407.839	8.486.330	1.921.509	22,6%	-10,8%
Rentas de la propiedad (1) (2)	394.225	478.376	-84.151	-17,6%	-40,1%
Otros ingresos corrientes	572.053	238.195	332.857	139,2%	73,9%
Ingresos de capital	14	223	-209	-93,9%	-95,5%
GASTO PRIMARIO	9.677.213	6.871.919	2.805.294	40,8%	2,4%
Gastos corrientes primarios	9.486.362	6.670.756	2.815.607	42,2%	3,4%
Prestaciones sociales	6.291.623	3.999.464	2.292.159	57,3%	14,4%
Jubilaciones y pensiones contributivas	3.896.832	2.339.383	1.557.449	66,6%	21,1%
Asignación Universal para Protección Social	425.325	194.867	230.458	118,3%	38,7%
Asignaciones Familiares Activas, Pasivos y otras	220.433	128.580	91.853	76,1%	28,0%
Pensiones no contributivas	328.110	215.916	112.195	52,0%	10,5%
Prestaciones del INSS-IP	577.402	412.607	164.795	39,9%	1,8%
Otros Programas Sociales	837.522	708.113	129.409	18,3%	-14,0%
Subsidios económicos	734.077	1.106.971	-372.894	-33,7%	-51,8%
Energía	482.306	948.107	-465.801	-49,1%	-93,0%
Transporte	247.943	150.995	96.948	64,2%	19,4%
Otras funciones	3.828	7.870	-4.042	-51,4%	-64,6%
Gastos de funcionamiento y otros	1.686.509	1.157.430	529.079	45,7%	5,9%
Transferencias a provincias	200.880	67.139	133.741	199,2%	117,6%
Transferencias a universidades	328.091	247.512	80.579	32,6%	-3,6%
Otros Gastos Corrientes	245.183	92.240	152.943	165,8%	83,3%
Gastos de capital	190.851	201.164	-10.313	-5,1%	-11,0%
RESULTADO PRIMARIO	1.696.917	2.332.205	-635.288	-27,2%	-47,1%
Intereses Netos (3)	1.034.795	1.148.634	-113.840	-9,9%	-34,5%
RESULTADO FINANCIERO	662.123	1.183.571	-521.448	-44,1%	-59,3%

FUENTE: UNIZ. Estadísticas 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 \$1.034.795 millones. Este valor representa una

disminución del 9,9% 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 \$662.123 millones con una caída de \$521.448 millones interanual (44,1%).

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ Los Ingresos Totales disminuyen un 10,1% impulsados por la caída en los Recursos Tributarios (10,8%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 2,4% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que aumentan un 14,4%, gastos de funcionamiento un 5,9%, otros gastos corrientes un 93,3% y transferencias a las provincias 117,6%.

Transferencias a las universidades disminuyen un 3,6%. Los Subsidios económicos disminuyen un 51,8% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cayo un 63% respecto al año anterior y el transporte crece un 19,4%.

Los Gastos de Capital disminuyen un 31% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 34,5%, el resultado primario un 47,1% y el financiero un 59,3% respecto a mayo de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de mayo 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 53,9% (\$18.229.682 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (57,3%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 30,8%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 65,1% (\$17.795.157 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (266,5%), Prestaciones Sociales (79,1%), otros Gastos Corrientes (66,1%), gastos de funcionamiento (62,3%) y transferencias a universidades (67,4%),

¹ Calculado a precios de mayo 2025.

Subsidios Económicos disminuye un 22,7%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 58,7%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 48,3% y transporte creció un 69,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Mayo		Variación			
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real	
INGRESO TOTALES	52.030.530	33.800.847	18.229.682	53,9%	-2,4%	
Tributarios	48.301.059	30.709.891	17.591.168	57,3%	-0,3%	
Rentas de la propiedad (1)(2)	1.318.169	1.904.322	-586.153	-30,8%	-56,1%	
Otros ingresos corrientes	2.411.095	1.182.721	1.228.374	103,9%	29,2%	
Ingresos de capital	207	3.914	-3.707	-94,7%	-96,7%	
GASTO PRIMARIO	45.130.543	27.335.386	17.795.157	65,1%	4,6%	
Gastos corrientes primarios	44.181.968	26.737.838	17.444.130	65,2%	4,7%	
Prestaciones sociales	10.228.441	16.875.895	-15.552.547	79,1%	13,5%	
Subsidios y pensiones contributivas	19.297.471	9.112.812	9.184.659	100,8%	27,3%	
Asignación Universal para Protección Social	2.368.965	1.066.159	1.302.806	122,2%	40,8%	
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	276.734	783.993	-487.141	62,2%	2,8%	
Pensiones no contributivas	1.546.425	855.543	690.882	80,8%	14,6%	
Prestaciones del INSSJP	3.088.097	1.653.905	1.435.193	86,8%	15,4%	
Otros Programas Sociales	3.655.749	3.403.893	251.856	7,4%	-31,9%	
Subsidios económicos	2.438.380	3.156.221	-716.841	-22,7%	-51,0%	
Energía	1.248.228	2.416.070	-1.167.842	-48,3%	-67,3%	
Transporte	1.151.103	680.701	470.403	69,1%	7,2%	
Otras funciones	40.050	59.451	-19.401	-32,8%	-57,3%	
Gastos de funcionamiento y otros	8.166.620	5.032.886	3.133.733	62,3%	2,8%	
Transferencias corrientes a provincias	1.011.667	277.658	740.010	266,5%	132,3%	
Transferencias a universidades	1.596.483	953.693	642.790	67,4%	6,1%	
Otros Gastos Corrientes	733.376	441.486	291.891	66,1%	5,3%	
Gastos de capital	948.575	597.548	351.027	58,7%	0,6%	
RESULTADO PRIMARIO	6.899.987	6.465.461	434.526	6,7%	-32,4%	
Intereses Netos (3)	4.356.134	4.131.323	224.811	5,4%	-33,2%	
RESULTADO FINANCIERO	2.543.853	2.334.138	209.715	9,0%	-30,9%	

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCGA y del 5ºPNP (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 \$6.899.987 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$4.356.134 millones, con una suba de 5,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$2.543.853 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$209.715 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 0,8% del PBI y financiero del 0,3%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales disminuyen 2,4% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (0,3%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 4,6% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (13,5%), Gastos de Funcionamiento (2,8%), Otros Gastos Corrientes 5,3% y Transferencias a las universidades 6,1%. Las Transferencias a las provincias aumentan un 132,3%.

² Calculado a promedios de precios acumulados al mes de cada año

Los Subsidios económicos disminuyen un 51% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 67,3% respecto al año anterior y transporte crece un 7,2%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 0,6% respecto a 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 33,2%, el resultado primario tuvo una caída de un 32,4% respecto al acumulado de mayo 2024 y el financiero un 30,9%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Mayo		Variación		Acumulado a mayo		Variación	
	2025	2024	M\$	%	2025	2024	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	15.862.862	13.379.446	2.483.416	18,6%	70.830.481	44.718.920	26.111.561	58,4%
IMPUESTOS	11.077.629	10.148.618	929.011	9,2%	47.038.814	31.974.091	15.064.723	47,1%
Ganancias	4.779.706	5.511.932	-732.246	-13,3%	14.643.743	9.931.929	4.711.814	47,4%
IVA	4.288.920	3.097.396	1.191.524	41,7%	23.663.210	14.730.061	8.933.149	60,1%
Cédulas y débitos	1.126.694	638.994	487.700	76,3%	5.188.077	2.885.309	2.302.768	79,8%
Impuesto solidario (PAIS)	56	963.100	-963.044	-100,0%	-5.779	2.813.366	-2.819.144	-100,2%
Otros	782.899	900.376	-117.477	-13,0%	3.643.584	4.436.191	-792.607	-17,9%
COMERCIO EXTERIOR	1.159.844	1.021.528	138.316	13,5%	5.389.128	3.638.552	1.750.576	48,1%
Derechos importaciones	389.244	223.073	166.171	74,5%	2.002.365	1.116.859	885.506	79,3%
Derechos exportaciones	694.550	751.208	-66.658	-7,5%	3.032.226	2.305.473	726.753	31,5%
SEGURIDAD SOCIAL	3.623.290	2.209.300	1.413.990	64,1%	19.492.729	9.102.277	10.390.452	102,1%
Aportes personales	1.358.625	835.297	523.328	62,7%	6.934.028	3.355.722	3.578.304	106,6%
Contribuciones patronales	2.233.820	1.365.130	868.690	63,6%	11.316.748	5.695.175	5.621.575	98,7%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de mayo 2025 alcanzo un valor de \$15.862.862 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 41,7% (\$1.291.034 millones). Ganancias disminuye en un 13,3% (\$732.246 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 76,3%. Los Derechos de Exportación disminuyeron en un 7,5% y los de Importación crecen un 74,5%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 62,7% y las contribuciones patronales un 63,6%.

En el acumulado al mes de mayo, la recaudación alcanzó un valor de \$70.830.481 millones con una suba de 58,4% interanual (\$26.111.561 Millones). El Impuesto al Valor Agregado aumento un 47,4% (\$8.843.149 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 47,4% (\$4.711.814 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 31,5% (\$726.753 Millones) y los de importación crecen un 79,3% (\$885.506 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 106,6% (\$3.578.304 Millones) y las contribuciones patronales un 98,7% (\$5.621.575 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en mayo alcanzaron la suma de \$149.716.706 millones, registrando una expansión mensual de 4,9% (\$6.985.850 millones). En términos anuales, crecieron 76,3% (\$64.813.737 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 2,8% en términos mensuales (\$2.297.883 millones) y de 71,6% (\$35.750.333 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	135,6%
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	98,0%	89,3%	59,3%	60,8%	124,5%	78,6%
abr-25	93,9%	83,9%	74,3%	80,8%	90,0%	73,2%
may-25	84,7%	71,6%	61,6%	66,2%	79,6%	75,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la caja de ahorro y la cuenta corriente fueron los componentes más dinámicos del mes, creciendo un 5,4% (\$1.245.452 millones) y 3,8% (\$676.170 millones) respectivamente, mientras que el plazo fijo aumentó 0,9% (\$376.261 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 79,6% (\$19.037.538 millones), caja de ahorro 66,2% (\$9.731.238 millones), y cuenta corriente 61,6% (\$6.981.556 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de mayo crecieron 2,9% (US\$862 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 75,1% (US\$13.093 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de mayo de 5,6% (\$3.683.987 millones) en términos mensuales y crecieron 210,8% (\$46.793.859 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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%	223,9%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,7%	230,4%	196,5%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,6%	187,8%
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,2%	228,2%
feb-25	244,0%	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,1%	238,4%
mar-25	238,3%	225,2%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,3%	171,0%	221,5%
abr-25	230,3%	226,5%	128,7%	213,0%	374,2%	269,4%	438,1%	167,4%	167,7%
may-25	211,9%	210,8%	114,8%	191,6%	436,7%	287,7%	387,9%	155,7%	144,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (13,5%), prendarios (9,2%), personales (6,9%), adelantos (6,4%), tarjetas (6,3%) y documentos (1,1%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en mayo con una suba de 436,7% (\$2.574.698 millones). Le siguen personales con una suba de 387,9% (\$12.154.699 millones) y prendarios con una variación de 287,7% (\$3.283.053 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de mayo continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$15.054 millones), creciendo 5,4% (US\$767 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 144,0% (US\$8.883 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	148,4%	297,7%	199,4%
ene-25	167,4%	166,8%	274,5%	196,3%
feb-25	167,0%	147,4%	249,9%	188,0%
mar-25	162,3%	159,7%	200,8%	173,0%
abr-25	151,4%	169,4%	183,3%	163,1%
may-25	123,9%	153,3%	139,9%	131,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en mayo alcanzó la suma de \$34.282.185 millones, con una expansión mensual de 2,9% (\$952.530 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 131,5% (\$19.471.334 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente creció 8,5% (\$996.457 millones), mientras que el circulante en poder del público aumentó 3,3%

(\$58.865 millones) y el circulante en poder de los bancos se contrajo 4,2% (\$102.792 millones).

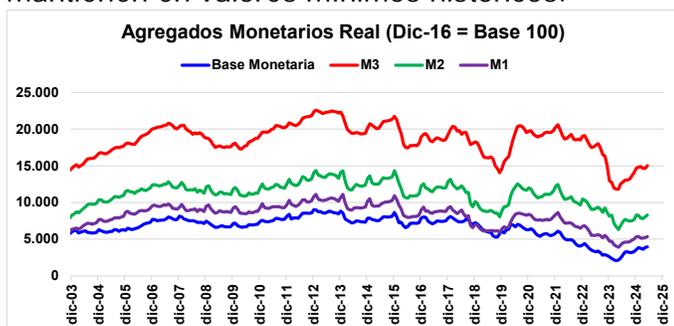
En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos subió un 153,3% (\$1.407.734 millones), la cuenta corriente creció 139,9% (\$7.414.983 millones), y el circulante en poder del público subió 123,9% (\$10.648.617 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de mayo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,0%), M2 (3,3%) y M3 (2,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (88,5%), M2 (79,0%) y M3 (79,2%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	101,5%	83,9%	99,7%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,2%

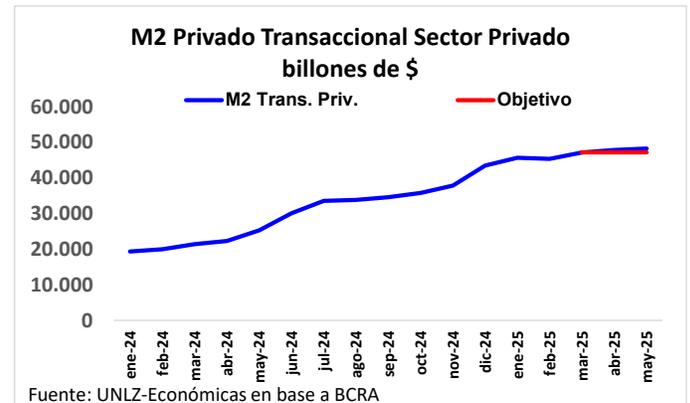
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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, durante el mes de mayo se observó que M2 Transaccional Privado² (\$48.252 millones) se mantuvo levemente por encima del valor objetivo para este mes (\$47.200 millones), aunque en términos reales se observaron caídas tanto en la comparación mensual (1,4%) como en la anual (26,6%). Esta variable se toma como referencia y como objeto de monitoreo de la cantidad de dinero.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a BCRA

A fin del mes de mayo, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 6,9% (\$2.241.136 millones) con respecto a finales de abril, explicado por las transferencias al Tesoro Nacional (\$1.561.105 millones), la contracción de las posiciones en LEFI (\$463.811 millones) y la expansión del componente Otros (\$216.220 millones). Cabe destacar que, durante este mes, no se observó una variación de la base monetaria por compra/venta de divisas. Esto se explica por la decisión de las autoridades de no comprar reservas mientras el tipo de cambio se mantenga dentro de las bandas de flotación. La contrapartida de esta decisión es que el BCRA no acumula reservas a través de compras directas de divisas en el mercado, sino que incrementa sus tenencias en dólares mediante la colocación de deuda en moneda extranjera.

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 (\$19.324.341 millones), las Transferencias al Tesoro Nacional (\$12.376.701 millones) y la expansión del componente Otros (\$938.051 millones), contrarrestado por la

expansión de las Operaciones con LEFI (\$8.278.238 millones) y la venta de divisas neta (\$6.572.428 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$17.788.427 millones, o 103,7% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
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	-3.600.000	-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-sep-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	23.820.912	1.106.612	4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.989	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	2.336.545	239.556	4.523.605	-387.321
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
30-abr-25	32.698.982	2.164.802	7,1%	-917.365	0	-917.365	3.861.585	-442.594	-1.086.523	749.699
30-may-25	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220
Acum	5.211.543	5.211.543	17,5%	1.365.749	-1.572.250	-206.501	5.814.351	-544.102	717.016	-569.220
Anual	17.788.427	17.788.427	103,7%	5.641.466	-12.213.894	-6.572.428	12.376.701	19.324.341	-8.278.238	938.051

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio, la cotización del dólar oficial alcanzó en promedio un valor de \$1.147,53 en el mes de mayo, experimentando un aumento del 2,3% con respecto al valor promedio de abril, manteniéndose por debajo del valor medio dentro de las bandas de flotación. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 29%, una variación notoriamente por debajo de la inflación acumulada en el último año, derivando en una fuerte apreciación real del peso en relación con el dólar.



Por otro lado, se observa que las cotizaciones alternativas se mantienen en valores alrededor de la cotización oficial. Por ello, la brecha entre los diferentes tipos de cambio de referencia se ha reducido a valores del 2%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$38.284 millones durante el mes de mayo. Esto significa un aumento del 19,0% (U\$6.122 millones) en comparación al valor promedio de abril.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de mayo fue de U\$36.919 millones, con una contracción

mensual del 5,2% (U\$2.009 millones), explicado por una caída en los depósitos en cuenta corriente en el BCRA de entidades financieras, que se revirtió en los primeros días de Junio.

Durante el mes de abril, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de referencia al valor de 29% con respecto al mes pasado. Por otro lado, las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos experimentaron leves caídas durante mayo, colocándose en torno al 34%.

TASAS	may-25	TEA may-25	abr-25	mar-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pesos				
Pasivos 1 día	29,00	33,63	29,00	29,00
Activos 1 día	33,00	39,08	33,00	33,00
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	30,74	35,48	30,48	26,32
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	33,22	38,78	34,27	29,67
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	33,38	38,99	34,50	30,00
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	34,08	39,95	35,39	30,56
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	34,05	39,91	35,47	30,69
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,05	2,05	1,53	1,15
Documentos a sola firma	6,26	6,44	6,26	5,51
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	45,02	56,82	46,34	42,89
Documentos	40,49	48,93	37,54	32,67
Hipotecarios	35,25	41,55	31,85	32,58
Prendarios	33,75	39,50	28,92	34,37
Personales	72,35	101,94	70,59	38,44
Tarjetas de crédito	85,57	128,63	82,63	84,86

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 28,6% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025. De mantenerse este comportamiento es de esperar que el crédito del sector privado continúe desacelerándose.

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

²Circulante en poder del público + depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro del sector privado en pesos (excluyendo vista remunerada de personas jurídicas).

Externo

El resultado comercial del mes de mayo de 2025 registró un superávit de US\$608 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado de resultados positivos. Además, este mes se registró el valor más alto del año. Con respecto al mismo mes del año anterior, se registró una caída de 77%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.095 millones con una caída de 7,4% con respecto al mismo mes del año pasado (6% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Manufacturas de origen industrial (MOI), todos los componentes registraron caídas, destacándose Productos Primarios con una disminución de 1,4% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (2,9%), Pescados y crustáceos (18,2%), Carnes y despojos comestibles (27,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Mayo		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	7.667	7.095	-7,4%
Productos Primarios	2.022	1.994	-1,4%
MOA	2.806	2.489	-11,3%
MOI	1.925	1.965	2,1%
Combustibles y Energía	914	647	-29,2%

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

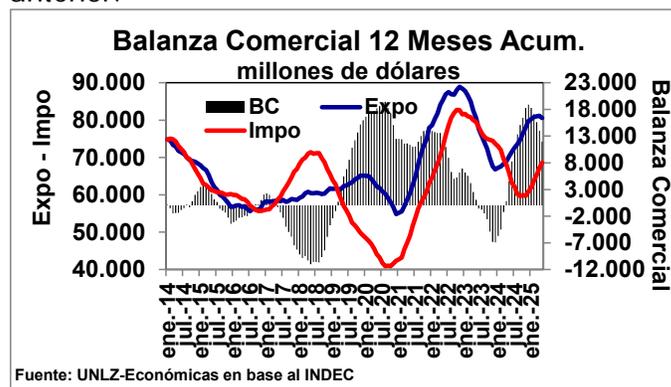
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.488 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 29,4% (39,4% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros han crecido, destacándose Piezas y accesorios (32,7%) y Bienes de capital (69%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Suministros industriales (5,6%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (38,1%) y equipos de transporte industrial (245,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Mayo		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	5.012	6.488	29,4%
Bienes de Capital	738	1.247	69,0%
Bienes Intermedios	2.048	2.068	1,0%
Comb. y lubricantes	438	302	-31,1%
Piezas para bienes de cap.	1.062	1.409	32,7%
Bienes de consumo	514	900	75,1%
Automotores	190	495	160,5%
Resto	23	68	195,7%

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\$11.984 millones con un crecimiento de 164,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-mayo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$32.467 millones con una suba de 2,6% con respecto al mismo periodo del año pasado. Salvo Productos Primarios, todos los componentes registraron subas, destacándose Manufacturas de origen industrial, con una variación de 9,6%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Productos químicos (8,1%), Frutas frescas (17%) y Grasas y aceites (24,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	31.632	32.467	2,6%
Productos Primarios	8.341	8.337	-0,1%
MOA	11.190	11.210	0,2%
MOI	7.895	8.654	9,6%
Combustibles y Energía	4.206	4.266	1,4%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-mayo), las mismas alcanzaron la suma de US\$30.584 millones, lo cual representa un crecimiento de 34,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (7,9%) y Piezas y accesorios (32,2%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (8,7%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (30,9%) y Bienes de capital (56,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	22.770	100%	30.584	100%	
Bienes de Capital	3.609	16%	6.109	20%	69,3%
Bienes Intermedios	9.277	41%	10.009	33%	7,9%
Comb. y lubricantes	1.291	6%	1.251	4%	-3,1%
Piezas para bienes de cap.	5.020	22%	6.633	22%	32,1%
Bienes de consumo	2.568	11%	4.374	14%	70,3%
Automotores	907	4%	1.940	6%	113,9%
Resto	98	0%	267	1%	172,4%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-mayo), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$1.883 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 78,8%.

En el mes de mayo, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), China (12%), Unión Europea (11%), Resto Aladi (10%) y USMCA (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (33%), China (19%), Unión Europea (15%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Mayo 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.095	100%	6.488	100%	
Mercosur	1.435	23%	2.148	33%	-712
Chile	367	5%	64	1%	303
Resto Aladi	737	10%	159	2%	578
USMCA (Ex Nafta)	614	9%	778	12%	-164
Unión Europea	771	11%	965	15%	-194
Asean	429	6%	408	6%	21
China	823	12%	1.246	19%	-422
Vietnam	203	3%	133	2%	70
India	582	8%	104	2%	478
Indonesia	57	1%	36	1%	21
Medio Oriente	393	6%	77	1%	316
MAGREB y Egipto	292	4%	88	1%	204
Resto	392	1%	282	4%	110

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron Unión Europea (US\$194 millones), China (US\$422 millones) y Mercosur (US\$712 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 Magreb y Egipto (US\$204 millones), Chile (US\$303 millones), Medio Oriente (US\$318 millones) e India (US\$478 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 mayo las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.149 millones con una suba de 3,1% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$750 millones registrando un crecimiento de 11,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.114	100%	1.149	100%	
Productos Primarios	186	17%	190	17%	2,2%
MOA	173	16%	150	13%	-13,5%
MOI	674	61%	750	65%	11,2%
Combustibles y Energía	47	4%	59	5%	26,8%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.760 millones, con una suba de 56,3% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$493 millones, registrando una suba de 3,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.126	100%	1.760	100%	
Bienes de Capital	121	11%	333	19%	175,5%
Bienes Intermedios	475	42%	493	28%	3,8%
Comb. y lubricantes	7	1%	1	0%	-85,3%
Piezas y accesorios	264	219%	327	19%	23,7%
Bienes de consumo	95	20%	166	9%	74,7%
Vehiculos automotores	161	2363%	438	25%	172,5%
Resto	3	44%	2	0%	-40,5%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en mayo de fue deficitario en US\$611 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$11 millones.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. mochoa@economicas.unlz.edu.ar

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

Maximiliano Albornoz. malbornoz@economicas.unlz.edu.ar

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). 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