



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Julio 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 julio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de mayo registro una caída de 0,1% en términos mensuales y una suba de 5% en términos anuales.

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

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de mayo una caída de 2,2% en términos mensuales y una suba de 8,6% con respecto al mismo mes del año pasado

Precios: La inflación nacional de junio de 2025 registró una variación de 1,6% con respecto al mes anterior, subiendo 0,1 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 39,4%.

Fiscal: En el mes de junio se registró un superávit primario por un valor de \$790.533 millones. Los ingresos crecieron 41,6% en términos anuales mientras que el gasto aumentó 40,3%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de junio una variación de 3,9% en términos mensuales y de 68,5% en términos anuales. A su vez, las reservas alcanzaron en promedio, US\$39.670 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo de 2025 registró un superávit de US\$906 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$10.999 millones.

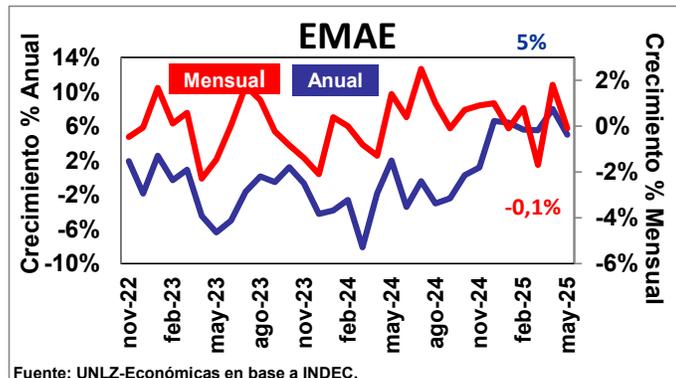
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

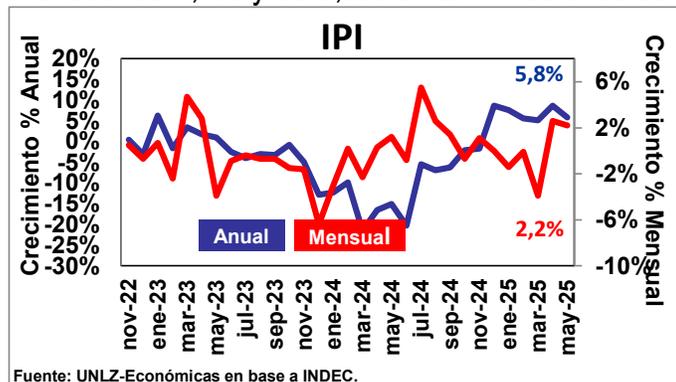
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de mayo 2025 registró una caída de 0,1% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el séptimo mes consecutivo de recuperación económica en términos anuales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (25,8%) y pesca (12,2%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Administración pública y defensa; planes de seguridad social (0,9%) y Electricidad, gas y agua (9%).

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

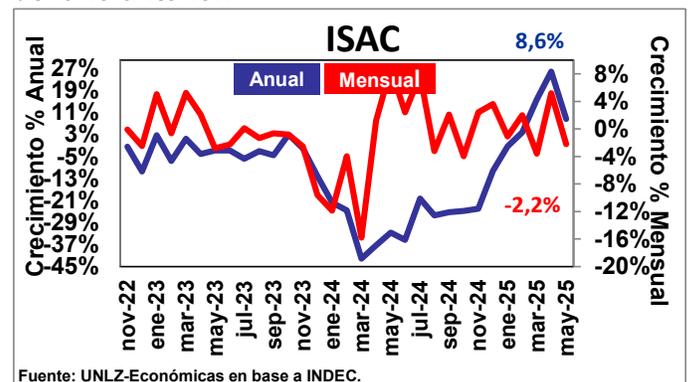


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Todos los sectores, presentaron variaciones interanuales positivas, a excepción de textiles (-2,5%) y productos de metal y maquinaria (-1,1%).

Respecto a los aumentos interanuales, los siguientes fueron los principales: Muebles (31,8%), Automotores y otros equipos de transporte (22,4%), Minerales no metálicos (16,2%), Madera, papel e impresión (13,6%) y Otros equipos aparatos e instrumentos (5,8%). La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,6% en mayo, con una suba de 0,3 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1.8 punto por encima (56,8% mayo de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en mayo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (73,3%), Papel y Cartón (69,3%), Industrias Metálicas Básicas (67,4%), Sustancias y productos químicos (62,1%), y Productos alimenticios y bebidas (61,7%), e La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de mayo una caída de un 2,2% en términos mensuales y una suba de 8,6% con respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

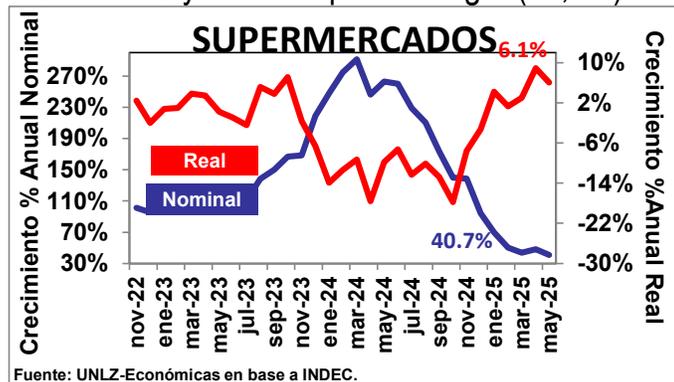
En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Artículos Sanitarios (69,5%), Asfalto (40,4%), Hierro redondo y aceros para la construcción (26,5%), Placas de Yeso (29,3%), y Pisos y revestimientos cerámicos (26%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de mayo registraron un crecimiento de 40,7% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes

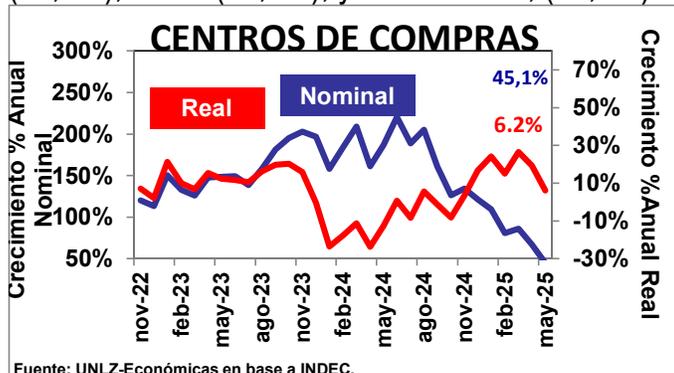
registraron un aumento de 6,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$29.632 con una suba de 59,3%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 45,6% y 24,3% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (88,4%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

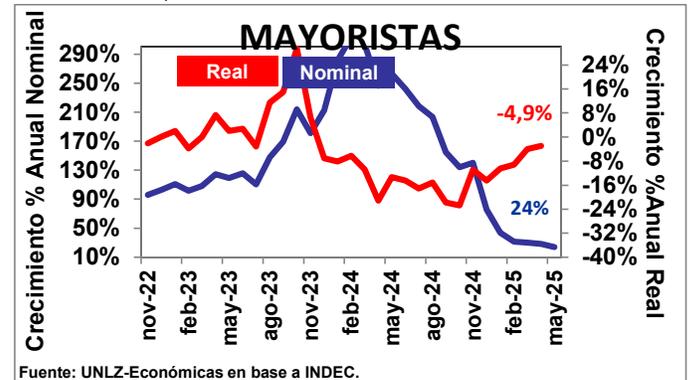
Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Carnes (68,7%), Alimentos preparados y rotisería (69%), Indumentaria (53,2%), Otros (47,8%) y Electrónicos y artículos para el hogar (48,1%).



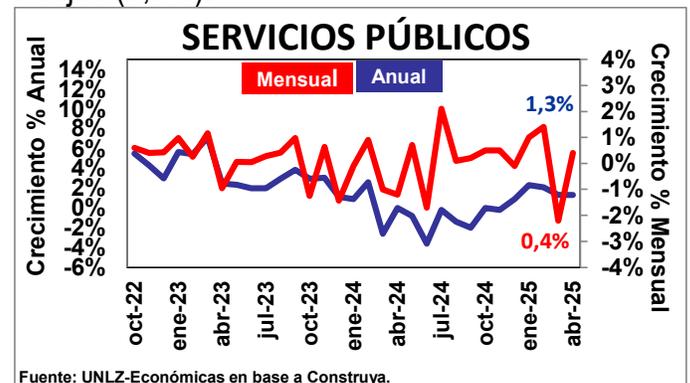
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de mayo un valor de \$504,575 millones, con una suba anual de 45,1%. A precios constantes volvieron a subir en un 6,2% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (141,1%), Juguetería (72%), Patio de comidas, alimentos y kioscos (64,1%), Otros (60,3%), y Electrónicos, (58,9%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de mayo a precios constantes suba mensual de 0,7% mientras que en términos anuales la caída fue de 4,9%. El ticket de ventas promedio fue de \$37.422 (17% de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (+65%). Al quinto mes del año, los autoservicios acumulan una caída del 6,3%.



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de abril registraron una suba del 0,4% en términos mensuales, y una suba del 1,1% en términos anuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en los Transporte de carga (10,6%), Servicios de correo (9,5%) y Electricidad, gas y agua (2,5%), y Peajes (0,3%).



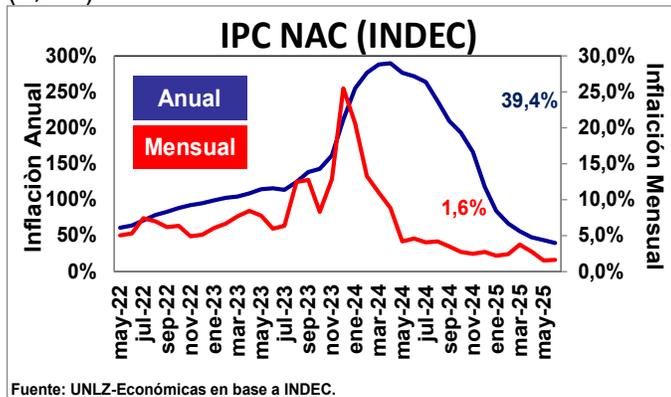
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (9,1%), Transporte de pasajeros (10%), Telefonía (1,3%).

Precios y salarios

La inflación nacional de junio de 2025 registró una variación de 1,6% con respecto al mes anterior, subiendo 0,1 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 39,4%. El gobierno se puso como meta al corto plazo una inflación en torno al 20% anual. En este contexto, se estaría en la mitad del camino trasado.

En el acumulado del año (enero-junio), la variación fue de 15,1%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (79,8%). El país está en un proceso de desaceleración fuerte de la inflación a pesar de que los precios del mes crecieron con respecto a mayo.

El impulso de los precios del mes de junio fue generado por Educación (3,7%), Vivienda, electricidad, gas y agua (3,4%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,8%), Recreación y cultura (2,5%), Salud (2,2%) y Restaurante y hoteles (2,1%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 1,7% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,2% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 0,2%.

Las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,6%) y Prendas de vestir y calzado (0,5%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (74,4%), Vivienda, agua, electricidad y gas (69,2%), Comunicación

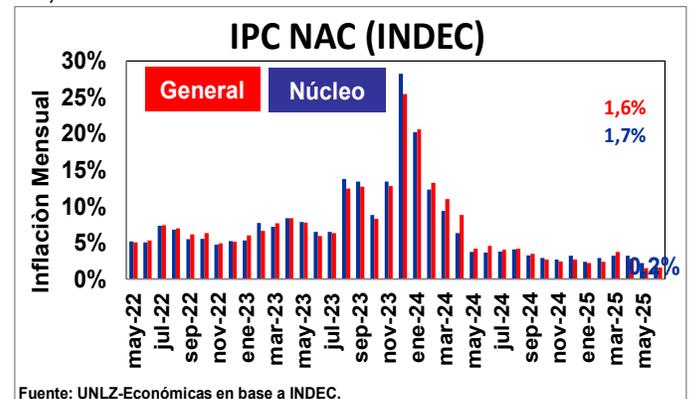
(42,3%), Salud (41,5%) y Recreación y cultura (39,5%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 42%. En la comparación anual, se verifican catorce meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 15,7% y regulados al 45%.

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	jun-25	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	1,6%	15,1%	39,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,6%	15,9%	32,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,8%	11,2%	36,4%
Prendas de vestir y calzado	0,5%	9,9%	30,6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,4%	19,9%	69,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,9%	8,6%	26,5%
Salud	2,2%	14,5%	41,9%
Transporte	1,6%	8,6%	29,6%
Comunicación	1,8%	16,9%	42,3%
Recreación y cultura	2,5%	14,5%	39,5%
Educación	3,7%	35,5%	74,4%
Restaurantes y hoteles	2,1%	22,5%	60,2%
Bienes y servicios varios	1,0%	15,6%	35,7%
Categorías			
Estacionales	-0,2%	6,7%	15,7%
IPC Núcleo	1,7%	16,7%	42,0%
Regulados	2,2%	14,2%	45,0%
Bienes y servicios			
Bienes	0,8%	12,3%	30,1%
Servicios	3,2%	21,5%	63,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

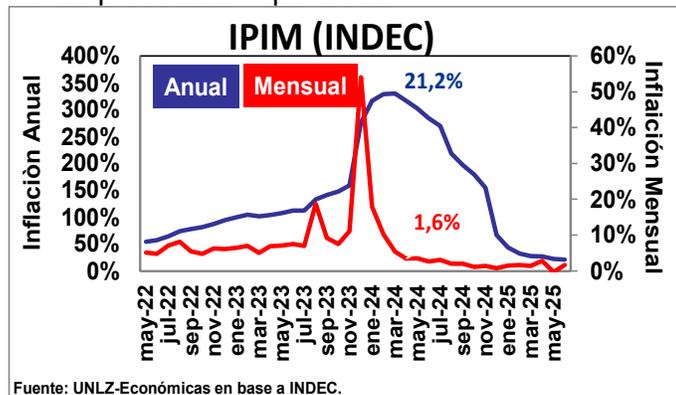
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,0%) con respecto al mes anterior y 40,6% en términos anuales. En el acumulado del año (junio-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 15,3%.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de junio una suba de 1,6% en términos mensuales y de 21,2% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), los precios crecieron 9,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 1,7% en el mes mientras que los Productos importados tuvieron una suba de 1,3% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 22,9% en productos nacionales y de 1,5% en productos importados.

Una explicación a la suba de los precios mayoristas fue el fuerte incremento de los precios de los 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 junio una suba mensual de 1,3% y de 31% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,0%), Mano de Obra (1,4%) y Gastos Generales (1,5%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (19,6%), Gastos Generales (37,8%) y Mano de Obra (41,9%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en mayo de 2025 una suba mensual de 3% y un crecimiento de 65,7% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (2,0%), Sector Registrado (2,4%), Sector Público (3,3%) y Sector Privado No Registrado (5,6%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (51,3%), Sector Registrado (52,1%), Sector Privado Registrado (52,5%) y Sector Privado No Registrado (167,1%).

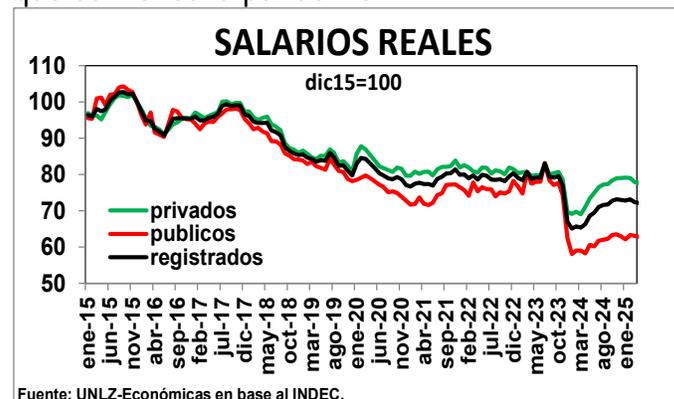
Dada la tasa de inflación del mes y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (0,5%), Sector Privado Registrado (0,9%), Sector Público (1,7%) y Sector Privado No Registrado (4,0%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Público (5,4%), Sector Registrado (6,0%), Sector Privado Registrado (6,3%), Nivel general (15,5%), y Sector Privado No Registrado (86,2%).

Si se analiza el siguiente gráfico (2015-2025), 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.

Los salarios en términos reales están un 25% por debajo de diciembre de 2015 y un 7% con respecto al diciembre de 2019, a pocos meses que comience la pandemia.



Fiscal

En el mes de junio 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$790.533 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$488.569 millones, mejorando el resultado en \$301.964 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 41,6% (\$3.400.729 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (42%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 22,2%.

Los derechos de exportación aumentan en un 169,7% y los de importación 140,5%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 40,3% (\$3.098.765 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (42,5%), Gastos de Funcionamiento (37%) y Otros gastos corrientes un 52,5%. Transferencias a las provincias se incrementa un 229,7% y Transferencias a las universidades un 129,6%.

A su vez los Subsidios económicos disminuyen un 0,1% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayo un 0,6% respecto al año anterior y al transporte creció un 9,6%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 2,2%. Las jubilaciones y pensiones crecen un 48,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Junio		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.583.223	8.182.494	3.400.729	41,6%	7,6%
Tributarios	10.830.062	7.625.151	3.204.912	42,0%	8,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	325.375	317.860	7.515	2,4%	-22,2%
Otros ingresos corrientes	385.403	239.458	145.945	60,9%	22,4%
Ingresos de capital	42.383	25	42.358	109431,2%	122808,6%
GASTO PRIMARIO	10.792.690	7.693.925	3.098.765	40,3%	6,7%
Gastos corrientes primarios	10.556.478	7.452.328	3.104.150	41,7%	7,7%
Prestaciones sociales	8.011.434	5.623.278	2.388.156	42,5%	8,3%
Jubilaciones y pensiones contributivas	5.693.397	3.830.359	1.863.038	48,6%	13,0%
Asignación Universal para Protección Social	473.662	289.080	174.582	58,4%	20,4%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	210.650	168.899	41.751	24,7%	-5,2%
Pensiones no contributivas	502.719	372.364	130.355	35,0%	2,7%
Prestaciones del INSSJP	656.855	455.284	201.572	44,3%	9,7%
Otros Programas Sociales	474.151	497.292	-23.141	-4,7%	-27,5%
Subsidios económicos	408.463	409.063	-600	-0,1%	-24,1%
Subsidio	237.272	238.661	-1.389	-0,6%	-24,4%
Transporte	169.870	154.948	14.922	9,6%	-16,6%
Otros subsidios	1.321	15.454	-14.133	-91,4%	-93,5%
Gastos de funcionamiento y otros	1.674.036	1.222.354	451.682	37,0%	4,1%
Transferencias corrientes a provincias	276.045	83.720	192.325	229,7%	150,7%
Transferencias a universidades	38.041	16.566	21.475	129,6%	74,6%
Otros Gastos Corrientes	148.460	97.349	51.111	52,5%	16,0%
Gastos de capital	236.212	241.596	-5.385	-2,2%	-25,7%
RESULTADO PRIMARIO	790.533	488.569	301.964	61,8%	23,0%
Intereses Netos (3)	239.299	250.380	-11.081	-4,4%	-27,3%
RESULTADO FINANCIERO	551.234	238.189	313.045	131,4%	76,0%

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 \$ 239.299 millones. Este valor representa una disminución del 4,4% 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 \$ 551.234 millones con un aumento de \$313.045 millones interanual (131,4%).

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ los Ingresos Totales se incrementan un 7,6% impulsados por el aumento de los Recursos Tributarios (8%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 6,7% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que aumentan 8,3%, Gastos de funcionamiento 4,1%, otros Gastos corrientes 16%, Transferencias a las provincias 150,7% y Transferencias a las universidades un 74,6%. Los Subsidios económicos disminuyen un 24,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cayo un 24,4% respecto al año anterior y el transporte un 16,6%.

Los Gastos de Capital disminuyen 25,7% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales 27,3%, el Resultado primario creció 23% y el Financiero 76% respecto a junio de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de junio 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 51,5% (\$21.630.412 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (54,2%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 26%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó 59,6% (\$20.893.922 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (258%), Prestaciones Sociales (70%), otros Gastos Corrientes (63,7%), gastos de funcionamiento (57,3%) y

¹ Calculado a precios de junio 2025.

transferencias a universidades (68,5%), Subsidios Económicos disminuye un 20,1%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 41,2%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 44% y transporte creció un 58,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Junio		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	63.613.752	41.983.341	21.630.412	51,5%	-1,7%
Tributarios	59.131.121	38.335.041	20.796.080	54,2%	0,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	1.643.544	2.222.182	-578.638	-26,0%	-52,0%
Otros ingresos corrientes	2.796.498	1.422.179	1.374.319	96,6%	27,5%
Ingresos de capital	42.590	3.939	38.651	981,3%	601,2%
GASTO PRIMARIO	55.923.233	35.029.311	20.893.922	59,6%	3,5%
Gastos corrientes primarios	54.738.446	34.190.167	20.548.280	60,1%	3,8%
Prestaciones sociales	38.239.875	22.499.172	15.740.703	70,0%	10,2%
Jubilaciones y pensiones contributivas	23.990.868	12.943.171	11.047.697	85,4%	20,2%
Asignación Universal para Protección Social	2.842.627	1.365.238	1.477.389	108,2%	35,0%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	1.481.384	952.493	528.892	55,5%	0,9%
Pensiones no contributivas	2.049.143	1.227.907	821.237	66,9%	8,2%
Prestaciones del INSSJP	3.745.952	2.109.188	1.636.764	77,6%	15,2%
Otros Programas Sociales	4.129.901	3.901.175	228.725	5,9%	-31,4%
Subsidios económicos	2.847.843	3.565.284	-717.441	-20,1%	-48,2%
Energía	1.485.499	2.654.731	-1.169.232	-44,0%	-63,7%
Transporte	1.320.973	835.649	485.324	58,1%	2,5%
Otras funciones	41.371	74.905	-33.534	-44,8%	-64,2%
Gastos de funcionamiento y otros	9.840.656	6.255.240	3.585.416	57,3%	2,0%
Transferencias corrientes a provincias	1.293.712	361.377	932.335	258,0%	132,2%
Transferencias a universidades	1.634.524	970.259	664.265	68,5%	9,2%
Otros Gastos Corrientes	881.836	538.835	343.002	63,7%	6,1%
Gastos de capital	1.184.787	839.144	345.643	41,2%	-8,4%
RESULTADO PRIMARIO	7.690.520	6.954.030	736.490	10,6%	-28,3%
Intereses Netos (3)	4.595.433	4.381.703	213.730	4,9%	-32,0%
RESULTADO FINANCIERO	3.095.087	2.572.327	522.760	20,3%	-22,0%

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 \$7.690.520 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$4.595.433 millones, con una suba de 4,9%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$3.095.087 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$522.760 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 0,9% del PBI y financiero del 0,4%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales disminuyen 1,7% impulsados por la baja en las rentas de la propiedad (52%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 3,5% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (10,2%), Gastos de Funcionamiento (2%), Otros Gastos Corrientes 6,1% y Transferencias a las universidades 9,2%. Las Transferencias a las provincias aumentan un 132,2%.

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

Los Subsidios económicos disminuyen un 48,2% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 63,7% respecto al año anterior y transporte crece 2,5%.

Los Gastos de Capital se redujeron en 8,4% respecto a 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales 32%, el Resultado primario tuvo una caída de un 28,3% respecto al acumulado de junio 2024 y el Financiero un 22%.

RECAUDACIÓN lones de pesos	Junio		Variación		Acumulado a Junio		Variación	
	2025	2024	MS	%	2025	2024	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	16.184.466	11.297.649	4.886.816	43,3%	87.014.946	56.016.569	30.998.378	55,3%
IMPUESTOS	10.945.057	6.375.779	2.569.276	30,7%	57.983.671	46.349.670	11.633.901	43,7%
Ganancias	2.885.545	2.516.053	369.491	14,7%	17.529.287	12.447.983	5.081.305	40,8%
IVA	5.109.748	3.394.162	1.715.586	50,3%	28.672.958	18.114.223	10.558.735	58,3%
Créditos y débitos	1.074.978	885.662	189.316	21,4%	6.263.055	3.771.572	2.491.483	66,1%
Impuesto solidario (PAIS)	159	780.042	-779.883	-100,0%	-5.820	3.593.407	-3.599.227	-100,0%
Otros	1.874.786	1.579.301	294.885	18,7%	5.518.370	6.016.062	-497.722	-8,3%
COMERCIO EXTERIOR	1.699.589	673.936	1.025.653	152,2%	7.088.716	4.312.488	2.776.228	64,4%
Derechos impositivos	398.689	201.267	197.422	98,1%	2.401.054	1.318.128	1.082.929	82,2%
Derechos exportaciones	1.219.813	429.614	790.199	183,9%	4.252.039	2.735.087	1.516.952	55,5%
SEGURIDAD SOCIAL	3.539.820	2.247.935	1.291.886	57,5%	21.942.559	11.354.211	10.588.348	93,3%
Aportes personales	1.368.413	865.901	502.512	58,0%	8.302.439	4.221.823	4.080.616	96,7%
Contribuciones patronales	2.161.892	1.378.803	786.083	57,1%	13.478.640	7.079.981	6.407.658	89,6%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de junio 2025 alcanzó un valor de \$16.184.466 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en 50,5% (\$1.715.586 millones). Ganancias crece en 14,7% (\$369.491 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 21,4%. Los Derechos de Exportación aumentaron en un 183,9% y los de Importación un 98,1%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 58% y las contribuciones patronales un 57,1%.

En el acumulado al mes de junio, la recaudación alcanzó un valor de \$87.014.946 millones con una suba de 55,3% interanual (\$30.998.378 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 58,3% (\$10.558.735 millones), mientras que Ganancias se incrementó en 66,1% (\$2.491.483 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de 55,5% (\$1.516.952 Millones) y los de Importación crecen 82,2% (\$1.082.929 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 96,7% (\$4.080.816 Millones) y las contribuciones patronales un 90,6% (\$6.407.658 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en junio alcanzaron la suma de \$155.211.950 millones, registrando una expansión mensual de 3,6% (\$5.408.988 millones). En términos anuales, crecieron 74,9% (\$66.464.130 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,9% en términos mensuales (\$3.364.497 millones) y de 68,5% (\$36.260.718 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jun-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%	59,1%	60,8%	124,5%	78,6%
abr-25	93,9%	83,9%	74,3%	80,8%	90,0%	73,2%
may-25	84,8%	71,7%	61,6%	66,2%	79,9%	75,0%
jun-25	81,5%	68,5%	51,1%	46,7%	92,8%	71,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el concepto Plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 7,1% (\$3.043.033 millones), mientras que Caja de ahorro y Cuenta corriente aumentaron un 0,9% (\$230.734 millones) y 0,5% (\$90.730 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo fijo 92,8% (\$22.181.766 millones), Cuenta corriente 51,1% (\$6.224.549 millones) y Caja de ahorro 46,7% (\$7.854.403 millones).

Los Depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio cayeron 0,4% (-US\$119 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 71,8% (US\$12.714 millones).

Los Créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de junio de 4,8% (\$3.312.766 millones) en términos mensuales y crecieron 181,2% (\$46.596.782 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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%	219,5%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%	104,9%
nov-24	254,5%	226,0%	224,9%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,7%	230,5%	196,6%	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%	114,9%	191,6%	436,4%	287,7%	387,9%	155,7%	144,0%
jun-25	188,9%	181,2%	112,9%	142,6%	497,8%	259,2%	322,8%	140,9%	147,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Hipotecarios (14,0%), Adelantos (11,6%), Prendarios (6,6%), Personales (5,0%), Documentos (1,9%) y Tarjetas (1,3%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en junio con una suba de 497,8% (\$3.002.522 millones). Le siguen Personales con una suba de 322,8% (\$12.256.521 millones) y Prendarios con una variación de 259,2% (\$3.402.476 millones).

Los Créditos en dólares del sector privado en el mes de junio continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$15.840 millones), creciendo 5,2% (US\$782 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 147,3% (US\$9.436 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	153,5%	139,9%	131,5%
jun-25	99,0%	75,9%	98,5%	97,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base monetaria en junio alcanzó la suma de \$35.864.800 millones, con una expansión mensual de 4,6% (\$1.582.615 millones). En términos anuales, creció 97,2% (\$17.679.024 millones).

En términos mensuales, el concepto Cuenta corriente creció 6,5% (\$823.504 millones), mientras que el Circulante en poder del público

aumentó 4,5% (\$869.701 millones) y el Circulante en poder de los bancos se contrajo 4,8% (-\$110.590 millones).

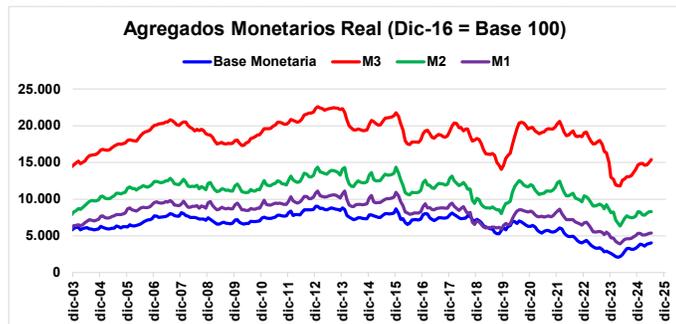
En la comparación anual, el Circulante en poder del público subió un 99,0% (\$10.005.982 millones), Cuenta corriente creció 98,5% (\$6.716.788 millones), y el Circulante en poder de los bancos subió 75,9% (\$956.254 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de junio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,6%), M2 (1,9%) y M3 (4,0%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (72,8%), M2 (61,6%) y M3 (73,4%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	101,4%	83,8%	99,7%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,4%
jun-25	99,0%	72,8%	61,6%	73,4%

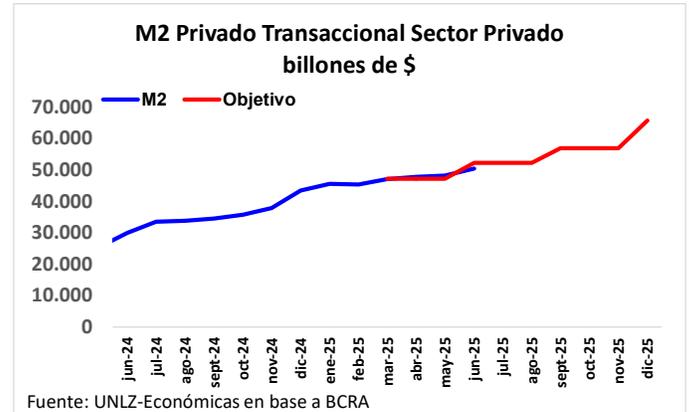
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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.



Por otro lado, durante el mes de junio se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$50.506 millones) se mantiene en línea con el valor objetivo para este mes (\$52.300 millones),

aunque en términos reales se observaron caídas tanto en la comparación mensual (-1,5%) como en la anual (-24,8%). 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 junio, la Base monetaria reflejó una expansión mensual del 6,4% (\$2.235.508 millones) con respecto a finales de mayo, explicado por las transferencias al Tesoro Nacional (\$2.569.519 millones), el desarme de las posiciones en LEFI (\$558.497 millones), contrarrestado parcialmente por la contracción del componente Otros (-\$892.509 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 monetarias, de no participar en el mercado de cambios mientras el valor de la divisa se mantenga dentro de las bandas de flotación.

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 (\$16.162.976 millones), las Transferencias al Tesoro Nacional (\$14.761.025 millones) y la expansión del componente Otros (\$126.171 millones), contrarrestado por la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$7.719.741 millones) y la venta de divisas neta (-\$6.337.295 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$16.993.136 millones, o 84,2% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación MS	%	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
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	22.386.060	443.052	2,0%	19.009	-1.465.964	-1.446.955	3.761.744	163.076	-2.046.639	-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	-1.877.467	409.980
30-dic-24	29.728.575	5.904.663	24,8%	705.027	-1.532.749	-827.722	2.336.545	239.556	4.523.605	-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
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	34.940.116	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220
30-jun-25	37.176.626	2.235.509	6,4%	0	0	0	2.569.519	0	558.497	892.509
Acum	7.447.051	7.447.051	26,1%	1.965.749	-1.572.250	-206.501	8.383.670	-544.102	1.275.513	-1.461.729
Annual	16.993.136	16.993.136	84,2%	5.686.599	-12.023.894	-6.337.295	14.761.025	16.162.976	-7.719.741	126.171

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio, el tipo de cambio oficial alcanzó en promedio un valor de \$1.181,36 en el mes de junio, experimentando un aumento del 2,9% con respecto al valor promedio de mayo, manteniéndose por debajo del valor medio dentro de las bandas de flotación. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 31%, 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.



Fuente: UNLZ - Económicas en base a BCRA

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\$39.670 millones durante el mes de junio. Esto significa un aumento del 3,6% (U\$1.386 millones) en comparación al valor promedio de mayo.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de junio fue de U\$39.973 millones, con una expansión mensual del 8,3% (U\$3.054 millones), explicado por la colocación de un REPO con bancos internacionales por U\$2.000 millones, y la suscripción en dólares de un Bono Soberano por U\$1.500 millones.

Durante el mes de junio, 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 aumentos durante junio, colocándose en torno al 35%-38%.

TASAS	may-25	TEA may-25	may-25	abr-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
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	30,27	34,85	30,74	30,48
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,59	37,93	33,22	34,27
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,88	38,32	33,38	34,50
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	33,40	39,02	34,08	35,39
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	33,62	39,33	34,05	35,47
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,42	2,45	2,05	1,53
Documentos a sola firma	7,24	7,48	6,26	6,26
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	45,66	57,82	45,02	46,34
Documentos	40,36	48,74	40,49	37,54
Hipotecarios	37,84	45,16	35,25	31,85
Prendarios	35,41	41,77	33,75	28,92
Personales	73,14	103,44	72,35	70,59
Tarjetas de crédito	86,84	131,36	85,57	82,63

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 27,0% (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.

¹ M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

² Circulante 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 junio de 2025 registró un superávit de US\$906 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 51,8%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.275 millones con una suba de 10,8% con respecto al mismo mes del año pasado (11,2% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Manufacturas de origen agropecuario (MOA), todos los componentes registraron variaciones positivas, destacándose Manufacturas de origen industrial, con un crecimiento de 12,9% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (29,7%), Pescados y crustáceos (33,5%), Carnes y despojos comestibles (41,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Junio			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	6.567	100%	7.275	10,8%
Productos Primarios	1.776	27%	1.822	2,6%
MOA	2.540	39%	2.536	-0,2%
MOI	1.640	25%	1.852	12,9%
Combustibles y Energía	611	9%	1.064	74,1%

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

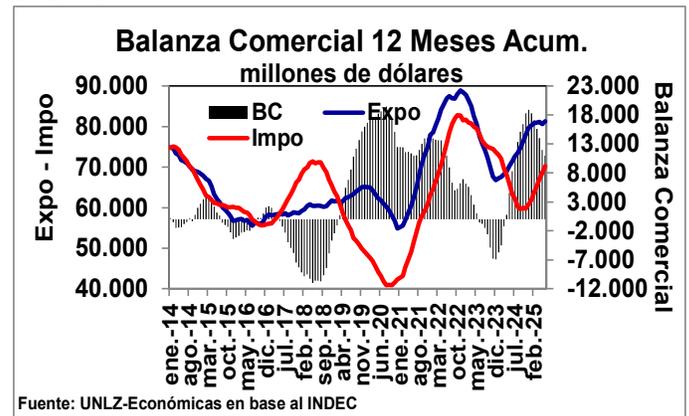
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.370 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 35,9% (53,2% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros han crecido, destacándose Piezas y accesorios (37,3%) y Bienes de capital (100,8%).

A nivel de productos, se destacan las subas en medicamentos (21,5%), Suministros industriales (23,5%) y Piezas y accesorios para equipos de transporte (29,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Junio			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	4.687	100%	6.370	35,9%
Bienes de Capital	606	13%	1.217	100,8%
Bienes Intermedios	1.794	38%	2.140	19,3%
Comb. y lubricantes	771	16%	325	-57,8%
Piezas para bienes de cap.	880	19%	1.208	37,3%
Bienes de consumo	468	10%	893	90,8%
Automotores	146	3%	509	248,6%
Resto	21	0%	77	266,7%

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\$10.999 millones con un crecimiento de 33,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-junio), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$39.742 millones con una suba de 4,0% con respecto al mismo periodo del año pasado, todos los componentes registraron subas, destacándose Manufacturas de origen industrial, con una variación de 10,2%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (3,1%), Carnes y sus preparados (10,3%) y Grasas y aceites (23,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	38.199	100%	39.742	4,0%
Productos Primarios	10.117	26%	10.157	0,4%
MOA	13.730	36%	13.741	0,1%
MOI	9.535	25%	10.507	10,2%
Combustibles y Energía	4.817	13%	5.337	10,8%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-junio), las mismas alcanzaron la suma de US\$36.954 millones, lo cual representa un crecimiento de 34,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (9,7%) y Piezas y accesorios (32,9%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (11,1%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (30,6%) y Bienes de capital (57,3%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	27.458	100%	36.954	100%	
Bienes de Capital	4.216	15%	7.326	20%	73,8%
Bienes Intermedios	11.071	40%	12.149	33%	9,7%
Comb. y lubricantes	2.062	8%	1.576	4%	-23,6%
Piezas para bienes de cap.	5.900	21%	7.841	21%	32,9%
Bienes de consumo	3.036	11%	5.267	14%	73,5%
Automotores	1.053	4%	2.449	7%	132,6%
Resto	119	0%	344	1%	189,1%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-junio), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$2.788 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 74,0%.

En el mes de junio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), China (12%), USMCA (12%) y Unión Europea (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (32%), China (20%), Unión Europea (12%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Junio 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.275	100%	6.370	100%	
Mercosur	1.287	23%	2.062	32%	-775
Chile	592	8%	62	1%	530
Resto Aladi	998	14%	144	2%	854
USMCA (Ex Nafta)	860	12%	760	12%	100
Unión Europea	596	8%	783	12%	-187
Asean	492	7%	346	5%	146
China	868	12%	1.291	20%	-423
Vietnam	280	4%	124	2%	156
India	284	4%	103	2%	181
Indonesia	83	1%	31	0%	52
Medio Oriente	441	6%	71	1%	370
MAGREB y Egipto	249	3%	73	1%	176
Resto	245	1%	520	8%	-275

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\$187 millones), China (US\$423 millones) y Mercosur (US\$775 millones). Los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estancamiento que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Magreb y Egipto (US\$176 millones), Medio Oriente (US\$370 millones), Chile (US\$530 millones) y Resto Aladi (US\$854 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 junio las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.074 millones con una suba de 8,3% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$680 millones registrando un crecimiento de 0,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Junio				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	992	100%	1.074	100%	
Productos Primarios	122	12%	170	16%	39,3%
MOA	173	17%	186	17%	7,5%
MOI	678	68%	680	63%	0,3%
Combustibles y Energía	19	2%	38	4%	100,0%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.690 millones, con una suba de 68,7% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$454 millones, registrando una suba de 8,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Junio				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.002	100%	1.690	100%	
Bienes de Capital	104	10%	365	22%	251,0%
Bienes Intermedios	420	42%	454	27%	8,1%
Comb. y lubricantes	80	8%	2	0%	-97,5%
Resto	398	44%	869	51%	118,3%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en junio de fue deficitario en US\$616 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$10 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).

Patricio 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**