



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Agosto 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 agosto. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de junio registro una caída de 0,7% en términos mensuales y una suba de 6,4% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPIM registró en junio una caída mensual de 1,2% y una suba de 9,3% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de junio una caída de 0,9% en términos mensuales y una suba de 13,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de julio de 2025 registró una variación de 1,9% con respecto al mes anterior, subiendo 0,3 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en 36,6%.

Fiscal: En el mes de abril se registró un superávit primario por un valor de \$1.749.386 millones. Los Ingresos Totales crecieron 40,4% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 34,8%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de julio una variación de 3,9% en términos mensuales y de 61,6% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$40.308 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de abril de 2025 registró un superávit de US\$988 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$10485 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo.

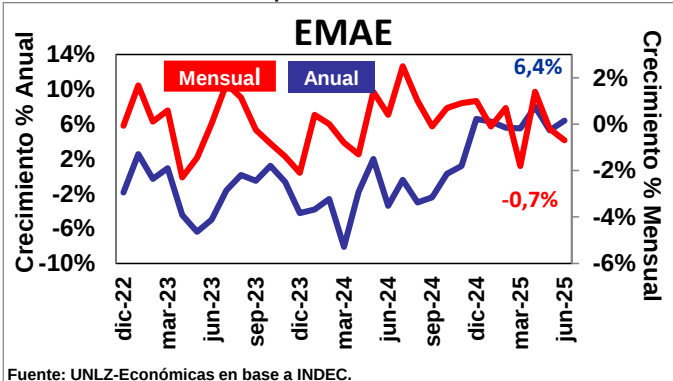
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

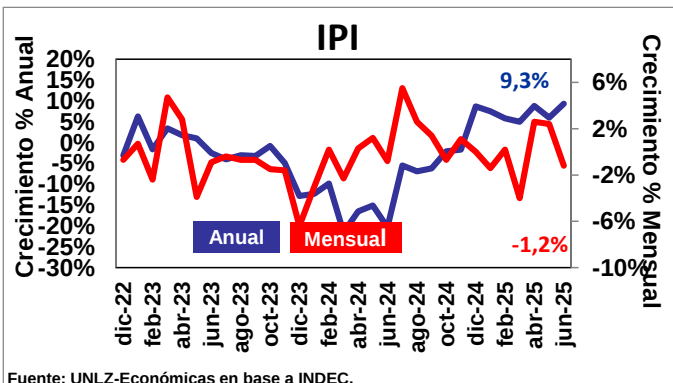
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de junio 2025 registró una caída de 0,7% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 6,4% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el octavo mes consecutivo de recuperación económica.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (28,7%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (11,5%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Pesca (74,6%), y Administración Pública y Defensa, planes de seguridad social (0,7%). Por otro lado, la actividad de Comercio mayorista, minorista y reparaciones fue la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE (11,5%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio 2025 una caída mensual de 1,2% y una suba de 9,3% en términos anuales.



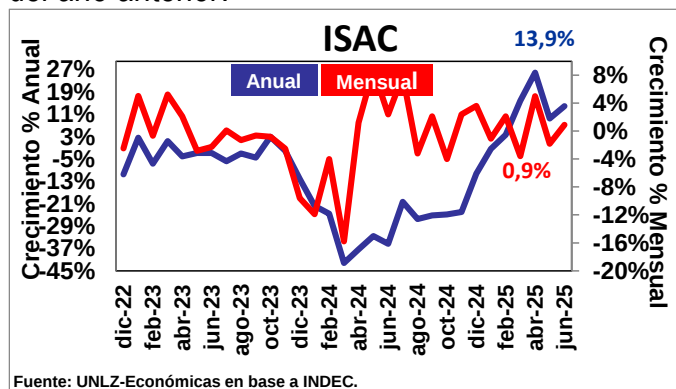
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Todos los sectores, presentaron variaciones interanuales positivas. Los siguientes fueron los principales: Otros equipos aparatos e instrumentos (42,7%), Muebles (38,2%), Automotores y otros equipos de transporte (28,2%), Madera, papel e impresión (14,4%) y Minerales no metálicos y metálicas básicas (12,1%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,8% en junio, con una suba de 0,4 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 4,3 puntos por encima (54,5% junio de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en junio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (83%), Papel y Cartón (68%), Industrias Metálicas Básicas (64,3%), Sustancias y productos químicos (64%), y Productos alimenticios y bebidas (62,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de junio una suba de un 0,9% en términos mensuales y una suba de 13,9% con respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

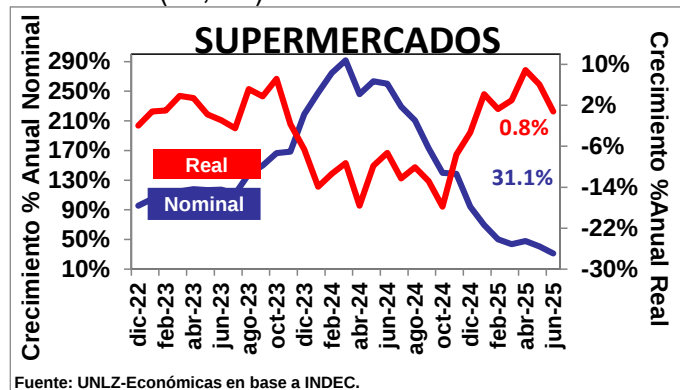
En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Mosaicos graníticos y calcáreos (63%), Asfalto (51,5%) y Pisos y revestimientos cerámicos (44,3%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 31,1% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes

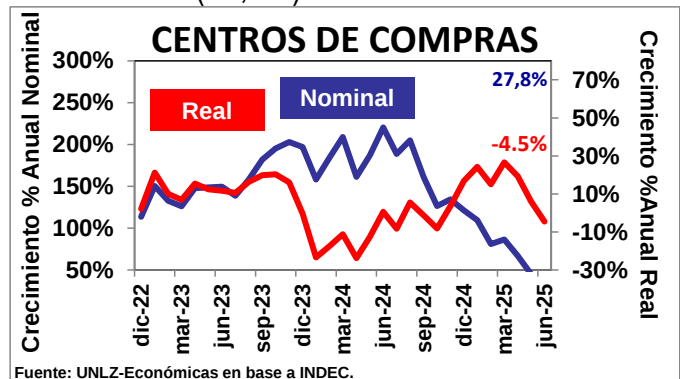
registraron un aumento de 0,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$31.119 con una suba de 49,6%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 36,9% y 17,4% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (75%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

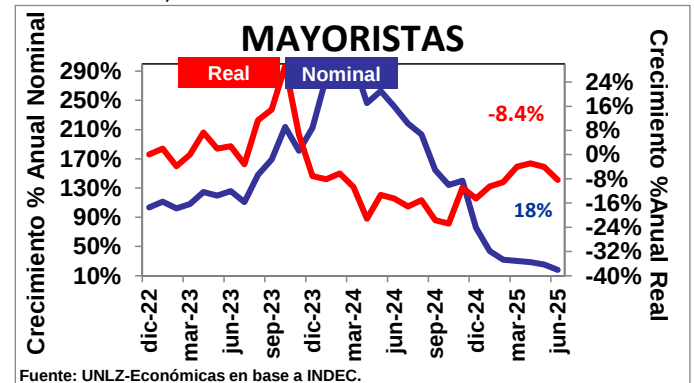
Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (67,2%), Carnes (56,1%), Alimentos preparados y rotisería (47,2%), Otros (37,4%) y Panadería (34,7%).



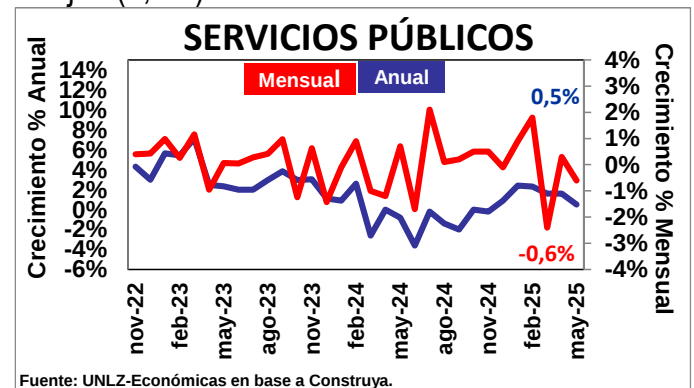
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de junio un valor de \$592,710 millones, con una suba anual de 27,8%. A precios constantes volvieron a caer en un 4,5% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Otros (51,7%), Juguetería (42,3%), Amoblamiento y decoración (38%), Patio de comidas (33,7%), e Indumentaria (31,6%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de junio a precios constantes caída mensual de 1,8% mientras que en términos anuales la caída fue de 8,4%. El ticket de ventas promedio fue de \$35.420 (15,8% de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (+72,1%). Al quinto mes del año, los autoservicios acumulan una caída del 6,5%.



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de mayo registraron una caída del 0,6% en términos mensuales, y una suba del 0,5% en términos anuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en los Transporte de carga (1,3%), Servicios de correo (7,1%) y Electricidad, gas y agua (6,5%), y Peajes (0,3%).



Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (15,6%), Transporte de pasajeros (7,9%) y Telefonía (1,3%).

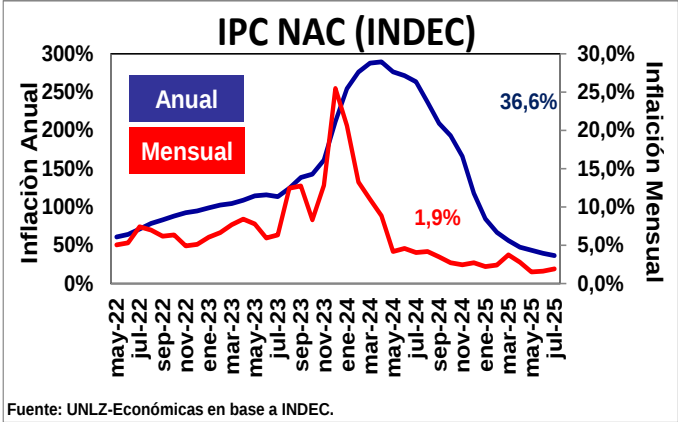
Precios y salarios

La inflación nacional de julio de 2025 registró una variación de 1,9% con respecto al mes anterior, subiendo 0,3 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 36,6%. En el acumulado del año (enero-julio), la variación fue de 17,3%.

A pesar de la fuerte devaluación del mes (13,2%), donde el tipo de cambio nominal pasó de \$1194,08 por dólar a \$1351,83 por dólar, los precios no tuvieron una gran variación por efecto *pass-through*. Los analistas esperan que el traslado a precios se registre en los próximos meses.

El impulso de los precios del mes de julio fue generado por Recreación y cultura (4,8%), Transporte (2,8%), Restaurantes y hoteles (2,8%), Comunicación (2,3%), Educación (1,9%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,9%).

Un aspecto positivo para el gobierno es que, según las consultoras privadas, los precios de los alimentos no habrían tenido grandes cambios en la segunda quincena del mes de julio. Esto es importante por el peso de esta categoría en el índice general.



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 1,5% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,3% y mientras que los productos estacionales tuvieron un incremento de 4,1%.

En las divisiones con menor aumento fueron Salud (1,1%) y Bebidas alcohólicas y tabaco

(0,6%). En cambio, Prendas de vestir y calzado registró una caída de 0,9%.

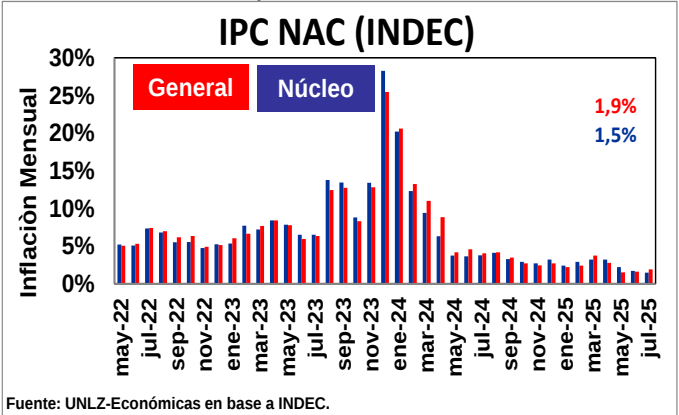
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (70,6%), Vivienda, agua, electricidad y gas (62,0%), Restaurantes y hoteles (54,6%), Comunicación (40,6%) y Recreación y cultura (38,4%).

La inflación núcleo (“core”) corre al ritmo interanual del 38,9%. 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 14,6% y regulados al 42,2%.

jul-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	1,9%	17,3%	36,6%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,9%	18,1%	30,6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6%	11,9%	29,4%
Prendas de vestir y calzado	-0,9%	8,9%	27,3%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,5%	21,7%	62,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,5%	10,3%	24,2%
Salud	1,1%	15,8%	35,6%
Transporte	2,8%	11,6%	29,8%
Comunicación	2,3%	19,6%	40,6%
Recreación y cultura	4,8%	20,0%	38,4%
Educación	1,9%	38,1%	70,6%
Restaurantes y hoteles	2,8%	25,9%	54,6%
Bienes y servicios varios	2,1%	18,1%	34,0%
Categorías			
Estacionales	4,1%	11,1%	14,6%
IPC Núcleo	1,5%	18,4%	38,9%
Regulados	2,3%	16,8%	42,2%
Bienes y servicios			
Bienes	1,4%	13,8%	27,8%
Servicios	3,1%	25,2%	58,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (1,9%) con respecto al mes anterior y 37,6% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), el crecimiento de los precios fue de 17,4%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

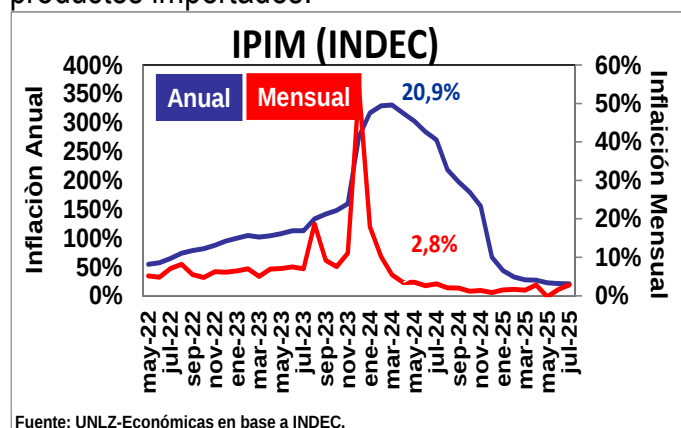
Analistas del sector privado esperan que los precios se estabilicen en torno al 2% mensual,

algo que estaría sucediendo y en 30% en términos anuales a fin de año.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de julio una suba de 2,8% en términos mensuales y una suba de 20,9% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-julio), los precios crecieron 12,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 2,6% en el mes mientras que productos importados tuvieron un crecimiento de 5,7% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 22,2% en productos nacionales y de 6,2% 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 julio una suba mensual de 1,9% y de 31,0% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,5%), Gastos Generales (1,7%) y Mano de Obra (1,7%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (18,3%), Gastos Generales (37,6%) y Mano de Obra (43,8%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en junio de 2025 una suba mensual de 3,0% y un crecimiento de 60,7% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (1,3%), Sector Registrado (1,6%), Sector Privado Registrado (1,7%) y Sector Privado No Registrado (8,9%).

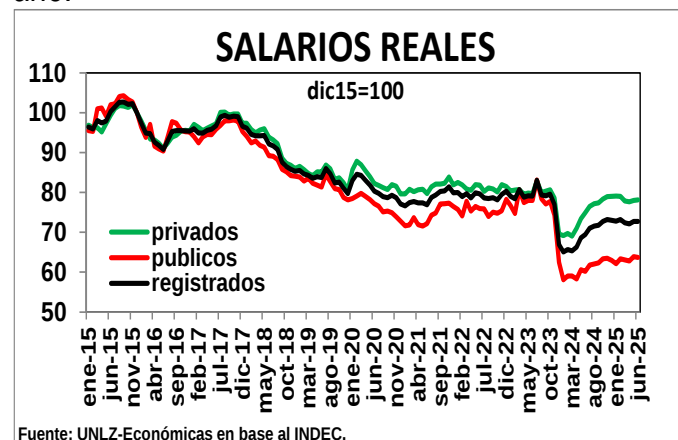
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (47,4%), Sector Registrado (46,0%), Sector Privado Registrado (45,4%) y Sector Privado No Registrado (166,3%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales, con excepción del sector público.

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Registrado sin variación, Sector Privado Registrado (0,1%) y Sector Privado No Registrado (7,2%). En cambio, se registró una variación negativa en el Sector Público de 0,3%.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Privado Registrado (4,3%), Sector Registrado (4,7%), Sector Público (5,7%) y Sector Privado No Registrado (91,0%).

El siguiente gráfico describe la evolución de los salarios reales. Se observa la fuerte caída a fines de 2023 y la lenta recuperación desde entonces. Mirando con detalle, habría un amesetamiento del poder adquisitivo en el primer semestre del año.



Fiscal

En el mes de julio 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.749.386 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$908.253 millones, mejorando el resultado en \$841.133 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 40,4% (\$3.772.126 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (39,8%). Las Rentas a la propiedad aumentan un 24,3%.

Los derechos de exportación aumentan en un 106,2%, los de importación 82,9%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 34,8% (\$2.930.993 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (44,3%), Gastos de Funcionamiento (29,8%), Otros gastos corrientes un 26% y Transferencias a las universidades un 26%. Transferencias a las provincias se incrementa un 176,2%.

A su vez los Subsidios económicos aumenta un 0,2% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayo un 2% respecto al año anterior y al transporte creció un 18,7%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 1,3%. Las jubilaciones y pensiones crecen un 59,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	13.105.874	9.333.748	3.772.126	40,4%	11,1%
Tributarios	12.131.701	8.676.418	3.455.283	39,8%	8,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	404.075	325.018	79.057	24,3%	-22,2%
Otros ingresos corrientes	567.150	331.704	235.446	71,0%	22,4%
Ingresos de capital	2.949	608	2.340	384,7%	128808,5%
GASTO PRIMARIO	11.356.489	8.425.495	2.930.993	34,8%	6,7%
Gastos corrientes primarios	11.159.282	8.225.717	2.933.565	35,7%	7,7%
Prestaciones sociales	7.066.464	4.898.692	2.167.772	44,3%	8,3%
Subsidios económicos	1.082.467	1.080.141	2.327	0,2%	-24,1%
Energía	817.062	833.909	-16.847	-2,0%	-24,4%
Transporte	258.235	217.560	40.675	18,7%	-16,6%
Otras funciones	7.170	28.671	-21.501	-75,0%	-93,5%
Gastos de funcionamiento y otros	2.154.998	1.660.685	494.314	29,8%	4,1%
Transferencias corrientes a provincias	220.661	80.959	139.702	172,6%	150,7%
Transferencias a universidades	481.413	383.588	97.825	25,5%	74,6%
Otros Gastos Corrientes	153.279	121.653	31.626	26,0%	16,0%
Gastos de capital	197.206	199.778	-2.572	-1,3%	-25,7%
RESULTADO PRIMARIO	1.749.386	908.253	841.133	92,6%	23,0%
Intereses Netos (3)	1.917.901	1.509.210	408.691	27,1%	-27,3%
RESULTADO FINANCIERO	-168.515	-600.957	432.442	-72,0%	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 \$1.917.901 millones. Este valor representa un

incremento del 27,1% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Déficit Financiero por un valor de \$168.515 millones con una mejora de \$432.442 millones interanual (72%).

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ Los Ingresos Totales se incrementan un 11,1% impulsados por el aumento de los Recursos Tributarios (10,6%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 6,6% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que aumentan un 14,1%, gastos de funcionamiento un 2,6% y transferencias a las provincias 115,6% Transferencias a las universidades disminuyen un 0,7%, Otros gastos corrientes un 0,3% y los Subsidios económicos un 20,7% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cayo un 22,5% respecto al año anterior y el transporte un 6,1%.

Los Gastos de Capital disminuyen un 21,9% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos aumentaron en términos reales un 0,5%, el Resultado Primario un 52,4% y el financiero un 77,8% respecto a julio de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de julio 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 49,5% (\$25.402.538 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (51,6%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 19,6%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 54,8% (\$23.824.915 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (242,4%), Prestaciones Sociales (65,4%), otros Gastos Corrientes (56,7%), Gastos de funcionamiento (51,5%) y transferencias a universidades (56,3%),

¹ Calculado a precios de julio 2025.

Subsidios Económicos disminuye un 15,4%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 33%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 34% y transporte creció un 49,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	76.719.627	51.317.089	25.402.538	49,5%	-1,2%
Tributarios	71.262.822	47.011.459	24.251.363	51,6%	0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	2.047.618	2.547.199	-499.581	-19,6%	-46,8%
Otros ingresos corrientes	3.363.648	1.753.884	1.609.765	91,8%	26,8%
Ingresos de capital	45.538	4.547	40.991	901,5%	562,2%
GASTO PRIMARIO	67.279.722	43.454.806	23.824.915	54,8%	2,4%
Gastos corrientes primarios	65.897.729	42.415.884	23.481.845	55,4%	2,7%
Prestaciones sociales	45.306.339	27.397.864	17.908.475	65,4%	9,3%
Subsidios económicos	3.930.310	4.645.425	-715.114	-15,4%	-44,1%
Energía	2.302.561	3.488.640	-1.186.078	-34,0%	-56,4%
Transporte	1.579.208	1.053.209	525.999	49,9%	-0,9%
Otras funciones	48.541	103.576	-55.035	-53,1%	-69,0%
Gastos de funcionamiento y otros	11.995.654	7.915.924	4.079.730	51,5%	0,2%
Transferencias corrientes a provincias	1.514.373	442.336	1.072.037	242,4%	126,4%
Transferencias a universidades	2.115.937	1.353.847	762.090	56,3%	3,3%
Otros Gastos Corrientes	1.035.115	660.488	374.628	56,7%	3,6%
Gastos de capital	1.381.993	1.038.923	343.070	33,0%	-12,0%
RESULTADO PRIMARIO	9.439.905	7.862.282	1.577.623	20,1%	-20,6%
Intereses Netos (3)	6.513.333	5.890.913	622.421	10,6%	-26,9%
RESULTADO FINANCIERO	2.926.572	1.971.370	955.202	48,5%	-1,8%

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 \$9.439.905 millones. Los Intereses acumulado del año fueron de \$6.513.333 millones, con una suba de 10,6%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$2.926.572 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$955.202 millones de pesos.

De esta manera en los primeros seis meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,1% del PBI y financiero del 0,3%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales disminuyen 1,2% impulsados por la baja en las rentas de la propiedad (46,8%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 2,4% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (9,3%), Gastos de Funcionamiento (0,2%), Otros Gastos Corrientes (3,6%) y Transferencias a las universidades (3,3%). Las Transferencias a las provincias aumentan un 126,4%.

Los Subsidios económicos disminuyen un 44,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios

la energía cayo un 56,4% respecto al año anterior y transporte un 0,9%.

Los Gastos de Capital se redujeron en un 12% respecto a 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 26,9%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 20,6% respecto al acumulado de julio 2024 y el financiero un 1,8%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Julio		Variación		Acumulado a Julio		Variación	
	2025	2024	\$	%	2025	2024	\$	%
RECAUDACION TOTAL	16.998.945	11.910.548	5.088.397	42,7%	104.013.891	67.927.116	36.086.775	53,1%
IMPUESTOS	10.385.898	7.794.402	2.591.496	33,2%	68.369.568	48.144.272	20.225.297	42,0%
Ganancias	3.102.871	1.930.490	1.172.380	60,7%	20.632.158	14.378.473	6.253.685	43,5%
IVA	5.139.094	3.736.332	1.402.762	37,5%	33.812.052	21.850.555	11.961.497	54,7%
Créditos y débitos	1.301.601	881.510	420.091	47,7%	7.564.656	4.653.982	2.910.674	62,9%
Impuesto solidario (PAIS)	150	698.351	-698.194	-100,0%	-5.463	4.291.758	-4.297.221	-100,1%
Otros	842.332	1.246.069	-403.737	-32,4%	6.360.702	7.262.161	-901.459	-12,4%
COMERCIO EXTERIOR	1.745.088	891.392	853.696	95,8%	8.833.804	5.203.880	3.629.924	69,8%
Derechos importaciones	495.337	272.935	222.403	81,5%	2.896.392	1.591.060	1.305.331	82,0%
Derechos exportaciones	1.155.934	562.104	593.830	105,6%	5.407.973	3.297.191	2.110.782	64,0%
SEGURIDAD SOCIAL	4.867.959	3.224.754	1.643.205	51,0%	26.810.519	14.578.965	12.231.553	83,9%
Aportes personales	1.864.653	1.241.678	622.975	50,2%	10.167.092	5.463.301	4.703.791	86,1%
Contribuciones patronales	2.956.542	1.967.077	989.465	50,3%	16.435.182	9.038.059	7.397.123	81,8%

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

En lo que corresponde a la Recaudación, el mes de julio 2025 alcanza un valor de \$16.998.945 millones de pesos. Se destaca un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 37,5% (\$1.402.762 millones). Ganancias crece en un 60,7% (\$1.172.380 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 47,7% (\$420.091 millones).

Los Derechos de Exportación aumentaron en un 105,6% y los de Importación un 81,5%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 50,2% y las contribuciones patronales un 50,3%.

En el acumulado al mes de julio, la recaudación alcanzó un valor de \$104.013.891 millones con una suba de 53,1% interanual (\$36.086.775 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 54,7% (\$11.961.497 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 43,5% (\$6.253.685 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 64% (\$2.110.782 Millones) y los de importación crecen un 82% (\$1.305.331 Millones).

Finalmente, los aportes personales se incrementan un 86,1% (\$4.703.791 Millones) y las contribuciones patronales un 81,8% (\$7.397.123 Millones).

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en julio alcanzaron la suma de \$164.594.021 millones, registrando una expansión mensual de 6,0% (\$9.366.916 millones). En términos anuales, crecieron 76,8% (\$71.565.401 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,9% en términos mensuales (\$3.476.328 millones) y de 61,6% (\$35.298.536 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	59,0%	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%	80,0%	75,1%
jun-25	81,6%	68,6%	51,1%	46,7%	92,8%	71,8%
jul-25	79,9%	61,6%	44,9%	40,0%	86,2%	76,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la caja de ahorro fue el componente más dinámico del mes, creciendo 8,5% (\$2.086.051 millones), mientras que el plazo fijo y la cuenta corriente aumentaron un 2,6% (\$1.211.389 millones) y 1,0% (\$178.888 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 86,2% (\$21.893.051 millones), cuenta corriente 44,9% (\$5.757.783 millones) y caja de ahorro 40,0% (\$7.647.702 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de julio crecieron 5,9% (US\$1.802 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 76,7% (US\$32.219 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de julio de 4,7% (\$3.389.591 millones) en términos mensuales y crecieron 151,4% (\$45.604.880 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)							
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.
jul-24	224,2%	196,7%	263,5%	204,6%	47,9%	130,7%	217,1%	184,9%
ago-24	236,2%	215,3%	248,1%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	200,9%
sept-24	248,5%	229,2%	250,0%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%
oct-24	244,8%	221,5%	219,5%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%
nov-24	254,5%	226,0%	224,9%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%
dic-24	247,7%	230,5%	196,6%	223,3%	179,3%	224,0%	402,2%	190,6%
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,2%
feb-25	244,0%	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,1%
mar-25	238,3%	225,2%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,3%	171,0%
abr-25	230,3%	226,5%	128,7%	213,0%	374,2%	269,4%	438,1%	167,4%
may-25	211,9%	210,8%	114,8%	191,6%	436,7%	287,8%	387,9%	155,7%
jun-25	189,0%	181,3%	112,8%	142,6%	497,9%	259,2%	322,8%	141,2%
jul-25	167,8%	151,4%	107,1%	100,4%	526,6%	216,7%	267,5%	120,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (12,5%), adelantos (8,4%), prendarios (4,9%), documentos (4,2%), personales (3,4%), y tarjetas (1,4%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en julio con una suba de 526,6% (\$3.410.904 millones). Le siguen personales con una suba de 267,5% (\$12.087.839 millones) y prendarios con una variación de 216,7% (\$3.383.666 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de julio continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$16.651 millones), creciendo 5,1% (US\$810 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 155,0% (US\$10.122 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%
jun-25	99,0%	75,9%	98,5%	97,2%
jul-25	77,1%	63,2%	73,3%	74,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en julio alcanzó la suma de \$37.605.332 millones, con una expansión mensual de 4,9% (\$1.740.531 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 74,9% (\$16.100.678 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público creció 7,3% (\$1.469.521 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 2,7%

(\$367.197 millones) y el circulante en poder de los bancos se contrajo 4,3% (-\$96.187 millones).

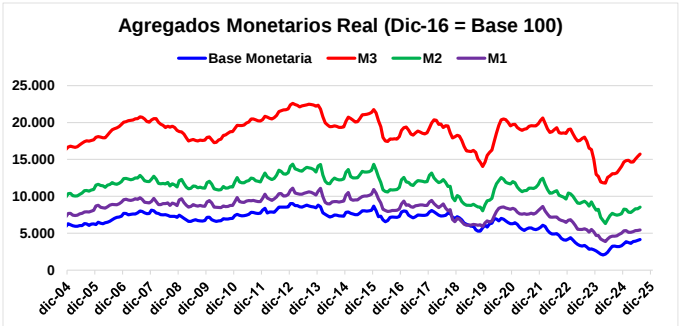
En la comparación anual, el circulante en poder del público subió un 77,1% (\$9.396.283 millones), la cuenta corriente creció 73,3% (\$5.882.958 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 63,2% (\$821.437 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de julio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (4,3%), M2 (5,9%) y M3 (4,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (60,6%), M2 (51,7%) y M3 (64,3%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	101,3%	83,8%	99,6%
abr-25	151,4%	107,4%	96,3%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,4%
jun-25	99,0%	72,9%	61,6%	73,4%
jul-25	77,1%	60,6%	51,7%	64,3%

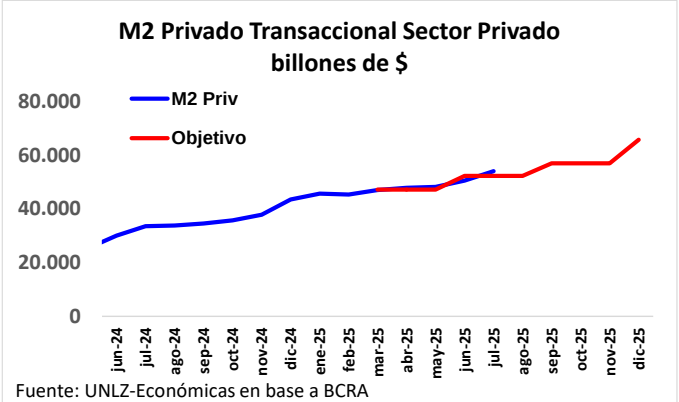
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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



Por otro lado, durante el mes de julio se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$54.086 millones) se mantiene levemente por encima del valor objetivo para este mes (\$52.300 millones), dado aumentos tanto nominales (7,0%) como reales (5,1%) experimentados en el último mes.

Esta variable se toma como referencia y como objeto de monitoreo de la cantidad de dinero.



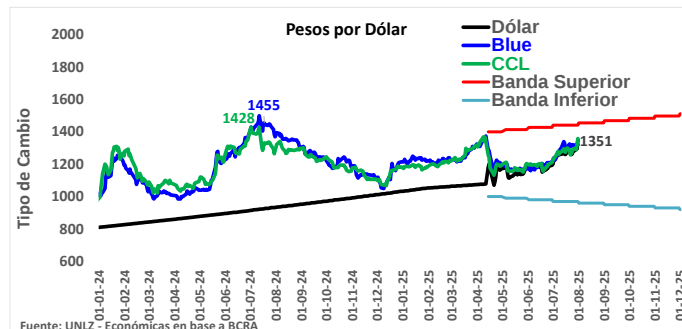
A fin del mes de julio, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 7,9% (\$2.937.742 millones) con respecto a finales de junio. Esto se explicó por la decisión de las autoridades monetarias de dejar la operación de LEFIs (\$11.132.765 millones), lo cual se compensó parcialmente por la absorción de pesos por parte del Tesoro Nacional (-\$5.891.921 millones) y la contracción del componente Otros (-\$2.303.102 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 las posiciones con LEFI (\$12.908.308 millones) y las Transferencias al Tesoro Nacional (\$11.980.078 millones), contrarrestado por la contracción del componente Otros (-\$3.840.210 millones), la venta de divisas nets (-\$2.706.400 millones) y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$51.385 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$18.290.391 millones, 83,8% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)								
	Millones de Pesos	Variación	Compra de Divisas					Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
		MS	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total					
30-ago-24	21.953.008	130.031	0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.887	
30-sept-24	22.396.060	443.052	2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.781.744	163.076	-2.046.689	-8.724	
31-oct-24	22.715.300	319.240	1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573	
29-nov-24	23.823.912	1.108.612	4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.467	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	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220	
30-jun-25	37.175.626	2.235.508	6,4%	0	0	0	2.569.519	0	558.497	892.509	
31-jul-25	40.113.368	2.937.742	7,9%	0	0	0	5.981.921	0	11.132.765	-2.303.102	
Acum	10.384.793	10.384.793	34,9%	1.965.749	-1.572.250	-206.501	2.481.949	-544.102	12.408.276	-3.764.831	
Anual	18.290.391	18.290.391	83,8%	5.817.494	-8.523.894	-2.706.400	11.980.078	-51.385	12.908.308	-3.840.210	

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.267,02 en el mes de julio, experimentando un aumento del 7,2% con respecto al valor promedio de junio, superando el valor medio dentro de las bandas de flotación. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 37%, una variación en línea con la inflación acumulada en el último año.



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 4%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S40.308 millones durante el mes de julio. Esto significa un aumento del 1,6% (U\$S638 millones) en comparación al valor promedio de junio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de julio fue de U\$S38.866 millones, con una reducción mensual del 2,8% (-U\$S1.107 millones), explicado fundamentalmente por el pago de cupones de títulos públicos en dólares.

Durante el mes de julio y con relación al vencimiento de la operatoria con LEFIs mencionada anteriormente, las autoridades monetarias decidieron abandonar la tasa de interés como instrumento de política monetaria,

dejando de establecer un valor de referencia (el cual se encontraba en torno al 29%) y permitiendo la flotación de ésta.

Cabe destacar que, debido a la liquidez adicional generada por el desarme de las LEFIs, las tasas de interés de los principales instrumentos financieros experimentaron una fuerte volatilidad. Por otro lado, las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también evidenciaron leves aumentos durante julio, colocándose en torno al 35%-38%.

TASAS	jul-25	TEA jul-25	jun-25	may-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Ruedo REPO a 1 día	23,20	26,10	32,30	30,82
Call en pesos (a 1 día hábil)	42,81	53,40	32,75	32,08
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	30,03	34,54	30,27	30,74
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,75	38,15	32,59	33,22
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,25	37,48	32,88	33,38
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	33,86	39,65	33,40	34,08
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	34,32	40,27	33,62	34,05
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,66	2,70	2,42	2,05
Documentos a sola firma	7,15	7,39	7,24	6,26
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	51,54	67,37	45,66	45,02
Documentos	40,11	48,38	40,36	40,49
Hipotecarios	39,50	47,50	37,84	35,25
Prendarios	32,60	37,95	35,41	33,75
Personales	69,84	97,21	73,14	72,35
Tarjetas de crédito	86,06	129,68	86,84	85,57

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 27,3% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025.

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

² 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 julio de 2025 registró un superávit de US\$988 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 32,3%.

A nivel global, se observa déficits con los socios comerciales tradicionales (como Brasil y China) compensados con superávits con economías emergentes.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.727 millones con una suba de 7,5% con respecto al mismo mes del año pasado (6,2% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Con excepción de Manufacturas de origen agropecuario (MOA), todos los componentes registraron variaciones positivas, destacándose Productos primarios, con un crecimiento de 22,8% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (3,1%), Carnes y despojos comestibles (47,9%) y Semillas y frutos (135,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio			
	2024		2025	
TOTAL	7.186	100%	7.727	100%
Productos Primarios	1.690	24%	2.077	27%
MOA	2.777	39%	2.925	38%
MOI	1.874	26%	1.962	25%
Combustibles y Energía	845	12%	763	10%

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

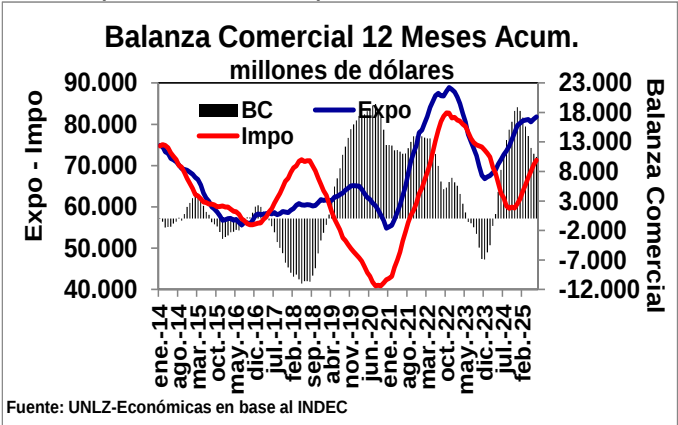
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.738 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 17,7% (23,2% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Combustibles y lubricantes y Bienes intermedios, todos los otros rubros han crecido, destacándose Piezas y accesorios (19,4%) y Bienes de capital (51,9%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Suministros industriales (2,3%), Medicamentos (2,7%) y Bienes de capital (28,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Julio			
	2024		2025	
TOTAL	5.727	100%	6.738	100%
Bienes de Capital	833	15%	1.265	19%
Bienes Intermedios	2.205	39%	2.083	31%
Comb. y lubricantes	730	13%	546	8%
Piezas para bienes de cap.	1.066	19%	1.273	19%
Bienes de consumo	650	11%	959	14%
Automotores	218	4%	514	8%
Resto	21	0%	77	1%

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\$10.485 millones con un crecimiento de 0,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-julio), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$47.468 millones con una suba de 4,6% con respecto al mismo periodo del año pasado, todos los componentes registraron subas, destacándose Manufacturas de origen industrial, con una variación de 9,2%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Semillas y frutos oleaginosos (2,9%), Cereales (3,2%) y Carnes y sus preparados (16%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Siete meses			
	2024		2025	
TOTAL	45.385	100%	47.468	100%
Productos Primarios	11.808	26%	12.232	26%
MOA	16.506	36%	16.672	35%
MOI	11.409	25%	12.457	26%
Combustibles y Energía	5.662	12%	6.108	13%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-julio), las mismas alcanzaron la suma de US\$43.718 millones, lo cual representa un crecimiento de 31,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas

destacándose Bienes intermedios (7,2%) y Piezas y accesorios (30,8%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (9,6%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (28,9%) y Bienes de capital (52,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	33.185	100%	43.718	100%	31,7%
Bienes de Capital	5.049	15%	8.591	20%	70,2%
Bienes Intermedios	13.276	40%	14.231	33%	7,2%
Comb. y lubricantes	2.792	8%	2.149	5%	-23,0%
Piezas para bienes de cap.	6.966	21%	9.114	21%	30,8%
Bienes de consumo	3.686	11%	6.227	14%	68,9%
Automotores	1.271	4%	2.963	7%	133,1%
Resto	144	0%	443	1%	207,6%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-julio), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$3.750 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 69,3%.

En el mes de julio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (14%), China (12%), Resto Aladi (11%) y Unión Europea (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (29%), China (22%), USMCA (14%) y la Unión Europea (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Julio 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.727	100%	6.738	100%	988
Mercosur	1.287	23%	1.985	29%	-698
Chile	447	6%	70	1%	377
Resto Aladi	884	11%	176	3%	708
USMCA (Ex Nafta)	1.075	14%	942	14%	133
Unión Europea	782	10%	906	13%	-124
Asean	617	8%	334	5%	283
China	964	12%	1.455	22%	-491
Vietnam	304	4%	125	2%	179
India	566	7%	129	2%	437
Indonesia	121	2%	34	1%	87
Medio Oriente	405	5%	96	1%	309
MAGREB y Egipto	196	3%	75	1%	121
Resto	79	1%	411	6%	-332

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$698 millones), China (US\$491 millones) y Unión Europea (US\$124 millones). Los déficits están dejando de ser bajos para ser importantes debido a la recuperación de la producción, lo cual estimula las importaciones.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más

relevantes fueron Resto Aladi (US\$708 millones), India (US\$437 millones), Chile (US\$377 millones) y Medio Oriente (US\$309 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 periodo fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de julio las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$993 millones con una caída de 8,3% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$605 millones registrando una caída de 17,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio			
	2024		2025	
TOTAL	1.127	100%	993	100%
Productos Primarios	155	14%	151	15%
MOA	191	17%	172	17%
MOI	736	65%	605	61%
Combustibles y Energía	44	4%	65	7%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.640 millones, con una suba de 38,3% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$478 millones, registrando una suba de 16,0% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio			
	2024		2025	
TOTAL	1.186	100%	1.640	100%
Bienes de Capital	170	14%	310	19%
Bienes Intermedios	412	35%	478	29%
Comb. y lubricantes	74	6%	6	0%
Resto	530	44%	846	52%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en julio de fue deficitario en US\$647 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$59 millones.

En el segundo trimestre del año los términos de intercambio registraron una suba de 6,7%, acumulando tres trimestres consecutivos de crecimiento.

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**