



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Septiembre 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 septiembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de julio registro una caída de 0,1% en términos mensuales y una suba de 2,9% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI registró en julio una caída mensual de 2,3% y una caída de 1,1% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una caída de 1,8% en términos mensuales y una suba de 1,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de agosto fue de 1,9% con respecto al mes anterior y en términos anuales fue de 33,6%. Y en el acumulado del año fue de 19,5%

Fiscal: En el mes de agosto se registró un superávit primario por un valor de \$1.556.864 millones. Los Ingresos Totales crecieron 29,9% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 25%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de agosto una variación negativa de 1,2% en términos mensuales y un incremento de 54,3% en términos anuales. Las reservas brutas alcanzaron en promedio, US\$41.683 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de agosto registró un superávit de US\$1.402 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$9.980 millones.

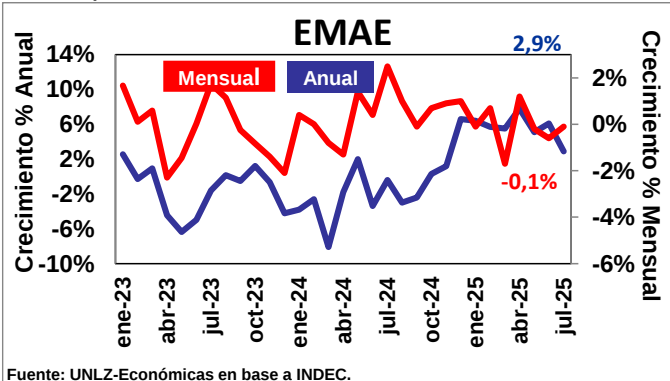
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo.
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

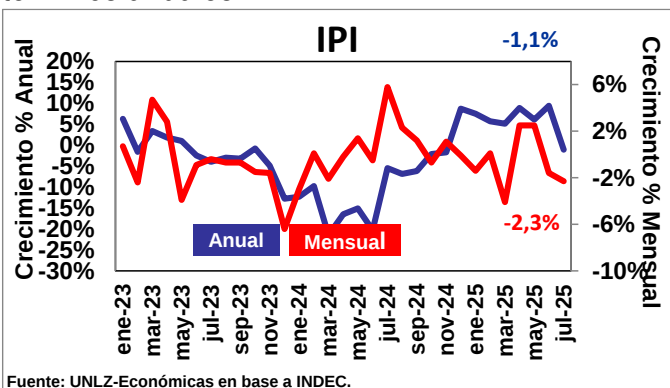
Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de julio 2025 registró una caída de 0,1% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y un aumento de 2,9% en términos anuales, marcando así el décimo mes consecutivo de crecimiento en la comparación interanual.



Respecto al mismo mes del año pasado, se destacan por su incremento Intermediación financiera (23,2%) y Explotación de minas y canteras (13,4%). Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Pesca (85,7%), e Industria Manufacturera (1,8%).

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



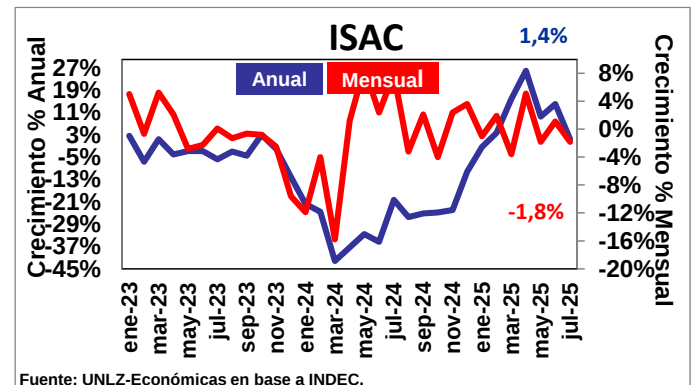
Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Textiles (10,5%), Automotores (6,3%) y Productos de metal maquinaria y equipo (6,2%). Por el lado de las subas interanuales podemos

destacar: Otros equipos, aparatos e instrumentos (15,9%) y, Muebles (12,3%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,2% en julio, con una caída de 0,6 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1,3 puntos por debajo (59,5% julio de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (82%), Productos alimenticios y bebidas (65%), Industrias Metálicas Básicas (64%), Papel y Cartón (61%), Sustancias y productos químicos (60%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de julio una caída de un 1,8% en términos mensuales y una suba de 1,4% con respecto al mismo mes del año anterior.



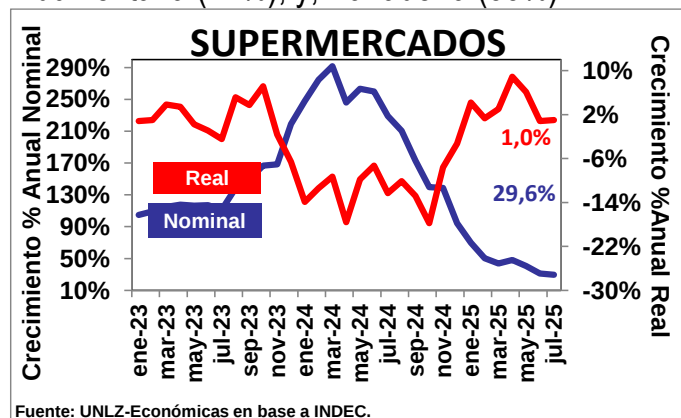
En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Mosaicos graníticos y calcáreos (36%), Asfalto (32%) y Artículos sanitarios de cerámica (32%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de julio registraron un crecimiento de 29,6% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 1% con respecto al mismo mes del año pasado.

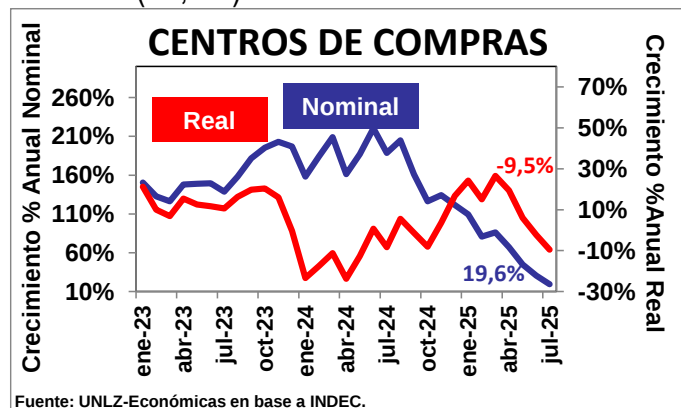
El ticket promedio fue de \$30.033 con una suba de 40,3%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 31% y 27% respectivamente. Las compras con medios de

pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (67%). 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 (61%), Otros (45%), Alimentos Preparados (45%, Indumentaria (44%), y, Panadería (33%).

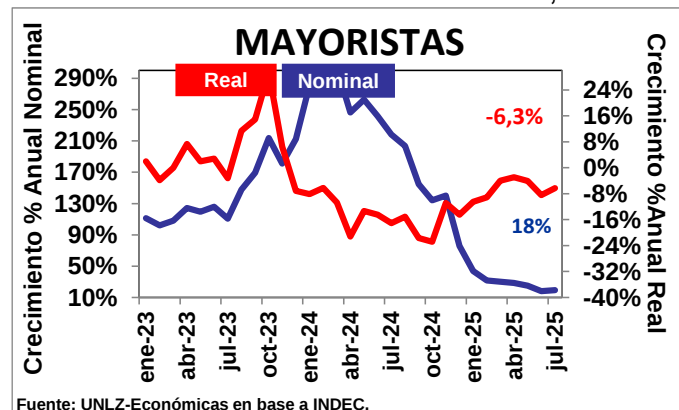


Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de julio un valor de \$576.848 millones, con una suba anual de 19,6%. A precios constantes volvieron a caer en un 9,5% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Patio de comidas (39%), Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (33%), y Perfumería y farmacia (30,5%).

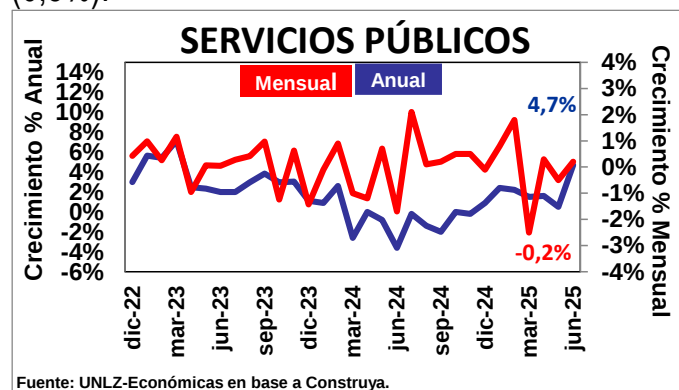


Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de julio a precios constantes caída mensual de 0,8% mientras que en términos anuales la caída fue de 6,3%. El ticket de ventas promedio fue de \$36.574 (18,5%

de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (+85%). Al quinto mes del año, los autoservicios acumulan una caída del 6,5%.



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de junio registraron una suba del 0,2% en términos mensuales, y una suba del 4,7% en términos anuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en los Transporte de carga (3,7%), y Peajes (0,8%).



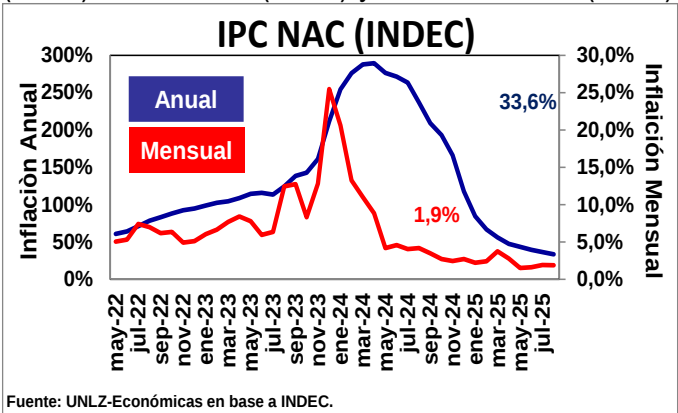
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (13,1%), Servicio de Correo (11,6%), y Electricidad, gas y agua (9,5%).

El PIB del segundo trimestre del año, INDEC informó una suba del 6,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. En cuanto a la serie desestacionalizada, en comparación con el primer trimestre del año, se informó una caída del 0,1%. En particular, la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento del 32,1% interanual. También se destaca intermediación financiera (27%), hoteles y restaurantes (17%) y, Construcción (11%).

Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2025 registró una variación de 1,9% con respecto al mes anterior, sin cambios con respecto al mes de julio. La inflación fue de 33,6%, es el dato más bajo del año, la menor en cinco años (en época de pandemia) y hay que ir hasta 2018 para encontrar un valor más bajo aún.

En el acumulado del año (enero-agosto), la variación fue de 19,5%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (94,8%). El país está en un proceso de desaceleración fuerte de la inflación. El impulso de los precios del mes de agosto fue generado por Transporte (3,6%), Bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%), Restaurantes y hoteles (3,4%), Vivienda, electricidad, gas y agua (2,7%), Educación (2,5%) y Comunicación (1,9%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 2% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,7% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 0,8%.

Las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,4%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (0,9%) y Recreación y cultura (0,5%).

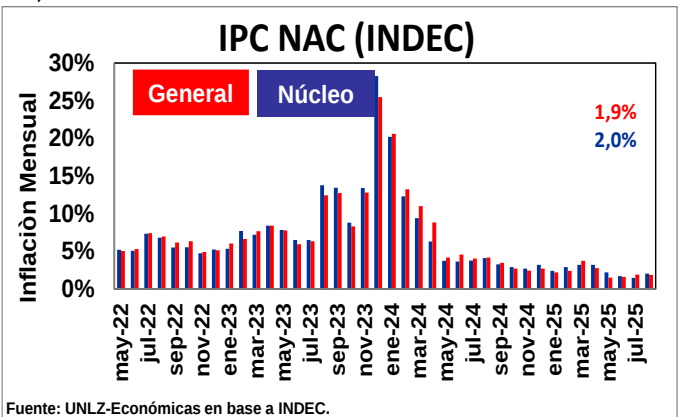
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (64,2%), Vivienda, agua, electricidad y gas (55,4%), Restaurantes y hoteles (52,5%), Comunicación (36,6%) y Salud (32,4%). La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 36,1%. En la comparación anual, se

verifican catorce meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 12% y regulados al 37,8%.

ago-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	1,9%	19,5%	33,6%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,4%	19,7%	27,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,5%	15,8%	29,9%
Prendas de vestir y calzado	-0,3%	8,6%	24,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,7%	24,9%	55,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	11,3%	20,2%
Salud	1,7%	17,8%	32,4%
Transporte	3,6%	15,6%	27,9%
Comunicación	1,9%	21,8%	36,6%
Recreación y cultura	0,5%	20,6%	34,2%
Educación	2,5%	41,6%	64,2%
Restaurantes y hoteles	3,4%	30,2%	52,5%
Bienes y servicios varios	2,3%	20,7%	34,0%
Categorías			
Estacionales	-0,8%	10,2%	12,0%
IPC Núcleo	2,0%	20,8%	36,1%
Regulados	2,7%	20,0%	37,8%
Bienes y servicios			
Bienes	1,6%	15,6%	25,9%
Servicios	2,5%	28,2%	52,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

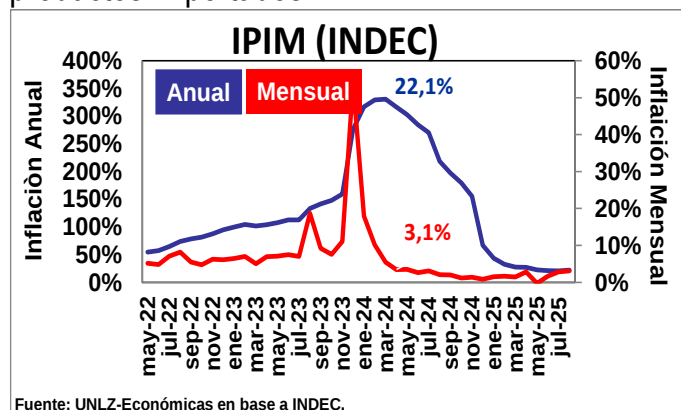
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (1,9%) con respecto al mes anterior y 34,6% en términos anuales. En el acumulado del año (agosto-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 19,6%.



Entre analistas del sector privado esperan que los precios se estabilicen en torno al 2% mensual y 30% en términos anuales a fin de año. De hecho, se estaría por lograr un semestre completo con precios creciendo por debajo del 5%. La inflación en Argentina es un flagelo económico que persiste a pesar de las décadas y los gobiernos.

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

suba de 3,1% en términos mensuales y de 22,1% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-agosto), los precios crecieron 15,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Productos nacionales registró una variación de 3,1% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 2,9% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 23,2% en productos nacionales y de 9,1% en productos importados.



Algunos analistas sostienen que los precios mayoristas son un adelanto de los precios minoristas. Con esta lógica, se esperaría que los precios los próximos meses registren una suba. Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de agosto una suba mensual de 1,5% y de 30,5% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Mano de Obra (1,1%), Gastos Generales (1,3%) y Materiales (1,9%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (18,1%), Gastos Generales (35,1%) y Mano de Obra (43,5%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en julio de 2025 una suba mensual de 2,5% y un crecimiento de 53,2% en términos anuales.

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

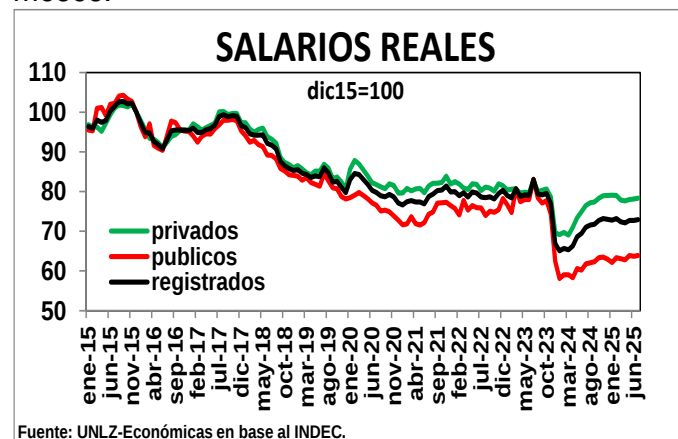
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (39,8%), Sector Registrado (40,3%), Sector Público (41,3%) y Sector Privado No Registrado (139,7%).

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

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (0,3%), Sector Registrado (0,3%), Sector Público (0,4%), Nivel General (0,6%) y Sector Privado No Registrado (1,6%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Privado Registrado (2,4%), Sector Registrado (2,7%), Sector Público (3,4%), Nivel general (12,2%) y Sector Privado No Registrado (75,5%).

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



Fiscal

En el mes de agosto 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.556.864 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$899.660 millones, mejorando el resultado en \$657.204 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 29,9% (\$2.617.601 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (25,7%). Las Rentas a la propiedad aumentan un 119,7%. Los derechos de exportación disminuyen en un 6,3%, los de importación aumentan en un 81,3%. Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 25% (\$1.960.397 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (37,5%), Gastos de Funcionamiento (26,3%), Otros gastos corrientes un (308,5%) y Transferencias a las universidades un 45,9%. Transferencias a las provincias se disminuye un 34,8%.

A su vez los Subsidios económicos disminuyen un 18,8% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayo un 19,1% respecto al año anterior y al transporte un 19,4%. Los Gastos de Capital disminuyeron un 16,1%.Las jubilaciones y pensiones crecen un 45,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Agosto		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.366.068	8.748.467	2.617.601	29,9%	7,1%
Tributarios	10.230.957	8.139.053	2.091.905	25,7%	3,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	566.743	257.947	308.796	119,7%	81,1%
Otros ingresos corrientes	568.011	351.452	216.559	61,6%	33,2%
Ingresos de capital	356	15	341	2291,3%	1870,5%
GASTO PRIMARIO	9.809.204	7.848.807	1.960.397	25,0%	3,0%
Gastos corrientes primarios	9.596.915	7.595.887	2.001.027	26,3%	4,1%
Prestaciones sociales	6.281.983	4.568.935	1.713.048	37,5%	13,3%
Subsidios económicos	929.331	1.144.264	-214.933	-18,8%	-33,1%
Energía	704.711	870.818	-166.107	-19,1%	-33,3%
Transporte	217.450	269.681	-52.231	-19,4%	-33,6%
Otras funciones	7.170	3.764	3.406	90,5%	57,0%
Gastos de funcionamiento y otros	1.750.483	1.385.689	364.795	26,3%	4,1%
Transferencias corrientes a provincias	148.349	227.543	-79.194	-34,8%	-46,3%
Transferencias a universidades	341.231	233.829	107.403	45,9%	20,3%
Otros Gastos Corrientes	145.538	35.629	109.909	308,5%	236,6%
Gastos de capital	212.289	252.920	-40.630	-16,1%	-30,8%
RESULTADO PRIMARIO	1.556.864	899.660	657.204	73,1%	42,6%
Intereses Netos (3)	1.166.564	896.130	270.434	30,2%	7,3%
RESULTADO FINANCIERO	390.301	3.531	386.770	10955,1%	9009,8%

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

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$1.166.564 millones. Este valor representa un

incremento del 30,2% 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 \$390.301 millones con una mejora de \$386.770 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ los Ingresos Totales se incrementan un 7,1% impulsados por el aumento de los Recursos Tributarios (3,6%) y rentas de la propiedad (81,1%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 3% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que aumentan un 13,3%, gastos de funcionamiento un 4,1%, Otros gastos corrientes un 236,6% y transferencias a las universidades un 20,3%. Transferencias a las provincias disminuyen un 46,3% y los Subsidios económicos un 33,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cayo un 33,3% respecto al año anterior y el transporte un 33,6%.

Los Gastos de Capital disminuyen un 30,8% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos aumentaron en términos reales un 7,3%, el resultado primario un 42,6% y el financiero un 9009,8% respecto a agosto de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de agosto 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 46,6% (\$28.020.139 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (47,8%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 6,8%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 50,3% (\$25.785.312 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (148,2%), Prestaciones Sociales (61,4%), otros Gastos Corrientes (69,6%), gastos de funcionamiento (47,8%) y

¹ Calculado a precios de agosto 2025.

transferencias a universidades (54,8%), Subsidios Económicos disminuye un 16,1%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 23,4%. Dentro de los subsidios económicos, Energía cayó un 31% y transporte creció un 35,8%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	88.085.695	60.065.556	28.020.139	46,6%	-1,3%
Tributarios	81.493.779	55.150.512	26.343.268	47,8%	-1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	2.614.361	2.805.146	-190.785	-6,8%	-37,3%
Otros ingresos corrientes	3.931.660	2.105.336	1.826.324	86,7%	25,7%
Ingresos de capital	45.895	4.562	41.333	906,0%	577,0%
GASTO PRIMARIO	77.088.926	51.303.613	25.785.312	50,3%	1,1%
Gastos corrientes primarios	75.494.643	50.011.771	25.482.872	51,0%	1,6%
Prestaciones sociales	51.588.322	31.966.799	19.621.523	61,4%	8,6%
Subsidios económicos	4.859.641	5.789.688	-930.047	-16,1%	-43,5%
Energía	3.007.272	4.359.458	-1.352.186	-31,0%	-53,6%
Transporte	1.796.657	1.322.890	473.767	35,8%	-8,6%
Otras funciones	55.712	107.341	-51.629	-48,1%	-65,1%
Gastos de funcionamiento y otros	13.746.137	9.301.613	4.444.524	47,8%	-0,6%
Transferencias corrientes a provincias	1.662.722	669.879	992.843	148,2%	67,0%
Transferencias a universidades	2.457.168	1.587.675	869.493	54,8%	4,1%
Otros Gastos Corrientes	1.180.653	696.116	484.537	69,6%	14,1%
Gastos de capital	1.594.282	1.291.842	302.440	23,4%	-17,0%
RESULTADO PRIMARIO	10.996.769	8.761.942	2.234.827	25,5%	-15,5%
Intereses Netos (3)	7.679.897	6.787.042	892.855	13,2%	-23,9%
RESULTADO FINANCIERO	3.316.872	1.974.900	1.341.972	68,0%	13,0%

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 \$10.996.769 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$7.679.897 millones, con una suba de 13,2%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$3.316.872 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$1.341.972 millones de pesos.

De esta manera en los primeros ocho meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,3% del PBI y financiero del 0,4%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales disminuyen 1,3% impulsados por la baja en las rentas de la propiedad (37,3%).

El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 1,1% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (8,6%), Gastos de Funcionamiento (0,6%), Otros Gastos Corrientes (14,1%) y Transferencias a las universidades (4,1%). Las Transferencias a las provincias aumentan un 67%.

Los Subsidios económicos disminuyen un 43,5% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios

la energía cayó un 53,6% respecto al año anterior y transporte un 8,6%. Los Gastos de Capital se redujeron en un 17% respecto a 2024. Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 23,9%, el resultado primario tuvo una caída de un 15,5% respecto al acumulado de agosto 2024 y el financiero creció un 13%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Agosto		Variación		Acumulado a Agosto		Variación	
	2025	2024	M\$	%	2025	2024	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	15.359.108	11.764.131	3.594.977	30,6%	119.372.999	79.691.248	39.681.751	49,8%
IMPUESTOS	10.719.920	8.443.840	2.276.080	27,0%	79.089.488	56.588.112	22.501.377	39,8%
Ganancias	3.193.855	2.140.461	1.053.394	49,2%	23.826.013	16.516.934	7.307.079	44,2%
IVA	5.327.443	3.891.619	1.435.825	36,9%	39.139.496	25.742.174	13.397.321	52,0%
Créditos y débitos	1.292.200	919.248	372.953	36,2%	8.916.856	5.572.330	3.344.526	59,2%
Impuesto solidario (PAIS)	-184	659.985	-660.170	-100,0%	-5.648	4.951.743	-4.957.391	-100,1%
Otros	946.422	1.492.512	-546.091	-36,6%	7.307.124	8.754.674	-1.447.550	-16,5%
COMERCIO EXTERIOR	974.125	747.212	226.913	30,4%	9.807.929	5.951.091	3.856.838	64,8%
Derechos importaciones	482.786	263.102	219.684	83,5%	3.379.178	1.854.103	1.525.015	82,2%
Derechos exportaciones	398.147	435.720	-37.573	-8,6%	5.806.120	3.732.911	2.073.209	55,5%
SEGURIDAD SOCIAL	3.665.063	2.573.080	1.091.983	42,4%	30.475.581	17.152.045	13.323.537	77,7%
Aportes personales	1.410.213	985.571	424.642	43,1%	11.577.305	6.448.872	5.128.433	79,5%
Contribuciones patronales	2.222.358	1.571.759	650.600	41,4%	18.857.539	10.609.816	8.047.723	75,9%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de agosto 2025 alcanzo un valor de \$15.359.108 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 36,9% (\$1.435.825 millones). Ganancias crece en un 49,2% (\$1.053.394 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 36,2% (\$332.953 millones).

Los Derechos de Exportación disminuyeron en un 8,6% y los de Importación crecieron 83,5%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 43,1% y las contribuciones patronales un 41,4%.

En el acumulado al mes de agosto, la recaudación alcanzó un valor de \$119.372.999 millones con una suba de 49,8% interanual (\$39.681.751 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 52% (\$13.397.321 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 44,2% (\$7.307.079 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 55,5% (\$2.073.209 Millones) y los de importación crecen un 82,2% (\$1.525.015 Millones).

Finalmente, los aportes personales se incrementan un 79,5% (\$5.128.433 Millones) y las contribuciones patronales un 75,9% (\$8.047.723 Millones).

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$166.542.813 millones, registrando una expansión mensual de 1,2% (\$1.944.623 millones). En términos anuales, crecieron 71,5% (\$69.434.750 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación negativa de 1,2% en términos mensuales (\$1.151.145 millones) y de 54,3% (\$32.183.867 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	120,4%	102,8%	149,8%	135,6%
dic-24	154,8%	127,9%	100,1%	89,8%	175,7%	118,7%
ene-25	113,5%	99,4%	59,9%	53,1%	173,2%	99,9%
feb-25	110,8%	99,9%	59,1%	58,6%	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%	80,7%	90,0%	73,2%
may-25	84,8%	71,7%	61,6%	66,1%	80,0%	75,1%
jun-25	81,6%	68,6%	51,2%	46,7%	92,8%	71,8%
jul-25	79,9%	61,5%	44,9%	40,0%	86,1%	76,7%
ago-25	74,6%	54,3%	37,4%	34,7%	75,9%	72,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 1,6% (\$733.617 millones), mientras que la cuenta corriente y la caja de ahorro se contrajeron 3,2% (-\$590.728 millones) y 4,8% (-\$1.294.035 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 75,9% (\$20.723.650 millones), cuenta corriente 37,40% (\$4.899.592 millones) y caja de ahorro 34,7% (\$6.650.626 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de agosto crecieron 0,4% (US\$120 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 72,2% (US\$13.558 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de agosto de 3,9% (\$2.702.434 millones) en términos mensuales y crecieron 126,6% (\$43.821.429 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)							
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.
ago-24	236,2%	215,3%	248,1%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	201,0%
sept-24	248,5%	229,2%	249,9%	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%	196,7%	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	167,9%	151,4%	107,1%	100,3%	526,6%	216,7%	267,5%	121,1%
ago-25	147,9%	126,6%	88,9%	77,4%	515,6%	165,4%	214,5%	104,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (11,4%), tarjetas (7,2%), personales (4,9%), prendarios (4,8%), documentos (2,9%) y adelantos (-9,0%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 515,6% (\$3.788.217 millones). Le siguen personales con una suba de 214,5% (\$11.881.235 millones) y prendarios con una variación de 165,4% (\$3.229.207 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de agosto continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$17.390 millones), creciendo 4,4% (US\$736 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 158,4% (US\$10.660 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	63,3%	73,3%	74,9%
ago-25	70,2%	49,2%	134,3%	92,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$43.378.100 millones, con una expansión mensual de 15,4% (\$5.772.768 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 92,6% (\$20.857.330 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente aumentó 40,6% (\$5.772.768 millones), mientras que el circulante en poder del público y en poder de los bancos aumentaron 0,5% cada uno

(\$115.078 millones, y \$10.321 millones respectivamente). Cabe destacar que este aumento en la cuenta corriente se debió al cambio en los requerimientos de encajes establecidos por las autoridades monetarias a los bancos comerciales.

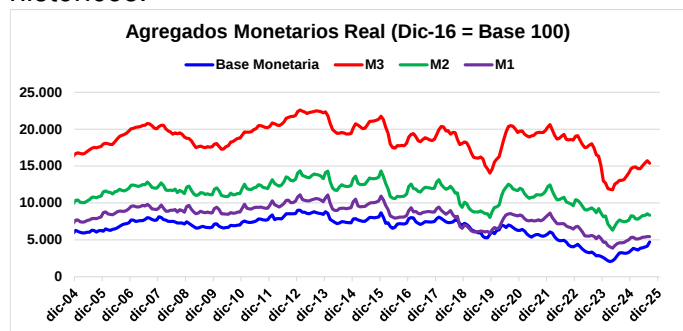
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 134,3% (\$11.208.813 millones), el circulante en poder del público creció 70,2% (\$8.945.651 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 49,2% (\$702.866 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-1,2%), M2 (-2,6%) y M3 (-0,9%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (53,6%), M2 (45,6%) y M3 (57,1%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	140,8%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,3%	111,6%	134,0%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,5%
feb-25	167,0%	103,3%	83,6%	109,8%
mar-25	162,3%	101,3%	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%	72,9%	61,6%	73,4%
jul-25	77,1%	60,6%	51,7%	64,3%
ago-25	70,2%	53,6%	45,6%	57,1%

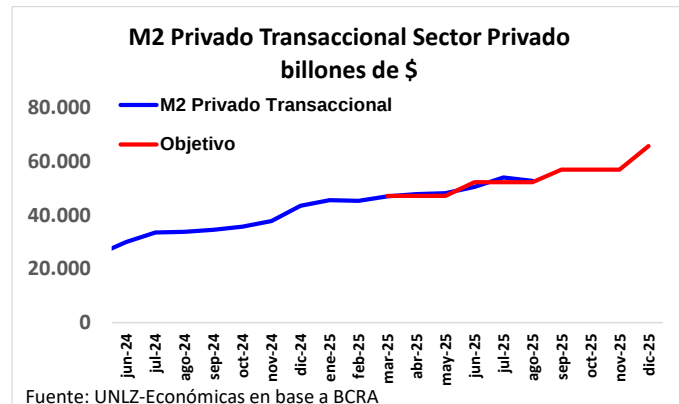
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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 agosto se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$52.843 millones) se mantiene levemente por

encima del valor objetivo para este mes (\$52.300 millones), aunque ha experimentado una caída nominal del -2,3%, y real del -4,1% en el último mes. 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 agosto, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 10,3% (\$4.146.495 millones) con respecto a finales de julio. Esto se explicó por las transferencias al Tesoro Nacional (\$2.030.363 millones) y el aumento del componente Otros (\$2.116.132 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: Transferencias al Tesoro Nacional (\$15.198.912 millones) y desarme de las posiciones con LEFI (\$11.836.047 millones), contrarrestado por la venta neta de divisas (-\$3.210.873 millones), contracción del componente Otros (-\$1.466.190 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$51.041 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$22.306.855 millones, 101,6% 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-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	23.623.912	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	24,9%	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	-5.891.921	0	11.132.765	-2.303.102
29-ago-25	44.259.863	4.146.495	10,3%	0	0	0	2.030.363	0	0	2.115.132
Acum	14.531.288	14.531.288	48,9%	1.965.749	-1.572.250	-206.501	4.522.312	-544.102	12.408.276	-1.648.699
Anual	22.306.855	22.306.855	101,6%	5.313.021	-8.523.894	-3.210.873	15.198.912	-51.041	11.835.047	-1.466.180

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.329,54 en el mes de agosto, experimentando un aumento del 4,9% con respecto al valor promedio de julio, superando el valor medio dentro de las bandas de flotación. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 41%, una variación levemente por encima de la inflación acumulada en el último año.



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 mantenido en valores cercano al 4%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S41.683 millones durante el mes de agosto. Esto significa un aumento del 3,4% (U\$S1.375 millones) en comparación al valor promedio de julio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de agosto fue de U\$S39.986 millones, con un aumento mensual del 2,9% (U\$S1.120 millones), explicado fundamentalmente por el desembolso por parte del FMI como parte del acuerdo concretado a inicios de año.

Durante el mes de agosto, se observó un notorio aumento en las tasas de interés del mercado, como consecuencia de la posición de las autoridades monetarias de absorber la mayor cantidad de liquidez adicional generada por el desame de las LEFIs durante el mes pasado.

Así, las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos crecieron hasta valores en torno al 48%-50%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo.

TASAS	ago-25	TEA ago-25	jul-25	jun-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Ruedo REPO a 1 día	59,43	81,09	23,20	32,30
Call en pesos (a 1 día hábil)	69,29	99,81	42,81	32,75
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	39,79	47,93	30,03	30,27
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	48,81	61,37	32,75	32,59
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	50,19	63,53	32,25	32,88
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	52,32	66,90	33,86	33,40
BADLAR Bcos Priv (+ de \$1 M, 30-35 días)	53,41	68,66	34,32	33,62
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,91	2,95	2,66	2,42
Documentos a sola firma	7,35	7,60	7,15	7,24
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	72,05	105,40	51,54	45,66
Documentos	49,97	63,19	40,11	40,36
Hipotecarios	43,46	53,27	39,50	37,84
Prendarios	34,49	40,51	32,60	35,41
Personales	73,82	104,75	69,84	73,14
Tarjetas de crédito	86,84	131,36	86,06	86,84

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A diferencia del año pasado, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales positivos en pesos, otorgando una tasa de interés por encima de la inflación esperada para el 2025 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 28,2% (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 agosto registró un superávit de US\$1.402 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado de resultados positivos, aunque en valores más reducidos. Además, este mes se registró el valor más alto del año. Con respecto al mismo mes del año anterior, se registró una caída de 25,2%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.865 millones con una suba de 16,4% con respecto al mismo mes del año pasado (15,3% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Con excepción de Manufacturas de origen industrial (MOI), todos los componentes registraron variaciones positivas, destacándose Productos primarios, con un crecimiento de 35,7% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Harinas y pellets de aceite de soja (10,4%), Aceites crudos de petróleo (8,8%), Porotos de soja (8,5%) y Aceites de soja (6,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	6.758	100%	7.865	100%	16,4%
Productos Primarios	1.461	22%	1.982	25%	35,7%
MOA	2.390	35%	2.823	36%	18,1%
MOI	2.155	32%	2.003	25%	-7,1%
Combustibles y Energía	751	11%	1.056	13%	40,6%

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

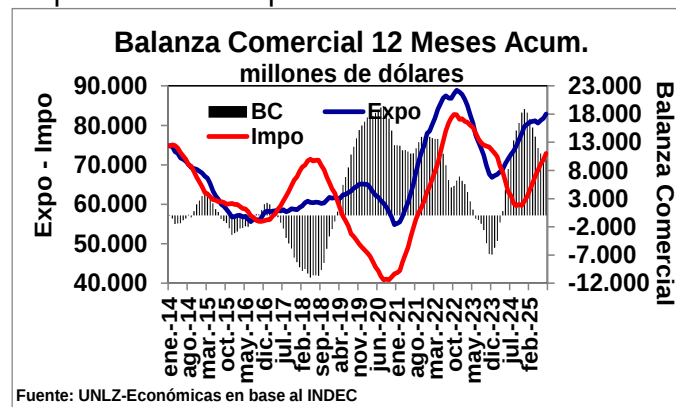
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.463 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 32,4% (43,3% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Combustibles y lubricantes y Bienes intermedios, todos los otros rubros han crecido, destacándose Piezas y accesorios (13,2%), Bienes intermedios (16,1%) y Bienes de capital (75,8%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y accesorios para equipos de transporte (12,9%), Suministros industriales (26,6%), Medicamentos (2,7%) y Bienes de capital (52,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	4.883	100%	6.463	100%	32,4%
Bienes de Capital	723	15%	1.271	20%	75,8%
Bienes Intermedios	1.697	35%	1.971	30%	16,1%
Comb. y lubricantes	498	10%	307	5%	-38,4%
Piezas para bienes de cap.	1.123	23%	1.271	20%	13,2%
Bienes de consumo	599	12%	992	15%	65,6%
Automotores	217	4%	554	9%	155,3%
Resto	26	1%	97	2%	273,1%

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\$9.980 millones con una caída de 25,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$55.367 millones con una suba de 6,2% con respecto al mismo periodo del año pasado, todos los componentes registraron subas, destacándose Manufacturas de origen industrial, con una variación de 6,5%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Productos químicos y conexos (9,0%), Petróleo crudo (19,3%) y Carnes y sus preparados (20,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	52.143	100%	55.367	100%	6,2%
Productos Primarios	13.269	25%	14.260	26%	7,5%
MOA	18.897	36%	19.496	35%	3,2%
MOI	13.564	26%	14.448	26%	6,5%
Combustibles y Energía	6.414	12%	7.162	13%	11,7%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-agosto), las mismas alcanzaron la suma de US\$50.296 millones, lo cual representa un crecimiento de 32,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas

destacándose Bienes intermedios (8,2%) y Piezas y accesorios (28,4%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (11,6%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (26,5%) y Bienes de capital (52,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	38.068	100%	50.296	100%	32,1%
Bienes de Capital	5.771	15%	9.862	20%	70,9%
Bienes Intermedios	14.972	39%	16.202	32%	8,2%
Comb. y lubricantes	3.291	9%	2.572	5%	-21,8%
Piezas para bienes de cap.	8.090	21%	10.385	21%	28,4%
Bienes de consumo	4.286	11%	7.219	14%	68,4%
Automotores	1.488	4%	3.517	7%	136,4%
Resto	169	0%	539	1%	218,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-agosto), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$5.071 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 64,0%.

En el mes de agosto, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), China (14%), Resto Aladi (14%), USMCA (11%) y Unión Europea (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (31%), China (24%), USMCA (12%) y la Unión Europea (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Agosto 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.865	100%	6.463	103%	1.402
Mercosur	1.527	23%	2.002	31%	-475
Chile	732	9%	62	1%	670
Resto Aladi	1.117	14%	178	3%	939
USMCA (Ex Nafta)	846	11%	805	12%	41
Unión Europea	766	10%	757	12%	9
Asean	499	6%	410	6%	89
China	1.086	14%	1.523	24%	-437
Vietnam	259	3%	118	2%	141
India	443	6%	114	2%	329
Indonesia	86	1%	46	1%	40
Medio Oriente	433	6%	61	1%	372
MAGREB y Egipto	162	2%	43	1%	119
Resto	254	3%	508	8%	-254

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$475 millones) y China (US\$437 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$939 millones), Chile (US\$679 millones) e India (US\$329 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\$1.177 millones con una caída de 1,6% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$750 millones registrando una caída de 8,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.196	100%	1.177	100%	-1,6%
Productos Primarios	110	9%	181	15%	64,5%
MOA	168	14%	173	15%	3,0%
MOI	818	68%	750	64%	-8,3%
Combustibles y Energía	100	8%	73	6%	-27,0%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.708 millones, con una suba de 43,9% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$431 millones, registrando una suba de 8,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.187	100%	1.708	100%	43,9%
Bienes de Capital	159	13%	333	19%	109,4%
Bienes Intermedios	398	34%	431	25%	8,3%
Comb. y lubricantes	58	5%	41	2%	-29,3%
Resto	572	44%	903	53%	57,9%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en agosto de fue deficitario en US\$531 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$9 millones.

Según el INDEC, el índice de términos de intercambio (cociente de índice de precios de exportaciones e importaciones) registró una suba de 8,9% con respecto al mismo mes del año pasado. Si en agosto 2025 hubiera prevalecido los precios de agosto 2024, el superávit comercial hubiera sido de la mitad del registrado en el mes.

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. Docente de Estadística, 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**