



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Octubre 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 octubre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de agosto registro una suba de 0,3% en términos mensuales y una suba de 2,4% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI registró en agosto una suba mensual de 0,6% y una caída de 4,4% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de agosto una suba de 0,5% en términos mensuales y una suba de 0,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de septiembre de 2025 registró una variación de 2,1% con respecto al mes anterior y en el acumulado del año fue de 22%. En términos anuales, la inflación se ubicó en 31,8%.

Fiscal: En el mes de septiembre se registró un superávit primario por un valor de \$696.965 millones. Los Ingresos Totales crecieron 27,7% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 31,8%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de septiembre una variación de 3,8% en términos mensuales y de 63,9 en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$40.097 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de septiembre de 2025 registró un superávit de US\$921 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$9.929 millones.

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

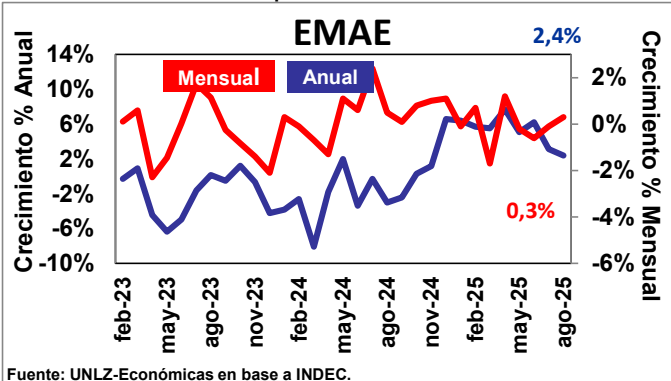
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

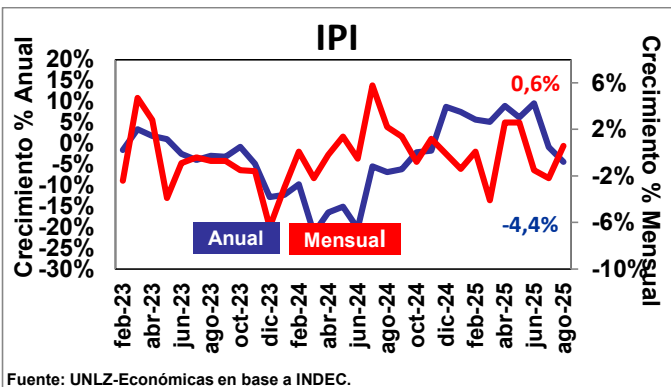
Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de agosto 2025 registró una suba de 0,3% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 2,4% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el onceavo mes consecutivo de recuperación económica.



Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (26,5%) y Explotación de minas y canteras (9,3%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Industria Manufacturera (5,1%), y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (1,7%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto 2025 una suba mensual de 0,6% y una caída de 4,4% en términos anuales.



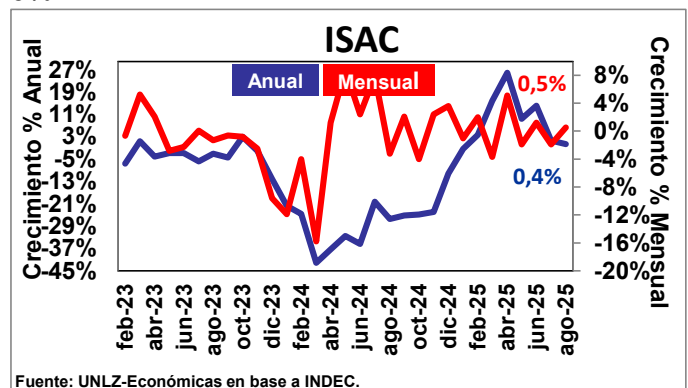
Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Textiles (15,3%), Productos de metal, maquinaria y equipo (12,8%), Automotores

(5,9%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (3,9%), Otros equipos, aparatos e instrumentos (3,6%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 59,4% en agosto, con una suba de 1,2 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1,9 puntos por debajo (61,3% agosto de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en agosto las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86,1%), Industrias Metálicas Básicas (70,4%), Productos alimenticios y bebidas (66,6%), Papel y Cartón (61,4%), Sustancias y productos químicos (60,1%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de agosto una suba de un 0,5% en términos mensuales y una suba de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la variación al octavo mes del año es del 8%.



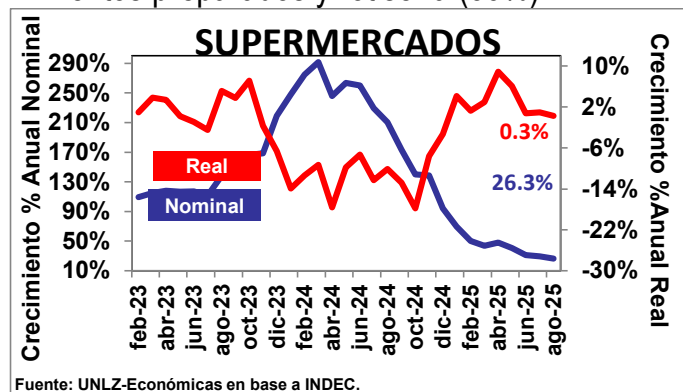
En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Asfalto (61%), Mosaicos graníticos y calcáreos (32,3%) y Artículos sanitarios de cerámica (21,2%). En cuanto a las caídas interanuales, destacamos: Ladrillos huecos (14,7%), Placas de yeso (11,5%), y Yeso (8%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de agosto registraron un crecimiento de 26,3% en términos anuales.

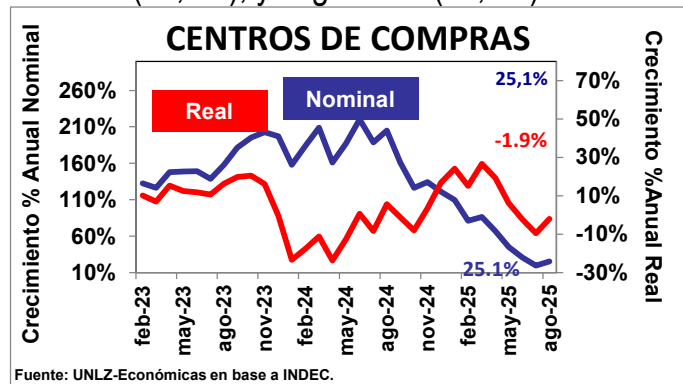
Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 0,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$30.711 con una suba de 35,6%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 23,4% y 20% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (85,4%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

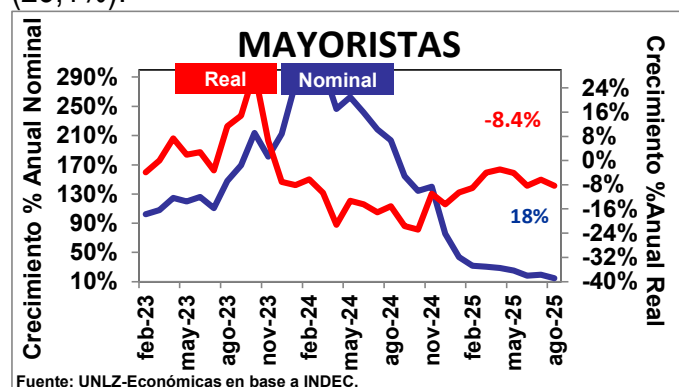
Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (55,1%), Carnes (52,3%), y Alimentos preparados y rotisería (39%).



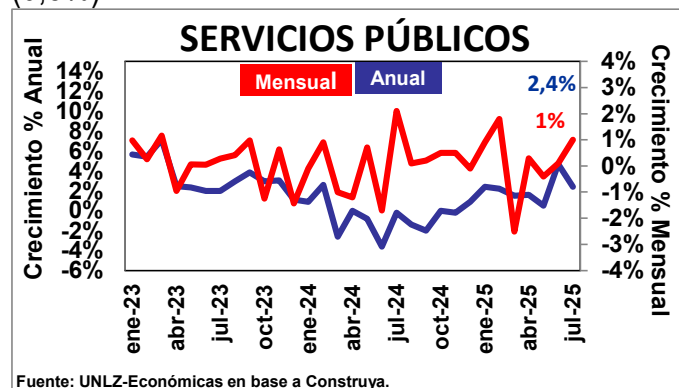
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de agosto un valor de \$561.124 millones, con una suba anual de 25,1%. A precios constantes volvieron a caer en un 1,9% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (64,7%), Patio de comidas (51,1%), y Juguetería (37,9%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de agosto a precios constantes suba mensual de 1% mientras que en términos anuales la caída fue de 8,4%. El ticket de ventas promedio fue de \$37.001 (16,3% de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (+81,2%). Al octavo mes del año, los autoservicios acumulan una caída del 6,7%. Las principales subas respecto al mismo mes del año anterior se manifestaron en los rubros de Carnes (41,2%), Indumentaria (27,5%), y bebidas (23,1%).



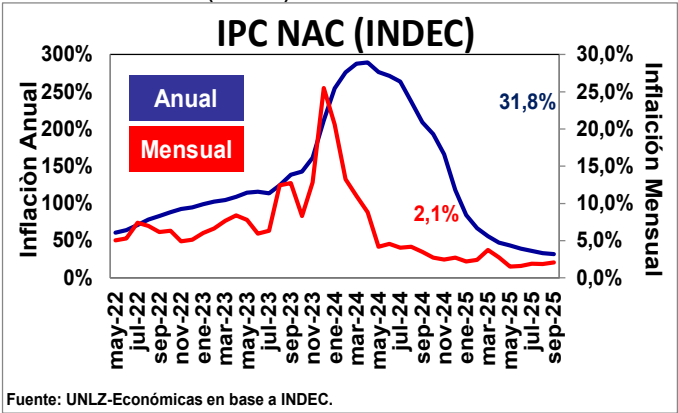
Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de julio registraron una suba del 1% en términos mensuales, y una suba del 2,4% en términos anuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en los Electricidad, gas, agua (0,5%), y en Peajes (0,5%).



Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (14,9%) y Servicio de Correo (18,2%).

Precios y salarios

La inflación nacional de septiembre de 2025 registró una variación mensual de 2,1% y de 31,8% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-septiembre), la variación fue de 22%. El país está en un proceso de desaceleración de la inflación. El impulso de los precios del mes de septiembre fue generado por Vivienda, electricidad, gas y agua (3,1%), Educación (3,1%), Transporte (3,0%), Salud (2,3%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (2,2%) y Comunicación (2,2%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 1,9% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,6% y mientras que los productos estacionales tuvieron una subieron de 2,2%.

Las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,6%), Recreación y cultura (1,3%) y Restaurantes y hoteles (1,1%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (62,2%), Vivienda, agua, electricidad y gas (49,3%), Restaurantes y hoteles (48,7%), Comunicación (35,5%) y Recreación y cultura (33,1%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 34,3%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 11,2% y regulados al 35,3%.

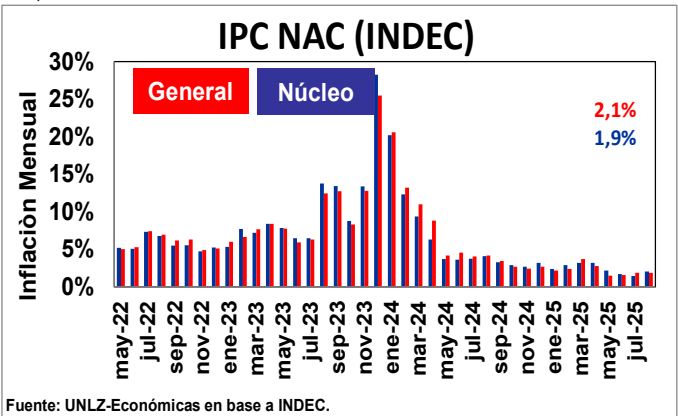
sep-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,1%	22,0%	31,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,9%	21,9%	27,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,6%	17,6%	29,1%
Prendas de vestir y calzado	2,1%	10,8%	19,7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,1%	28,8%	49,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,2%	13,8%	19,6%
Salud	2,3%	20,5%	31,1%
Transporte	3,0%	19,0%	27,4%
Comunicación	2,2%	24,5%	35,5%
Recreación y cultura	1,3%	22,2%	33,1%
Educación	3,1%	45,9%	62,2%
Restaurantes y hoteles	1,1%	31,6%	48,7%
Bienes y servicios varios	2,1%	23,3%	32,4%
Categorías			
Estacionales	2,2%	12,6%	11,2%
IPC Núcleo	1,9%	23,1%	34,3%
Regulados	2,6%	23,1%	35,3%
Bienes y servicios			
Bienes	2,0%	17,9%	24,6%
Servicios	2,3%	31,2%	49,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por componentes, se destacan los siguientes incrementos mensuales: adquisición de vehículos (3,3%), educación (3,4%), alquiler de vivienda (3,5%), frutas (4,1%) y verduras y legumbres (6,1%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en gasto de prepagas (42,7%), carnes (45%), restaurantes y comidas fuera del hogar (46,1%), servicios recreativos y culturales (49,5%) y alquiler de vivienda (98,6%).

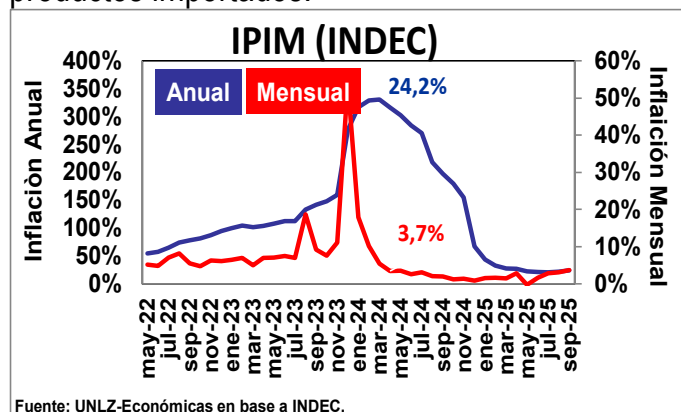
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,1%) con respecto al mes anterior y 32,5% en términos anuales. En el acumulado del año (agosto-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 22,1%.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de septiembre una suba de 3,7% en términos mensuales y de

24,2% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-septiembre), los precios crecieron 20,0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 3,3% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 9,0% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 24,5% en productos nacionales y de 20,5% 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 cierta aceleración.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de septiembre una suba mensual de 3,2% y de 28,7% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (2,9%), Gastos Generales (3,0%) Mano de Obra (3,7%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (19,4%), Gastos Generales (31,6%) y Mano de Obra (38,0%).

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%).

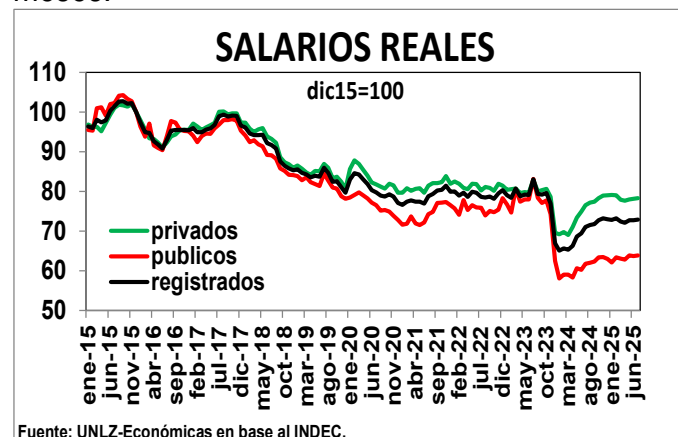
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (39,8%), Sector Registrado (40,3%), Sector Público (41,3%) y Sector Privado No Registrado (139,7%).

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 septiembre 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$696.965 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado, se había registrado un superávit de \$816.447 millones, reduciendo el resultado en \$119.482 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 27,7% (\$2.520.406 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (22,8%). Las Rentas a la propiedad aumentan un 116,2%.

Los derechos de exportación disminuyen en un 1,9%, los de importación aumentan en un 105,8%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 31,8% (\$2.639.888 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (31%), Gastos de Funcionamiento (27%), Otros gastos corrientes un (144,3%) y Transferencias a las universidades un 36%. Transferencias a las provincias se disminuye un 16,2%.

A su vez los Subsidios económicos aumentan un 36,2% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 36,5% respecto al año anterior y al transporte un 46,4%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 54,5%.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 43,5%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Septiembre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.634.621	9.114.215	2.520.406	27,7%	-3,1%
Tributarios	10.450.958	8.508.241	1.942.718	22,8%	-6,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	627.462	290.193	337.268	116,2%	64,1%
Otros ingresos corrientes	527.287	315.481	211.806	67,1%	26,9%
Ingresos de capital	28.914	300	28.614	9528,5%	7207,7%
GASTO PRIMARIO	10.937.656	8.297.768	2.639.888	31,8%	0,0%
Gastos corrientes primarios	10.454.085	7.984.754	2.469.331	30,9%	-0,6%
Prestaciones sociales	7.050.658	5.383.610	1.667.048	31,0%	-0,6%
Subsidios económicos	969.818	711.952	257.866	36,2%	3,4%
Energía	700.016	512.970	187.046	36,5%	3,6%
Transporte	259.996	177.623	82.373	46,4%	11,1%
Otros funciones	9.806	21.358	-11.552	-54,1%	-65,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.728.681	1.361.428	367.253	27,0%	-3,6%
Transferencias corrientes a provincias	147.821	176.392	-28.570	-16,2%	-36,4%
Transferencias a universidades	378.302	278.185	100.117	36,0%	3,2%
Otros Gastos Corrientes	178.805	73.188	105.616	144,3%	85,4%
Gastos de capital	483.571	313.014	170.558	54,5%	17,3%
RESULTADO PRIMARIO	696.965	816.447	-119.482	-14,6%	-35,2%
Intereses Netos (3)	387.342	349.816	37.525	10,7%	-16,0%
RESULTADO FINANCIERO	309.623	466.631	-157.007	-33,6%	-49,6%

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 \$387.342 millones. Este valor representa un

incremento del 10,7% 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 \$309.623 millones con una reducción de \$157.007 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹, los Ingresos Totales disminuyen en un 3,1% impulsados por la reducción de los Recursos Tributarios en un 6,8%, las Rentas de la Propiedad crecen un 64,1%.

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 0,04% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que disminuyen 0,6% y Gastos de Funcionamiento un 3,6%. A su vez Otros Gastos Corrientes se incrementan en un 85,4% y Transferencias a las Universidades en un 3,2%. Transferencias a las Provincias disminuyen un 36,4% y los Subsidios Económicos crece un 3,4% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía creció un 3,6% respecto al año anterior y el transporte un 11,1%.

Los Gastos de Capital aumentan un 17,3% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 16%, el resultado primario un 35,2% y el financiero un 49,6% respecto a septiembre de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de septiembre 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 44,1% (\$30.540.545 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (44,4%) y las Rentas a la propiedad (4,7%).

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 47,7% (\$28.425.201 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (113,9%), Prestaciones Sociales (57%), Otros Gastos Corrientes (76,7%),

¹ Calculado a precios de septiembre 2025.

Gastos de Funcionamiento (45,1%) y Transferencias a Universidades (52%). A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 29,5%. Subsidios Económicos disminuye un 10,3%, dentro de estos, la energía cayo un 23,9% y transporte creció un 37,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Septiembre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	99.720.316	69.179.771	30.540.545	44,1%	-1,5%
Tributarios	91.944.738	63.658.752	28.285.985	44,4%	-1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	3.241.823	3.095.340	146.483	4,7%	-28,4%
Otros ingresos corrientes	4.458.947	2.420.816	2.038.130	84,2%	25,9%
Ingresos de capital	74.809	4.862	69.947	1438,6%	951,3%
GASTO PRIMARIO	88.026.582	59.601.381	28.425.201	47,7%	0,9%
Gastos corrientes primarios	85.948.728	57.996.525	27.952.203	48,2%	1,3%
Prestaciones sociales	58.638.980	37.350.409	21.288.571	57,0%	7,3%
Subsidios económicos	5.829.459	6.501.640	-672.181	-10,3%	-38,7%
Energía	3.707.288	4.872.428	-1.165.140	-23,9%	-48,0%
Transporte	2.056.654	1.500.513	556.141	37,1%	-6,3%
Otras funciones	65.518	128.699	-63.181	-49,1%	-65,2%
Gastos de funcionamiento y otros	15.474.818	10.663.041	4.811.777	45,1%	-0,8%
Transferencias corrientes a provincias	1.810.543	846.271	964.273	113,9%	46,2%
Transferencias a universidades	2.835.470	1.865.860	969.610	52,0%	3,8%
Otros Gastos Corrientes	1.359.458	769.305	590.153	76,7%	20,7%
Gastos de capital	2.077.854	1.604.856	472.998	29,5%	-11,5%
RESULTADO PRIMARIO	11.693.734	9.578.390	2.115.345	22,1%	-16,6%
Intereses Netos (3)	8.067.239	7.136.859	930.380	13,0%	-22,8%
RESULTADO FINANCIERO	3.626.496	2.441.531	1.184.965	48,5%	1,5%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$11.693.734 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$8.067.239 millones, con una suba de 13%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$3.626.496 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$1.184.965 millones de pesos.

De esta manera en los primeros nueve 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 1,5% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (1%) y las rentas de la propiedad (28,4%). El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 1,1% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (7,3%), Gastos de Funcionamiento (0,8%), Otros Gastos Corrientes (20,7%) y Transferencias a las universidades (3,8%). Las Transferencias a las provincias aumentan un 46,2%. Los Subsidios económicos disminuyen un 38,7% en el mes de referencia. Dentro de los

subsidios la energía cayo un 48% respecto al año anterior y transporte un 6,3%.

Los Gastos de Capital se redujeron en un 11,5% respecto a 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 22,8%, el resultado primario tuvo una caída de un 16,6% respecto al acumulado de septiembre 2024 y el financiero creció un 1,5%.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de septiembre 2025 alcanzo un valor de \$15.444.976 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 32% (\$1.329.759 millones). Ganancias crece en un 35,7% (\$768.311 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 38% (\$332.570 millones). Los Derechos de Exportación aumentan en un 4,3% y los de Importación un 74,1%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 39,3% y las contribuciones patronales un 36,2%.

RECAUDACIÓN lones de pesos	Septiembre		Variación		Acumulado a Septiembre		Variación	
	2025	2024	\$	%	2025	2024	\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	15.444.976	12.844.457	2.600.519	20,2%	134.817.975	92.535.704	42.282.270	45,7%
IMPUESTOS	10.493.975	9.228.356	1.265.619	13,7%	89.583.463	65.816.468	23.766.996	36,1%
Ganancias	2.922.610	2.154.299	768.311	35,7%	26.748.623	19.673.233	8.075.390	41,2%
IVA	5.485.549	4.155.791	1.329.759	32,0%	44.625.045	29.897.965	14.727.080	49,3%
Créditos y débitos	1.296.749	874.179	422.570	38,0%	10.023.605	6.446.509	3.577.096	55,5%
Impuesto solidario (PAIS)	285	432.520	-432.235	-99,8%	-5.363	3.384.264	-3.389.626	-100,1%
Otros	879.067	2.044.087	-1.165.020	-57,0%	8.186.191	10.798.761	-2.612.570	-24,2%
COMERCIO EXTERIOR	1.277.884	945.013	332.791	35,2%	11.085.734	6.896.104	4.189.629	60,6%
Derechos importaciones	594.364	341.415	252.949	74,1%	3.973.542	2.195.578	1.777.964	81,0%
Derechos exportaciones	562.892	539.862	23.030	4,3%	6.369.012	4.272.773	2.096.239	49,1%
SEGURIDAD SOCIAL	3.673.197	2.671.088	1.002.109	37,5%	34.148.778	19.823.133	14.325.645	72,3%
Aportes personales	1.415.752	1.016.334	399.418	39,3%	12.993.057	7.465.206	5.527.851	74,0%
Contribuciones patronales	2.221.014	1.630.479	590.535	36,2%	20.878.553	12.240.295	8.638.258	70,6%

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

En el acumulado al mes de septiembre, la recaudación alcanzó un valor de \$134.817.975 millones con una suba de 45,7% interanual (\$42.282.270 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 49,3% (\$14.727.080 millones) y Ganancias en un 43,2% (\$8.075.390 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 49,1% (\$2.096.239 Millones) y los de importación crecen un 81% (\$1.777.964 Millones).

Finalmente, los aportes personales se incrementan un 74% (\$5.527.851 Millones) y las contribuciones patronales un 70,6% (\$8.638.258 Millones).

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en septiembre alcanzaron la suma de \$172.823.987 millones, registrando una expansión mensual de 3,8% (\$6.277.976 millones). En términos anuales, crecieron 63,9% (\$67.376.656 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 2,9% en términos mensuales (\$2.618.718 millones) y de 52,8% (\$32.503.805 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	68,5%	51,1%	46,7%	92,8%	71,8%
jul-25	79,9%	61,6%	44,9%	40,0%	86,1%	76,7%
ago-25	74,6%	54,3%	37,4%	34,7%	75,9%	72,2%
sept-25	65,9%	52,8%	26,2%	34,6%	76,4%	38,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 8,3% (\$3.975.972 millones), mientras que la caja de ahorro y la cuenta corriente se contrajeron 1,6% (-\$401.848 millones) y 5,3% (-\$955.407 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 76,4% (\$22.528.729 millones), caja de ahorro 34,6% (\$6.441.042 millones) y cuenta corriente 26,2% (\$3.534.034 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de septiembre crecieron 0,9% (US\$286 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 38,6% (US\$9.084 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de septiembre de 1,0% (\$818.112 millones) en términos mensuales y crecieron 105,2% (\$40.642.661 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
sept-24	248,5%	229,2%	249,9%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	87,6%
oct-24	244,8%	221,5%	219,5%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%	104,9%
nov-24	254,5%	226,0%	224,9%	212,6%	138,2%	211,2%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,7%	230,5%	196,7%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,6%	187,8%
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,2%	228,2%
feb-25	244,0%	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,1%	238,4%
mar-25	238,3%	225,2%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,3%	171,0%	221,5%
abr-25	230,3%	226,5%	128,7%	213,0%	374,2%	269,4%	438,0%	167,4%	167,6%
may-25	211,9%	210,8%	114,8%	191,6%	436,7%	287,8%	387,9%	155,7%	144,0%
jun-25	188,9%	181,1%	112,9%	142,6%	497,9%	259,2%	322,8%	141,2%	147,4%
jul-25	167,9%	151,6%	107,3%	100,3%	528,0%	216,7%	267,5%	121,1%	155,1%
ago-25	148,0%	126,7%	88,9%	77,4%	515,5%	165,4%	214,5%	105,6%	158,6%
sept-25	130,1%	105,2%	78,7%	54,6%	474,8%	144,4%	172,9%	88,2%	153,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (11,1%), prendarios (5,1%), personales (3,0%), documentos (-0,4%), tarjetas (-0,8%), y adelantos (-3,7%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en septiembre con una suba de 474,8% (\$4.148.469 millones). Le siguen personales con una suba de 172,9% (\$11.365.664 millones) y prendarios con una variación de 144,4% (\$3.218.662 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de septiembre continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$18.323 millones), creciendo 5,3% (US\$920 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 153,1% (US\$11.084 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	169,3%	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%
sept-25	65,2%	32,3%	117,3%		81,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en septiembre alcanzó la suma de \$41.417.264 millones, con una contracción mensual de -4,5% (-\$1.960.835 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 81,8% (\$18.629.840 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público cayó 0,4% (-\$95.537 millones), mientras que el circulante en poder de los bancos

y la cuenta corriente se contrajeron 6,5% (-\$137.439 millones) y 8,8% (-\$1.727.859 millones). Cabe destacar que esta caída en la base monetaria se explicó principalmente por la venta de divisas por parte del BCRA cuando el tipo de cambio alcanzó la banda superior del esquema monetario-cambiario.

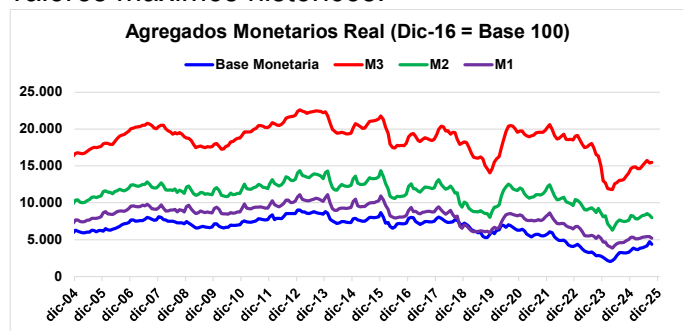
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 117,3% (\$9.622.126 millones), el circulante en poder del público creció 65,2% (\$8.521.180 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 32,3% (\$486.535 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de septiembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-2,6%), M2 (-2,2%) y M3 (2,2%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (45,4%), M2 (40,9%) y M3 (54,9%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%
sept-25	65,2%	45,4%	40,9%	54,9%

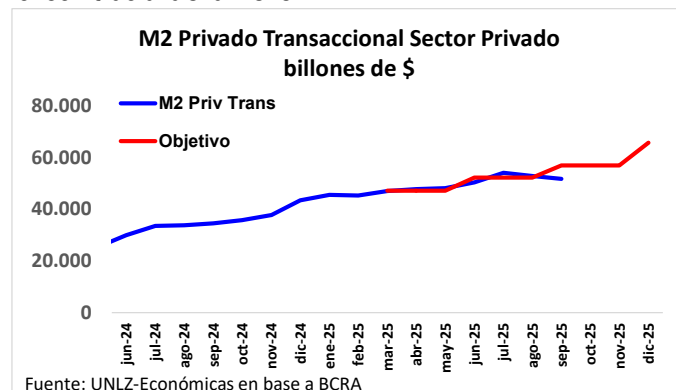
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios se contrajeron por primera vez en los últimos meses, y se mantienen por debajo de los valores máximos históricos.



Por otro lado, durante el mes de septiembre se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$51.789 millones) se ubicó por debajo del valor

objetivo para este mes (\$57.000 millones), mostrando una caída nominal del -2,0%, y real del -4,0% 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 septiembre, la base monetaria reflejó una contracción mensual del 4,4% (-\$1.964.251 millones) con respecto a finales de agosto. Esto se explicó por la venta de divisas netas (-\$1.637.261 millones) y la contracción del componente Otros (-\$1.472.282 millones), compensado parcialmente por las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.145.292 millones). Cabe destacar que, durante este mes, se observó por primera vez la intervención del BCRA en el mercado de cambios bajo el esquema de bandas de flotación, debido a que a mediados de mes el tipo de cambio alcanzó transitoriamente la banda superior del esquema. Dada las características de la política actual, las autoridades monetarias vendieron divisas para satisfacer la demanda excedente al precio establecido en la banda superior.

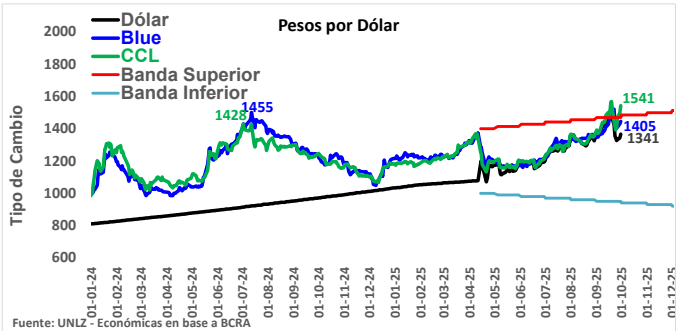
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$13.882.736 millones) y las Transferencias al Tesoro Nacional (\$12.562.460 millones), contrarrestado por la venta neta de divisas (-\$3.401.779 millones), contracción del componente Otros (-\$2.929.748 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$214.117 millones), derivando en un aumento de la base

monetaria de \$19.899.552 millones, 88,9% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	M\$	%	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
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	823.320	256.476	1.437.554	-698.097
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	2.116.132
30-sept-25	42.295.612	-1.964.251	-4,4%	-1.637.261	0	-1.637.261	1.145.292	0	0	-1.472.282
Acum	12.567.037	12.567.037	42,3%	-271.512	-1.672.250	-1.843.762	5.667.604	-544.102	12.408.278	-3.120.981
Anual	19.899.552	19.899.552	88,9%	3.656.151	-7.057.930	-3.401.779	12.562.460	-214.117	13.882.736	-2.929.748

Fuente: UNILZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.399,90 en el mes de septiembre, experimentando un aumento del 5,3% con respecto al valor promedio de agosto, y alcanzando temporalmente la banda superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 46%, una variación por encima de la inflación acumulada en el último año.



Por otro lado, se observa que las cotizaciones alternativas tuvieron una mayor volatilidad este mes, mostrando una brecha entre 6% y 12%, y superando la banda superior del esquema cambiario.

El valor final de las reservas internacionales para el mes de septiembre fue de U\$S40.374 millones, con un aumento mensual del 1,0% (U\$S388 millones), explicado por el resultado neto entre compras del Tesoro Nacional en el marco de la eliminación transitoria de las retenciones a las exportaciones, y la venta de divisas por parte del BCRA.

Por otro lado, las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S40.097 millones durante el mes de septiembre. Esto significa una caída del 3,8% (-U\$S1.586 millones) en comparación al valor promedio de agosto.

Durante el mes de septiembre, se continuó observando una alta volatilidad 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.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se mantuvieron en rendimientos en torno al 48%-50%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo.

TASAS	sept-25	TEA sep-25	ago-25	jul-25
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasas				
Ruedo REPO a 1 día	39,36	48,20	59,43	23,20
Call en pesos (a 1 día hábil)	46,06	58,46	69,29	42,81
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	43,40	53,19	39,79	30,03
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	49,08	61,79	48,81	32,75
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	49,63	62,64	50,19	32,25
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	50,97	64,88	52,32	33,86
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	51,28	65,24	53,41	34,32
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,89	2,93	2,91	2,66
Documentos a sola firma	7,86	8,15	7,35	7,15
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	71,00	103,25	72,05	51,54
Documentos	60,92	81,20	49,97	40,11
Hipotecarios	57,30	75,05	43,46	39,50
Prendarios	35,79	42,29	34,49	32,60
Personales	82,04	121,20	73,82	69,84
Tarjetas de crédito	92,54	143,97	86,84	86,06

FUENTE: UNILZ-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 29,8% (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 septiembre registró un superávit de US\$921 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado de resultados positivos, aunque en valores más reducidos. Con respecto al mismo mes del año anterior, se registró una caída de 6,2%.

El 84% del saldo comercial del mes se debió al comportamiento de la balanza comercial de energía (US\$776 millones). La producción de petróleo y gas de vaca muerto está dando resultados.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.128 millones con una suba de 16,9% con respecto al mismo mes del año pasado (16,5% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron variaciones positivas, destacándose Productos primarios, con un crecimiento de 43% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Pescados y crustáceos (11,7%), Combustibles, aceites y ceras (29,1%), Carnes y despojos comestibles (33,3%) y Semillas y frutos (262,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Septiembre			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	6.953	100%	8.128	100% 16,9%
Productos Primarios	1.416	20%	2.025	25% 43,0%
MOA	2.682	39%	2.982	37% 11,2%
MOI	2.082	30%	2.155	27% 3,5%
Combustibles y Energía	773	11%	967	12% 25,1%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.207 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 20,7% (21,3% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Piezas y accesorios, todos los otros rubros han crecido, destacándose Bienes intermedios (1,6%), Combustibles y lubricantes (3,9%) y Bienes de capital (47,7%).

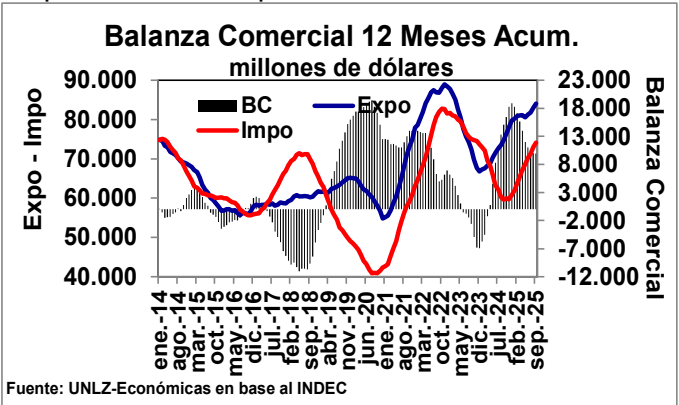
A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y accesorios para equipos de transporte (12,9%), Suministros industriales (9,2%), Artículos

de consumo no duraderos (13,4%) y Equipos de transporte industriales (52,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Septiembre			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	5.971	100%	7.207	100% 20,7%
Bienes de Capital	1.067	18%	1.577	22% 47,8%
Bienes Intermedios	2.217	37%	2.253	31% 1,6%
Comb. y lubricantes	184	3%	191	3% 3,8%
Piezas para bienes de cap.	1.319	22%	1.302	18% -1,3%
Bienes de consumo	794	13%	1.157	16% 45,7%
Automotores	366	6%	618	9% 68,9%
Resto	23	0%	109	2% 373,9%

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\$9.929 millones con una caída de 34,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-septiembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$63.533 millones con una suba de 7,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los componentes registraron subas, destacándose Productos primarios con una variación de 11,1%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (2,6%), Grasas y aceites (27,6%) y Semillas y frutos oleaginosos (44,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Nueve meses			
	2024		2025	Var. %
TOTAL	59.056	100%	63.533	100% 7,5%
Productos Primarios	14.684	25%	16.321	26% 11,1%
MOA	21.578	37%	22.484	35% 4,2%
MOI	15.646	26%	16.597	26% 6,1%
Combustibles y Energía	7.187	12%	8.131	13% 13,1%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-septiembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$57.503 millones, lo cual representa un crecimiento de

30,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (7,4%) y Piezas y accesorios (24,2%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (11,3%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (23,8%) y Bienes de capital (49,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Nueve meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	44.039	100%	57.503	100%	30,6%
Bienes de Capital	6.839	16%	11.439	20%	67,3%
Bienes Intermedios	17.189	39%	18.456	32%	7,4%
Comb. y lubricantes	3.475	8%	2.763	5%	-20,5%
Piezas para bienes de cap.	9.408	21%	11.687	20%	24,2%
Bienes de consumo	5.080	12%	8.376	15%	64,9%
Automotores	1.855	4%	4.135	7%	122,9%
Resto	192	0%	649	1%	238,0%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-septiembre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$6.030 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior del 60%. La energía aportó el 88% (US\$5.368 millones).

En el mes de septiembre, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), China (16%), Resto Aladi (11%), USMCA (11%) y Unión Europea (11%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (28%), China (25%), Unión Europea (14%) y USMCA (11%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Septiembre 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.128	100%	7.207	102%	921
Mercosur	1.570	23%	2.030	28%	-460
Chile	468	6%	74	1%	394
Resto Aladi	878	11%	193	3%	685
USMCA (Ex Nafta)	931	11%	767	11%	164
Unión Europea	925	11%	999	14%	-74
Asean	417	5%	378	5%	39
China	1.293	16%	1.816	25%	-523
Vietnam	160	2%	95	1%	65
India	610	8%	115	2%	495
Indonesia	87	1%	44	1%	43
Medio Oriente	352	4%	75	1%	277
MAGREB y Egipto	166	2%	38	1%	128
Resto	518	3%	722	10%	-204

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$460 millones) y China (US\$523 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$394 millones), India (US\$495 millones) y Resto Aladi (US\$685 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de septiembre las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.170 millones con una caída de 11,1% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$778 millones registrando una caída de 17,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Septiembre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.316	100%	1.170	100%	-11,1%
Productos Primarios	98	7%	150	13%	53,1%
MOA	223	17%	181	15%	-18,8%
MOI	938	71%	778	66%	-17,1%
Combustibles y Energía	59	4%	61	5%	3,4%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.722 millones, con una suba de 17,6% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$434 millones, registrando una caída de 11,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Septiembre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.465	100%	1.722	100%	17,6%
Bienes de Capital	228	16%	363	21%	59,2%
Bienes Intermedios	488	33%	434	25%	-11,1%
Comb. y lubricantes	4	0%	26	2%	550,0%
Resto	745	44%	899	52%	20,7%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en septiembre de fue deficitario en US\$552 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$149 millones.

Reporte Macroeconómico

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

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

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

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Máster en Economía y Negocios con China y Asia Pacífico (UEA, España). Doctorando en Ciencias Económicas. 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).

Patrcio Sticca Oyuela. asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

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