



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Noviembre 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 noviembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

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

La industria medida en el índice IPI registró en septiembre una suba mensual de 0,1% y una caída de 0,7% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de septiembre una suba de 0,9% en términos mensuales y una suba de 6,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de octubre de 2025 registró una variación de 2,3% con respecto al mes anterior y en el acumulado del año fue de 24,8%. En términos anuales, la inflación se ubicó en 31,3%.

Fiscal: En el mes de octubre se registró un superávit primario por un valor de \$823.925 millones. Los Ingresos Totales crecieron 28,1% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 29,6%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de octubre una variación de 1,2% en términos mensuales y de 47,3% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$41.460 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de octubre de 2025 registró un superávit de US\$800 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$9.831 millones.

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

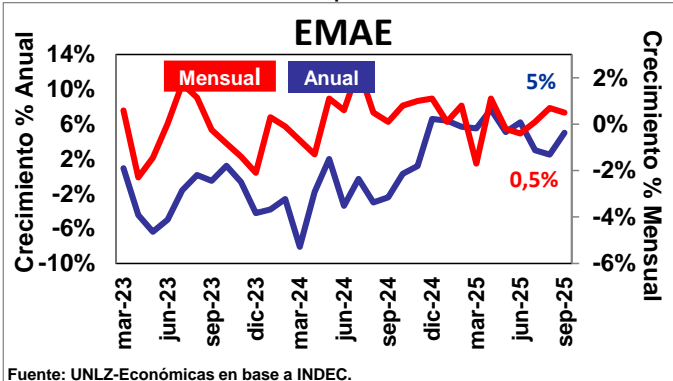
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

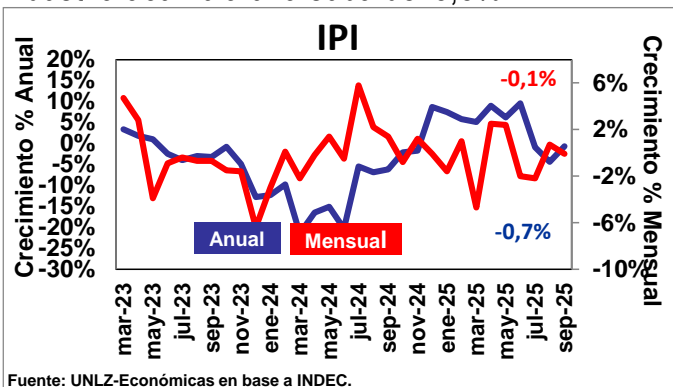
Actividad Económica

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



Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (39,7%) y Pesca (58,2%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Industria Manufacturera (1%), y Administración Pública y Defensa (0,7%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en septiembre 2025 una caída mensual de 0,1% y una caída de 0,7% en términos anuales. En el acumulado anual, la industria acumula una suba del 3,8%.



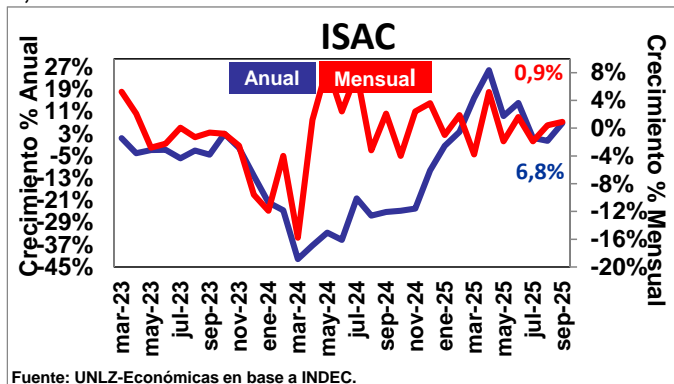
Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Textiles (15,9%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (3,2%), y Productos

de metal, maquinaria y equipo (2,4%). Por el lado de las subas interanuales se destacaron: Otros equipos aparatos e instrumentos (8,8%), Muebles (3,5%) y Madera, papel, edición (3,1%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 61,1% en agosto, con una suba de 1,7 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1,1 puntos por debajo (62,2% septiembre de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en agosto las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (88,9%), Industrias Metálicas Básicas (70,4%), Productos alimenticios y bebidas (69,2%), Papel y cartón (65%), y Sustancias y productos químicos (63,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de septiembre una suba de un 0,9% en términos mensuales y una suba de 6,8% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la variación al noveno mes del año es del 7,8%.



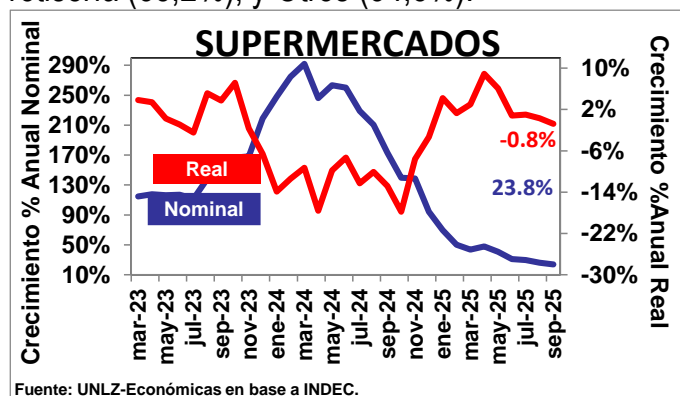
En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Asfalto (27,1%), Mosaicos graníticos y calcáreos (42,9%) y Artículos sanitarios de cerámica (42%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de septiembre registraron un crecimiento de 23,8% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 0,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

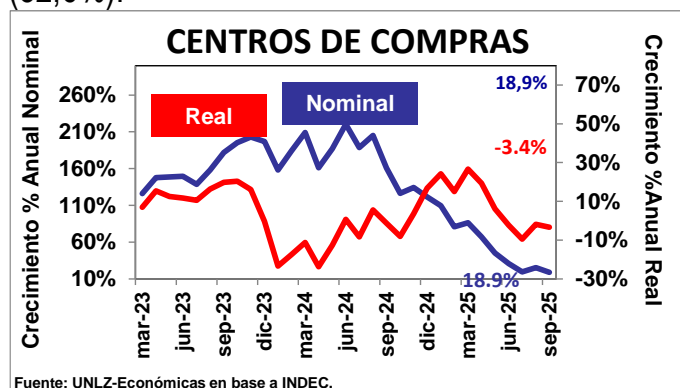
Respecto al mes anterior cayeron un 0,2% y en el acumulado anual arrojan una suba del 2,7%.

El ticket promedio fue de \$30.099 con una suba de 31,2%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 20,5% y 21,6% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (53,2%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

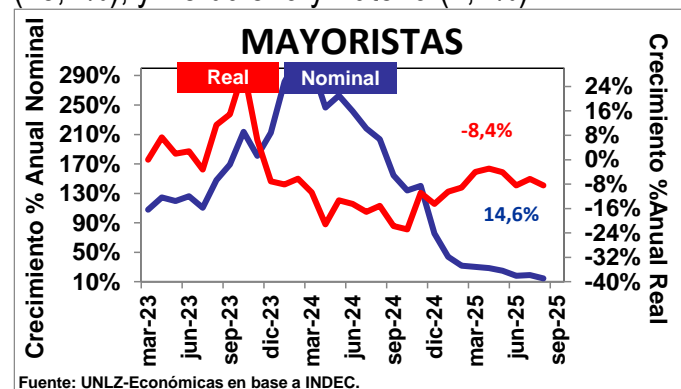
Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (53,4%), Alimentos preparados y rotisería (35,2%), y Otros (34,8%).



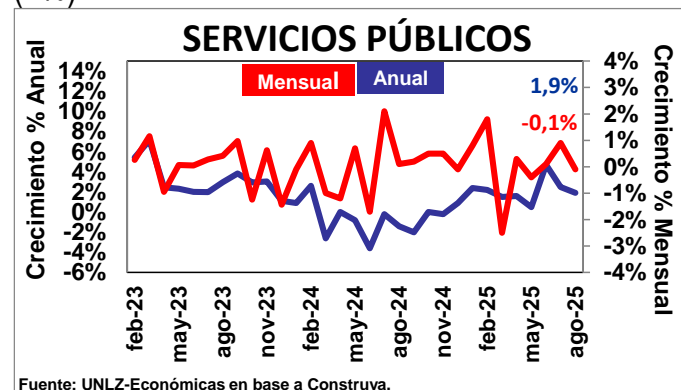
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de septiembre un valor de \$486.914 millones, con una suba anual de 18,9%. A precios constantes volvieron a caer en un 3,4% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (130,3%), Patio de comidas (41,8%), y Amoblamientos (32,6%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de septiembre a precios constantes caída mensual de 5,2% mientras que en términos anuales la caída fue de 13,1%. En términos acumulados, mayoristas concentra una caída del 7,4%. El ticket de ventas promedio fue de \$36.959. La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (+62,5%). Al noveno mes del año, los autoservicios acumulan una caída del 7,4%. Las principales caídas respecto al mismo mes del año anterior se manifestaron en los rubros de Electrónicos y artículos para el hogar (18,7%), y Verdulería y frutería (2,2%).



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de agosto registraron una suba del 1,9% en términos anuales, y una caída del 0,1% en términos mensuales. Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales tanto en Electricidad, gas, agua como en Peajes (1%).



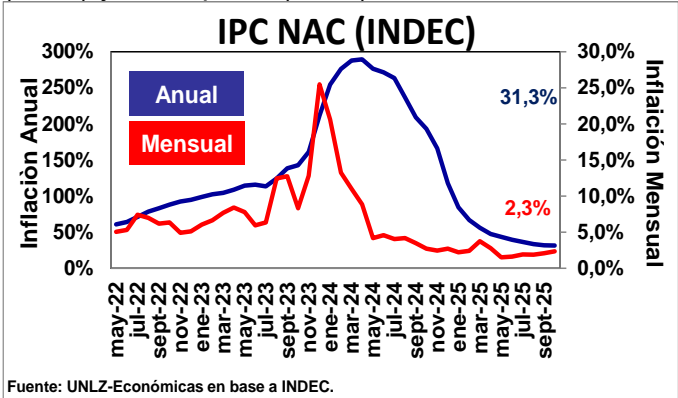
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (10,9%), Servicio de Correo (6,1%), y Transporte de pasajeros (5%).

Precios y salarios

La inflación nacional de octubre de 2025 registró una variación mensual de 2,3% y de 31,3% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-octubre), la variación fue de 24,8%.

El país está en un proceso de desaceleración de la inflación (si se observan las tasas anuales), pero en términos mensuales, se observa una leve aceleración de la inflación en los últimos cinco meses.

El impulso de los precios del mes de octubre fue generado por Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,3%), Prendas de vestir y calzado (2,4%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,4%), Vivienda, agua, gas, electricidad y otros combustibles (2,8%) y Transporte (3,5%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 2,2% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,6% y mientras que los productos estacionales tuvieron una subieron de 2,8%.

Las divisiones con menor aumento fueron Educación (1,7%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,6%) y Recreación y cultura (1,6%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (59,5%), Restaurantes y hoteles (45,8%), Vivienda, agua, electricidad y gas (45,6%), Comunicación (35,7%) y Transporte (30,2%).

La inflación núcleo (“core”) corre al ritmo interanual del 33,4%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 12,8% y regulados al 35,2%.

oct-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general			
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3%	24,8%	31,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,4%	20,4%	28,4%
Prendas de vestir y calzado	2,4%	13,5%	17,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,8%	32,4%	45,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,6%	15,6%	18,5%
Salud	1,8%	22,7%	28,9%
Transporte	3,5%	23,1%	30,2%
Comunicación	2,2%	27,2%	35,7%
Recreación y cultura	1,6%	24,2%	31,5%
Educación	1,7%	48,4%	59,5%
Restaurantes y hoteles	2,2%	34,6%	45,8%
Bienes y servicios varios	2,4%	26,3%	32,0%
Categorías			
Estacionales	2,8%	15,8%	12,8%
IPC Núcleo	2,2%	25,8%	33,4%
Regulados	2,6%	26,3%	35,2%
Bienes y servicios			
Bienes	2,3%	20,6%	24,9%
Servicios	2,5%	34,6%	46,7%

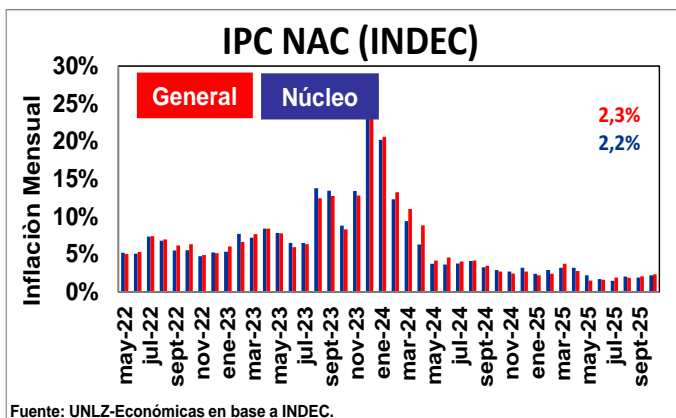
Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por subrubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Carnes y derivados (2,6%), Educación (3,4%), Alquiler de vivienda (3,4%), Adquisición de vehículos (4,9%) y Frutas (11,4%), Alquiler de vivienda (64,9%).

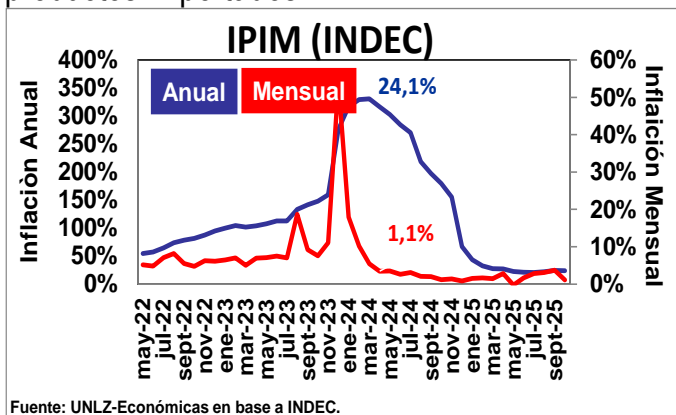
En términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (36,1%), Servicio de telefonía e internet (38,3%), Frutas (44,1%) y Carnes y derivados (87,3%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,4%) con respecto al mes anterior y 32,0% en términos anuales. En el acumulado del año (octubre-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 25,1%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de octubre una suba de 1,1% en términos mensuales y de 24,1% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-octubre), los precios crecieron 21,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Productos nacionales registró una variación de 1,3% en el mes mientras que productos importados tuvieron una caída de 1,4% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 24,4% en productos nacionales y de 19,4% en productos importados.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de octubre una suba mensual de 1,6% y de 29,9% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Mano de Obra (1,3%), Gastos Generales (1,6%) y Materiales (2,1%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (20,2%), Gastos Generales (30,9%) y Mano de Obra (40,2%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en agosto de 2025 una suba mensual de 3,2% y un crecimiento de 49,6% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (2,2%), Sector Registrado (2,4%), Sector Público (2,8%) y Sector Privado No Registrado (6,0%).

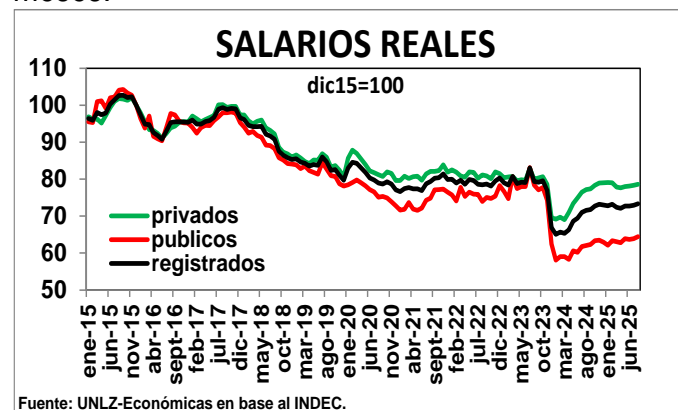
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (36,1%), Sector Registrado (33,6%), Sector Público (35,0%) y Sector Privado No Registrado (129,9%).

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 (0,4%), Sector Registrado (0,5%), Sector Público (0,9%), Nivel General (1,3%) y Sector Privado No Registrado (4,1%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Privado Registrado (1,9%), Sector Registrado (2,5%), Sector Público (3,9%), Nivel general (12,0%) y Sector Privado No Registrado (72,1%).

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



Fiscal

En el mes de octubre 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$823.925 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$746.921 millones, incrementando el resultado en \$77.004 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 28,1% (\$2.628.880 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (24,4%). Las Rentas a la propiedad aumentan un 89,2%.

Los derechos de exportación disminuyen en un 49,9%, los de importación aumentan en un 65,8%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 29,6% (\$2.551.875 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (31,5%), Gastos de Funcionamiento (35,1%), Otros gastos corrientes (143,3%) y Transferencias a las universidades (14,7%). Transferencias a las provincias se disminuye un 7,7%.

A su vez los Subsidios económicos aumentan un 27,1% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 28,2% respecto al año anterior y al transporte un 27,3%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 15,3%.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 42%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Octubre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.987.193	9.358.314	2.628.880	28,1%	-2,5%
Tributarios	10.786.370	8.670.415	2.115.955	24,4%	-5,3%
Rentas de la propiedad (1)(2)	532.926	281.677	251.249	89,2%	44,1%
Otros ingresos corrientes	667.807	406.220	261.586	64,4%	25,2%
Ingresos de capital	91	2	89	5960,0%	4515,1%
GASTO PRIMARIO	11.163.268	8.611.393	2.551.875	29,6%	-1,28%
Gastos corrientes primarios	10.867.020	8.354.400	2.512.620	30,1%	-0,9%
Prestaciones sociales	6.891.369	5.241.869	1.649.500	31,5%	0,1%
Subsidios económicos	1.041.225	818.960	222.265	27,1%	-3,2%
Energía	780.059	608.493	171.566	28,2%	-2,4%
Transporte	257.979	202.723	55.256	27,3%	-3,1%
Otras funciones	3.187	7.745	-4.558	-58,8%	-68,7%
Gastos de funcionamiento y otros	1.908.362	1.413.063	495.299	35,1%	2,9%
Transferencias corrientes a provincias	207.502	224.775	-17.272	-7,7%	-29,7%
Transferencias a universidades	693.269	604.236	89.033	14,7%	-12,6%
Otros Gastos Corrientes	125.292	51.497	73.795	143,3%	85,3%
Gastos de capital	296.249	256.993	39.256	15,3%	-12,2%
RESULTADO PRIMARIO	823.925	746.921	77.004	10,3%	-16,0%
Intereses Netos (3)	306.253	223.523	82.731	37,0%	4,3%
RESULTADO FINANCIERO	517.672	523.398	-5.726	-1,1%	-24,7%

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 \$306.253 millones. Este valor representa un

incremento del 37% 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 \$517.672 millones con una reducción de \$5.726 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹, los Ingresos Totales disminuyen en un 2,5% impulsados por la reducción de los Recursos Tributarios en un 5,3%. Las Rentas de la Propiedad crecen un 44,1%.

El Gasto Primario a su vez registró una caída anual de 1,28% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que se incrementa en 0,1%, Gastos de Funcionamiento en 2,9% y Otros Gastos Corrientes en 85,3%. Transferencias a las Universidades disminuye en un 12,6% y Transferencias a las Provincias un 29,7%. Los Subsidios Económicos a su vez disminuyen en un 3,2% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cae un 2,4% respecto al año anterior y el transporte un 3,1%. Los Gastos de Capital se reducen en un 12,2% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos aumentaron en términos reales un 4,3%, el resultado primario disminuye un 16% y el financiero un 24,7% respecto a octubre de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de octubre 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 42,2% (\$33.169.425 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (42%) y las Rentas a la propiedad (11,8%).

En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 45,4% (\$30.977.076 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (88,4%), Prestaciones Sociales (53,9%), Otros Gastos Corrientes (80,9%), Gastos de Funcionamiento (43,9%) y

¹ Calculado a precios de octubre 2025.

Transferencias a Universidades (42,9%). A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 27,5%. Subsidios Económicos disminuye un 6,1%, dentro de estos, la energía cayó un 18,1% y transporte creció un 35,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Octubre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	111.707.509	78.538.084	33.169.425	42,2%	-1,6%
Tributarios	102.731.107	72.329.168	30.401.940	42,0%	-2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	3.774.749	3.377.017	397.732	11,8%	-22,7%
Otros ingresos corrientes	5.126.753	2.827.036	2.299.717	81,3%	25,5%
Ingresos de capital	74.900	4.864	70.036	1440,0%	965,4%
GASTO PRIMARIO	99.189.850	68.212.774	30.977.076	45,4%	0,6%
Gastos corrientes primarios	96.815.747	66.350.925	30.464.823	45,9%	1,0%
Prestaciones sociales	65.530.349	42.592.278	22.938.072	53,9%	6,4%
Subsidios económicos	6.870.684	7.320.600	-449.916	-6,1%	-35,1%
Energía	4.487.347	5.480.921	-993.574	-18,1%	-43,4%
Transporte	2.314.633	1.703.236	611.397	35,9%	-6,0%
Otras funciones	68.705	136.443	-67.739	-49,6%	-65,2%
Gastos de funcionamiento y otros	17.383.180	12.076.104	5.307.076	43,9%	-0,4%
Transferencias corrientes a provincias	2.018.046	1.071.046	947.000	88,4%	30,4%
Transferencias a universidades	3.528.739	2.470.096	1.058.643	42,9%	-1,2%
Otros Gastos Corrientes	1.484.750	820.802	663.948	80,9%	25,1%
Gastos de capital	2.374.103	1.861.849	512.253	27,5%	-11,8%
RESULTADO PRIMARIO	12.517.659	10.325.310	2.192.349	21,2%	-16,1%
Intereses Netos (3)	8.373.492	7.360.381	1.013.110	13,8%	-21,3%
RESULTADO FINANCIERO	4.144.167	2.964.929	1.179.239	39,8%	-3,3%

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 \$12.517.659 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$8.373.492 millones, con una suba de 13,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$4.144.167 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$1.179.239 millones de pesos.

De esta manera en los primeros diez meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,4% del PBI y financiero del 0,5%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales², los Ingresos Totales disminuyen 1,6% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (1,7%) y las rentas de la propiedad (22,7%). El Gasto Primario a su vez registró un incremento anual de 0,6% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (6,4%), Otros Gastos Corrientes (25,1%) y Transferencias a las provincias (30,4%). Los Gastos de Funcionamiento disminuyen un 0,4%, las Transferencias a las universidades un 1,2% y los Subsidios económicos un 35,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía

cayó un 43,4% respecto al año anterior y transporte un 6%.

Los Gastos de Capital se redujeron en un 11,8% respecto a 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 21,3%, el resultado primario tuvo una caída de un 16,1% respecto al acumulado de octubre 2024 y el financiero un 3,3%.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de octubre 2025 alcanzo un valor de \$16.165.742 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 31,7% (\$1.388.910 millones). Ganancias crece en un 48,5% (\$1.070.800 millones) y el impuesto a los Sellos en un 41,2% (\$391.733 millones).

Los Derechos de Exportación disminuyen en un 55,3% y los de Importación aumentan un 86,8%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron 32,9% y las contribuciones patronales 32,8%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Octubre		Variación		Acumulado a Octubre		Variación	
	2025	2024	MS	%	2025	2024	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	16.165.742	12.780.351	3.385.391	26,5%	150.983.716	105.316.085	45.667.631	43,4%
IMPUESTOS	11.347.941	8.951.343	2.396.598	26,8%	100.931.404	74.767.810	26.163.594	35,0%
Ganancias	3.277.944	2.207.144	1.070.800	48,5%	30.026.567	20.880.377	9.146.190	43,8%
IVA	5.773.182	4.384.272	1.388.910	31,7%	50.398.227	34.282.237	16.115.990	47,0%
Créditos y débitos	1.342.985	951.252	391.733	41,2%	11.366.590	7.397.761	3.968.828	53,6%
Impuesto solidario (PAIS)	121	393.825	-393.704	-100,0%	-5.242	5.776.088	-5.781.330	-100,1%
Otros	983.830	1.408.675	-424.844	-30,2%	9.148.021	12.207.436	-3.059.415	-25,1%
COMERCIO EXTERIOR	1.057.353	998.270	59.083	5,9%	12.143.096	7.894.374	4.248.722	53,8%
Derechos importaciones	668.720	357.902	310.818	86,8%	4.642.262	2.553.480	2.088.782	81,8%
Derechos exportaciones	257.100	575.806	-318.506	-55,3%	6.626.112	4.848.379	1.777.733	36,7%
SEGURIDAD SOCIAL	3.760.438	2.830.768	929.670	32,8%	37.909.216	22.653.901	15.255.315	67,3%
Aportes personales	1.439.364	1.083.112	356.251	32,9%	14.432.421	8.548.319	5.884.102	68,8%
Contribuciones patronales	2.285.522	1.721.316	564.206	32,8%	23.164.075	13.961.611	9.202.464	65,9%

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

En el acumulado al mes de octubre, la recaudación alcanzó un valor de \$150.983.716 millones con una suba de 43,4% interanual (\$45.667.631 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 47% (\$16.115.990 millones) y Ganancias en un 43,8% (\$9.146.190 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 36,7% (\$1.777.733 Millones) y los de importación de 81,8% (\$2.088.782 Millones).

Finalmente, los aportes personales se incrementan un 68,8% (\$5.884.102 Millones) y las contribuciones patronales un 65,9% (\$9.202.464 Millones).

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en octubre alcanzaron la suma de \$178.688.846 millones, registrando una expansión mensual de 3,4% (\$5.895.743 millones). En términos anuales, crecieron 50,6% (\$60.055.652 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1,2% en términos mensuales (\$1.084.687 millones) y de 47,3% (\$30.571.166 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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	65,8%	52,7%	26,2%	34,3%	76,4%	38,6%
oct-25	52,4%	47,3%	24,3%	42,8%	59,8%	11,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la caja de ahorro fue el componente más dinámico del mes, creciendo 3,5% (\$869.128 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 2,3% (\$399.010 millones) y el plazo fijo se contrajo 0,4% (-\$183.452 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 59,8% (\$19.405.706 millones), caja de ahorro 42,8% (\$7.761.176 millones) y cuenta corriente 24,3% (\$3.404.284 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de octubre crecieron 6,8% (US\$2.225 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 11,4% (US\$3.580 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de octubre de 4,1% (\$3.262.898 millones) en términos mensuales y crecieron 92,9% (\$39.763.698 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)							
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.
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%	211,2%	367,5%	197,2%
dic-24	247,7%	230,5%	196,7%	223,3%	179,3%	223,9%	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%	438,0%	167,4%
may-25	211,9%	210,8%	114,8%	191,6%	436,7%	287,8%	387,9%	155,7%
jun-25	188,9%	181,1%	112,9%	142,6%	497,9%	259,2%	322,8%	141,2%
jul-25	167,9%	151,6%	107,3%	100,3%	528,0%	216,7%	267,5%	121,1%
ago-25	148,0%	126,7%	88,9%	77,4%	515,5%	165,4%	214,5%	105,6%
sept-25	130,2%	105,2%	78,7%	54,6%	474,8%	144,4%	172,9%	88,2%
oct-25	115,4%	92,9%	91,8%	42,2%	414,1%	126,5%	140,4%	78,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (10,6%), adelantos (10,4%), tarjetas (4,9%), prendarios (3,2%), personales (2,2%), documentos (1,9%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en octubre con una suba de 414,1% (\$4.472.197 millones). Le siguen personales con una suba de 140,4% (\$10.707.677 millones) y prendarios con una variación de 126,5% (\$3.138.607 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de octubre se mantuvieron al mismo nivel que el mes anterior (US\$18.332 millones). En términos anuales crecieron 131,9% (US\$10.428 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%
oct-25	57,9%	31,6%	107,2%	73,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en septiembre alcanzó la suma de \$40.454.374 millones, con una contracción mensual de -2,3% (-\$962.891 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 73,2% (\$17.100.904 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos creció 5,3% (\$106.520 millones), mientras que el circulante en poder del público y la cuenta corriente cayeron -0,3% (-\$64.521 millones).

millones) y -5,6% (-\$1.004.889 millones) respectivamente.

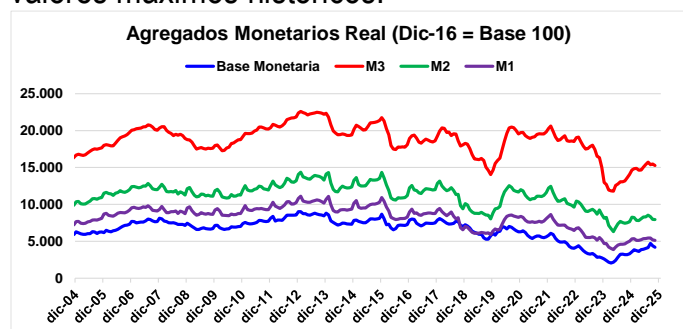
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 107,2% (\$17.100.904 millones), el circulante en poder del público creció 57,9% (\$7.893.858 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 31,6% (\$504.756 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de octubre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,9%), M2 (1,9%) y M3 (0,9%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (40,8%), M2 (41,6%) y M3 (49,2%).

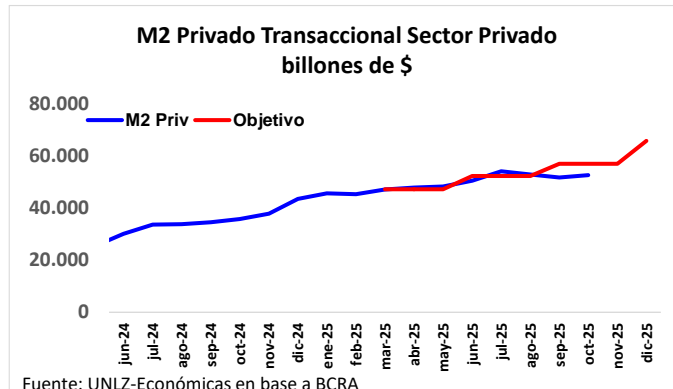
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,5%	140,8%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,3%	111,6%	134,0%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,5%
feb-25	167,0%	103,3%	83,6%	109,8%
mar-25	162,3%	101,3%	83,8%	99,7%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	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%	40,8%	54,9%
oct-25	57,9%	40,8%	41,6%	49,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios se contrajeron por segundo mes consecutivo, y se mantienen por debajo de los valores máximos históricos.



Por otro lado, durante el mes de octubre se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$52.624 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes (\$57.000 millones), mostrando un crecimiento nominal del 1,7%, y una caída real del -0,6% 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 octubre, la base monetaria reflejó una contracción mensual del 2,3% (-\$968.418 millones) con respecto a finales de septiembre. Esto se explicó por la contracción mediante el componente Otros (-\$4.874.412 millones) y la venta de divisas netas (-\$235.341 millones), compensado parcialmente por las Transferencias al Tesoro Nacional (\$4.141.335 millones). Cabe destacar que, durante este mes, se observó nuevamente la intervención del BCRA en el mercado de cambios bajo el esquema de bandas de flotación, y también venta de divisas al Tesoro Nacional para el pago de deuda con organismos internacionales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Transferencias al Tesoro Nacional (\$15.716.483 millones) y desarme de las posiciones con LEFI (\$15.054.417 millones), contrarrestado por el componente Otros (-\$7.995.393 millones), la venta neta de divisas (-\$4.111.758 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$94.514 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$18.611.894 millones, 81,9% 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
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total				
29-nov-24	23.823.912	1.108.612	4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.467	409.980
30-dic-24	29.728.575	5.904.663	24,8%	705.027	-1.532.749	-827.722	2.336.545	239.556	4.523.605	-367.321
31-ene-25	30.246.597	518.022	1,7%	1.679.801	-1.041.250	638.551	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
28-feb-25	30.282.166	35.569	0,1%	2.060.552	-531.000	1.529.552	-2.027.758	-144.333	1.082.348	-404.240
31-mar-25	30.534.180	252.014	0,8%	-1.457.239	0	-1.457.239	623.320	256.476	1.437.554	-608.097
30-abr-25	32.698.982	2.164.802	7,1%	-917.365	0	-917.365	3.861.585	-442.594	-1.086.523	749.699
30-may-25	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220
30-jun-25	37.175.626	2.235.508	6,4%	0	0	0	2.569.519	0	558.497	-892.509
31-jul-25	40.113.368	2.937.742	7,9%	0	0	0	-5.891.921	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
31-oct-25	41.327.194	-968.418	-2,3%	-67.841	-167.500	-235.341	4.141.335	0	-4.874.412	0
Acum	11.598.619	14.598.619	125,9%	-330.353	-1.730.750	-2.079.103	9.508.938	-54.162	12.408.278	-7.995.393
Anual	18.611.894	18.611.894	81,9%	1.993.672	-6.106.430	-4.111.758	15.716.483	-94.514	15.054.417	-7.952.734

Fuente: UnlZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.432,02 en el

mes de octubre, experimentando un aumento del 2,3% con respecto al valor promedio de septiembre, 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 se mantuvieron mostrando una brecha entre 5% y 8% con respecto a la cotización oficial, y superando la banda superior del esquema cambiario.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S41.460 millones durante el mes de octubre. Esto significa un aumento del 3,4% (U\$S1.363 millones) en comparación al valor promedio de septiembre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de octubre fue de U\$S39.382 millones, con una caída mensual del -2,5% (-U\$S992 millones), explicado por las ventas de divisas efectuadas por el Tesoro Nacional.

Durante el mes de octubre, se continuó observando una alta volatilidad en las tasas de interés del mercado, situándose en valores notoriamente por encima de la inflación, impactando principalmente en las tasas activas de los diversos créditos.

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	oct-25	TEA oct-25	sept-25	ago-25
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Rueda REPO a 1 día	64,37	90,24	39,36	59,43
Call en pesos (a 1 día hábil)	68,68	98,60	46,06	69,29
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	40,07	48,32	43,40	39,79
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	46,90	58,44	49,08	48,81
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	47,25	58,97	49,63	50,19
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	49,48	62,42	50,97	52,32
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	49,57	62,56	51,28	53,41
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	2,92	2,96	2,89	2,91
Documentos a sola firma	8,05	8,35	7,86	7,35
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	80,43	123,32	71,00	72,05
Documentos	58,93	77,80	60,92	49,97
Hipotecarios	60,46	80,41	57,30	43,46
Prendarios	34,94	41,13	35,79	34,49
Personales	83,71	124,70	82,04	73,82
Tarjetas de crédito	91,08	140,69	92,54	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 29,6% (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 octubre registró un superávit de US\$800 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 12,3%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.954 millones con una suba de 13,1% con respecto al mismo mes del año pasado (13,9% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los componentes registraron variaciones positivas, con excepción de Manufacturas de origen agropecuario (MOA), que registraron una caída de 3,5% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Combustibles, aceites y ceras (12,7%), Carnes y despojos comestibles (35,0%) y Pescados y crustáceos (64,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Octubre			
	2024		2025	
TOTAL	7.032	100%	7.954	100%
Productos Primarios	1.164	17%	1.906	24%
MOA	2.885	41%	2.783	35%
MOI	2.174	31%	2.351	30%
Combustibles y Energía	809	12%	913	11%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.154 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 16,9% (19,7% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Piezas y accesorios, todos los otros rubros han crecido, destacándose Combustibles y lubricantes (3,1%), Bienes intermedios (5,7%) y Bienes de capital (20,0%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y accesorios para bienes de capital (6,3%), Suministros industriales (18,2%), Bienes de capital (19,1%) y Vehículos automotores (69,2%).

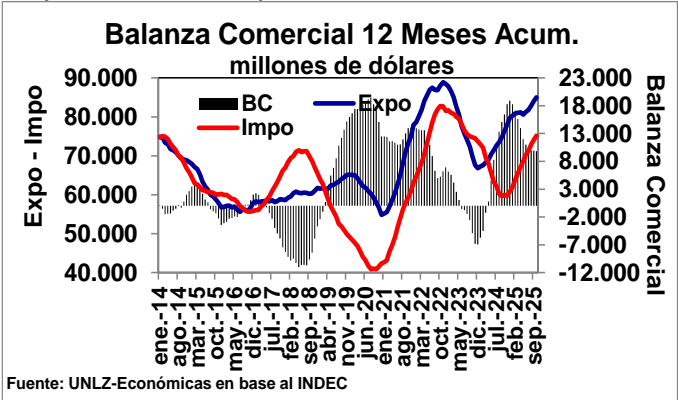
Con respecto al acumulado del año (enero-octubre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$71.487 millones con una suba de 8,1% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos

los componentes registraron subas, destacándose Productos primarios con una variación de 15,1%.

IMPORTACIONES millones de dólares	Octubre			
	2024		2025	
TOTAL	6.120	100%	7.154	100%
Bienes de Capital	1.116	18%	1.340	19%
Bienes Intermedios	2.243	37%	2.372	33%
Comb. y lubricantes	198	3%	205	3%
Piezas para bienes de cap.	1.409	23%	1.400	20%
Bienes de consumo	803	13%	1.194	17%
Automotores	322	5%	545	8%
Resto	29	0%	98	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\$9.831 millones con una caída de 40,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (1,6%), Grasas y aceites (24,3%) y Semillas y frutos oleaginosos (63,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Diez meses			
	2024		2025	
TOTAL	66.128	100%	71.487	100%
Productos Primarios	15.848	24%	18.240	26%
MOA	24.464	37%	25.279	35%
MOI	17.820	27%	18.949	27%
Combustibles y Energía	7.996	12%	9.019	13%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-octubre), las mismas alcanzaron la suma de US\$64.641 millones, lo cual representa un crecimiento de 28,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (7,2%), Piezas y accesorios (21,0%) y Bienes de capital (60,6%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros

industriales (12,1%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (20,4%) y Bienes de capital (45,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Diez meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	50.159	100%	64.641	100%	28,9%
Bienes de Capital	7.955	16%	12.779	20%	60,6%
Bienes Intermedios	19.432	39%	20.827	32%	7,2%
Comb. y lubricantes	3.674	7%	2.951	5%	-19,7%
Piezas para bienes de cap.	10.817	22%	13.087	20%	21,0%
Bienes de consumo	5.883	12%	9.570	15%	62,7%
Automotores	2.177	4%	4.680	7%	115,0%
Resto	221	0%	747	1%	238,0%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-octubre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$6.846 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior del 57,2%.

La energía aportó más del 85% debido al boom de la producción no convencional de Vaca Muerta, a pesar de la baja de los precios. Según la secretaria de energía de la nación, en octubre se alcanzó un récord de producción de petróleo con 859.500 barriles por día.

En el mes de octubre, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), China (15%), USMCA (13%), Unión Europea (11%) y Resto Aladi (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (26%), China (26%), Unión Europea (14%) y USMCA (10%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Octubre 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.954	100%	7.154	102%	800
Mercosur	1.593	23%	1.856	26%	-263
Chile	443	6%	81	1%	362
Resto Aladi	826	10%	217	3%	609
USMCA (Ex Nafta)	1.049	13%	735	10%	314
Unión Europea	912	11%	1.001	14%	-89
Asean	380	5%	472	7%	-92
China	1.166	15%	1.862	26%	-696
Vietnam	136	2%	120	2%	16
India	523	7%	150	2%	373
Indonesia	118	1%	50	1%	68
Medio Oriente	301	4%	70	1%	231
MAGREB y Egipto	193	2%	86	1%	107
Resto	568	3%	624	9%	-56

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$263 millones) y China (US\$696 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$362 millones), India

(US\$373 millones) y Resto Aladi (US\$609 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 octubre las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.277 millones con una caída de 2,2% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$884 millones registrando una caída de 1,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Octubre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.306	100%	1.277	100%	-2,2%
Productos Primarios	117	9%	132	10%	12,8%
MOA	210	16%	181	14%	-13,8%
MOI	901	69%	884	69%	-1,9%
Combustibles y Energía	78	6%	79	6%	1,3%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.603 millones, con una suba de 3,0% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$515 millones, registrando una caída de 3,0% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Octubre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.556	100%	1.603	100%	3,0%
Bienes de Capital	253	16%	295	18%	16,6%
Bienes Intermedios	531	34%	515	32%	-3,0%
Comb. y lubricantes	2	0%	6	0%	200,0%
Resto	770	44%	787	49%	2,2%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en octubre fue deficitario en US\$326 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$250 millones, con lo cual hubo un crecimiento del deterioro comercial del 30%.

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

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