



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Diciembre 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 diciembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

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

La industria medida en el índice IPI registró en octubre una contracción mensual de 0,8% y de 2,9% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de octubre una caída de 0,5% en términos mensuales y una suba de 8% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de noviembre registró una variación de 2,5% con respecto al mes anterior y en el acumulado del año fue de 27,9%. En términos anuales, la inflación se ubicó en 31,4%.

Fiscal: En el mes de noviembre se registró un superávit primario por un valor de \$2.128.009 millones. Los Ingresos Totales crecieron 18,7% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 13,5%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de noviembre una variación de 1,7% en términos mensuales y de 41,5% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$40.807 millones mientras que el tipo de cambio se ubicó en 1427,62.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de noviembre registró un superávit de US\$2.498 millones, siendo el valor más alto del año. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$11.061 millones.

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

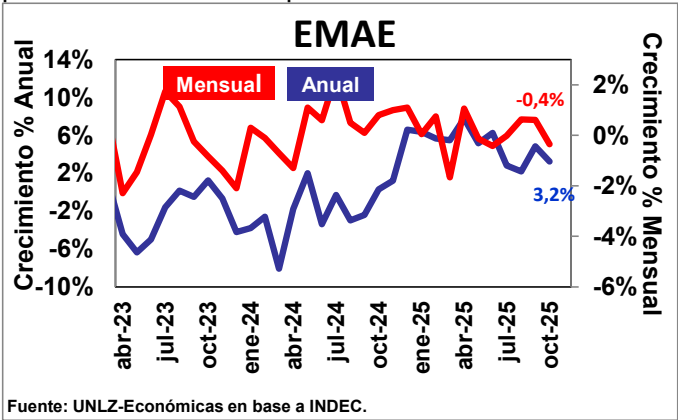
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

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 octubre 2025 registró una caída de 0,4% en términos mensuales (serie desestacionalizada). Esta caída se produce luego de dos meses de variaciones positivas. Con respecto al nivel mínimo alcanzado en abril del año pasado la actividad se encuentra 8,4% por encima. En términos anuales registra una variación de 3,2% y se desacelera 1,6 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.



Respecto al mismo mes del año pasado registran variaciones positivas: Intermediación financiera (22,8%) y Pesca (91,4%) se destacan como los principales sectores al alza, seguidos por Explotación de minas y canteras (8,1%), Construcción (5,7%), Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (3,9%), Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2,7%) y Transporte y comunicaciones (2,4%). Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Industria Manufacturera (2,7%), Administración Pública y Defensa (0,8%) y Hoteles y Restaurantes (1%).

Si comparamos a nivel sectorial los diez primeros meses del 2025 con respecto al 2023, para analizar la recuperación de la actividad, se observa que 8 sectores alcanzaron el nivel de este año o lo superaron de un total de 15 sectores. Es decir, superaron la recesión del 2024. Se destacan el crecimiento de: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, Intermediación

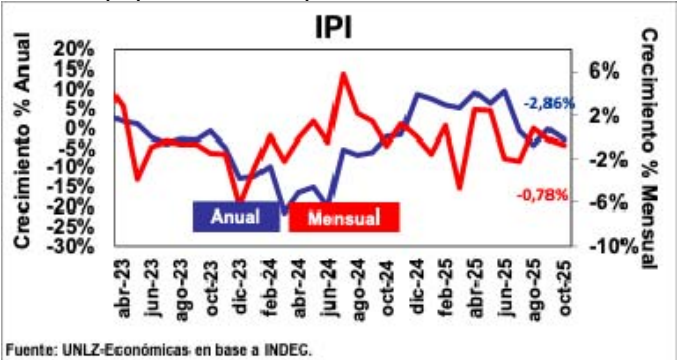
Financiera y Explotación de minas y canteras. Estos tres sectores lideran la recuperación de la actividad económica. Por el contrario, por su impacto económico, se destacan las variaciones negativas en los sectores: Comercio mayorista, minorista y reparaciones, Industria Manufacturera y Construcción. Este comportamiento nos muestra que la recuperación de la actividad es muy heterogénea a nivel sectorial.

EMAE - Base 2004=100	Primeros 10 meses		
	2023	2025	Var %
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	94,72	135,26	42,8%
J - Intermediación financiera	164,31	192,41	17,1%
C - Explotación de minas y canteras	105,38	122,16	15,9%
H - Hoteles y restaurantes	151,26	169,90	12,3%
K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	153,56	158,48	3,2%
EMAE	148,98	152,72	2,5%
I - Transporte y comunicaciones	181,83	186,39	2,5%
M - Enseñanza	170,05	173,20	1,9%
E - Electricidad, gas y agua	149,92	150,01	0,1%
N - Servicios sociales y de salud	188,35	187,94	-0,2%
L - Administración pública y defensa; planes de seguridad soc.	165,12	162,64	-1,5%
O - Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	132,66	128,42	-3,2%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	162,15	155,14	-4,3%
D - Industria manufacturera	130,53	118,84	-9,0%
B - Pesca	173,22	153,69	-11,3%
F - Construcción	154,44	132,40	-14,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en octubre 2025 una caída mensual de 0,8%. A partir de este dato acumula dos meses consecutivos de caída. En términos anuales registra una caída de 2,9%, acumulando cuatro meses de variaciones negativos. En el acumulado anual, la industria acumula una suba del 3,1%.

Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Textiles (17,4%), Productos de metal, maquinaria y equipo (4,5%) y Automotores y otros equipos de transporte (2,5%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Por el lado de las subas interanuales se destacaron: Otros equipos aparatos e instrumentos (2%) y Minerales no metálicos y metálicas básicas (1%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 61% en octubre, con una caída de 0,1 puntos porcentuales en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 2,2 puntos por debajo (63,2% octubre de 2024).

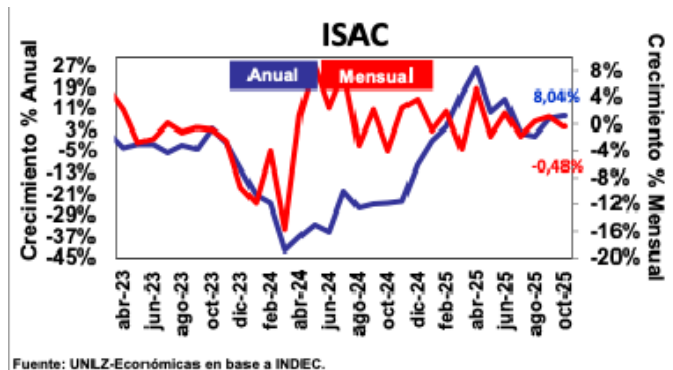
Los principales bloques sectoriales presentaron en octubre las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (82,2%), Industrias Metálicas Básicas (71,1%), Productos alimenticios y bebidas (68,7%), Papel y cartón (62,3%), y Sustancias y productos químicos (63,6%). A su vez los de menor utilización fueron Productos Textiles (32,5%), Productos de Caucho y Plástico (42,6%), Productos del Tabaco (42,9%), Metalmecánica excluida industria automotriz (48,2%), Edición e Impresión (53,2%) e Industria automotriz (56,1%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de octubre una caída de un 0,5% en términos mensuales y una suba de 8% con respecto al mismo mes del año anterior.

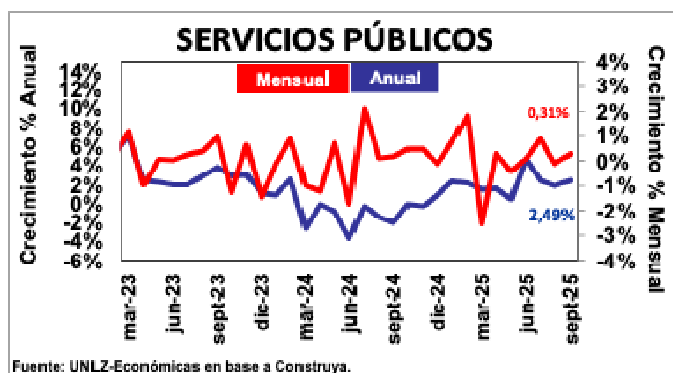
En el acumulado anual, la variación al décimo mes del año es del 7,9%.

En términos anuales, en esta oportunidad, destacamos las principales subas en Asfalto (33,6%), Mosaicos graníticos y calcáreos (24,5%) y Artículos sanitarios de cerámica (35,7%).

Por su parte las mayores caídas están en Yeso (11,2%) y Pisos, revestimientos y cerámicos (6,4%)



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de septiembre registraron una suba del 2,5% en términos anuales, y del 0,3% en términos mensuales.



Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales tanto en Electricidad, gas y agua (0,2%), Peajes (1,4%) y Transporte de carga (4,9%).

Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (11,9%), Servicio de Correo (14,7%), y Transporte de pasajeros (5,6%).

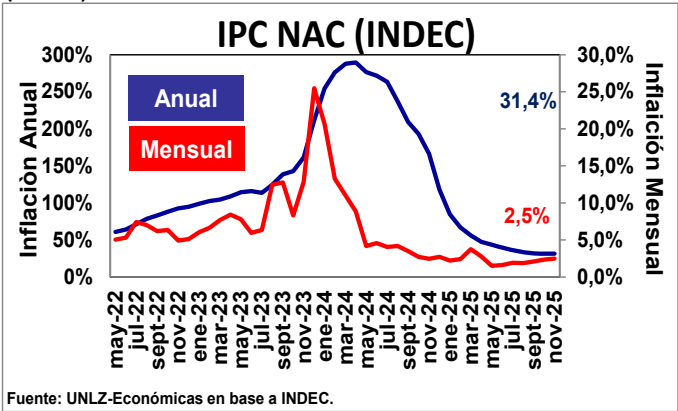
En este contexto, los indicadores disponibles continúan reflejando una dinámica heterogénea entre los distintos sectores de la economía, con desempeños dispares tanto en la industria como en los servicios y la construcción.

Precios y salarios

La inflación nacional de noviembre de 2025 registró una variación mensual de 2,5% y de 31,4% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-noviembre), la variación fue de 27,9%.

Si se observan las tasas anuales, el país está en un proceso de desaceleración de la inflación. No obstante, en términos mensuales, se observa una cierta aceleración de los precios en los últimos seis meses.

El impulso de los precios del mes de noviembre fue generado por Vivienda, agua, gas, electricidad y otros combustibles (3,4%), Transporte (3,0%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,8%), Comunicación (2,7%) y Restaurante y hoteles (2,5%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 2,6% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,9% y mientras que los productos estacionales tuvieron un crecimiento de apenas 0,4%.

Las divisiones con menor aumento fueron Bebidas alcohólicas y tabaco (1,2%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,1%) y Prendas de vestir y calzado (0,5%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (55,1%), Restaurantes y hoteles (44,2%), Vivienda, agua, electricidad y gas (44,2%), Comunicación (37,2%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (31,1%).

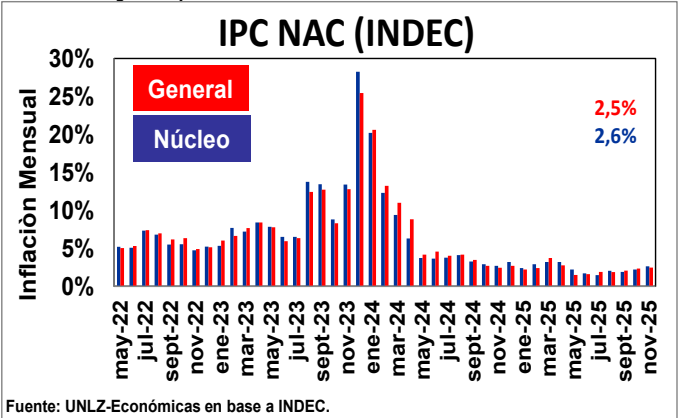
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 33,3%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 14,6% y regulados al 34,3%.

nov-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,5%	27,9%	31,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,8%	28,2%	31,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,2%	21,8%	24,9%
Prendas de vestir y calzado	0,5%	14,1%	15,8%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,4%	37,0%	44,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,1%	16,9%	18,0%
Salud	2,4%	25,6%	28,2%
Transporte	3,0%	26,9%	29,7%
Comunicación	2,7%	30,6%	37,2%
Recreación y cultura	2,4%	27,2%	30,8%
Educación	2,2%	51,7%	55,1%
Restaurantes y hoteles	2,5%	37,9%	44,2%
Bienes y servicios varios	2,5%	29,5%	32,3%
Categorías			
Estacionales	0,4%	16,2%	14,6%
IPC Núcleo	2,6%	29,2%	33,3%
Regulados	2,9%	29,9%	34,3%
Bienes y servicios			
Bienes	2,3%	23,4%	25,7%
Servicios	2,9%	38,4%	44,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por subrubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Servicios de telefonía e internet (2,9%), Adquisición de vehículos (3,9%), Electricidad, gas y otros combustibles (4,2%), Agua mineral y gaseosas (5,1%), Carnes y derivados (6,6%) y Frutas (8,7%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (32,8%), Servicio de telefonía e internet (40,4%), Frutas (44,5%), Carnes y derivados (53,2%) y Alquiler de vivienda (58,6%).



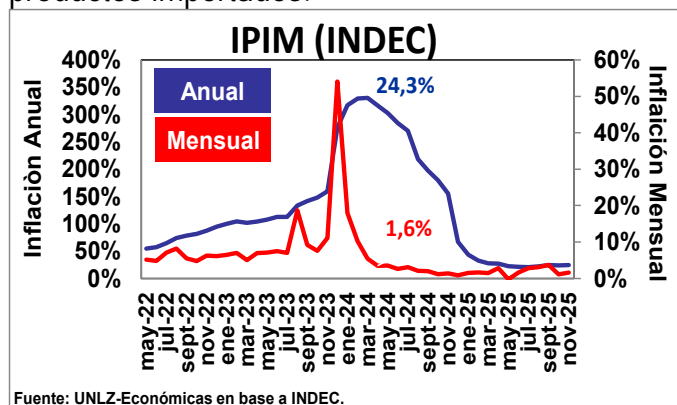
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,5%) con respecto al mes anterior y 31,8% en términos anuales. En el acumulado del año (noviembre-

diciembre), el crecimiento de los precios fue de 28,2%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de noviembre una suba de 1,6% en términos mensuales y de 24,3% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-noviembre), los precios crecieron 23,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 1,8% en el mes mientras que productos importados tuvieron una caída de 0,6% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 24,6% en productos nacionales y de 20,2% en productos importados.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de noviembre una suba mensual de 2,5% y de 31,6% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,4%), Gastos Generales (1,8%) y Mano de Obra (3,6%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (20,5%), Gastos Generales (29,7%) y Mano de Obra (44,2%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en septiembre de 2025 una suba mensual de 2,2% y un crecimiento de 46% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (1,1%), Sector Registrado (1,3%), Sector Privado Registrado (1,4%) y Sector Privado No Registrado (5,7%).

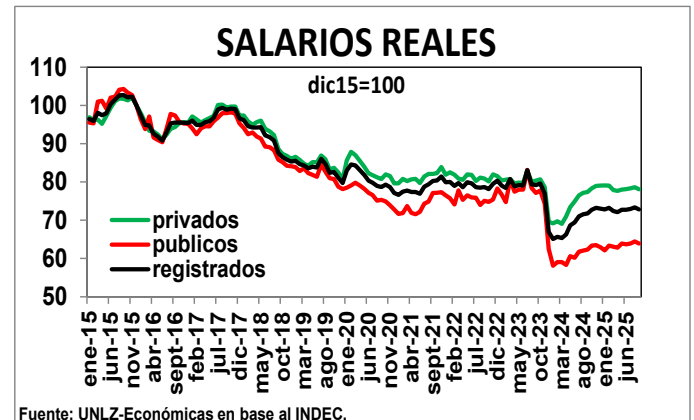
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (32,9%), Sector Registrado (33,6%), Sector Público (35,0%) y Sector Privado No Registrado (120,2%).

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

En términos reales, las variaciones mensuales negativas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (0,7%), Sector Registrado (0,8%), Sector Público (0,9%). En cambio, hubo subas reales en Nivel General (0,1%) y Sector Privado No Registrado (3,6%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Privado Registrado (0,9%), Sector Registrado (1,4%), Sector Público (2,5%), Nivel general (10,8%) y Sector Privado No Registrado (67,1%).

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 noviembre de 2025, el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$2.128.009 millones de pesos.

En el mismo período del año pasado se había registrado un superávit de \$1.381.545 millones, lo que implica un incremento interanual del resultado de \$746.464 millones.

Los Ingresos Totales crecieron un 18,7% (\$1.793.351 millones), impulsados por el incremento de los Recursos Tributarios (16,3%). Las Rentas de la Propiedad aumentaron un 24,2%.

Los derechos de exportación disminuyeron un 56,9%, mientras que los de importación aumentaron un 41,9%.

Por el lado del Gasto Primario, se registró una variación anual del 13,5% (\$1.075.070 millones), impulsada por las Prestaciones Sociales (17,5%), los Gastos de Funcionamiento (11,5%) y otros gastos corrientes (964,2%).

Las transferencias a las universidades disminuyeron un 94,1% y las transferencias a las provincias se redujeron un 17,8%. A su vez, los subsidios económicos aumentaron un 24,8% en el mes de referencia. Dentro de este concepto, los subsidios a la energía crecieron un 41% respecto del año anterior y los destinados al transporte un 1,4%.

Los Gastos de Capital cayeron un 11,4%. Las jubilaciones y pensiones crecieron 38,6%.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$1.528.056 millones, lo que representa un incremento del 49,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registró un superávit financiero por un valor de \$599.954 millones, con una mejora interanual de \$242.792 millones.

Si se analizan las variaciones en términos reales, los Ingresos Totales disminuyeron un 9,7%, impulsados por la reducción de los Recursos

Tributarios en un 11,5%. Las Rentas de la Propiedad crecieron un 40,5%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Noviembre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.402.650	9.609.299	1.793.351	18,7%	-9,7%
Tributarios	10.388.182	8.933.606	1.454.575	15,3%	-11,5%
Rentas de la propiedad (1)(2)	494.311	398.022	96.289	24,2%	-5,5%
Otros ingresos corrientes	512.409	277.622	234.787	84,6%	40,5%
Ingresos de capital	7.749	49	7.700	15745,8%	11962,9%
GASTO PRIMARIO	9.274.641	8.227.754	1.046.887	12,7%	-14,2%
Gastos corrientes primarios	9.054.680	7.979.610	1.075.070	13,5%	-13,8%
Prestaciones sociales	6.497.181	5.531.363	965.818	17,5%	-10,6%
Subsidios económicos	700.226	560.989	139.236	24,8%	-5,0%
Energía	489.082	346.809	142.273	41,0%	7,3%
Transporte	205.343	206.436	2.007	1,4%	-22,8%
Otras funciones	1.801	7.745	-5.943	-78,7%	-82,3%
Gastos de funcionamiento y otros	1.557.393	1.396.502	160.891	11,5%	-15,1%
Transferencias corrientes a provincias	138.977	169.135	-30.159	-17,8%	-37,5%
Transferencias a universidades	18.149	308.207	-290.058	-94,1%	-95,5%
Otros Gastos Corrientes	142.756	13.415	129.341	964,2%	710,1%
Gastos de capital	219.96	248.143	-28.183	-11,4%	-32,5%
RESULTADO PRIMARIO	2.128.009	1.381.545	746.464	54,0%	17,3%
Intereses Netos (3)	1.528.056	1.024.383	503.672	49,2%	13,5%
RESULTADO FINANCIERO	599.954	357.162	242.792	68,0%	27,9%

FUENTE: UNI 2. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
(1) Excluye las rentas de propiedad del BCR 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

El Gasto Primario, a su vez, registró una caída anual del 14,2% en términos reales, explicada por la disminución de las Prestaciones Sociales (10,6%), los Gastos de Funcionamiento (15,1%), las transferencias a las universidades (95,5%) y las transferencias a las provincias (37,5%). Otros Gastos Corrientes crecieron un 710,1%. Los subsidios económicos, a su vez, disminuyeron un 5% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, los destinados a la energía crecieron un 7,3% respecto del año anterior, mientras que los correspondientes al transporte cayeron un 22,8%. Los Gastos de Capital se redujeron un 32,5% respecto del mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos aumentaron en términos reales un 13,5%, el Resultado primario mejoró un 17,3% y el Financiero un 27,9% respecto de noviembre de 2024.

Si se considera el acumulado a noviembre de 2025, a valores nominales, los Ingresos Totales crecieron un 39,7% (\$34.962.776 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento de los Recursos Tributarios (39,2%) y de las Rentas de la Propiedad (13,1%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 41,9% (\$32.023.963 millones) con respecto al mismo período del año anterior. Los principales incrementos se registraron en las transferencias corrientes a provincias (73,9%), las Prestaciones Sociales (49,7%), otros Gastos Corrientes

(95,1%), los Gastos de Funcionamiento (40,6%) y las transferencias a universidades (27,7%). A su vez, los Gastos de Capital se incrementaron un 22,9%.

Los Subsidios económicos disminuyeron un 3,9%; dentro de estos, los destinados a la energía cayeron un 14,6% y los correspondientes al transporte crecieron un 32,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Noviembre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	123.110.159	88.147.383	34.962.776	39,7%	-2,4%
Tributarios	113.119.289	81.262.774	31.856.515	39,2%	-2,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	4.269.059	3.775.038	494.021	13,1%	-21,0%
Otros ingresos corrientes	5.638.162	3.104.659	2.533.503	81,6%	26,9%
Ingresos de capital	82.649	4.913	77.736	1582,4%	1075,7%
GASTO PRIMARIO	108.464.491	76.440.528	32.023.963	41,9%	-0,8%
Gastos corrientes primarios	105.870.428	74.330.535	31.539.892	42,4%	-0,5%
Prestaciones sociales	72.027.530	48.123.641	23.903.889	49,7%	4,6%
Subsidios económicos	7.970.909	7.881.589	-310.880	-3,9%	-32,9%
Energía	4.976.429	5.627.730	-651.301	-14,6%	-40,3%
Transporte	2.523.975	1.909.672	614.303	32,2%	-7,6%
Otras funciones	70.506	144.188	-73.382	-51,1%	-65,8%
Gastos de funcionamiento y otros	18.940.573	13.472.606	5.467.967	40,6%	-1,8%
Transferencias a provincias	2.157.022	1.240.181	916.842	73,9%	21,5%
Transferencias a universidades	3.546.888	2.778.302	768.585	27,7%	-10,8%
Otros Gastos Corrientes	1.627.505	834.216	793.289	95,1%	36,3%
Gastos de capital	2.594.063	2.109.993	484.071	22,9%	-14,1%
RESULTADO PRIMARIO	14.645.668	11.706.855	2.938.813	25,1%	-12,6%
Intereses Netos (3)	9.901.547	8.384.765	1.516.783	18,1%	-17,5%
RESULTADO FINANCIERO	4.744.121	3.322.091	1.422.030	42,8%	-0,2%

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 período fue superavitario en \$14.645.668 millones. Los intereses acumulados del año fueron de \$9.901.547 millones, con una suba del 18,1%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$4.744.121 millones, con una mejora de \$1.422.030 millones respecto del mismo período del año anterior. De esta manera, en los primeros once meses del año, según lo mencionado por el Ministerio de Economía, se alcanzó un superávit primario del 1,7% del PBI y un superávit financiero del 0,6%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales, los Ingresos Totales disminuyeron un 2,4%, impulsados por la baja de los Recursos Tributarios (2,7%) y de las Rentas de la Propiedad (21%). El Gasto Primario, a su vez, registró una disminución anual del 0,8% en términos reales, impulsada por el aumento de las Prestaciones Sociales (4,6%), otros Gastos Corrientes (36,3%) y las transferencias a las provincias (21,5%). Los Gastos de Funcionamiento disminuyeron un 1,8%, las transferencias a las universidades un 10,8% y los

subsidios económicos un 32,9% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, los destinados a la energía cayeron un 40,3% respecto del año anterior y los correspondientes al transporte un 7,6%.

Los Gastos de Capital se redujeron un 14,1% respecto de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 17,5%; el Resultado primario tuvo una caída del 12,6% respecto del acumulado a noviembre de 2024 y el resultado financiero un 0,2%.

En lo que corresponde a la Recaudación, el mes de noviembre de 2025 alcanzó un valor de \$15.598.232 millones. Dentro de esta, se registró un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 27,9% (\$1.191.680 millones). El impuesto a las Ganancias creció un 27,7% (\$727.238 millones) y el impuesto a los Sellos un 24,4% (\$245.139 millones).

Los Derechos de Exportación disminuyeron un 59,3% y los de Importación aumentaron un 55,7%. En lo que respecta a la Seguridad Social, los aportes personales crecieron un 29,6% y las contribuciones patronales un 30,6%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Noviembre		Variación		Acumulado a Noviembre		Variación	
	2025	2024	MS	%	2025	2024	MS	%
RECAUDACION TOTAL	15.598.232	13.028.431	2.571.801	19,7%	166.581.948	118.342.516	48.239.432	40,8%
IMPUESTOS	10.933.735	9.114.029	1.819.706	20,0%	111.865.139	83.881.840	27.983.300	33,4%
Ganancias	3.355.886	2.628.648	727.238	27,7%	33.382.453	23.509.025	9.873.428	42,0%
IVA	6.461.612	4.269.833	2.191.680	27,6%	66.856.739	38.662.069	28.194.670	44,0%
Créditos y débitos	1.249.678	1.004.539	245.139	24,4%	12.616.268	8.402.300	4.213.968	50,2%
Impuesto solidario (PAIS)	866.658	389.468	477.190	100,1%	6.167.557	4.173.362	1.994.195	47,8%
Otros	1.211.010	344.352	866.658	250,4%	10.006.679	3.411.767	6.594.912	193,6%
COMERCIO EXTERIOR	838.638	965.140	-126.504	-13,1%	12.981.732	8.859.514	4.122.218	46,5%
Derechos importaciones	495.342	318.203	177.139	55,7%	5.137.604	2.871.683	2.265.921	78,9%
Derechos exportaciones	240.207	590.262	-350.055	-59,3%	6.866.318	5.438.641	1.427.677	26,3%
SEGURIDAD SOCIAL	3.625.861	2.947.261	678.600	23,0%	41.735.077	25.661.162	16.073.915	62,6%
Aportes personales	1.475.878	1.139.111	336.767	29,6%	15.908.239	9.687.430	6.220.809	64,2%
Contribuciones patronales	2.331.242	1.784.932	546.310	30,6%	25.495.317	15.746.543	9.748.774	61,9%

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

En el acumulado a noviembre, la recaudación alcanzó un valor de \$166.581.948 millones, con una suba interanual del 40,8% (\$48.239.432 millones). El Impuesto al Valor Agregado registró un aumento anual del 44,9% (\$17.307.670 millones) y Ganancias del 42% (\$9.873.428 millones). Los Derechos de Exportación acumularon un crecimiento del 26,3% (\$1.427.677 millones) y los de Importación del 78,9% (\$2.265.921 millones). Finalmente, los aportes personales se incrementaron un 64,2% (\$6.220.869 millones) y las contribuciones patronales un 61,9% (\$9.748.774 millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en noviembre alcanzaron la suma de \$181.604.289 millones, registrando una expansión mensual de 1,6% (\$2.910.035 millones). En términos anuales, crecieron 43,1% (\$54.694.921 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1,7% en términos mensuales (\$1.571.748 millones) y de 41,5% (\$28.377.039 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%
nov-25	44,3%	41,5%	18,2%	39,8%	52,2%	5,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 3,0% (\$1.566.751 millones), mientras que la caja de ahorro aumentó 0,1% (\$13.879 millones) y la cuenta corriente se contrajo 0,1% (-\$8.882 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 52,2% (\$18.313.829 millones), caja de ahorro 39,8% (\$7.377.761 millones) y cuenta corriente 18,2% (\$2.685.449 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de noviembre crecieron 1,3% (US\$436 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 5,1% (US\$1.723 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de noviembre de 2,0% (\$1.648.998 millones) en términos mensuales y crecieron 79,5% (\$37.292.137 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)							
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.
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%	322,7%	141,2%
jul-25	167,9%	151,6%	107,3%	100,3%	528,0%	216,7%	267,4%	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	115,5%	93,0%	91,8%	42,2%	414,1%	126,5%	140,4%	78,6%
nov-25	97,7%	79,5%	91,1%	35,5%	342,6%	105,4%	115,2%	59,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (8,0%), adelantos (4,6%), personales (1,7%), documentos (1,0%), tarjetas (0,9%) y prendarios (0,8%).

En términos anuales, hipotecarios fue el componente más dinámico en noviembre con una suba de 342,6% (\$4.641.235 millones). Le siguen personales con una suba de 115,2% (\$9.982.585 millones) y prendarios con una variación de 105,4% (\$2.907.120 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de noviembre cayeron un 1,0% con respecto al mes anterior (US\$18.150 millones). En términos anuales crecieron 106,6% (US\$9.367 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%
nov-25	51,3%	20,2%	95,8%	65,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en noviembre alcanzó la suma de \$40.938.039 millones, con una expansión mensual de 1,2% (\$483.665 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 65,0% (\$16.130.138 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente creció 3,4% (\$577.372 millones), el circulante en poder de los bancos aumentó 0,6% (\$13.486

millones), mientras que el circulante en poder del público cayó -0,5% (-\$107.196 millones).

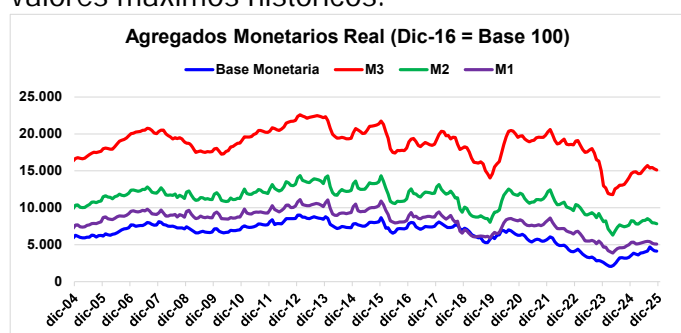
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 95,8% (\$8.512.660 millones), el circulante en poder del público creció 51,3% (\$7.263.109 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 20,2% (\$354.370 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de noviembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-0,3%), M2 (-0,2%) y M3 (1,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (34,4%), M2 (36,5%) y M3 (43,2%).

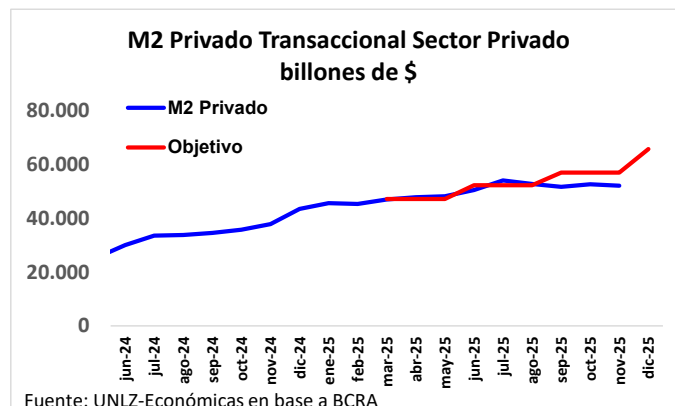
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
nov-24	166,5%	140,8%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,3%	111,6%	134,0%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,5%
feb-25	167,0%	103,3%	83,6%	109,8%
mar-25	162,3%	101,3%	83,8%	99,7%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,4%
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%	54,8%
oct-25	57,9%	40,8%	41,6%	49,2%
nov-25	51,3%	34,4%	36,5%	43,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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



Por otro lado, durante el mes de noviembre se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$52.158 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes (\$57.000 millones), mostrando una caída nominal del -0,9%, y una caída real del -3,3% 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 noviembre, la base monetaria reflejó una contracción mensual del -1,0% (-\$400.585 millones) con respecto a finales de octubre. Esto se explicó por la venta de divisas netas (-\$1.591.116 millones) y la contracción del componente Otros (-\$512.478 millones), compensado parcialmente por las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.703.009 millones). Cabe destacar que, durante este mes, la venta de divisas por parte del BCRA se dirigió únicamente al Tesoro Nacional como comprador, dado que el valor oficial de la divisa se mantuvo dentro del esquema de bandas de flotación.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$16.931.883 millones) y Transferencias al Tesoro Nacional (\$13.848.493 millones), contrarrestado por el componente Otros (-\$8.507.872 millones), la venta neta de divisas (-\$3.670.219 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$544.102 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$17.102.697 millones, 71,8% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
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	1.551.105	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	0	-4.874.412
28-nov-25	40.926.609	-400.585	-1,0%	0	-1.591.116	-1.591.116	1.703.009	0	0	-512.478
Acum	11.198.034	11.198.034	37,7%	-339.383	-3.330.866	-3.670.219	11.511.948	-544.102	12.408.278	-8.507.872
Anual	17.102.697	17.102.697	71,8%	365.674	-4.863.615	-4.497.941	13.848.493	-304.546	16.931.883	-8.875.192

Fuente: Unilz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1,427.62 en el mes de noviembre, experimentando por primera vez en 6 años una contracción con respecto al valor promedio del mes anterior, en este caso -0,3%, manteniéndose por debajo de la banda superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 42%, una variación por encima de la inflación acumulada en el último año.



Por otro lado, se observa que se redujo la brecha entra las cotizaciones alternativas y el valor oficial, en torno a valores entre 1% y 5%, manteniéndose alrededor de la banda superior del esquema cambiario.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S40.807 millones durante el mes de noviembre. Esto significa una caída del -1,6% (-U\$S652 millones) en comparación al valor promedio de octubre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de noviembre fue de U\$S40.335 millones, con un crecimiento mensual del 2,4% (U\$S953 millones), explicado por el crecimiento de los depósitos y de la cuenta corriente de entidades financieras en moneda extranjera.

Durante el mes de noviembre, se observó una notoria caída en las tasas de interés del mercado, tanto de plazos fijos como de las tasas activas de préstamos.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se colocaron en rendimientos en torno al 30%-35%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo, con reducciones de entre 10% al 20%.

TASAS	nov-25	TEA nov-25	oct-25	sept-25
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pesos				
Rueda REPO a 1 día	24,38	27,60	64,37	39,36
Call en pesos (a 1 día hábil)	26,93	30,90	68,68	46,06
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	30,38	35,00	40,07	43,40
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,24	37,47	46,90	49,08
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,63	37,98	47,25	49,63
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	33,36	38,97	49,48	50,97
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	33,78	39,54	49,57	51,28
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	3,14	3,18	2,92	2,89
Documentos a sola firma	7,51	7,77	8,05	7,86
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	57,19	77,09	80,43	71,00
Documentos	46,99	58,58	58,93	60,92
Hipotecarios	45,55	56,38	60,46	57,30
Prendarios	34,95	41,13	34,94	35,79
Personales	78,10	113,18	83,71	82,04
Tarjetas de crédito	91,93	142,60	91,08	92,54

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de noviembre, se continuó observando 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 30,5% (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 noviembre registró un superávit de US\$2.498 millones, el valor más alto del año, siguiendo la misma tendencia del año pasado de resultados positivos. Con respecto al mismo mes del año anterior, se registró una suba de 95%. El salto exportador lo explicó el complejo agroindustrial.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.096 millones con una suba de 24,1% con respecto al mismo mes del año pasado (28% 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 0,4% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (10,2%), Vehículos automotores (22,6%), Carnes y despojos comestibles (33,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Noviembre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	6.526	100%	8.096	100%	24,1%
Productos Primarios	1.077	17%	2.016	25%	87,2%
MOA	2.764	42%	2.754	34%	-0,4%
MOI	2.025	31%	2.318	29%	14,5%
Combustibles y Energía	660	10%	1.008	12%	52,7%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.598 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 6,6% (6,1% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Con excepción de Piezas y accesorios y Bienes intermedios, todos los otros rubros han crecido, destacándose Combustibles y lubricantes (12,9%) y Vehículos automotores (68,1%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Bienes de capital (10,2%), Artículos de consumo semi-duraderos (12,4%), Suministros industriales (18,2%) y Equipos de transporte industriales (33,1%).

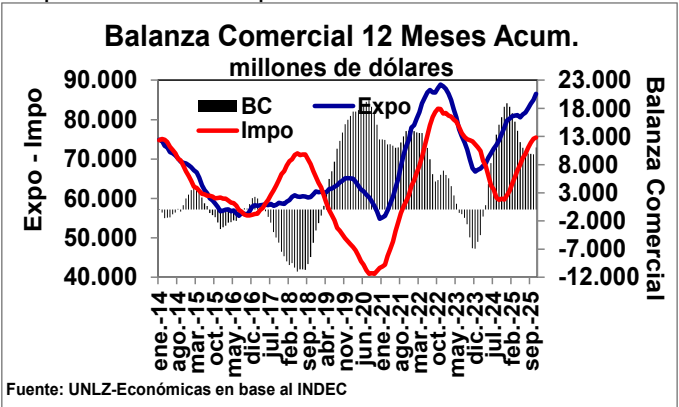
A pesar de la baja de las retenciones a las exportaciones, hubo una fuerte desaceleración en

las liquidaciones, según datos de las declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE).

IMPORTACIONES millones de dólares	Noviembre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	5.249	100%	5.598	100%	6,6%
Bienes de Capital	932	18%	1.054	19%	13,1%
Bienes Intermedios	1.865	36%	1.789	32%	-4,1%
Comb. y lubricantes	132	3%	149	3%	12,9%
Piezas para bienes de cap.	1.248	24%	1.081	19%	-13,4%
Bienes de consumo	740	14%	916	16%	23,8%
Automotores	303	6%	510	9%	68,3%
Resto	29	1%	99	2%	241,4%

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\$11.061 millones con una caída de 39,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-noviembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$79.592 millones con una suba de 9,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los componentes registraron subas, destacándose Productos primarios con una variación de 19,7%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (2,2%), Grasas y aceites (20,2%) y Carnes y preparados (24,6%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Once meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	72.654	100%	79.592	100%	9,5%
Productos Primarios	16.926	23%	20.253	25%	19,7%
MOA	27.228	37%	28.040	35%	3,0%
MOI	19.845	27%	21.291	27%	7,3%
Combustibles y Energía	8.656	12%	10.008	13%	15,6%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-noviembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$70.235 millones, lo cual representa un crecimiento de

26,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (6,2%), Piezas y accesorios (17,4%) 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 (55,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Once meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	55.408	100%	70.235	100%	26,8%
Bienes de Capital	8.887	16%	13.832	20%	55,6%
Bienes Intermedios	21.297	38%	22.616	32%	6,2%
Comb. y lubricantes	3.806	7%	3.097	4%	-18,6%
Piezas para bienes de cap.	12.065	22%	14.168	20%	17,4%
Bienes de consumo	6.622	12%	10.486	15%	58,4%
Automotores	2.480	4%	5.190	7%	109,3%
Resto	250	0%	846	1%	238,4%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-noviembre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$9.357 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior del 45,7%.

En el mes de noviembre, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), China (16%), USMCA (14%), 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 (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Noviembre 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.096	100%	5.598	102%	2.498
Mercosur	1.369	23%	1.462	26%	-92
Chile	475	6%	64	1%	411
Resto Aladi	908	11%	166	3%	742
USMCA (Ex Nafta)	1.104	14%	654	12%	450
Unión Europea	914	11%	768	14%	146
Asean	429	5%	322	6%	107
China	1.317	16%	1.479	26%	-161
Vietnam	160	2%	70	1%	90
India	476	6%	92	2%	384
Indonesia	112	1%	43	1%	69
Medio Oriente	249	3%	63	1%	186
MAGREB y Egipto	156	2%	46	1%	110
Resto	699	3%	482	9%	217

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$92 millones) y China (US\$161 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron

los superávits comerciales más relevantes fueron India (US\$384 millones), Chile (US\$411 millones) y Resto Aladi (US\$742 millones).

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

En el mes de noviembre las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.089 millones con una caída de 9,7% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$744 millones registrando una caída de 0,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Noviembre			
	2024		2025	
TOTAL	1.207	100%	1.089	100%
Productos Primarios	147	12%	152	14%
MOA	201	17%	168	15%
MOI	750	62%	744	68%
Combustibles y Energía	109	9%	26	2%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US\$1.215 millones, con una caída de 11,8% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$373 millones, registrando una caída de 19,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Noviembre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.377	100%	1.215	100%	-11,8%
Bienes de Capital	205	15%	223	18%	8,8%
Bienes Intermedios	464	34%	373	31%	-19,6%
Comb. y lubricantes	11	1%	2	0%	-81,8%
Resto	697	44%	617	51%	-11,5%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en noviembre de fue deficitario en US\$126 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$17' millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 25,9%.

Reporte Macroeconómico

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

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

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

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Máster en Economía y Negocios con China y Asia Pacífico (UEA, España). Doctorando en Ciencias Económicas. Docente de Estadística, Microeconomía y Macroeconomía (UNLZ).

Nicolás Valsecchi. nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)

Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas (UBA).

Juan Pablo Pascual. jpascual@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)

Maestría en Economía en curso (UBA).

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

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

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

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ