

REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Febrero 2026

economicas.unlz.edu.ar

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.

Instituto de Investigaciones Económicas



ce facultad de
ciencias económicas
UNLZ

UNLZ
Universidad Nacional
de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de febrero. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de diciembre registró una suba de 1,8% en términos mensuales y una suba de 3,5% en términos anuales. Si consideramos todo el año 2025 el crecimiento fue de 4,4%.

La industria medida en el índice IPI registró en diciembre 2025 una caída mensual de 0,1% y una caída de 3,9% en la comparación anual.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de diciembre 2025 una suba de un 3,8% en términos mensuales y una suba de 2,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

Precios: La inflación nacional de enero de 2026 registró una variación mensual de 2,9% y de 32,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Fiscal: Los Ingresos Totales crecieron 30,6% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 31,5%. En el mes de enero se registró un Superávit Primario por un valor de \$3.125.737 millones.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de enero una variación de 0,4% en términos mensuales y de 38,0% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$44.840 millones. Esto significa un crecimiento de 6,5% en términos mensuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de enero de este año registró un superávit de US\$1.987 millones, en el mismo mes de 2025 fue de US\$162 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$13.183 millones.

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

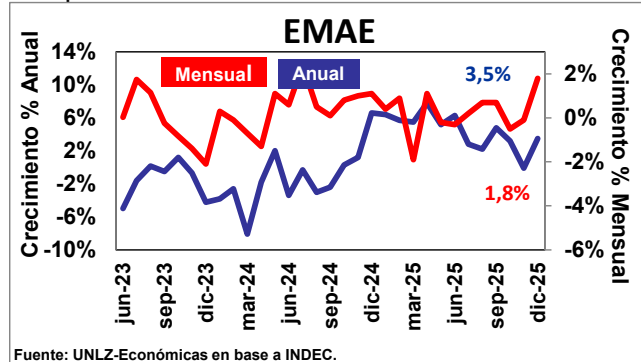
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en último mes de 2025 registró una suba de 1,8% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 3,5% en términos anuales respectivamente. De esta manera durante el año 2025 la economía creció 4,4% mostrando de esta manera un año de recuperación económica en términos de actividad.



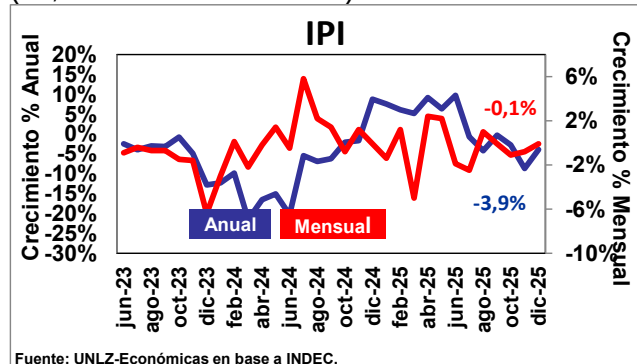
Respecto al mismo mes del año 2024, Agricultura, ganadería, caza y silvicultura se destaca con un gran crecimiento (32,2%) en términos anuales por una gran producción de trigo en volumen y rinde. En segundo lugar de incidencia, destacamos a Intermediación financiera (14,1%) como la de mayor peso positivo en la variación interanual del EMAE. Entre los sectores que sufrieron deterioros de la actividad, se encuentran: Industria Manufacturera (3,9%), y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (1,3%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en diciembre 2025 una caída mensual de 0,1% y una caída de 3,9% en la comparación anual.

Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Otro equipos, aparatos e instrumentos (22,4%), Automotores (19,4%), Textiles (18,7%), Productos de metal, maquinaria y equipo (12%). Durante el 2025 solo minerales no metálicos (4,4%), y madera, papel edición (4,6%) tuvieron subas por encima del dígito.

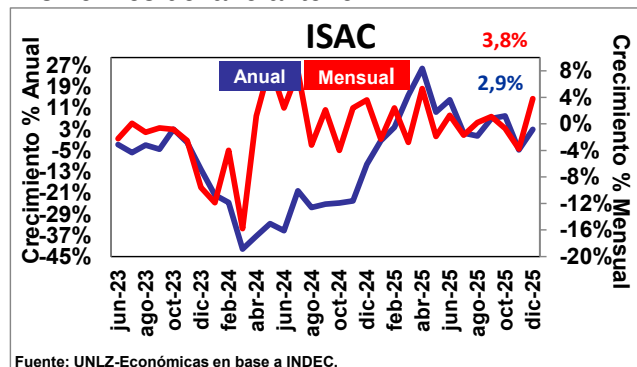
La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 53,8% en

diciembre 2025, con una caída de 6,8 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año 2024, se encuentra 5,1 puntos por debajo (56,7% diciembre de 2024).



Los principales bloques sectoriales presentaron en diciembre 2025 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (87,1%), Papel y cartón (65%), Productos alimenticios y bebidas (63,6%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de diciembre 2025 una suba de un 3,8% en términos mensuales y una suba de 2,9% con respecto al mismo mes del año anterior.



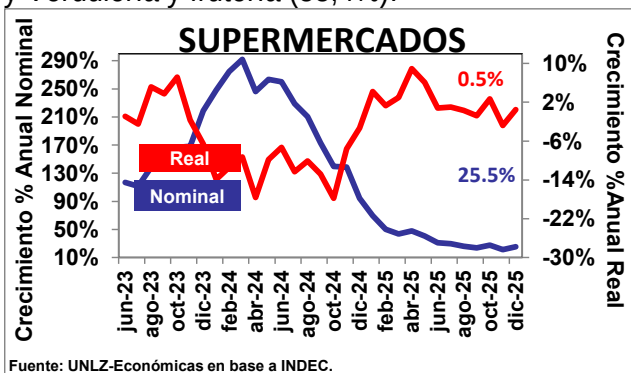
En términos anuales, destacamos las principales subas en Artículos sanitarios de cerámica (40%), Resto (32%), Hierro redondo y aceros (30%), Pinturas para construcción (10%), y Hormigón elaborado (8,4%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de diciembre 2025 registraron un crecimiento de 25,5% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 0,5% con

respecto al mismo mes del año pasado. Respecto al mes anterior subieron un 2,7%.

El ticket promedio fue de \$37.244 con una suba de 29,2%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 25,2% y 10,3% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (59,1%), junto con Efectivo (31,7%). El uso de efectivo es probable que se explique ofertas navideñas por pago en este medio.

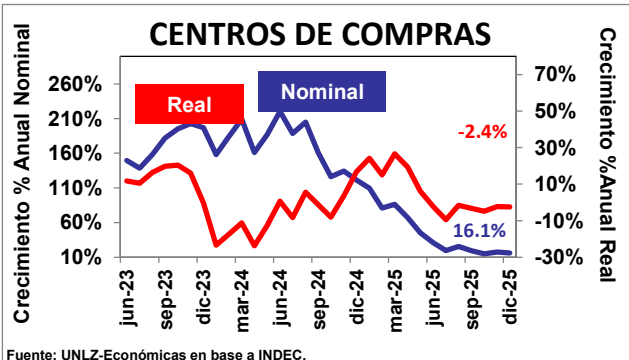
Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Carnes (47,6%), Alimentos preparados y rotisería (34,5%), y Verdulería y frutería (33,4%).



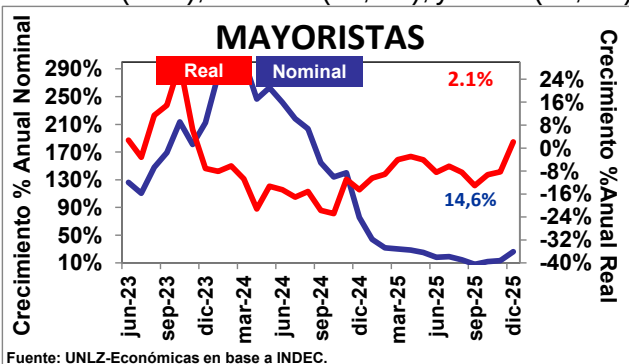
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de diciembre 2025 un valor de \$875.044 millones, con una suba anual de 16,1%. A precios constantes volvieron a caer en un 2,4% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (33,4%), Patio de comidas (34,9%), y Amoblamientos (34,8%).

Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de diciembre 2025 a precios constantes caída mensual de 0,5% mientras que en términos anuales una suba de 2,1%. En términos acumulados, mayoristas concentra una caída del 6,8%. El ticket de ventas promedio fue de \$43.734.

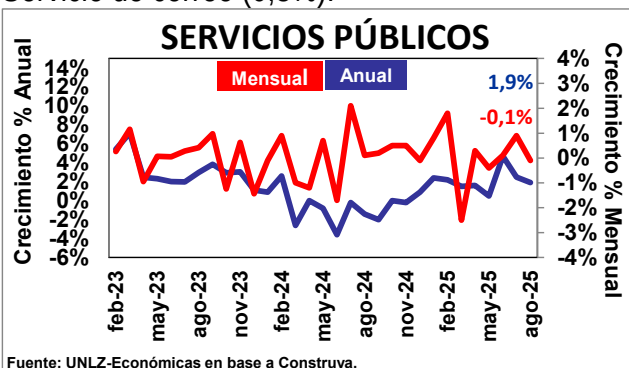
Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de noviembre 2025 registraron una caída del 0,7% en términos anuales, y no tuvo variaciones respecto del mes anterior.



La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (76,5%). Durante el año, las principales subas interanuales se concentraron en los rubros Carnes (60,4%), Electrónicos y artículos para el hogar (44,5%), Almacén (33%), Bebidas (25,4%), y Otros (17,5%).



Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales tanto en Electricidad, gas, agua (6%), Peajes (3,7%), Transporte de carga (3%), Recolección de residuos (1,7%), Servicio de correo (0,8%).



Los restantes rubros experimentaron las siguientes subas interanuales: Telefonía 1,6% y Transporte de pasajeros 0,4%.

Precios y salarios

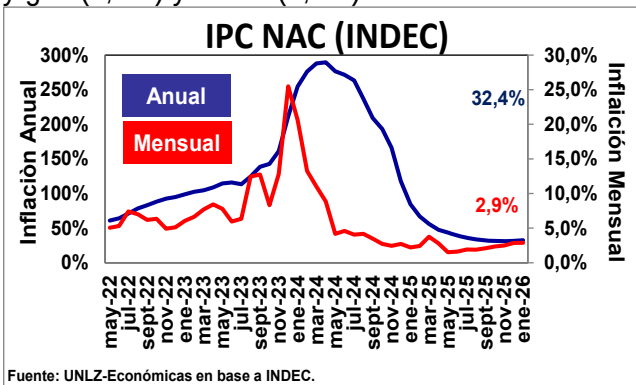
Precios y salarios

La inflación nacional de enero de 2026 registró una variación mensual de 2,9% y de 32,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

La inflación mensual luego de alcanzar un piso en el mes de mayo del año pasado (1,5%) registra una tendencia creciente.

Si se observan las tasas anuales, la inflación se acelera por cuarto mes consecutivo (desde octubre).

El impulso de los precios del mes de enero fue generado por Alimentos y bebidas no alcohólicas (4,7%), Restaurante y hoteles (4,1%), Comunicación (3,6%), Vivienda, agua, electricidad y gas (3,0%) y Salud (2,3%).



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 2,4% y mientras que los productos estacionales tuvieron un crecimiento de 5,7%.

Las divisiones con menor aumento fueron Recreación y cultura (1,0%) y Educación (0,6%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (52,4%), Restaurantes y hoteles (40,6%), Vivienda, agua, electricidad y gas (40,2%), Comunicación (36,7%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (35,9%).

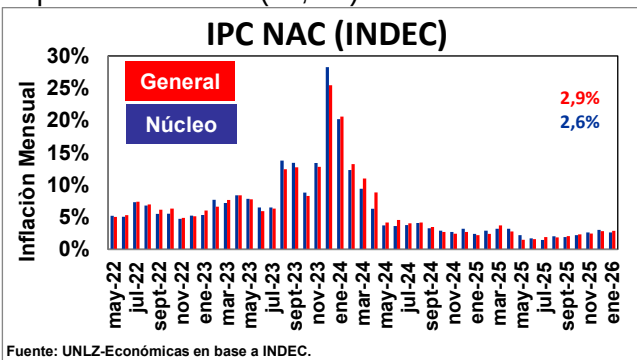
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 33,4%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 23,2% y regulados al 34,0%.

ene-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,9%	2,9%	32,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,7%	4,7%	35,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5%	1,5%	24,1%
Prendas de vestir y calzado	-0,5%	-0,5%	15,6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,0%	3,0%	40,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,8%	1,8%	19,5%
Salud	2,3%	2,3%	28,2%
Transporte	1,8%	1,8%	32,8%
Comunicación	3,6%	3,6%	36,7%
Recreación y cultura	1,0%	1,0%	28,6%
Educación	0,6%	0,6%	52,4%
Restaurantes y hoteles	4,1%	4,1%	40,6%
Bienes y servicios varios	2,7%	2,7%	33,2%
Categorías			
Estacionales	5,7%	5,7%	23,2%
IPC Núcleo	2,6%	2,6%	33,4%
Regulados	2,4%	2,4%	34,0%
Bienes y servicios			
Bienes	2,8%	2,8%	28,1%
Servicios	3,1%	3,1%	42,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregando por subrubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Servicios de telefonía e internet (3,7%), Carnes y derivados (4,4%), Frutas (5,1%) y Verduras (28,0%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (30,4%), Servicio de telefonía e internet (39,9%), Frutas (50,2%), Carnes y derivados (54,7%) y Alquiler de vivienda (60,9%).



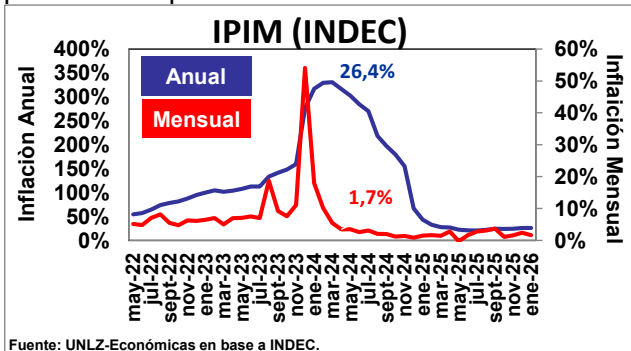
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,8%) con respecto al mes anterior y 32,7% en términos anuales.

En este contexto de crecimiento de la inflación, las consultoras y analistas están recalibrando las expectativas y esperan niveles de inflación en los mismos niveles de 2025, o por encima.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de enero una suba de 1,7% en términos mensuales y de 26,4% en términos interanuales.

Productos nacionales registró una variación de 1,7% en el mes mientras que productos importados tuvieron un crecimiento de 1,5% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 26,5% en productos nacionales y de 25,6% 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 enero una suba mensual de 2,3% y de 24,9% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,4%), Gastos Generales (2,2%) y Mano de Obra (3,1%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (21,6%), Gastos Generales (24,7%) y Mano de Obra (28,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en diciembre de 2025 una suba mensual de 1,6% y un crecimiento de 38,2% en términos anuales.

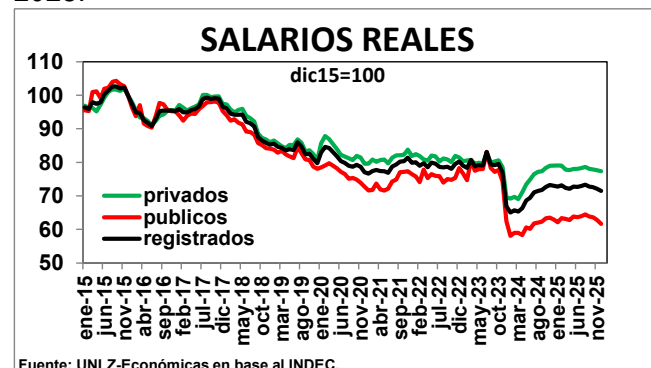
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (0,1%), Sector Público (1,1%), Sector Registrado (2,0%) y Sector Privado Registrado (2,5%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (28,7%), Sector Registrado (28,8%), Sector Público (28,9%) y Sector Privado No Registrado (87,9%).

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 (0,3%), Sector Registrado (0,8%), Nivel General (1,2%), Sector Público (1,8%) y Sector Privado No Registrado (2,6%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, hubo comportamientos heterogéneos. La mayoría de los sectores tuvieron variaciones anuales negativas: Sector Público (2,0%), Sector Privado Registrado (2,1%) y Sector Registrado (2,1%). En cambio, hubo variaciones anuales positivas en Nivel general (5,1%) y Sector Privado No Registrado (42,8%).

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 pesa que se aprecia una recuperación real a partir de 2024, se observa una caída desde fines de 2025.



Fiscal

En el mes de enero 2026 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$3.125.737 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$2.434.865 millones, incrementando el resultado en \$690.872 millones interanual.

El Resultado Primario contiene recursos extraordinarios por venta de acciones de centrales hidroeléctricas por un valor de \$1.039.903,3 millones que en caso de excluirlo arroja un Resultado Primario de \$2.085.834 millones con una disminución de \$349.031 millones en comparación con enero 2025.

Los Ingresos Totales crecieron 30,8% (\$3.416.766 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (21,6%) y los recursos extraordinarios ya mencionados.

Las Rentas de la Propiedad aumentan un 39,5%. Los derechos de exportación disminuyen en un 21,5%, los de importación aumentan en un 13,5%. Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 32,4% (\$2.751.689 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (30,4%), Gastos de Funcionamiento (11,5%), Transferencias a las universidades (74,9), Transferencias a las provincias (20,7) y Otros gastos corrientes (0,1%). A su vez los Subsidios económicos aumentan un 155,1% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que los subsidios a la energía crecieron un 285,7% respecto al año anterior y al transporte un 22,6%. Los Gastos de Capital cayeron un 15,2%. Las jubilaciones y pensiones crecen un 36,1% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$2.020.578 millones. Este valor representa un incremento del 10,1% 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 \$1.105.159 millones con una mejora de \$505.406 millones interanual.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Enero		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	14.517.258	11.100.492	3.416.766	30,8%	-1,2%
Tributarios	12.698.112	10.441.082	2.257.030	21,6%	-8,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	258.889	185.594	73.295	39,5%	5,3%
Otros ingresos corrientes	516.377	473.756	42.621	9,0%	-17,7%
Ingresos de capital	1.043.879	60	1.043.819	1736803,8%	1311643,9%
GASTO PRIMARIO	11.391.520	8.665.627	2.725.894	31,5%	-0,7%
Gastos corrientes primarios	11.247.647	8.495.958	2.751.689	32,4%	0,0%
Prestaciones sociales	7.400.741	5.675.504	1.725.237	30,4%	-1,5%
Jubilaciones y pensiones contributivas	4.699.344	3.452.664	1.246.680	36,1%	2,8%
Asignación Universal para Protección Social	557.078	402.836	154.242	37,9%	4,2%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otros	248.453	199.901	48.552	23,3%	6,9%
Pensiones no contributivas	377.726	309.687	68.039	22,0%	-7,9%
Prestaciones del INSSJP	815.419	613.295	202.124	33,0%	0,4%
Otros Programas Sociales	704.721	696.122	8.599	1,2%	-23,5%
Subsidios económicos	1.067.175	418.328	648.846	155,1%	92,7%
Energía	822.791	213.350	609.442	285,7%	191,3%
Transporte	242.348	197.752	44.596	22,6%	-7,4%
Otros funciones	2.036	7.227	-5.191	-71,8%	-78,7%
Gastos de funcionamiento y otros	1.990.313	1.784.668	205.645	11,5%	-15,8%
Transferencias corrientes a provincias	246.034	140.697	105.337	74,9%	32,1%
Transferencias a universidades	387.689	321.169	66.520	20,7%	-8,8%
Otros Gastos Corrientes	155.696	155.592	104	0,1%	-24,4%
Gastos de capital	143.873	169.688	-25.795	-15,2%	-36,0%
RESULTADO PRIMARIO	3.125.737	2.434.865	690.872	28,4%	-3,0%
Intereses Netos (3)	2.020.578	1.835.112	185.466	10,1%	-16,8%
RESULTADO FINANCIERO	1.105.159	599.753	505.406	84,3%	39,2%

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

Si analizamos las variaciones en términos reales¹, los Ingresos Totales disminuyen en 1,2% impulsados por la caída de los Recursos Tributarios en un 8,2%. Las Rentas de la Propiedad por su parte se incrementan en un 5,3%.

A su vez el Gasto Primario registró una caída anual de 0,7% en términos reales. Explicado por una disminución en Prestaciones Sociales de 1,5%, Gastos de Funcionamiento de 15,8%, Otros Gastos Corrientes de 24,4% y Transferencias a las Universidades un 8,8%.

Las Transferencias a las Provincias crecen un 32,1%.

Por su parte los Subsidios Económicos aumentan en un 92,7% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía crece un 191,3% respecto al año anterior y el transporte cae un 7,4%.

Los Gastos de Capital se reducen en un 36% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 16,8%, el Resultado Primario en un 3% y el Financiero mejoró en un 39,2% respecto a enero del año 2025.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de enero 2026 alcanzó un valor de \$18.337.625 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor

¹ Calculado a precios de enero 2026.

Agregado (IVA) en un 16,4% (\$875.526 millones) siendo la principal fuente tributaria. Ganancias por su parte crece en un 32,4% (\$833.955 millones) y el impuesto a los Sellos en un 31,9% (\$340.248 millones).

Los Derechos de Exportación disminuyen en un 21,7% (\$118.023 millones) y los de Importación se incrementan en un 11,1% (\$46.929 millones).

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 26% (\$431.084 millones) y finalmente las contribuciones patronales un 27,9% (\$733.562 millones).

RECAUDACIÓN millones de pesos	Enero		Variación	
	2025	2024	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	18.337.625	15.031.693	3.305.932	22,0%
IMPUESTOS	11.840.049	9.667.979	2.172.070	22,5%
Ganancias	3.403.975	2.570.020	833.955	32,4%
IVA	6.213.245	5.337.719	875.526	16,4%
Créditos y débitos	1.407.918	1.067.670	340.248	31,9%
Impuesto solidario (PAIS)	142	964	-822	-85,3%
Otros	814.912	692.571	122.341	17,7%
COMERCIO EXTERIOR	998.274	1.042.743	-44.469	-4,3%
Derechos importaciones	471.550	424.621	46.929	11,1%
Derechos exportaciones	426.834	544.857	-118.023	-21,7%
SEGURIDAD SOCIAL	5.499.301	4.320.970	1.178.331	27,3%
Aportes personales	2.087.938	1.656.854	431.084	26,0%
Contribuciones patronales	3.361.355	2.627.793	733.562	27,9%

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

Si analizamos el resultado fiscal del año 2025 a valores nominales, los ingresos totales crecieron 37,9% (\$37.160.526 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (37,8%) y las Rentas de la Propiedad (5,6%).

En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 40,9% (\$35.797.117 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a las provincias (67,8%), Prestaciones Sociales (48,3%), Otros Gastos Corrientes (117,9%), Gastos de Funcionamiento (37%) y Transferencias a las Universidades (24,4%).

A su vez, Gastos de Capital se incrementó un 29,1%. Subsidios Económicos disminuyó un 2,3%, dentro de estos, la energía cayó un 11,9% y transporte creció un 31,1%.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$11.769.219 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$10.315.400 millones, con una suba de 19,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue

superavitario en \$1.453.819 millones con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de \$310.967 millones de pesos.

De esta manera en el año 2025, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,4% del PBI y financiero del 0,2%. Esto representa el segundo año consecutivo de superávit financiero.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Diciembre		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	135.179.030	98.018.504	37.160.526	37,9%	-2,8%
Tributarios	124.119.039	90.074.593	34.044.446	37,8%	-2,9%
Rentas de la propiedad (1)(2)	4.740.825	4.487.539	253.286	5,6%	-25,6%
Otros ingresos corrientes	6.224.018	3.451.288	2.772.730	80,3%	27,1%
Ingresos de capital	95.147	5.084	90.064	1771,6%	1218,8%
GASTO PRIMARIO	123.409.811	87.612.695	35.797.117	40,9%	-0,7%
Gastos corrientes primarios	120.351.437	85.243.480	35.107.957	41,2%	-0,5%
Prestaciones sociales	82.084.247	55.336.012	26.748.235	48,3%	4,5%
Subsidios económicos	8.528.122	8.725.937	-197.815	-2,3%	-31,1%
Energía	5.711.998	6.484.062	-772.064	-11,9%	-37,9%
Transporte	2.744.499	2.093.841	650.658	31,1%	-7,6%
Otros funciones	71.625	148.034	-76.409	-51,6%	-65,9%
Gastos de funcionamiento y otros	21.406.105	15.628.851	5.777.254	37,0%	-3,5%
Transferencias corrientes a provincias	2.435.963	1.451.668	984.296	67,8%	18,2%
Transferencias a universidades	4.046.269	3.251.599	794.670	24,4%	-12,3%
Otros Gastos Corrientes	1.850.731	849.414	1.001.318	117,9%	53,5%
Gastos de capital	3.058.374	2.369.215	689.160	29,1%	-9,0%
RESULTADO PRIMARIO	11.769.219	10.405.810	1.363.409	13,1%	-20,3%
Intereses Netos (3)	10.315.400	8.641.024	1.674.376	19,4%	-15,9%
RESULTADO FINANCIERO	1.453.819	1.764.786	-310.967	-17,6%	-42,0%

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

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FOS y Otros Activos)

(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos

(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales², los Ingresos Totales disminuyen 2,8% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (2,9%) y las Rentas de la Propiedad (25,6%). El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 0,7% en términos reales, dentro de estos encontramos un aumento en Prestaciones Sociales (4,5%), Otros Gastos Corrientes (53,5%) y Transferencias a las provincias (18,2%). Los Gastos de Funcionamiento disminuyen un 3,5%, las Transferencias a las universidades un 12,3% y los Subsidios económicos un 31,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayó un 37,9% respecto al año anterior y transporte un 7,6%. Los Gastos de Capital se redujeron en un 9% respecto a 2024. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 15,9%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 20,3% respecto al acumulado del año 2024 y el financiero un 42%, lo que refleja una reducción del superávit Primario y Financiero respecto a 2024.

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en enero alcanzaron la suma de \$191.144.129 millones, registrando una expansión mensual de 0,3% (\$517.104 millones). En términos anuales, crecieron 42,1% (\$56.607.206 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 0,4% en términos mensuales (\$406.777 millones) y de 38,0% (\$28.862.444 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%
dic-25	46,6%	39,7%	26,5%	39,5%	45,3%	14,7%
ene-26	46,4%	38,0%	21,5%	27,9%	50,3%	19,3%

Fuente: UNLZ. Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el Plazo Fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 6,6% (\$3.583.268 millones), mientras que Cuenta Corriente y Caja de Ahorro se contrajeron 4,0% (-\$790.050 millones) y 8,0% (-\$2.386.441 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 50,3% (\$19.434.614 millones), Caja de Ahorro 27,9% (\$6.024.641 millones) y Cuenta Corriente 21,5% (\$3.403.189 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de enero crecieron 3,5% (US\$1.286 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 19,3% (US\$6.110 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de enero de 2,6% (\$2.240.759 millones) en términos mensuales y crecieron 65,8% (\$35.728.483 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,4%	430,6%	191,2%	228,0%
feb-25	244,0%	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,1%	238,4%
mar-25	238,3%	225,2%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,3%	171,0%	221,5%
abr-25	230,3%	226,5%	128,7%	213,0%	374,2%	269,4%	438,0%	167,4%	167,6%
may-25	211,9%	210,8%	114,8%	191,6%	436,7%	287,8%	387,9%	155,7%	144,0%
jun-25	188,9%	181,1%	112,9%	142,6%	497,9%	259,2%	322,7%	141,2%	147,4%
jul-25	167,9%	151,6%	107,3%	100,3%	528,0%	216,7%	267,4%	121,1%	155,1%
ago-25	148,0%	126,7%	88,9%	77,4%	515,5%	165,4%	214,5%	105,6%	158,6%
sept-25	130,2%	105,2%	78,7%	54,6%	474,8%	144,4%	172,9%	88,2%	153,2%
oct-25	115,5%	93,0%	91,8%	42,2%	414,1%	126,5%	140,4%	78,6%	132,0%
nov-25	97,9%	79,6%	91,0%	35,5%	342,6%	105,4%	115,3%	60,2%	106,8%
dic-25	86,6%	72,3%	95,3%	32,7%	280,7%	86,4%	95,5%	54,0%	82,0%
ene-26	77,4%	65,8%	78,7%	34,7%	245,0%	73,0%	80,4%	47,6%	64,7%

Fuente: UNLZ. Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Hipotecarios (4,9%), Documentos (2,9%), Personales (2,1%), Tarjetas (1,9%), Prendarios (0,1%) y Adelantos (-0,70%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en enero con una suba de 245,0% (\$4.706.997 millones). Le siguen Personales con una suba de 80,4% (\$8.604.327 millones) y Adelantos con una variación de 78,7% (\$4.121.485 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de enero crecieron 5,0% con respecto al mes anterior (US\$912 millones). En términos anuales crecieron 64,7% (US\$7.521 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	20,1%	95,8%		65,0%
dic-25	43,1%	17,6%	64,1%		48,4%
ene-26	34,1%	13,1%	64,2%		42,9%

Fuente: UNLZ. Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en enero alcanzó la suma de \$43.325.871 millones, con una expansión mensual de 5,9% (\$2.404.514 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 42,9% (\$13.016.120 millones).

En términos mensuales, la Cuenta Corriente creció 9,7% (\$1.504.669 millones), el Circulante en Poder del Público 3,8% (\$883.583 millones), mientras que el Circulante en Poder de los Bancos aumentó 0,7% (\$16.261 millones).

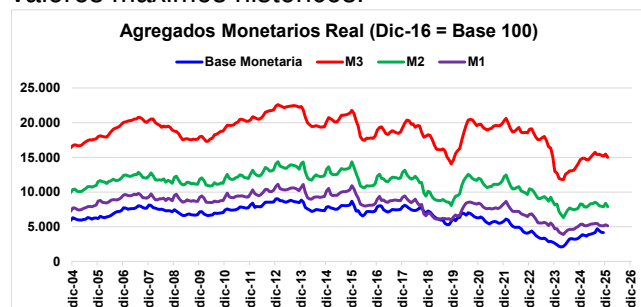
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 64,2% (\$6.643.101 millones), el Circulante en Poder del Público creció 34,1% (\$6.099.248 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos subió 13,1% (\$273.771 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de enero se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,2%), M2 (-3,1%) y M3 (1,0%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (28,2%), M2 (28,1%) y M3 (37,2%).

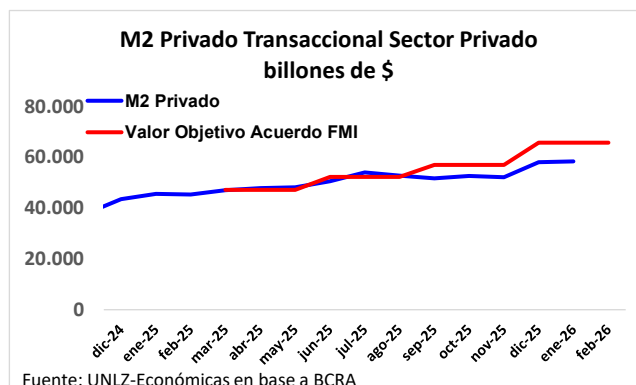
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,5%
feb-25	167,0%	103,2%	83,5%	109,8%
mar-25	162,3%	101,3%	83,8%	99,6%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,4%
jun-25	99,0%	72,9%	61,6%	73,4%
jul-25	77,1%	60,6%	51,7%	64,3%
ago-25	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%
dic-25	43,1%	34,9%	36,8%	40,3%
ene-26	34,1%	28,2%	28,1%	37,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios se mantienen constantes desde noviembre del año anterior, y por debajo de los valores máximos históricos.



Por otro lado, durante el mes de enero se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$58.420 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes (\$65.800 millones), mostrando un crecimiento nominal del 0,6%, y una caída real del -2,2% 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 enero, la Base Monetaria reflejó una contracción mensual del 0,3% (-\$144.622 millones) con respecto a finales de diciembre. Esto se explicó por la venta de divisas netas (-\$2.353.629 millones) y los pagos del Tesoro Nacional (-\$143.631 millones), compensado parcialmente por la expansión del componente Otros (\$2.352.638 millones). Cabe destacar que, durante este mes, la venta de divisas tuvo como principal demandante al Tesoro Nacional para efectuar los pagos de capital e intereses de los Bonos Soberanos emitidos en moneda extranjera; esta demanda se compensó parcialmente con la compra de divisas por parte del BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$13.588.453 millones) y Transferencias al Tesoro Nacional (\$8.990.542 millones), contrarrestado por la venta neta de divisas (-\$6.662.399 millones), el componente Otros (-\$3.020.398 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$330.452 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de \$12.565.746 millones, 41,5% en términos porcentuales.

BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACION (MILLONES DE PESOS)						
Periodo	Millones de Pesos	Variación M\$ %	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
			Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total				
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	-622.802
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	-404.246
31-mar-25	30.534.190	252.014 0,8%	-1.457.239	0	-1.457.239	623.320	256.076	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	-1.096.523	-1.096.523
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	-2.903.105
31-jul-25	40.113.368	2.937.742 7,9%	0	0	0	-5.891.921	0	11.132.765	-8.308.107
29-ago-25	44.259.863	4.146.495 10,3%	0	0	0	2.030.363	0	2.116.132	0
30-sep-25	42.295.612	-1.964.251 -4,4%	-1.637.261	0	-1.637.261	1.145.292	0	-1.472.282	0
31-oct-25	41.327.194	-968.418 -2,3%	-67.841	-167.500	-235.341	4.141.335	0	-4.874.412	-4.874.412
28-nov-25	40.926.609	-400.585 -1,0%	0	-1.591.116	-1.591.116	1.703.009	0	-512.478	-512.478
30-dic-25	42.956.965	2.030.356 5,0%	0	0	0	-581.677	0	2.612.033	2.612.033
30-ene-26	42.812.343	-144.622 -0,3%	1.676.371	-4.030.000	-2.353.629	-143.631	0	2.352.638	2.352.638
Acum	12.565.746	41,5%	-342.763	-6.310.616	-6.662.399	6.990.542	-330.452	13.588.453	13.588.453
Anual	12.565.746	41,5%	-342.763	-6.310.616	-6.662.399	6.990.542	-330.452	13.588.453	13.588.453

Fuente: Unilz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.449,33 en el mes de enero, experimentando un aumento del 0,1% con respecto al valor promedio del mes anterior, manteniéndose por debajo de la banda superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el Tipo de Cambio Oficial se depreció 39%, una variación por encima de la inflación acumulada en el último año.



Por otro lado, se observa que la brecha entre las cotizaciones alternativas y el valor oficial se mantuvieron inalteradas, en torno a valores entre 3% y 5, manteniéndose alrededor de la banda superior del esquema cambiario.

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S44.840 millones durante el mes de enero. Esto significa un aumento del 6,5% (U\$S2.726 millones) en comparación al valor promedio de diciembre.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de enero fue de U\$S44.503 millones, con un crecimiento mensual del 8,1% (U\$S3.336 millones), explicado principalmente por un REPO con bancos internacionales y las compras de divisas netas, contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional debido a obligaciones en moneda extranjera.

Durante el mes de enero, no se observó una tendencia de cambio 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 25%-35%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo.

TASAS		ene-26	TEA ene-26	dec-25	nov-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA					
Tasa de pesos					
Rueda REPO a 1 día	37,30	45,18	26,26	24,38	
Call en pesos (a 1 día hábil)	35,44	42,51	23,84	26,93	
PLAZO FIJO					
En pesos					
30-35 días hasta \$1 millón	24,90	28,00	24,50	30,38	
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	30,90	35,70	26,60	32,24	
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	31,90	37,10	27,10	32,63	
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	33,50	39,10	27,50	33,36	
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	33,60	39,40	28,00	33,78	
En dólares					
Plazo Fijo (30-44 días)	1,90	2,00	1,80	1,80	
Documentos a sola firma	6,40	6,50	7,80	7,51	
TASAS ACTIVAS					
Adelantos cta cte	54,30	72,00	46,90	57,19	
Documentos	39,10	46,90	37,00	46,99	
Hipotecarios	40,80	49,40	39,70	45,55	
Prendarios	28,50	32,60	34,60	34,95	
Personales	68,60	95,00	71,00	78,10	
Tarjetas de crédito	89,70	137,70	100,30	91,93	

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de enero, 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 2026 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 22,4% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

Por el lado de las tasas de regulación monetaria la Tasa REPO a 1 día se ubicó en 37,30% y la Call en pesos a 1 día fue de 35,44%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (33,60%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (89,70%), Personales 68,60% y Adelantos en Cta Cte 54,30%.

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 enero de 2026 registró un Superávit de US\$1.987 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US\$162 millones).

Las Exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.057 millones con una suba de 19,3% con respecto al mismo mes del año pasado (18,5% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron variaciones positivas, con excepción de Combustible y energía que registró una caída de 14,1% en términos anuales.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Grasas y aceites (13,9%), Cereales (22,5%) y Piedras y metales preciosos (69,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero			
	2025		2026	
TOTAL	5.915	100%	7.057	100%
Var. %	19,3%			
Productos Primarios	1.519	26%	2.057	29%
MOA	2.072	35%	2.281	32%
MOI	1.415	24%	1.939	27%
Combustibles y Energía	909	15%	781	11%
Var. %	-14,1%			

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

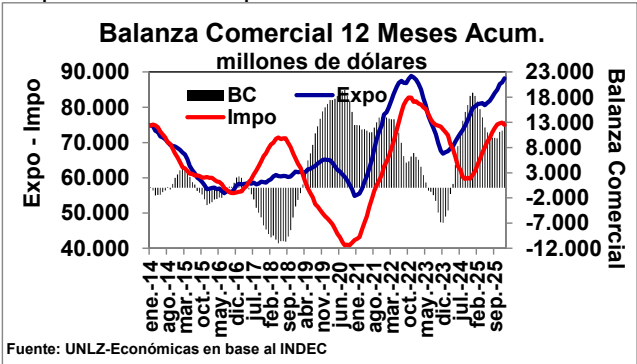
Las Importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.070 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 11,9% (12,1% por menores cantidades y el resto por mayores precios). La mayoría de los componentes registró una disminución destacándose Bienes intermedios (23,4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (32,4%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero			
	2025		2026	
TOTAL	5.753	100%	5.070	100%
Var. %	-11,9%			
Bienes de Capital	1.186	21%	1.088	21%
Bienes Intermedios	1.952	34%	1.495	29%
Comb. y lubricantes	206	4%	163	3%
Piezas para bienes de cap.	1.318	23%	891	18%
Bienes de consumo	808	14%	855	17%
Automotores	234	4%	484	10%
Resto	48	1%	94	2%
Var. %	95,8%			

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

A nivel de productos, se destacan las contracciones en Bienes de capital (10,4%), Suministros industriales (24,7%) y Piezas y accesorios para equipos de transporte (28,5%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un Superávit de US\$13.183 millones con una caída de 27,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año 2025 (enero-diciembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$87.077 millones con una suba de 9,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los componentes registraron subas, destacándose Productos primarios con una variación de 21,2%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (3,6%), Grasas y aceites (19,5%) y Carnes y preparados (25,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Doce meses			
	2024		2025	
TOTAL	79.703	100%	87.077	100%
Var. %	9,3%			
Productos Primarios	18.277	23%	22.144	25%
MOA	29.656	37%	30.467	35%
MOI	22.054	28%	23.380	27%
Combustibles y Energía	9.717	12%	11.086	13%
Var. %	14,1%			

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

Por el lado de las Importaciones, en el acumulado del año 2025 (enero-diciembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$75.791 millones, lo cual representa un crecimiento de 24,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Bienes intermedios (5,5%), Piezas y accesorios (14,3%) y Bienes de capital (51,3%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (10,4%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (13,8%) y Bienes de capital (40%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Doce meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	60.776	100%	75.791	100%	24,7%
Bienes de Capital	9.961	16%	15.073	20%	51,3%
Bienes Intermedios	23.033	38%	24.300	32%	5,5%
Comb. y lubricantes	3.987	7%	3.271	4%	-18,0%
Piezas para bienes de cap.	13.225	22%	15.113	20%	14,3%
Bienes de consumo	7.404	12%	11.401	15%	54,0%
Automotores	2.873	5%	5.678	7%	97,6%
Resto	292	0%	955	1%	227,1%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2025 (enero-diciembre), se registró una Balanza comercial superavitaria en US\$11.286 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior del 40,4%.

En el mes de enero de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (16%), Asean (11%) y Resto Aladi (9%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de China (28%), MERCOSUR (21%), Unión Europea (15%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Enero 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.057	100%	5.070	103%	1.987
Mercosur	936	23%	1.076	21%	-140
Chile	299	4%	69	1%	230
Resto Aladi	669	9%	163	3%	506
USMCA (Ex Nafta)	1.132	16%	615	12%	517
Unión Europea	604	9%	771	15%	-167
Asean	804	11%	336	7%	468
China	414	6%	1.436	28%	-1.022
Vietnam	291	4%	97	2%	194
India	422	6%	91	2%	331
Indonesia	205	3%	36	1%	169
Medio Oriente	557	8%	25	0%	532
MAGREB y Egipto	347	5%	25	0%	322
Resto	873	3%	463	9%	410

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$140 millones) y China (US\$1.022 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$230 millones), India (US\$331 millones) y Resto Aladi (US\$506 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 China, Brasil, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de enero de 2026 las Exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$651 millones con una caída de 16,2% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$340 millones registrando una caída de 5,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Enero				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	777	100%	651	100%	-16,2%
Productos Primarios	184	24%	146	22%	-20,7%
MOA	146	19%	147	23%	0,7%
MOI	359	46%	340	52%	-5,3%
Combustibles y Energía	88	11%	18	3%	-79,5%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en enero de 2026 alcanzaron los US\$944 millones, con una caída de 25,7% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$367 millones, registrando una disminución de 26% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Enero				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.271	100%	944	100%	-25,7%
Bienes de Capital	200	16%	161	17%	-19,5%
Bienes Intermedios	496	39%	367	39%	-26,0%
Comb. y lubricantes	19	1%	4	0%	-78,9%
Resto	556	44%	412	44%	-25,9%

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

De esta manera, el Resultado comercial con Brasil en enero de 2026 de fue deficitario en US\$293 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$494 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 40,7%.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer el índice de los términos de intercambio para el último trimestre de 2025, destacándose una caída anual de 1%. En cambio, comparando 2025 con 2024, el índice creció 4% debido a que los precios de las Importaciones cayeron más con respecto a las Exportaciones.

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