

REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Marzo 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 marzo. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de enero registró una suba de 0,4% en términos mensuales y una suba de 1,9% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI registró en enero un incremento mensual de 3,1% y una caída de 3,2% en la comparación anual.

La actividad de la construcción medida en el ISAC en enero no registró cambio en la comparación mensual. En términos anuales el incremento fue de 2,9%.

Precios: en febrero la inflación mensual fue de 2,9% y en términos anuales fue de 33,1%. Se observa una tendencia creciente desde junio del año pasado.

Fiscal: En el mes de febrero se registró un Superávit Primario por un valor de \$1.176.915 millones. Los Ingresos Totales crecieron 21,2% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 21,3%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de febrero una variación de 0,1% en términos mensuales y de 39,7% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$45.566 millones. Esto significa un crecimiento de 1,6% en términos mensuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de febrero de este año registró un superávit de US\$788 millones, en el mismo mes de 2025 fue de US\$275 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$13.695 millones.

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

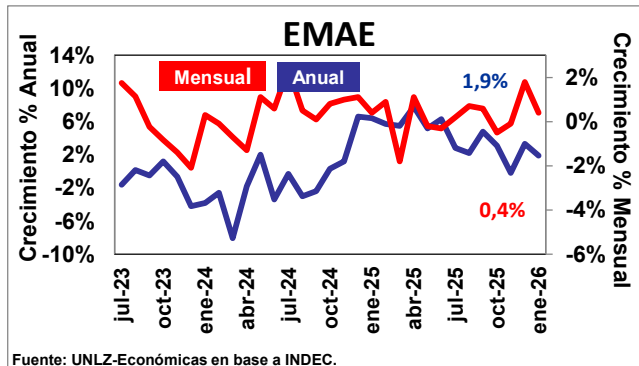
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en primer mes de 2026 registró una suba de 0,4% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 1,9% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,3% respecto al mes anterior.



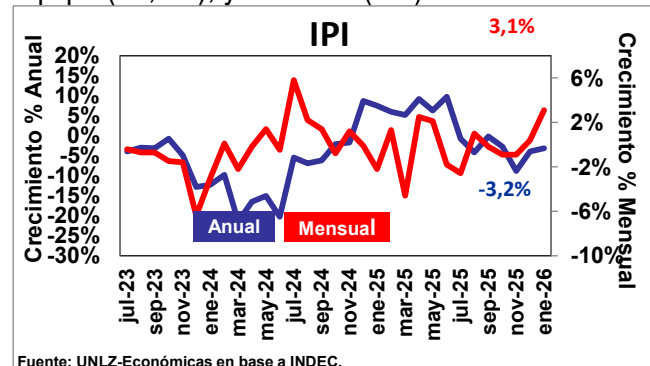
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año 2025, se destacaron las categorías de Pesca (50,8%), y Agricultura, (25%). Entre los sectores que sufrieron deterioros de la actividad, se encuentran: Comercio mayorista, minorista y reparaciones (3,2%), Electricidad, gas y agua (3%), e industria manufacturera (2,6%).

Recientemente, INDEC publicó los datos del PIB del último trimestre de 2025. En términos generales, la economía creció al 2,1% en el último trimestre del año, respecto al mismo trimestre de 2024. En cuando a su serie desestacionalizada respecto al tercer trimestre de 2025, la economía en su conjunto creció un 0,6%.

En cuanto a los componentes de la demanda, exportaciones crecieron un 11%, importaciones un 10% y el consumo privado un 4%. En cambio, la Inversión cayó en un 2,1% y el consumo público en un 0,1% respecto al mismo trimestre del año anterior. En cuanto a los distintos sectores de la actividad económica, podemos destacar el aumento interanual de Intermediación financiera (17,2%), Agricultura, (16,1%), y pesca (10,6%). En términos anuales el PIB de la economía argentina creció un 4,4% en el 2025.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en enero 2026 una suba mensual de 3,1% y una caída de 3,2% en la comparación anual. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Automotores (23%), Textiles, prendas de vestir y calzado (21%), Otros equipos (22%), Productos de metal maquinaria y equipo (14,5%), y muebles (5%).

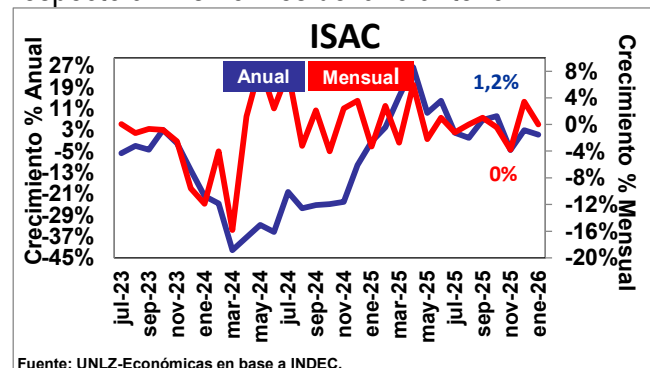


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 53,6% en enero 2026 y en el mismo mes del año anterior fue de 55,0%.

Los principales bloques sectoriales presentaron en enero 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86,8%), Industrias metálicas básicas (67,6%), Sustancias y productos químicos (64,8%), y Papel y cartón (61,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) no registró en el mes de enero 2026 suba en términos mensuales. En términos anuales el incremento fue de 1,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

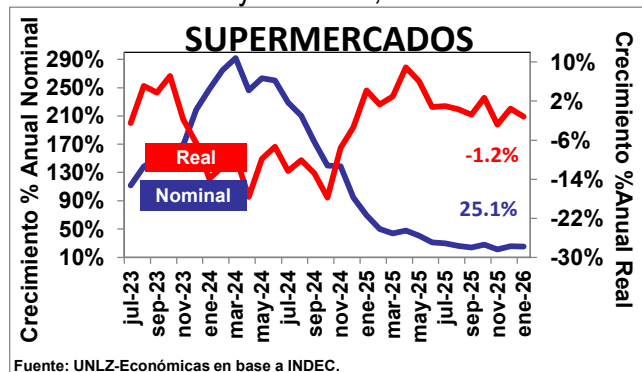


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos anuales, destacamos las principales subas en Artículos sanitarios de cerámica (16%),

Resto (60,5%), Pinturas para construcción (10,5%), Placas de yeso (12%), y Hormigón elaborado (17%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de enero 2026 registraron un crecimiento de 25,1% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 1,2% con respecto al mismo mes del año pasado. Respecto al mes anterior cayeron un 1,5%.

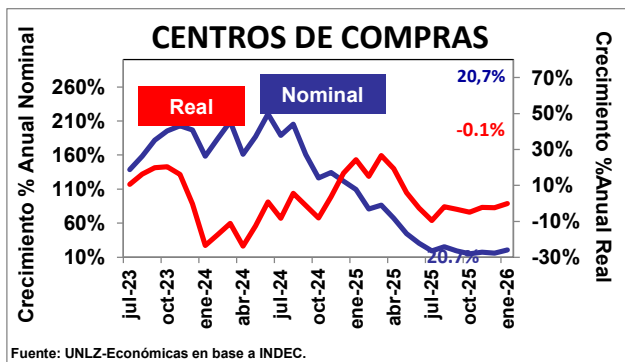


El ticket promedio fue de \$34.840 con una suba de 30,1%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 22,5% y 8,5% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (63,1%), junto con Efectivo (35,4%).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Carnes (49,4%), Verdulería (38,3%), y Alimentos preparados (32,5%).

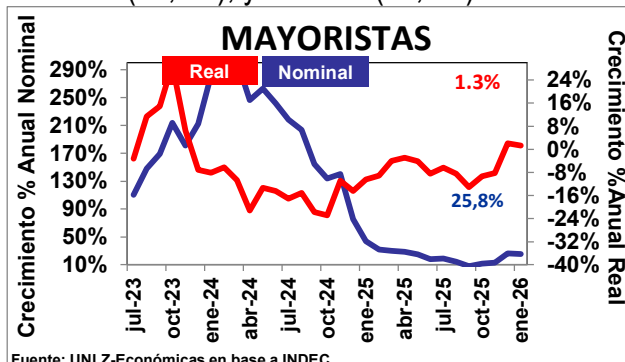
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de enero 2026 un valor de \$512.721 millones, con una suba anual de 20,7%. A precios constantes volvieron a caer en un 0,1% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Patio de comidas, (35,4%), Amoblamiento, y textiles (44%), y librería y papelería (29,3%).

Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de enero 2026 a precios constantes suba mensual de 0,8% mientras que en términos anuales una suba de 1,3%. El ticket de ventas promedio fue de \$50.372.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

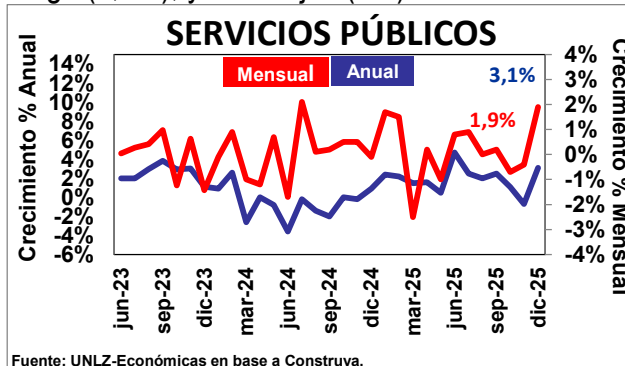
La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (48,4%). Durante el año, las principales subas interanuales se concentraron en los rubros Carnes (70,7%), Almacén (30,5%), y Lácteos (24,3%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de diciembre 2025 registraron una suba del 3,1% en términos anuales, y una suba del 1,9% respecto del mes anterior.

Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales solo en Transporte de carga (7,5%), y en Peajes (3%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

Los restantes rubros experimentaron las siguientes subas interanuales: Electricidad, gas y agua (6,7%) y Servicio de correo (13%).

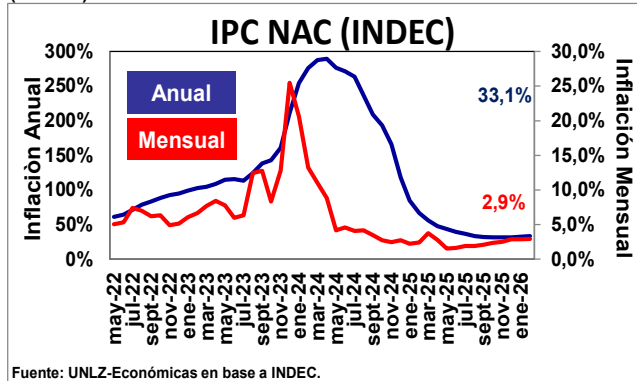
Precios y salarios

La inflación nacional de febrero de 2026 registró una variación mensual de 2,9% y de 33,1% 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 quinto mes consecutivo (desde octubre).

El impulso de los precios del mes de febrero fue generado por Vivienda, agua, electricidad y gas (6,8%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,3%), Restaurantes y hoteles (3,0%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (2,6%) y Salud (2,5%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 3,1% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 4,3% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 1,3%. Esto es relevante porque los precios que tuvieron controles de precios fueron los que más crecieron, demostrando que la regulación pública en materia de precios no siempre es efectiva ni cumple el objetivo de equidad.

Las divisiones con menor aumento fueron Educación (1,2%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (0,6%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (50,7%), Vivienda, agua, electricidad y gas (44,3%), Restaurantes y hoteles

(41,6%), Comunicación (36,1%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (36,0%).

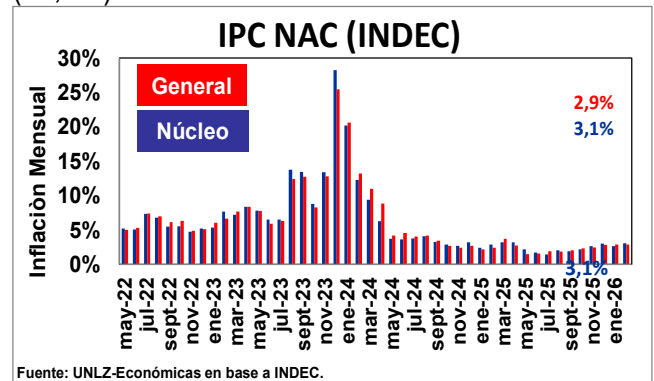
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 33,6%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 22,6% y regulados al 36,5%.

feb-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,9%	5,9%	33,1%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,3%	8,2%	36,0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6%	2,1%	23,3%
Prendas de vestir y calzado	0,0%	-0,5%	15,1%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6,8%	10,0%	44,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,6%	4,4%	21,4%
Salud	2,5%	4,9%	28,7%
Transporte	2,0%	3,9%	33,1%
Comunicación	1,8%	5,5%	36,1%
Recreación y cultura	2,3%	3,4%	27,9%
Educación	1,2%	1,8%	50,7%
Restaurantes y hoteles	3,0%	7,3%	41,6%
Bienes y servicios varios	3,3%	6,1%	33,7%
Categorías			
Estacionales	-1,3%	4,4%	22,6%
IPC Núcleo	3,1%	5,8%	33,6%
Regulados	4,3%	6,8%	36,5%
Bienes y servicios			
Bienes	2,3%	5,2%	28,4%
Servicios	4,0%	7,3%	43,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregando por subrubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Servicios de telefonía e internet (2,1%), Transporte público (4,3%), Carnes y derivados (7,2%) y Electricidad y gas (12,1%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (30,7%), Servicio de telefonía e internet (39,4%), Alquiler de vivienda (48,9%) y Carnes y derivados (54,1%).



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,6%) con respecto al mes anterior y 33,2% en términos anuales.

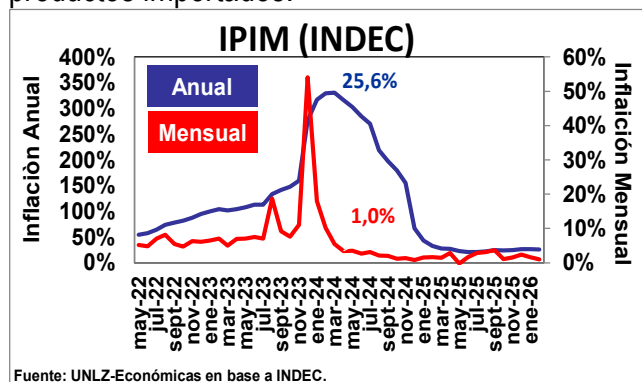
En este contexto de crecimiento de la inflación, las consultoras y analistas están modificando las

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 febrero una suba de 1,0% en términos mensuales y de 25,6% en términos interanuales.

Productos nacionales registró una variación de 1,3% en el mes mientras que productos importados tuvieron una caída de 2,7% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 25,9% en productos nacionales y de 21,7% 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 febrero una suba mensual de 1,9% y de 24,5% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,5%), Mano de Obra (1,6%) y Gastos Generales (4,4%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (21,1%), Mano de Obra (27,2%) y Gastos Generales (27,5%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en enero de 2026 una suba mensual de 2,5% y un crecimiento de 37,7% en términos anuales.

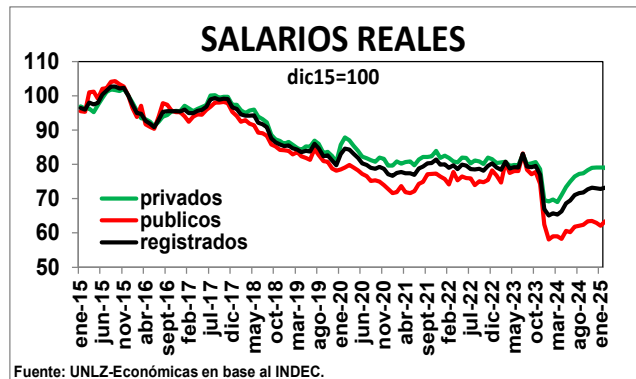
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (1,8%), Sector Registrado (2,0%), Sector Privado Registrado (2,1%) y Sector Privado No Registrado (4,4%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (28,5%), Sector Registrado (29,0%), Sector Público (30,0%) y Sector Privado No Registrado (80,6%).

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: Nivel General (0,3%), Sector Privado Registrado (0,7%), Sector Registrado (0,8%), Sector Público (1,0%). En cambio, Sector Privado No Registrado registró una variación positiva de 1,4%.

Con respecto al mismo mes del año pasado, hubo comportamientos heterogéneos. La mayoría de los sectores tuvieron variaciones anuales negativas: Sector Público (1,8%), Sector Registrado (2,6%) y Sector Privado Registrado (2,9%). En cambio, hubo variaciones anuales positivas en Nivel general (4,0%) y Sector Privado No Registrado (36,4%).

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



Fiscal

En el mes de febrero 2026 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.410.640 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$1.176.915 millones, incrementando el resultado en \$233.724 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 21,2% (\$2.060.244 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (19,7%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 43,2%.

Dentro de los tributarios los derechos de exportación disminuyen en un 20,4%, los de importación en un 7,9%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 21,3% (\$1.826.519 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (23,2%), Gastos de Funcionamiento (16,6%), Transferencias a las universidades (31,4%) y Otros gastos corrientes (17,3%). Las Transferencias a las provincias disminuyen un 28,7% interanual.

Los Subsidios económicos por su parte aumentan un 30,2% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que los subsidios a la energía crecieron un 123,5% respecto al año anterior y al transporte disminuyó un 22%. Los Gastos de Capital crecieron un 7,2%.

Finalmente, dentro de los conceptos del Gasto Corriente las jubilaciones y pensiones crecen un 35,4% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$1.266.218 millones. Este valor representa un incremento del 46,2% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$144.421 millones con una disminución de \$166.305 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹, los Ingresos Totales disminuyen en 8,9%

impulsados por la caída de los Recursos Tributarios en un 10%. Las Rentas de la Propiedad por su parte se incrementan en un 7,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Febrero		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.793.012	9.732.768	2.060.244	21,2%	-8,9%
Tributarios	10.932.438	9.134.600	1.797.838	19,7%	-10,0%
Rentas de la propiedad (1)(2)	346.606	242.072	104.536	43,2%	7,8%
Otros ingresos corrientes	511.623	356.040	155.583	43,7%	8,0%
Ingresos de capital	2.343	57	2.286	4017,8%	2994,9%
GASTO PRIMARIO	10.382.372	8.555.853	1.826.519	21,3%	-8,8%
Gastos corrientes primarios	10.163.271	8.351.498	1.811.773	21,7%	-8,9%
Prestaciones sociales	7.187.186	5.833.982	1.353.204	23,2%	-7,4%
Subsidios económicos	554.487	425.780	128.707	30,2%	-2,1%
Energía	348.417	155.911	192.506	123,5%	68,0%
Transporte	206.070	264.248	-58.178	-22,0%	-41,4%
Otros subsidios	0	5.620	-5.620	-100,0%	-100,0%
Gastos de funcionamiento y otros	1.790.101	1.534.770	255.332	16,6%	-12,3%
Transferencias corrientes a provincias	100.604	141.038	-40.434	-28,7%	-47,4%
Transferencias a universidades	400.466	304.755	95.710	31,4%	-1,2%
Otros Gastos Corrientes	130.427	111.174	19.253	17,3%	-9,5%
Gastos de capital	219.101	204.354	14.747	7,2%	-19,4%
RESULTADO PRIMARIO	1.410.640	1.176.915	233.724	19,9%	-9,9%
Intereses Netos (3)	1.266.218	866.189	400.029	46,2%	9,9%
RESULTADO FINANCIERO	144.421	310.726	-166.305	-53,5%	-65,1%

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

A su vez el Gasto Primario registró una caída anual de 8,8% en términos reales. Explicado por una disminución en Prestaciones Sociales de 7,4%, Gastos de Funcionamiento de 12,3%, Otros Gastos Corrientes de 9,5%, Transferencias a las Universidades un 1,2% y Transferencias a las Provincias 47,4%.

Por su parte los Subsidios Económicos disminuyen en un 2,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía crece un 68% respecto al año anterior y el transporte cae un 41,4%.

Los Gastos de Capital se reducen en un 19,4% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos aumentan en términos reales un 9,9%, el Resultado Primario en disminuye un 9,9% y el Financiero en un 65,1% respecto a febrero del año 2025.

Si analizamos el acumulado a febrero 2026 en valores nominales, los ingresos totales crecieron 26,3% (\$5.477.009 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (20,7%), las Rentas de la Propiedad (41,6%) y un incremento exponencial en recursos de capital explicado por ingresos extraordinarios en el mes de enero 2026 por venta de acciones de centrales hidroeléctricas por un valor de \$1.039.903,3 millones.

¹ Calculado a precios de febrero 2026.

En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 26,4% (\$4.552.413 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a las provincias (23%), Prestaciones Sociales (26,7%), Otros Gastos Corrientes (7,3%), Gastos de Funcionamiento (13,9%) y Transferencias a las Universidades (25,9%).

A su vez, Gastos de Capital disminuyó un 3%. Subsidios Económicos aumento un 92,1%, dentro de estos, la energía creció un 217,2% y transporte cayo un 2,9%.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$4.536.377 millones incrementando 25,6%. Los Intereses acumulados a febrero fueron \$3.286.797 millones, con una suba de 21,7%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.249.580 millones con un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior de \$339.101 millones de pesos². Lo que significa que en lo que va del 2026, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,4% del PBI y financiero del 0,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Febrero		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	26.310.269	20.833.260	5.477.009	26,3%	-4,9%
Tributarios	23.630.550	19.575.682	4.054.868	20,7%	-9,1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	605.497	427.666	177.832	41,6%	6,7%
Otros ingresos corrientes	1.027.999	829.795	198.204	23,9%	-6,7%
Ingresos de capital	1.046.222	117	1.046.105	894107,0%	673576,2%
GASTO PRIMARIO	21.773.892	17.221.479	4.552.413	26,4%	-4,7%
Gastos corrientes primarios	21.410.918	16.947.457	4.463.462	27,1%	-4,3%
Prestaciones sociales	14.587.927	11.508.486	3.079.441	26,7%	-4,5%
Subsidios económicos	1.621.662	844.108	777.554	92,1%	44,7%
Energía	1.171.208	369.261	801.947	217,2%	139,0%
Transporte	448.418	462.000	-13.582	-2,9%	-26,9%
Otras funciones	2.036	12.847	-10.811	-84,2%	-88,1%
Gastos de funcionamiento y otros	3.780.414	3.319.437	460.977	13,9%	-14,2%
Transferencias corrientes a provincias	346.638	281.735	64.903	23,0%	-8,2%
Transferencias a universidades	788.155	629.925	162.230	25,9%	-5,1%
Otros Gastos Corrientes	286.123	266.765	19.357	7,3%	-18,3%
Gastos de capital	362.974	374.023	-11.049	-3,0%	-26,9%
RESULTADO PRIMARIO	4.536.377	3.611.781	924.596	25,6%	-5,4%
Intereses Netos (3)	3.286.797	2.701.301	585.496	21,7%	-8,3%
RESULTADO FINANCIERO	1.249.580	910.479	339.101	37,2%	3,4%

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

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales³, los Ingresos Totales disminuyen 4,9% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (9,1%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 6,7%. El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 4,7% en términos reales, dentro de estos encontramos una caída en Prestaciones Sociales (4,5%), Otros

² Excluyendo los ingresos extraordinarios por venta de acciones energéticas la variación es una disminución de \$700.802,40 con respecto al acumulado a febrero 2025.

Gastos Corrientes (9,3%) y Transferencias a las provincias (8,2%). Los Gastos de Funcionamiento disminuyen un 14,2% y las Transferencias a las universidades un 5,1%. Los Subsidios económicos se incrementan en un 44,7% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía creció un 139% respecto al año anterior y transporte disminuyó un 26,9%. Los Gastos de Capital se redujeron en un 26,9% respecto a febrero de 2025. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 8,3%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 5,4% y el financiero creció un 3,4%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Febrero		Variación		Acumulado a Febrero		Variación	
	2025	2024	MS	%	2025	2024	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	16.231.830	13.520.837	2.710.993	20,1%	34.569.455	28.552.530	6.016.925	21,1%
IMPUESTOS	11.068.927	9.130.366	1.938.561	21,2%	22.908.977	18.798.346	4.110.631	21,9%
Ganancias	3.432.249	2.615.710	816.532	31,2%	8.036.223	5.185.726	2.850.497	31,8%
IVA	5.405.501	4.755.688	650.412	13,7%	11.618.746	10.092.807	1.525.938	15,1%
Créditos y débitos	1.221.839	995.684	226.155	22,7%	2.629.757	2.063.354	566.403	27,5%
Impuesto solidario (PAIS)	68	-5.096	5.164	-101,3%	211	-4.132	4.343	-105,1%
Otros	1.009.339	763.878	245.461	32,1%	1.824.250	1.456.448	367.802	25,3%
COMERCIO EXTERIOR	879.382	996.504	-118.122	-11,9%	1.876.956	2.039.248	-162.291	-8,0%
Derechos importaciones	367.211	393.993	-26.784	-6,8%	839.811	818.516	20.195	2,5%
Derechos exportaciones	434.294	541.600	-106.706	-19,7%	861.129	1.085.857	-224.729	-20,7%
SEGURIDAD SOCIAL	4.284.520	3.393.967	890.554	26,2%	9.783.822	7.714.937	2.068.885	26,8%
Aportes personales	1.587.561	1.278.772	308.789	24,1%	3.675.499	2.935.626	739.873	25,2%
Contribuciones patronales	2.656.282	2.091.510	564.771	27,0%	6.017.637	4.719.303	1.298.333	27,5%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de febrero 2026 alcanzó un valor de \$16.231.830 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 13,7% (\$650.412 millones). Ganancias por su parte crece en un 31,2% (\$816.532 millones) y el impuesto a los Sellos en un 22,7%. Los Derechos de Exportación disminuyen en un 19,7% y los de Importación en un 6,8%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 24,1% y las contribuciones patronales un 27%.

En lo que corresponde al acumulado al mes de febrero 2026 se alcanzó un valor de \$34.569.455 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 15,1%, Ganancias en un 31,8% y el impuesto a los Sellos en un 27,5%. Los Derechos de Exportación disminuyen en un 20,7% y los de Importación crecen en un 2,5%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 25,2% y las contribuciones patronales un 27,5%.

³ Calculado a promedios de precios acumulados al mes de cada año

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en febrero alcanzaron la suma de \$191.297.878 millones, registrando una expansión mensual de 0,1% (\$207.516 millones). En términos anuales, crecieron 39,7% (\$54.407.805 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 1,3% en términos mensuales (\$1.314.283 millones) y de 35,1% (\$27.548.666 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	37,9%	21,4%	27,9%	50,2%	19,3%
feb-26	43,9%	35,1%	22,0%	31,0%	41,9%	24,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el Plazo Fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 3,3% (\$1.925.772 millones), mientras que Cuenta Corriente y Caja de Ahorro se contrajeron 0,9% (-\$178.150 millones) y 1,6% (-\$433.338 millones) respectivamente.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 41,9% (\$17.689.254 millones), Caja de Ahorro 31,0% (\$6.433.240 millones) y Cuenta Corriente 22,0% (\$3.426.171 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de febrero crecieron 1,0% (US\$379 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 24,2% (US\$7.426 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de febrero de 1,1% (\$956.291 millones) en términos mensuales y crecieron 59,3% (\$33.879.119 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
feb-25	244,1%	228,2%	121,7%	230,1%	259,5%	256,0%	446,9%	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%	82,1%
ene-26	77,4%	65,9%	78,7%	34,7%	245,1%	73,0%	80,4%	47,8%	64,8%
feb-26	67,5%	59,3%	73,4%	35,1%	221,0%	62,4%	65,3%	40,7%	50,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Hipotecarios (4,2%), Personales (2,5%), Documentos (1,3%), Adelantos (0,9%), Prendarios (0%) y Tarjetas (-1,3%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en febrero con una suba de 221,0% (\$4.754.987 millones). Le siguen Adelantos con una suba de 73,4% (\$3.994.039 millones) y Personales con una variación de 65,3% (\$7.822.008 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de febrero crecieron 3,6% con respecto al mes anterior (US\$699 millones). En términos anuales crecieron 50,9% (US\$6.704 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%
feb-26	29,4%	10,4%	60,2%	38,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en febrero alcanzó la suma de \$41.785.295 millones, con una contracción mensual de 3,6% (-\$1.540.577 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 38,3% (\$11.565.912 millones).

En términos mensuales, la el Circulante en Poder de los Bancos cayó 1,4% (-\$33.823 millones), el Circulante en Poder del Público se redujo 2,3% (-\$545.458 millones) y la Cuenta Corriente se contrajo 5,7% (-\$961.295 millones).

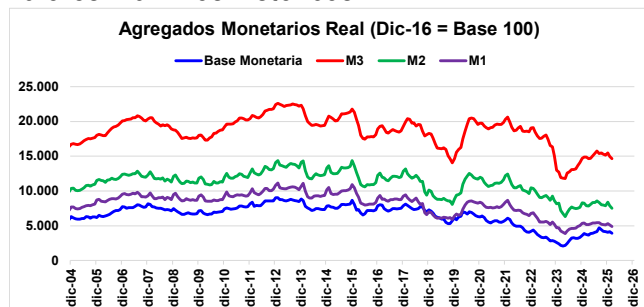
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 60,2% (\$6.024.397 millones), el Circulante en Poder del Público creció 29,4% (\$5.321.301 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos subió 10,4% (\$220.214 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de febrero se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-1,7%), M2 (-1,6%) y M3 (0,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (26,0%), M2 (27,9%) y M3 (34,0%).

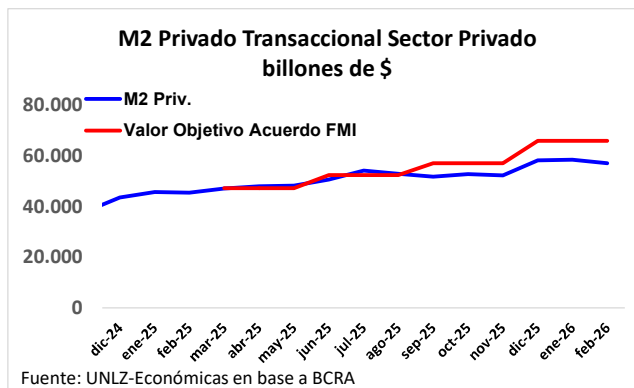
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
feb-25	167,0%	103,2%	83,5%	109,8%
mar-25	162,3%	101,3%	83,8%	99,6%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%
may-25	123,9%	88,5%	79,0%	79,4%
jun-25	99,0%	72,9%	61,6%	73,4%
jul-25	77,1%	60,6%	51,7%	64,3%
ago-25	70,2%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	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%
feb-26	29,4%	26,0%	27,9%	34,0%

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 febrero se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$56.944 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes (\$65.800 millones), mostrando una caída nominal del -2,5%, y una contracción real del -5,2% 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 febrero, la Base Monetaria reflejó una contracción mensual del 4,3% (-\$1.825.639 millones) con respecto a finales de enero. Esto se explicó por la contracción del componente Otros (-\$2.798.594 millones) y los pagos del Tesoro Nacional (-\$77.867 millones), contrarrestado por la compra divisas netas (\$1.050.823 millones) por parte del BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio).

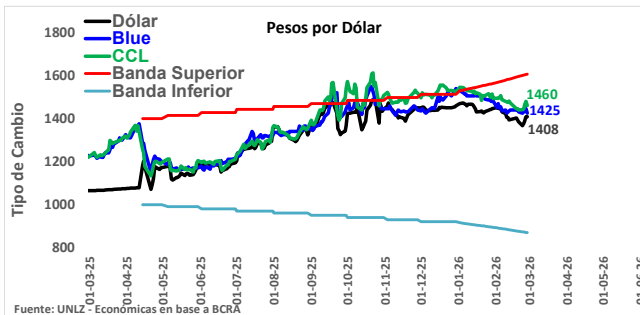
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$12.506.104 millones) y Transferencias al Tesoro Nacional (\$10.940.432 millones), contrarrestado por la venta neta de divisas (-\$7.141.128 millones), el componente Otros (-\$5.414.753 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$186.118 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de \$10.704.538 millones, 35,3% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACION (MILLONES DE PESOS)							
	Millones de Pesos	Var. %	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
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	262.014	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	3.861.885	-442.594	-1.086.523	749.699	
30-may-25	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220	
30-jun-25	37.115.626	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	-1.472.262	
31-oct-25	41.327.194	-968.418	-2,3%	-67.841	-167.590	-235.431	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	
30-dic-25	42.956.965	2.030.356	5,0%	0	0	0	-581.677	0	0	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	0	2.352.638	
27-feb-26	40.986.704	-1.825.639	-4,3%	2.188.736	-1.137.914	1.050.823	-77.867	0	0	-2.798.594	
Acum	-1.970.261	-1.970.261	-4,6%	3.865.107	-5.167.914	-1.302.807	-221.498	0	0	-445.956	
Anual	10.704.538	10.704.538	35,3%	-214.598	-6.926.530	-7.141.128	10.940.432	-186.118	12.506.104	-5.414.753	

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.409,66 en el mes de febrero, experimentando una caída del -2,7% 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 33%,

una variación en línea con 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 2% y 4%, manteniéndose alrededor de la banda superior del esquema cambiario.

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S45.566 millones durante el mes de febrero. Esto significa un aumento del 1,6% (U\$S726 millones) en comparación al valor promedio de enero.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de febrero fue de U\$S45.566 millones, con un crecimiento mensual del 2,4% (U\$S1.063 millones), explicado principalmente por las compras del BCRA en el MULC, y el aumento en la cotización del oro, contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional debido a obligaciones en moneda extranjera.

Durante el mes de febrero, 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	feb-26	TEA feb-26	ene-26	dec-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasas				
Rueda REPO a 1 día	32,50	38,38	37,30	26,26
Call en pesos (a 1 día hábil)	30,58	35,75	35,44	23,84
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	26,20	29,60	24,90	24,50
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	30,60	35,20	30,90	26,60
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	31,50	36,50	31,90	27,10
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	32,20	37,40	33,50	27,50
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	33,10	38,60	33,60	28,00
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,60	1,70	1,90	1,80
Documentos a sola firma	6,10	6,30	6,40	7,80
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	52,20	68,50	54,30	46,90
Documentos	40,00	48,20	39,10	37,00
Hipotecarios	39,20	47,10	40,80	39,70
Prendarios	30,00	34,50	28,50	34,60
Personales	69,70	97,00	68,60	71,00
Tarjetas de crédito	90,90	140,40	89,70	100,30

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de febrero, 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 26,1% (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 32,50% y la Call en pesos a 1 día fue de 30,58%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (33,10%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (90,90%), Personales 69,70% y Adelantos en Cta Cte 52,20%.

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 febrero de 2026 registró un superávit de US\$788 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US\$275 millones).

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.962 millones con una caída de 2,9% con respecto al mismo mes del año pasado (7,1% por menores cantidades y el resto por mayores precios). A nivel de los componentes, hubo comportamientos dispares, destacándose la contracción de 10,1% en Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (6,9%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (23,7%) y Vehículos automotores (25,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Febrero			
	2025	100%	2026	Var. %
TOTAL	6.140	100%	5.962	-2,9%
Productos Primarios	1.617	26%	1.750	8,2%
MOA	2.041	33%	1.834	-10,1%
MOI	1.609	26%	1.747	8,6%
Combustibles y Energía	872	14%	631	-27,6%

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

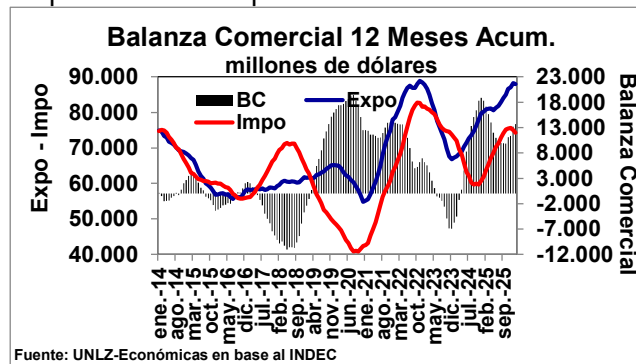
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.174 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 11,8% (14,9% por menores cantidades y el resto por mayores precios). La mayoría de los componentes registró una disminución destacándose Bienes intermedios (4,1%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (24,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Febrero			
	2025	100%	2026	Var. %
TOTAL	5.864	100%	5.174	-11,8%
Bienes de Capital	1.288	22%	1.061	-17,6%
Bienes Intermedios	1.856	32%	1.779	-4,1%
Comb. y lubricantes	230	4%	145	-37,0%
Piezas para bienes de cap.	1.226	21%	921	-24,9%
Bienes de consumo	827	14%	802	-3,0%
Automotores	393	7%	370	-5,9%
Resto	44	1%	96	118,2%

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

A nivel de productos, se destacan las contracciones en Bienes de capital (19,6%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (24,5%) y Equipos de transporte industriales (26,2%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un Superávit de US\$13.695 millones con una caída de 20,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-febrero), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$13.208 millones con una suba de 9,6% con respecto al mismo periodo del año pasado. Hubo comportamientos heterogéneos, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 22,4%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (9,2%), Carnes y preparados (29,6%) y Productos químicos y conexos (33,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer bimestre			
	2025	100%	2026	Var. %
TOTAL	12.055	100%	13.208	9,6%
Productos Primarios	3.136	26%	3.838	22,4%
MOA	4.113	34%	4.109	-0,1%
MOI	3.024	25%	3.697	22,3%
Combustibles y Energía	1.781	15%	1.563	-12,2%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-febrero), las mismas alcanzaron la suma de US\$10.231 millones, lo cual representa una caída de 11,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Vehículos automotores, todos los rubros registraron variaciones negativas destacándose Bienes de capital (13,1%), Bienes intermedios (14%) y Piezas y accesorios (28,8%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (18,7%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (26,4%) y Combustibles y lubricantes elaborados (36,3%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer bimestre				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	11.617	100%	10.231	100%	
Bienes de Capital	2.474	21%	2.149	21%	-13,1%
Bienes Intermedios	3.808	33%	3.275	32%	-14,0%
Comb. y lubricantes	436	4%	294	3%	-32,6%
Piezas para bienes de cap.	2.544	22%	1.812	18%	-28,8%
Bienes de consumo	1.635	14%	1.657	16%	1,3%
Automotores	627	5%	854	8%	36,2%
Resto	92	1%	190	2%	106,5%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-febrero), se registró una Balanza comercial superavitaria en US\$2.977 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US\$438 millones).

En el mes de febrero de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (12%), China (11%) y USMCA (10%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (31%), China (25%), Unión Europea (13%) y USMCA (11%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Febrero 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.962	100%	5.174	102%	
Mercosur	1.113	23%	1.582	31%	-469
Chile	318	5%	62	1%	256
Resto Aladi	695	12%	139	3%	556
USMCA (Ex Nafta)	575	10%	593	11%	-18
Unión Europea	580	10%	656	13%	-76
Asean	482	8%	352	7%	130
China	631	11%	1.271	25%	-640
Vietnam	238	4%	79	2%	159
India	394	7%	88	2%	306
Indonesia	121	2%	41	1%	80
Medio Oriente	247	4%	13	0%	234
MAGREB y Egipto	238	4%	16	0%	222
Resto	689	3%	402	8%	287

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$469 millones) y China (US\$640 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$256 millones), India (US\$306 millones) y Resto Aladi (US\$556 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 febrero de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$910 millones con una caída de 12,5% en términos anuales. Por grandes

rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$523 millones registrando una caída de 17,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.040	100%	910	100%	
Productos Primarios	174	17%	124	14%	-28,7%
MOA	143	14%	146	16%	2,1%
MOI	631	61%	523	57%	-17,1%
Combustibles y Energía	93	9%	117	13%	25,8%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en febrero de 2026 alcanzaron los US\$1.133 millones, con una caída de 18,7% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$393 millones, registrando una disminución de 3,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.394	100%	1.133	100%	
Bienes de Capital	234	17%	170	15%	-27,4%
Bienes Intermedios	408	29%	393	35%	-3,7%
Comb. y lubricantes	3	0%	15	1%	400,0%
Resto	749	44%	555	49%	-25,9%

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

De esta manera, el Resultado comercial con Brasil en febrero de 2026 de fue deficitario en US\$223 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$354 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 37%. En el acumulado del año (enero-febrero), las exportaciones fueron de US\$1.564 millones mientras que las importaciones alcanzaron la suma de US\$2.089 millones. De esta manera, el resultado comercial del primer bimestre con el principal socio comercial fue deficitario en US\$524 millones. Con respecto al mismo periodo del año pasado, la mejora del déficit comercial fue de 38,1%.

Por otro lado, el BCRA dio a conocer el índice de tipo de cambio real multilateral para el mes de febrero, el cual dio un valor de 90,1, lo cual representa una caída en términos mensuales de 3,6%. En cambio, en términos anuales, se registró un crecimiento de 11,2%.

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