

REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Abril 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 abril. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de febrero registró una caída de 2,6% en términos mensuales y una contracción de 2,1% en términos anuales. La industria medida en el índice IPIM registró en febrero una caída mensual de 4,0% y de 8,7% en la comparación anual. La actividad de la construcción medida en el ISAC en febrero registró una caída de 1,3% en la comparación mensual, mientras que se redujo 0,7% en términos anuales.

Precios: En marzo la inflación mensual fue de 3,4% y en términos anuales fue de 32,6%. Se observa una tendencia creciente desde junio del año pasado en términos mensuales y en términos anuales se interrumpió la desaceleración de la inflación.

Fiscal: En el mes de marzo se registró un Superávit Primario por un valor de \$930.284 millones. Los Ingresos Totales crecieron 25% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 25%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de marzo una variación de 2,0% en términos mensuales y de 33,7% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$44.888 millones. Esto significa una caída de 1,5% en términos mensuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de marzo de este año registró un superávit de US\$2.523 millones. En el mismo mes de 2025 fue de US\$623 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$15.595 millones.

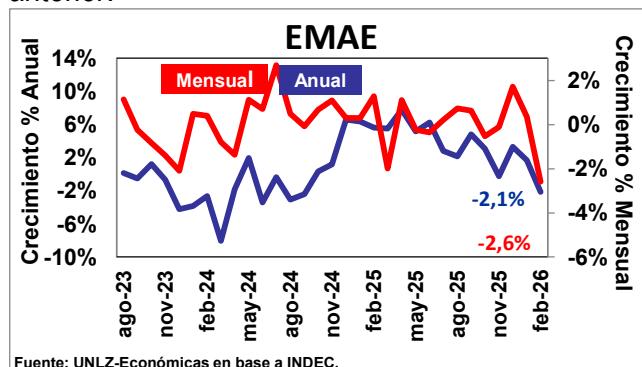
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo. infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

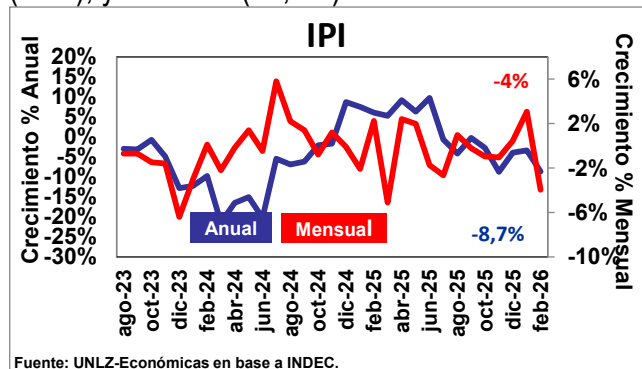
Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en febrero de 2026 registró una caída de 2,6% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una caída del 2,1% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,1% respecto al mes anterior.



Respecto al mismo mes del año 2025, los sectores que experimentaron pérdidas fueron siete. En particular se destacan Industria Manufacturera (8,7%) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (7%).

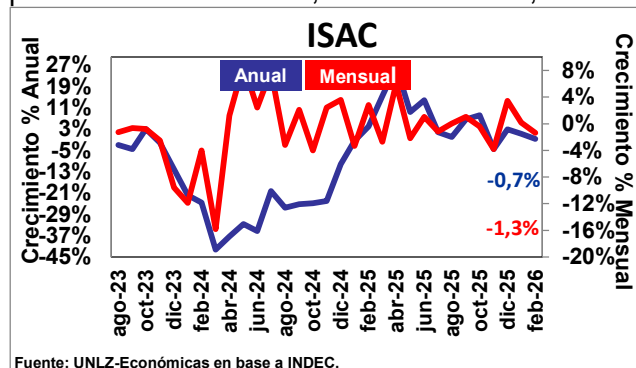
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM registró en febrero 2026 una caída mensual de 4% y una caída de 8,7% en la comparación anual. En cuanto a la variación acumulada interanual, la industria cayó en un 6% al segundo mes del año. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Otros equipos, aparatos e instrumentos (24,6%), Automotores (24%), Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado (22,6%), Productos de metal, maquinaria y equipo (20%), y Muebles (12,3%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 54,6% en febrero 2026, creciendo 1 pp (puntos porcentuales) respecto a enero. Respecto al mismo mes del año 2025, se encuentra 4 puntos por debajo (28,6% febrero de 2025).

Los principales bloques sectoriales presentaron en febrero 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (88,9%), Papel y cartón (65,9%), Sustancias y productos químicos (64,4%), Industrias metálicas básicas (59,7%), Productos alimenticios y bebidas (58,6%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de febrero 2026 una caída de un 1,3% en términos mensuales y una caída de 0,7% con respecto al mismo mes del año anterior. En lo acumulado al primer bimestre del año, la suba es del 0,3%.

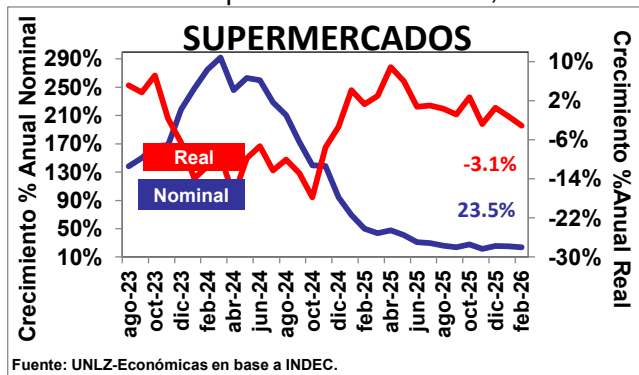


En términos anuales, destacamos las principales caídas en Pisos y revestimientos cerámicos (25%), Mosaicos graníticos y calcáreos (21,5%), Yeso (18,9%), Ladrillos huecos (12,1%), y Cemento portland (5,3%).

Por otro lado, la superficie autorizada para la construcción creció en enero 2026 en 3,1% respecto al mismo mes del año anterior. Los permisos otorgados en febrero fueron un total de 4.420.

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de febrero 2026 registraron un crecimiento de 23,5% en términos anuales nominales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 3,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

Respecto al mes anterior subieron en términos constantes un 0,3%. Y, finalmente, una caída acumulada en el primer bimestre de 2,1%.

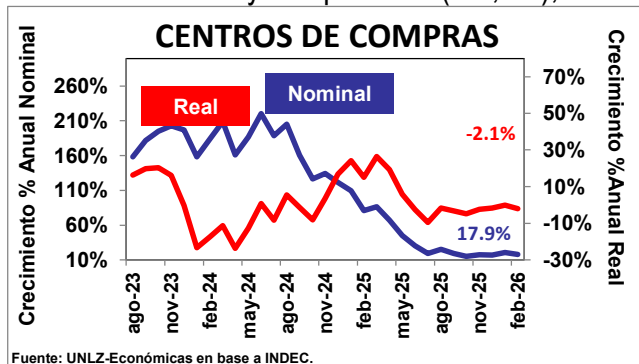


El ticket promedio fue de \$35.058 con una suba de 27,9%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 22,2% y 10,5% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (54,9%), junto con Efectivo (26,9%).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (29%), Verdulería y frutería (37%), Carnes (46,9%), Alimentos preparados y rotisería (28,4%), Panadería (25,9%).

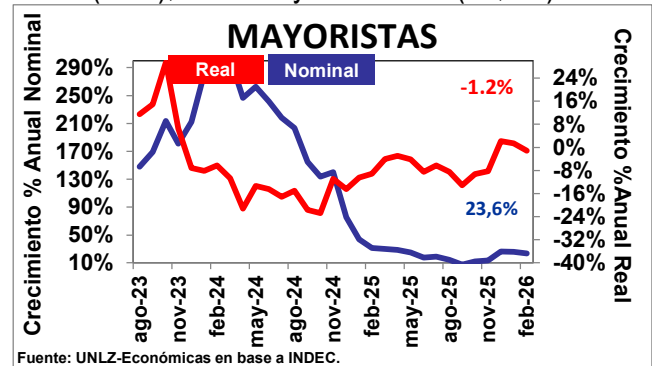
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de febrero 2026 un valor de \$495.867 millones, con una suba anual de 17,9%. A precios constantes cayeron un 2,1% interanual. Respecto del mes anterior las ventas en shopping cayeron un 1,8%, y en el acumulado del año un 1,1%.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes: Diversión y esparcimiento (33,4%), Librería (33,2%), y Electrónicos, electrodomésticos y computación (-20,1%),



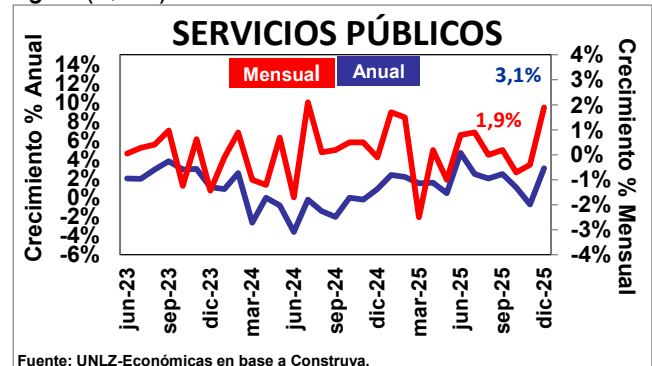
Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de febrero 2026 a precios constantes caída mensual de 0,7% mientras que en términos anuales una caída de 1,2%. Sin embargo, al primer bimestre del año acumula una suba de 0,1%. El ticket de ventas promedio fue de \$44.110.

La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron efectivo (57,0%), y medios alternativos (42,8%). Muy relegadas quedaron las tarjetas de crédito (10,2%), y débito, incluso con una caída del 13,6%. Durante el año, las principales subas interanuales se concentraron en los rubros Carnes (62,2%), Almacén (30,2%), Otros (26%), Lácteos y Panadería (23,5%).



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de enero 2026 registraron una suba del 0,7% en términos anuales, y una suba del 0,1% respecto del mes anterior.

Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en peajes (5,6%) y Transporte de carga (4,9%), y Electricidad, gas y agua (3,1%).



Los restantes rubros experimentaron las siguientes subas interanuales: Transporte de pasajeros (6,1%), y Telefonía (1,9%).

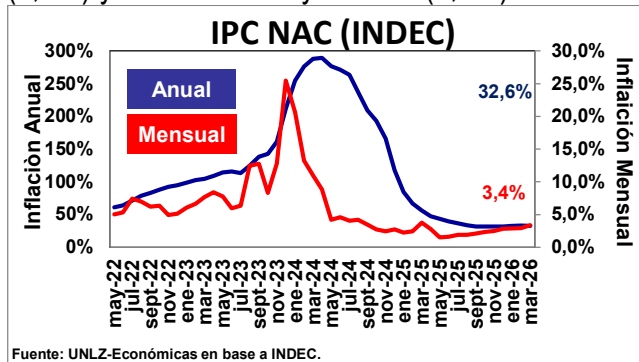
Precios y salarios

La inflación nacional de marzo de 2026 registró una variación mensual de 3,4% y de 32,6% 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.

Según las autoridades económicas, se está produciendo una corrección de precios relativos, especialmente en los servicios públicos y en la carne, lo cual incidió en las variaciones en el mes. También afecta la crisis de medio oriente a través de los precios de las materias primas (especialmente el precio del petróleo).

El impulso de los precios del mes de marzo fue generado por Educación (12,1%) por el comienzo de las clases, Transporte (4,1%), Vivienda, agua, electricidad y gas (3,7%), Recreación y cultura (3,6%) y Restaurantes y hoteles (3,4%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 3,2% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 5,1% y mientras que los productos estacionales tuvieron una suba de 1,0%. Esto es relevante porque los precios que tuvieron mayores controles de precios fueron los que más crecieron.

Las divisiones con menor aumento fueron Bebidas alcohólicas y tabaco (2,1%) y Mantenimiento y equipamiento para el hogar (1,3%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (45,5%), Restaurantes y hoteles (41,0%), Educación

(38,9%), Comunicación (36,6%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (32,7%).

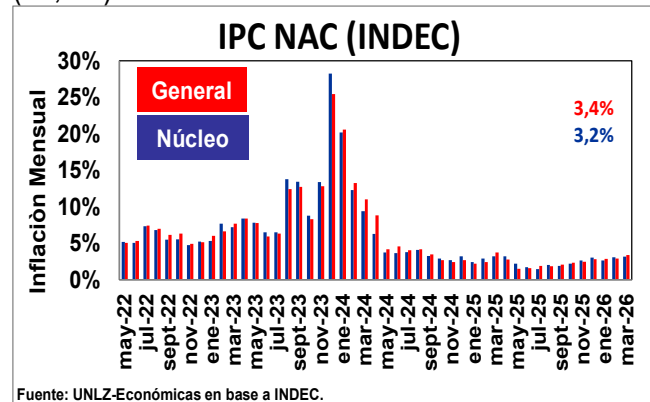
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 33,6%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 14,3% y regulados al 39,0%.

mar-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	3,4%	9,4%	32,6%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,4%	11,8%	32,7%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,1%	4,3%	24,9%
Prendas de vestir y calzado	3,1%	2,6%	13,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,7%	14,0%	45,5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,3%	5,8%	21,1%
Salud	2,6%	7,6%	29,7%
Transporte	4,1%	8,1%	36,2%
Comunicación	2,9%	8,6%	36,6%
Recreación y cultura	3,6%	7,1%	32,3%
Educación	12,1%	14,1%	38,9%
Restaurantes y hoteles	3,4%	11,0%	41,0%
Bienes y servicios varios	1,7%	7,9%	31,8%
Categorías			
Estacionales	1,0%	5,5%	14,3%
IPC Núcleo	3,2%	9,2%	33,6%
Regulados	5,1%	12,2%	39,0%
Bienes y servicios			
Bienes	3,0%	8,4%	27,6%
Servicios	4,1%	11,7%	43,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregando por subrubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Servicios de telefonía e internet (3,0%), Electricidad y gas (4,7%), Carnes y derivados (6,9%) y Transporte público (8,6%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (31,7%), Servicio de telefonía e internet (39,1%), Alquiler de vivienda (52,3%) y Carnes y derivados (55,1%).

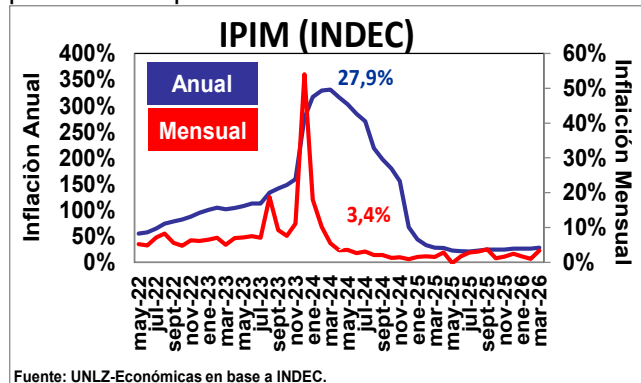


Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron similarmente al índice nacional (3,4%) con respecto al mes anterior y 32,6% en términos anuales.

Ante este comportamiento de los precios, el gobierno sostiene que en la medida que continúe el ordenamiento fiscal y monetario, los precios domésticos van a converger a los precios internacionales.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de marzo una suba de 3,4% en términos mensuales y de 27,9% en términos interanuales.

Productos nacionales registró una variación de 3,5% en el mes mientras que productos importados tuvieron una crecieron 1,1% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 28,4% en productos nacionales y de 21,5% 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 marzo una suba mensual de 2,5% y de 27,1% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,8%), Gastos Generales (1,8%) y Mano de Obra (3,4%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (22,5%), Gastos Generales (28,8%) y Mano de Obra (31,0%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en febrero de 2026 una suba mensual de 2,4% y un crecimiento de 35,8% en términos anuales.

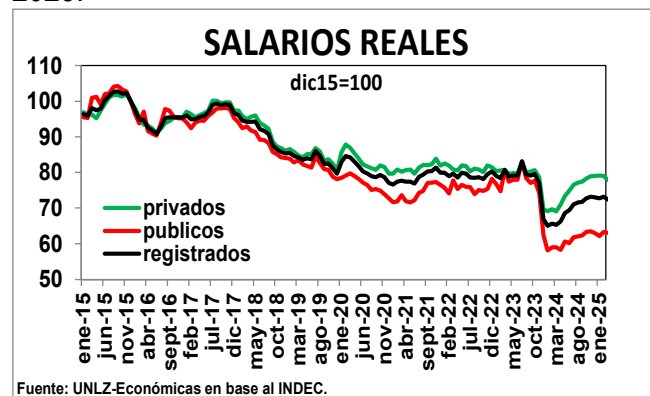
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (1,6%), Sector Registrado (1,8%), Sector Público (2,3%) y Sector Privado No Registrado (4,6%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (27,4%), Sector Registrado (27,5%), Sector Privado Registrado (27,6%) y Sector Privado No Registrado (75,1%).

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 (0,5%), Sector Público (0,6%), Sector Registrado (1,1%) y Sector Privado Registrado (1,3%). En cambio, Sector Privado No Registrado registró una variación positiva de 1,7%.

Con respecto al mismo mes del año pasado, hubo comportamientos heterogéneos. La mayoría de los sectores tuvieron variaciones anuales negativas: Sector Público (4,3%), Sector Registrado (4,2%) y Sector Privado Registrado (4,1%). En cambio, hubo variaciones anuales positivas en Nivel general (2,1%) y Sector Privado No Registrado (31,6%).

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 marzo 2026 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$930.284 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$745.339 millones, incrementando el resultado en \$184.945 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 25,0% (\$2.364.746 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (25,1%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 19,7%.

Dentro de los tributarios los derechos de exportación disminuyen en un 12,3% y los de importación aumentan en un 13,2%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 25,0% (\$2.179.801 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (25,5%), Gastos de Funcionamiento (20,3%), Transferencias a las universidades¹ (1048%) y Otros gastos corrientes (5,9%). Las Transferencias a las provincias disminuyen un 41,6% interanual.

Los Subsidios económicos por su parte disminuyen un 33,4% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que los subsidios a la energía disminuyeron un 42,5% respecto al año anterior y al transporte un 21,8%. Los Gastos de Capital crecieron un 0,6%.

Finalmente, dentro de los conceptos del Gasto Corriente las jubilaciones y pensiones crecen un 35,5% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$445.495 millones. Este valor representa un incremento del 28,6% con respecto a igual mes del año 2025. A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$484.789 millones con una mejora de

\$85.880 millones interanual. Si analizamos las variaciones en términos reales², los Ingresos Totales disminuyen en 5,8% impulsados por la caída de los Recursos Tributarios en un 5,7%. Las Rentas de la Propiedad por su parte se disminuyen en un 9,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Marzo		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	11.841.367	9.476.621	2.364.746	25,0%	-5,8%
Tributarios	11.051.259	8.834.987	2.216.272	25,1%	-5,7%
Rentas de la propiedad (1)	300.926	251.389	49.537	19,7%	-9,7%
Otros ingresos corrientes	469.705	390.224	79.481	20,4%	-9,2%
Ingresos de capital	19.478	21	19.457	93541,8%	70515,9%
GASTO PRIMARIO	10.911.083	8.731.282	2.179.801	25,0%	-5,8%
Gastos corrientes primarios	10.714.649	8.536.047	2.178.602	25,5%	-5,3%
Prestaciones sociales	8.054.193	6.306.205	1.747.989	27,7%	-3,7%
Subsidios económicos	258.209	387.940	-129.731	-33,4%	-49,8%
Energía	83.443	145.026	-61.583	-42,5%	-56,6%
Transporte	174.766	223.367	-48.601	-21,8%	-41,0%
Otras funciones	0	19.547	-19.547	-100,0%	-100,0%
Gastos de funcionamiento y otros	1.735.626	1.442.858	292.767	20,3%	-9,3%
Transferencias corrientes a provincias	112.509	192.492	-79.984	-41,6%	-55,9%
Transferencias a universidades	369.370	32.176	337.195	1048,0%	765,7%
Otros Gastos Corrientes	184.742	174.377	10.366	5,9%	-20,1%
Gastos de capital	196.434	195.234	1.199	0,6%	-24,1%
RESULTADO PRIMARIO	930.284	745.339	184.945	24,8%	-5,9%
Intereses Netos (2)	445.495	346.430	99.065	28,6%	-3,0%
RESULTADO FINANCIERO	484.789	398.909	85.880	21,5%	-8,4%

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) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

A su vez el Gasto Primario registró una caída anual de 5,8% en términos reales. Explicado por una disminución en Prestaciones Sociales de 3,7%, Gastos de Funcionamiento de 9,3%, Otros Gastos Corrientes de 20,1%, y Transferencias a las Provincias 55,9%³. Transferencias a las Universidades aumenta un 765,7%. Por su parte los Subsidios Económicos disminuyen en un 49,8% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cae un 56,6% respecto al año anterior y el transporte un 41%.

Los Gastos de Capital se reducen en un 24,1% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyen en términos reales un 3%, el Resultado Primario en disminuye un 5,9% y el Financiero en un 8,4% respecto a marzo del año 2025.

Si analizamos el acumulado a marzo 2026 en valores nominales, los Ingresos Totales crecieron 25,9% (\$7.841.755 millones) en términos interanuales⁴, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (22,1%) y

¹ El aumento extraordinario se explica por un efecto de base: el gasto de marzo de 2025 se registró en abril, concentrando ambos meses y distorsionando la comparación interanual.

² Calculado a precios de marzo 2026.

³ Se registraron discrepancias en los rubros "Otros Gastos Corrientes" (+\$84.419 millones) y "Transferencias corrientes a las provincias" (-\$84.419 millones) del año 2025 entre la cuenta AIF sec.

público nacional- base caja - mensual 2025 y 2026. No afectan el resultado del ejercicio.

⁴ Incluye recursos extraordinarios por venta de acciones de centrales hidroeléctricas en el mes de enero 2026 por un valor de \$1.039.903,3 millones.

las Rentas de la Propiedad (33,5%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 25,9% (\$6.732.214 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Prestaciones Sociales (27,1%), Otros Gastos Corrientes (6,7%), Gastos de Funcionamiento (15,8%) y Transferencias a las Universidades (75,9%). Transferencias corrientes a las provincias disminuyeron 3,2% y Gastos de Capital un 1,7%. Subsidios Económicos aumentaron un 52,6%, dentro de estos, la energía creció un 144% y transporte cayó un 9,1%.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$5.466.661 millones incrementando 25,5%. Los Intereses acumulados a marzo fueron \$3.732.292 millones, con una suba de 22,5%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.734.369 millones con un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior de \$424.981 millones de pesos⁵. Lo que significa que en lo que va del 2026, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,5% del PBI y financiero del 0,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Marzo		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	38.151.636	30.309.881	7.841.755	25,9%	-5,1%
Tributarios	34.681.809	28.410.669	6.271.140	22,1%	-8,0%
Rentas de la propiedad (1)	906.423	679.055	227.368	33,5%	0,6%
Otros ingresos corrientes	1.497.705	1.220.019	277.686	22,8%	-7,5%
Ingresos de capital (2)	1.065.700	138	1.065.562	773267,0%	582731,7%
GASTO PRIMARIO	32.684.975	25.952.761	6.732.214	25,9%	-5,1%
Gastos corrientes primarios	32.125.567	25.383.504	6.742.064	26,6%	-4,6%
Prestaciones sociales	22.642.721	17.815.691	4.826.430	27,1%	-4,2%
Subsidios económicos	1.879.871	1.232.048	647.823	52,6%	15,0%
Energía	1.254.651	514.287	740.365	144,0%	83,9%
Transporte	623.184	685.367	-62.184	-9,1%	-31,5%
Otras funciones	2.036	32.394	-30.358	-93,7%	-95,3%
Gastos de funcionamiento y otros	5.516.040	4.762.296	753.744	15,8%	-12,7%
Transferencias corrientes a provincias	459.147	474.227	-15.081	-3,2%	-27,5%
Transferencias a universidades	1.157.525	658.100	499.425	75,9%	32,6%
Otros Gastos Corrientes	479.865	441.142	38.723	6,7%	-19,0%
Gastos de capital	559.408	569.257	-9.850	-1,7%	-25,9%
RESULTADO PRIMARIO	5.466.661	4.357.120	1.109.541	25,5%	-5,4%
Intereses Netos (3)	3.732.292	3.047.731	684.560	22,5%	-7,7%
RESULTADO FINANCIERO	1.734.369	1.309.389	424.981	32,5%	-0,2%

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

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

(2) Incluye recursos extraordinarios por venta de acciones de centrales hidroeléctricas

(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales⁶, los Ingresos Totales disminuyen 5,1% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (8%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 0,6%. El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 5,1% en términos reales, dentro de estos encontramos una caída en Prestaciones Sociales (4,2%), Otros

⁵ Excluyendo los ingresos extraordinarios por venta de acciones energéticas la variación es una disminución de \$614.922,60 con respecto al acumulado a marzo 2025.

Gastos Corrientes (19%), Transferencias a las provincias (27,5%) y Gastos de Funcionamiento (12,7%). Las Transferencias a las universidades aumentan un 32,6%. Los Subsidios económicos se incrementan en un 15% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía creció un 83,9% respecto al año anterior y transporte disminuyó un 31,5%. Los Gastos de Capital se redujeron en un 25,9% respecto a marzo de 2025. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 7,7%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 5,4% y el financiero de un 0,2%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Marzo		Variación		Acumulado a Marzo		Variación	
	2025	2024	MS	%	2025	2024	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	16.071.028	12.733.317	3.337.711	26,2%	50.640.483	41.245.647	9.394.836	22,7%
IMPUESTOS	10.615.076	8.248.622	2.366.454	28,7%	33.524.052	27.046.967	6.477.085	23,9%
Ganancias	2.609.519	2.227.922	381.598	17,1%	9.445.743	7.413.658	2.032.085	27,4%
IVA	5.619.607	4.367.981	1.251.626	28,7%	17.238.353	14.460.788	2.777.565	19,2%
Créditos y débitos	1.304.386	942.729	361.656	38,4%	3.934.143	3.006.063	928.080	30,8%
Impuesto solidario (PAIS)	68	-1.238	1.304	105,5%	378	-5.361	5.647	105,2%
Otros	1.081.564	709.990	371.574	52,3%	2.905.814	2.166.433	739.376	34,1%
COMERCIO EXTERIOR	1.004.708	1.019.502	-14.794	-1,5%	2.881.364	3.058.749	-177.385	-5,8%
Derechos importaciones	413.402	364.508	48.895	13,4%	1.252.213	1.183.124	69.090	5,8%
Derechos exportaciones	593.612	659.467	-65.855	-14,6%	1.364.741	1.675.324	-310.583	-18,5%
SEGURIDAD SOCIAL	4.451.245	3.485.194	966.051	28,0%	14.235.067	11.180.131	3.054.936	27,3%
Aportes personales	1.653.339	1.302.099	351.239	27,0%	5.328.838	4.237.725	1.091.113	25,7%
Contribuciones patronales	2.756.939	2.133.353	623.586	29,2%	8.774.576	6.852.656	1.921.920	28,0%

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

En lo que corresponde a la Recaudación, el mes de marzo 2026 alcanzó un valor de \$16.071.028 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 28,7% (\$1.251.626 millones), Ganancias en un 17,1% (\$381.598 millones) y el impuesto a los Sellos 38,4% (\$361.656 millones). Los Derechos de Exportación disminuyen en un 14,6% y los de Importación crecen en un 13,4%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 27% y las contribuciones patronales un 29,2%. En el acumulado al mes de marzo 2026 se alcanzó un valor de \$50.640.483 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 19,2%, Ganancias en un 27,4% y el impuesto a los Sellos en un 30,9%. Los Derechos de Exportación disminuyen en un 18,5% y los de Importación crecen en un 5,8%. Finalmente, en lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 25,7% y las contribuciones patronales un 28%.

⁶ Calculado a promedios de precios acumulados al mes de cada año.

Monetario

Los Depósitos Totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$194.953.898 millones, registrando una expansión mensual de 1,9% (\$3.697.257 millones). En términos anuales, crecieron 41,2% (\$56.912.102 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 2,0% en términos mensuales (\$2.116.659 millones) y de 33,7% (\$27.277.667 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	86,2%	76,7%
ago-25	74,6%	54,3%	37,5%	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%	35,0%	21,9%	31,0%	41,9%	24,2%
mar-26	43,8%	33,7%	17,2%	29,9%	41,7%	29,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el Plazo Fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 2,9% (\$1.755.907 millones), mientras que Caja de Ahorro aumentó 1,3% (\$358.844 millones) y Cuenta Corriente se mantuvo prácticamente constante (subió \$1.909 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 41,7% (\$18.146.800 millones), Caja de Ahorro 29,9% (\$6.337.115 millones) y Cuenta Corriente 17,2% (\$2.793.753 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de marzo crecieron 1,5% (US\$571 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 29,9% (US\$8.894 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de marzo de 1,3% (\$1.152.905 millones) en términos mensuales y crecieron 51,8% (\$31.449.779 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
mar-25	238,4%	225,4%	130,3%	215,1%	309,1%	252,8%	445,8%	171,1%	221,6%
abr-25	230,3%	226,6%	128,8%	213,0%	373,7%	269,4%	438,4%	167,5%	167,7%
may-25	212,0%	210,8%	114,9%	191,6%	436,2%	287,7%	388,2%	155,8%	144,0%
jun-25	188,9%	181,2%	112,9%	142,6%	497,5%	259,2%	323,0%	141,2%	147,4%
jul-25	168,0%	151,6%	107,4%	100,4%	527,6%	216,7%	267,7%	121,2%	155,1%
ago-25	148,1%	126,7%	88,9%	77,5%	515,1%	165,4%	214,7%	105,7%	158,6%
sept-25	130,2%	105,2%	78,8%	54,6%	474,5%	144,4%	173,0%	88,3%	153,2%
oct-25	115,5%	93,0%	91,9%	42,2%	413,9%	126,5%	140,5%	78,6%	132,0%
nov-25	97,9%	79,7%	91,1%	35,5%	342,4%	105,4%	115,4%	60,3%	106,8%
dic-25	86,6%	72,3%	95,4%	32,7%	280,5%	86,4%	95,6%	54,0%	82,2%
ene-26	77,5%	66,0%	78,8%	34,9%	245,0%	73,0%	80,5%	47,8%	64,8%
feb-26	67,6%	59,5%	73,5%	35,3%	220,8%	62,4%	65,4%	40,9%	51,0%
mar-26	59,5%	51,8%	51,5%	31,8%	194,0%	54,6%	54,4%	36,4%	45,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Hipotecarios (3,6%), Personales (2,0%), Documentos (1,1%), Prendarios (1,0%), Tarjetas (0,6%) y Adelantos (-1,1%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en marzo con una suba de 194,0% (\$4.721.065 millones). Le siguen Prendarios con una suba de 54,6% (\$2.030.972 millones) y Personales con una variación de 54,4% (\$7.124.122 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de marzo crecieron 3,5% con respecto al mes anterior (US\$687 millones). En términos anuales crecieron 45,8% (US\$6.460 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
mar-25	162,3%	159,5%	200,8%	173,0%
abr-25	151,5%	169,1%	183,3%	163,1%
may-25	124,0%	153,0%	139,9%	131,5%
jun-25	99,0%	75,7%	98,5%	97,2%
jul-25	77,1%	63,1%	73,3%	74,9%
ago-25	70,2%	49,0%	134,3%	92,6%
sept-25	65,2%	32,1%	117,3%	81,8%
oct-25	57,9%	31,5%	107,2%	73,2%
nov-25	51,3%	20,0%	95,8%	65,0%
dic-25	43,1%	17,4%	64,1%	48,4%
ene-26	34,1%	12,9%	64,2%	42,9%
feb-26	29,4%	10,3%	60,2%	38,3%
mar-26	25,2%	0,9%	63,4%	35,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en marzo alcanzó la suma de \$41.026.190 millones, con una contracción mensual de 1,8% (-\$759.105 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 35,4% (\$10.730.128 millones).

En términos mensuales, el Circulante en Poder del Público cayó 0,7% (-\$165.582 millones), la Cuenta Corriente se contrajo 3,2% (-\$511.923 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos se redujo 3,5% (-\$81.600 millones).

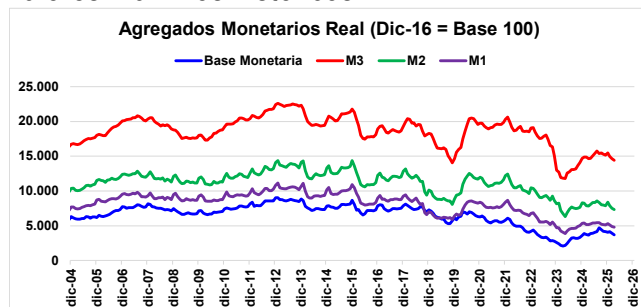
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 63,4% (\$6.022.196 millones), el Circulante en Poder del Público creció 25,2% (\$4.686.926 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos subió 0,9% (\$21.006 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de marzo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-0,4%), M2 (0,3%) y M3 (1,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (21,5%), M2 (24,7%) y M3 (32,1%).

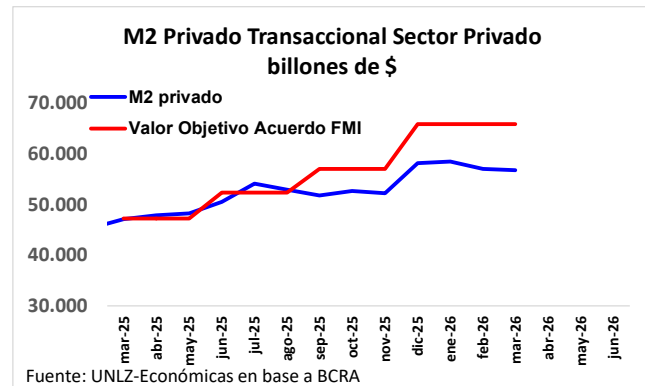
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
mar-25	162,3%	101,3%	83,8%	99,6%
abr-25	151,5%	107,5%	96,2%	93,6%
may-25	124,0%	88,5%	79,0%	79,4%
jun-25	99,0%	72,9%	61,6%	73,4%
jul-25	77,1%	60,6%	51,7%	64,3%
ago-25	70,2%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	65,2%	45,4%	40,8%	54,8%
oct-25	57,9%	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%	25,9%	27,9%	34,0%
mar-26	25,2%	21,5%	24,7%	32,1%

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 marzo se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$56.695 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes (\$65.800 millones), mostrando una caída nominal del -0,4%, y una contracción real del -3,7% 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 marzo, la Base Monetaria reflejó una expansión mensual del 0,7% (\$291.067 millones) con respecto a finales de febrero. Esto se explicó por la Compra de Divisas Netas (\$2.169.530 millones) por parte del BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio), contrarrestado parcialmente por la absorción por parte del Tesoro Nacional (-\$1.734.923 millones) a través de las licitaciones de deuda en pesos por encima de los vencimientos, y la contracción del componente Otros (-\$143.539 millones).

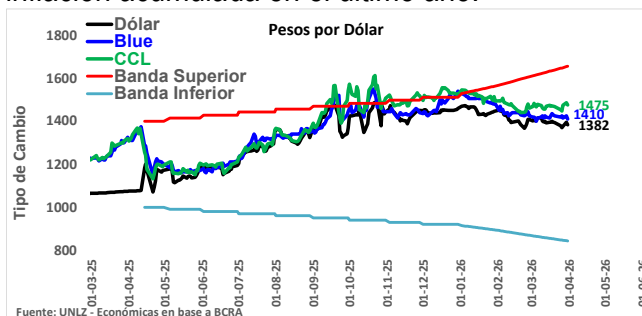
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$11.068.551 millones) y Transferencias al Tesoro Nacional (\$8.582.189 millones), contrarrestado por el componente Otros (-\$4.950.195 millones), la venta neta de divisas (-\$3.514.360 millones), y la absorción por Pasivos Remunerados (-\$442.594 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de \$10.743.591 millones, 35,2% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)							
	Millones de Pesos	Variación MS %	Compra de Divisas		Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros		
			Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total					
31-mar-25	30.534.180	252,014	0,8%	-1.457.239	0	-1.457.239	623.320	256.476	1.437.554	-608.097
30-abr-25	32.698.982	2.164.802	7,1%	-917.365	0	-917.365	3.861.885	-442.594	-1.086.523	749.899
30-may-25	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.230
30-jun-25	37.175.626	2.235.508	6,4%	0	0	0	2.569.519	0	558.497	-852.509
31-jul-25	40.113.368	2.937.742	7,9%	0	0	0	-5.891.921	0	11.132.765	-2.303.102
29-ago-25	44.259.863	4.146.495	10,3%	0	0	0	2.030.363	0	0	2.116.132
30-sept-25	42.295.612	-1.964.251	-4,4%	-1.637.261	0	-1.637.261	1.145.292	0	0	-1.472.282
31-oct-25	41.327.194	-968.418	-2,3%	-67.841	-167.500	-235.341	4.141.335	0	0	-4.874.412
28-nov-25	40.926.809	-400.385	-1,0%	0	-1.591.116	-1.591.116	1.703.909	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	-2.788.594
31-mar-26	41.277.771	291.067	0,7%	2.329.530	-160.000	2.169.530	-1.734.923	0	0	-143.539
Acum Anual	-1.679.194	-1.679.194	-3,9%	6.194.637	-5.327.914	866.723	-1.956.422	0	0	-589.495
	10.743.591	10.743.591	35,2%	3.572.170	-7.086.530	-3.514.360	8.582.189	-442.594	11.068.551	-4.950.195

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.396,34 en el mes de marzo, experimentando por segundo mes consecutivo una caída en su valor nominal, en este mes del -0,9% 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 31%, 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 5%, manteniéndose todas las cotizaciones por debajo de la banda superior del esquema cambiario.

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S44.888 millones durante el mes de marzo. Esto significa una caída del 1,5% (-U\$S678 millones) en comparación al valor promedio de febrero.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de marzo fue de U\$S42.052 millones, con una contracción mensual del 7,7% (-U\$S3.514 millones), explicado principalmente por la caída en la cotización del oro y los pagos de vencimientos de capital de BOPREAL, contrarrestado por la compra de reservas por parte del BCRA en el MULC.

Durante el mes de marzo, se observó una leve caída en las Tasas de Interés del mercado, tanto de Plazos Fijos como de las tasas activas de préstamos.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se colocaron en rendimientos en torno al 25%-28%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo.

TASAS	mar-26	TEA mar-26	feb-26	ene-26
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasés				
Rueda REPO a 1 día	20,79	23,10	32,50	37,30
Call en pesos (a 1 día hábil)	20,77	23,07	30,58	35,44
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	25,00	28,10	26,20	24,90
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	27,20	30,80	30,60	30,90
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	27,70	31,50	31,50	31,90
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	28,00	31,90	32,20	33,50
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	28,60	32,60	33,10	33,60
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,30	1,30	1,60	1,90
Documentos a sola firma	5,30	5,40	6,10	6,40
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	47,50	60,80	52,20	54,30
Documentos	37,60	44,80	40,00	39,10
Hipotecarios	37,20	44,20	39,20	40,80
Prendarios	29,70	34,00	30,00	28,50
Personales	69,50	96,50	69,70	68,60
Tarjetas de crédito	88,40	134,80	90,90	89,70

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de marzo, 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 29,8% (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 20,8% y la Call en pesos a 1 día fue de 20,77%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (28,6%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (88,4%), Personales 69,50% y Adelantos en Cta Cte 47,5%.

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 marzo de 2026 registró un superávit de US\$2.523 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US\$623 millones).

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.645 millones con una suba de 30,2% con respecto al mismo mes del año pasado (25,3% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). A nivel de los componentes, todos registraron subas, destacándose Productos primarios con un crecimiento de 56,2%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (39,2%), Combustibles y aceites (21,6%), Carnes y despojos comestibles (87,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Marzo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	6.642	100%	8.645	100%	30,2%
Productos Primarios	1.504	23%	2.349	27%	56,2%
MOA	2.236	34%	2.659	31%	18,9%
MOI	1.899	29%	2.401	28%	26,4%
Combustibles y Energía	1.002	15%	1.235	14%	23,3%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.122 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 1,7% (3,7% por menores cantidades y el resto por mayores precios). La mayoría de los componentes registró un aumento destacándose Bienes de capital (4,5%) y Bienes intermedios (10,2%).

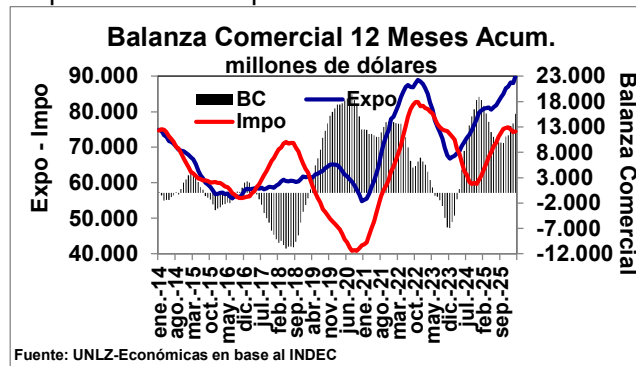
IMPORTACIONES millones de dólares	Marzo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	6.019	100%	6.122	100%	1,7%
Bienes de Capital	1.174	20%	1.227	20%	4,5%
Bienes Intermedios	1.975	33%	2.177	36%	10,2%
Comb. y lubricantes	236	4%	145	2%	-38,6%
Piezas para bienes de cap.	1.323	22%	1.083	18%	-18,1%
Bienes de consumo	868	14%	925	15%	6,6%
Automotores	391	6%	459	7%	17,4%
Resto	52	1%	107	2%	105,8%

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

A nivel de productos, se destacan las contracciones en Suministros industriales elaborados (1,0%), Bienes de capital (3,4%) y Medicamentos (21,3%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un Superávit de

US\$15.595 millones con una caída de 0,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-marzo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$21.853 millones con una suba de 16,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los rubros crecieron, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 33,1%. En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (18,8%), Productos químicos y conexos (26,9%) y Carnes y preparados (47,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	18.697	100%	21.853	100%	16,9%
Productos Primarios	4.640	25%	6.179	28%	33,2%
MOA	6.349	34%	6.750	31%	6,3%
MOI	4.924	26%	6.088	28%	23,6%
Combustibles y Energía	2.783	15%	2.837	13%	1,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-marzo), las mismas alcanzaron la suma de US\$16.345 millones, lo cual representa una caída de 11,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con excepción de Vehículos automotores y Bienes de consumo, todos los rubros registraron variaciones negativas destacándose Bienes intermedios (5,7%), Bienes de capital (7,5%) y Piezas y accesorios (25,2%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Suministros industriales elaborados (12,2%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (21,2%) y Combustibles y lubricantes elaborados (40,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	17.636	100%	16.435	100%	-11,8%
Bienes de Capital	3.648	21%	3.376	21%	-7,5%
Bienes Intermedios	5.783	33%	5.451	33%	-5,7%
Comb. y lubricantes	672	4%	432	3%	-35,7%
Piezas para bienes de cap.	3.867	22%	2.894	18%	-25,2%
Bienes de consumo	2.503	14%	2.582	16%	3,2%
Automotores	1.018	6%	1.313	8%	29,0%
Resto	144	1%	297	2%	106,3%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-marzo), se registró una Balanza comercial superavitaria en US\$5.508 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US\$1.061 millones).

En el mes de marzo de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (11%), Resto Aladi (10%) y Asean (10%) y Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (32%), China (21%), Unión Europea (14%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Marzo 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.645	100%	6.122	102%	2.523
Mercosur	1.563	23%	1.963	32%	-400
Chile	490	6%	94	2%	396
Resto Aladi	866	10%	210	3%	656
USMCA (Ex Nafta)	986	11%	732	12%	254
Unión Europea	807	9%	843	14%	-36
Asean	850	10%	287	5%	563
China	690	8%	1.261	21%	-571
Vietnam	408	5%	82	1%	326
India	573	7%	90	1%	483
Indonesia	155	2%	26	0%	129
Medio Oriente	416	5%	35	1%	381
MAGREB y Egipto	528	6%	60	1%	468
Resto	876	3%	547	9%	329

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$400 millones) y China (US\$571 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$396 millones), India (US\$483 millones) y Resto Aladi (US\$656 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 marzo de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.151 millones con una suba de 12,2% en términos anuales. Por grandes

rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$799 millones registrando una suba de 19,0% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.026	100%	1.151	100%	12,2%
Productos Primarios	174	17%	159	14%	-8,6%
MOA	150	15%	163	14%	8,7%
MOI	672	65%	799	69%	18,9%
Combustibles y Energía	30	3%	30	3%	0,0%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en marzo de 2026 alcanzaron los US\$1.446 millones, con una caída de 7,7% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$442 millones, registrando una disminución de 5,0% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.566	100%	1.446	100%	-7,7%
Bienes de Capital	298	19%	253	17%	-15,1%
Bienes Intermedios	466	30%	442	31%	-5,2%
Comb. y lubricantes	10	1%	15	1%	50,0%
Resto	792	44%	736	51%	-7,1%

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

De esta manera, el Resultado comercial con Brasil en marzo de 2026 de fue deficitario en US\$295 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$540 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 45%. Por otro lado, el BCRA dio a conocer el informe del balance de pagos para el cuarto trimestre de 2025. La cuenta corriente registró un superávit de US\$2.294 millones debido al excelente comportamiento del sector de bienes con un saldo positivo de US\$6.283 millones. No obstante, a pesar del buen desempeño del trimestre, en el acumulado del año, 2025, la cuenta corriente registró un déficit de US\$7.582 millones.

Con respecto a la cuenta financiera, en el cuarto trimestre de 2025 registró un egreso neto de capitales de US\$1.850 millones. En términos acumulados, 2025, el saldo negativo fue de US\$11.414 millones debido a la emisión de pasivos.

Finalmente, el stock de deuda al 31/12/2025 alcanzó los US\$320.305 millones. En el último trimestre, el gobierno nacional incrementó su deuda en US\$3.647 millones.

Reporte Macroeconómico

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

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

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

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

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

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas (UBA).

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

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)
Maestría en Economía en curso (UBA).

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