

REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Mayo 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



Resumen

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

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de marzo registró una suba de 3,5% en términos mensuales y de 5,5% en términos anuales. La industria medida en el índice IPIM registró en marzo una caída mensual de 3,2% y de 5,0% en la comparación anual. La actividad de la construcción medida en el ISAC en marzo registró una suba mensual de 4,7% y un crecimiento de 12,7% en términos anuales.

Precios: En abril la inflación mensual fue de 2,6% y en términos anuales fue de 32,4%. En el acumulado del año (enero-abril), los precios crecieron 12,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Fiscal: En el mes de abril se registró un Superávit Primario por un valor de \$632.844 millones. Los Ingresos Totales crecieron 29,6% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 34,5%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de abril una variación de 3,2% en términos mensuales y de 34,1% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$45.406 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de abril de este año registró un superávit de US\$2.711 millones. En el mismo mes de 2025 fue de US\$214 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$18.091 millones.

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

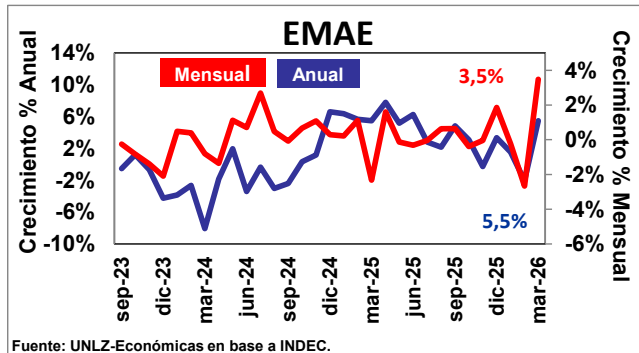
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

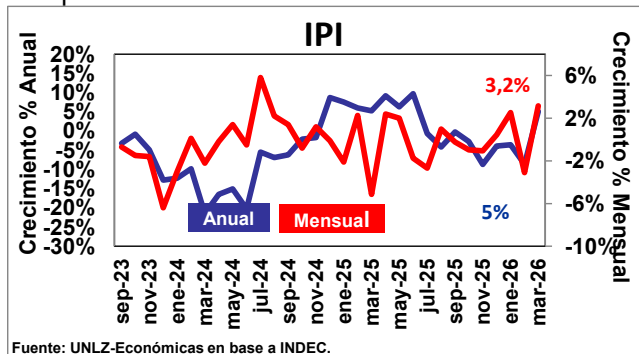
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en marzo de 2026 registró una suba de 3,5% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5,5% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,4% respecto al mes anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año 2025, catorce de los quince sectores experimentaron subas. En particular se destacan Pesca (31%), Agricultura, caza, ganadería (18%). Además, esta última categoría fue la que más aportó a la suba del EMAE.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en marzo 2026 una suba mensual de 3,2% y una suba de 5% en la comparación anual.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

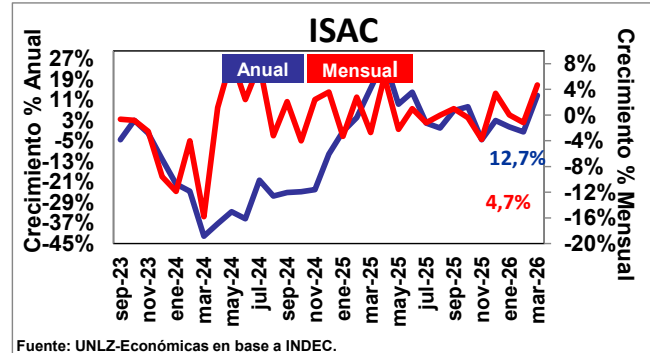
En cuanto a la variación acumulada interanual, la industria cayó en un 2,3% al tercer mes del año. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Industria textil (13%), Productos de metal, maquinaria y equipo (3,6%), y Minerales no metálicos y metálicos básicos (3,5%). Por el lado de las subas interanuales, se destacan Madera,

papel (13%), Refinación de petróleo y químicos (12%), y alimentos, bebidas y tabaco (8,4%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 59,80% en marzo 2026, creciendo 5.2 p.p. respecto a febrero. Respecto al mismo mes del año 2025, se encuentra 5,4 puntos por debajo (54,40% marzo de 2025).

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86%), Industrias metálicas básicas (73,3%), Papel y cartón (70%), Sustancia y productos químicos (69,5%), y Productos alimenticios y bebidas (61,6%).

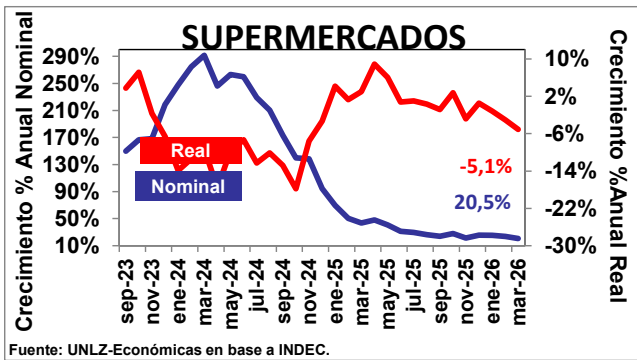
La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de marzo 2026 una suba de un 4,7% en términos mensuales y una suba de 12,7% con respecto al mismo mes del año anterior. En lo acumulado al primer trimestre del año, la suba es del 3,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos anuales, destacamos las principales subas se dieron en Artículos sanitarios cerámicos (24%), Pinturas para la construcción (18%), Hierro redondo (16,2%), Ladrillos huecos (14,6%), y resto (13,7%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de marzo 2026 registraron un crecimiento de 20,5% en términos anuales nominales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 5,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Y, finalmente, una caída acumulada en el primer trimestre de 3,1%.

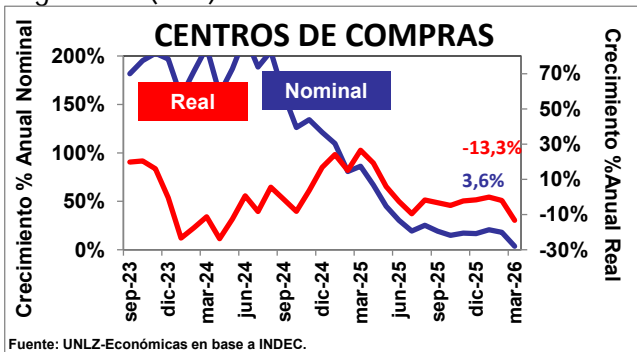


El ticket promedio fue de \$35.817 con una suba de 25,8%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 18,2% y 10,4% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (47,5%), junto con Efectivo (25,3%).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Carnes (42%), Panadería (27%), Alimentos preparados y rotisería (25%), Almacén (23%), y Verdulería y frutería (22%).

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de marzo 2026 un valor de \$552.972 millones, con una suba anual de 3,6%. A precios constantes cayeron un 13,3% interanual. Respecto del mes anterior las ventas en shopping subieron un 1,5%, y en el acumulado del año cayeron un 5,7%.

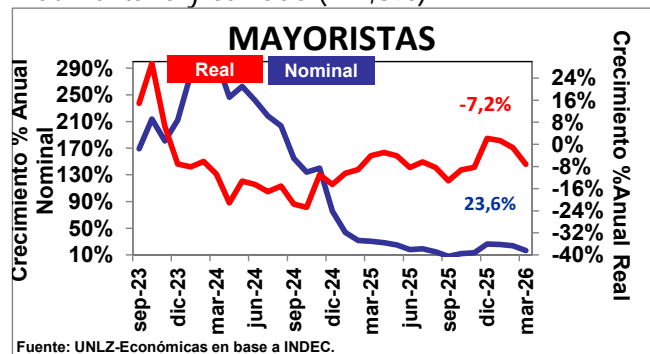
Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes: Perfumería (21,6%), amoblamientos (16,5%), Ropa y accesorios deportivos (15,2%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (-7,8%), y Juguetería (-6%).



Las ventas en centros de compra fueron lideradas por Cuyo (14,2%) y CABA (13,3%).

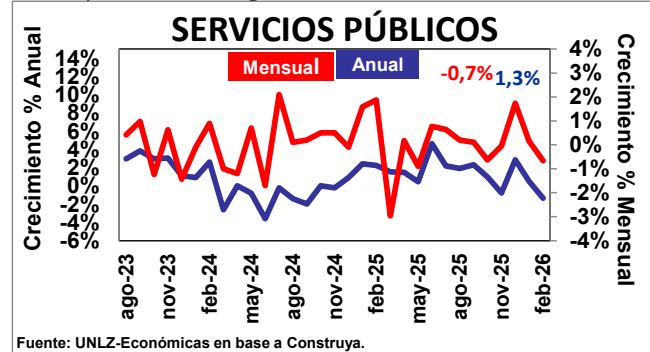
Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de marzo 2026 a precios constantes caída mensual de 1,4% mientras que en términos anuales una caída de 7,2%. Además, al primer trimestre del año acumula una caída de 2,6%. El ticket de ventas promedio fue de \$43.954.

La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron Otros medios (33%), y efectivo (26,6%). Muy relegadas quedaron las tarjetas de crédito (9,2%), y débito, incluso con una caída del 7,2%. Durante el año, se destacan las siguientes variaciones interanuales: carnes (50,5%), Otros (23,7%), Almacén (21,5%), Lácteos (19,8%), e Indumentaria y calzado (-11,3%).



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de febrero 2026 registraron una caída del 1,3% en términos anuales, y una caída del 0,7% respecto del mes anterior. La tendencia ciclo al segundo mes del año se ubicó en 0,2%.

Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en Servicios de Correo (23,1%), Electricidad, gas y agua (6,8%), Transporte de Carga (7,1%).

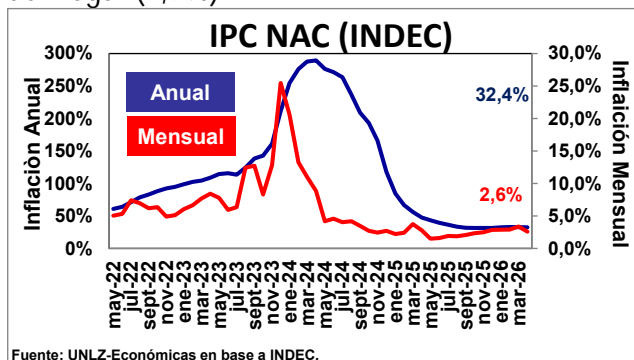


Los restantes rubros experimentaron las siguientes subas interanuales: Transporte de pasajeros (1,9%), y Telefonía (1,5%).

Precios y salarios

La inflación nacional de abril de 2026 registró una variación mensual de 2,6% y de 32,4% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-abril), la variación fue de 12,3%.

El impulso de los precios del mes de abril fue generado por Transporte (4,4%), Educación (4,2%), Comunicación (4,1%), Vivienda, electricidad, gas y agua (3,5%), Prendas de vestir y calzado (3,2%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (2,9%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 2,3% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 4,7% y mientras que los productos estacionales no registraron variación en el mes.

Las divisiones con menor aumento fueron Bebidas alcohólicas y tabaco (1,9%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,5%) y Recreación y cultura (1,0%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (47,8%), Educación (41,3%), Transporte (39,9%), Restaurantes y hoteles (39,0%) y Comunicación (38,3%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 32,4%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 12,1% y regulados al 43,0%.

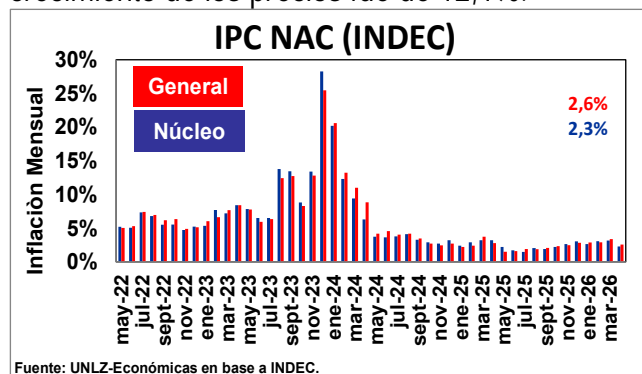
	IPC NACIONAL (INDEC)		
	abr-26	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	2,6%	12,3%	32,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,5%	13,5%	30,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,9%	6,3%	23,8%
Prendas de vestir y calzado	3,2%	5,9%	12,7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,5%	18,1%	47,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,9%	8,8%	23,5%
Salud	2,5%	10,4%	29,7%
Transporte	4,4%	12,9%	39,9%
Comunicación	4,1%	13,0%	38,3%
Recreación y cultura	1,0%	8,1%	28,5%
Educación	4,2%	19,0%	41,3%
Restaurantes y hoteles	2,6%	13,9%	39,0%
Bienes y servicios varios	2,4%	10,5%	31,7%
Categorías			
Estacionales	0,0%	5,4%	12,1%
IPC Núcleo	2,3%	11,7%	32,4%
Regulados	4,7%	17,5%	43,0%
Bienes y servicios			
Bienes	2,5%	11,1%	27,4%
Servicios	2,6%	14,6%	43,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por sub rubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Azúcar y dulces (4,0%), Servicios de telefonía e internet (4,1%), Prendas de vestir y materiales (5,7%) y Electricidad, gas y otros combustibles (8,0%).

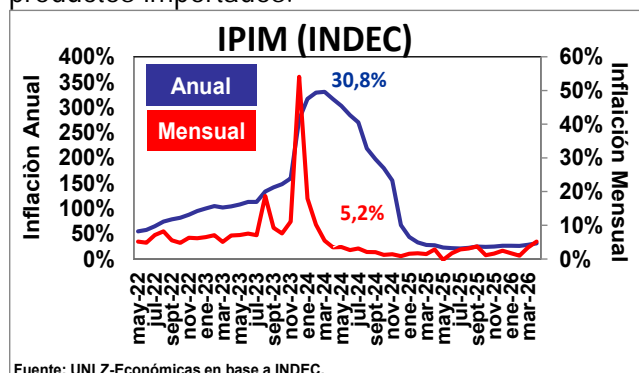
En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Gasto de prepagas (31,7%), Restaurantes y comidas fuera del hogar (38,7%), Servicios recreativos y culturales (40,1%), Carnes (47,8%) y Alquiler de vivienda (50,7%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,8%) con respecto al mes anterior y 32,6% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-abril), el crecimiento de los precios fue de 12,1%.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de abril una suba de 5,2% en términos mensuales y de 30,8% en términos interanuales. En el acumulado del año

(enero-abril), los precios crecieron 11,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Productos nacionales registró una variación de 5,3% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 2,5% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 31,8% en productos nacionales y de 17,5% 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 abril una suba mensual de 3,1% y de 30,2% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (2,9%), Mano de obra (3,1%) y Gastos Generales (3,3%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (22,5%), Gastos Generales (29,8%) y Mano de Obra (38,0%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en marzo de 2026 una suba mensual de 3,4% y un crecimiento de 36,4% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (2,1%), Sector Registrado (3,0%), Sector Público (5,0%) y Sector Privado No Registrado (4,7%).

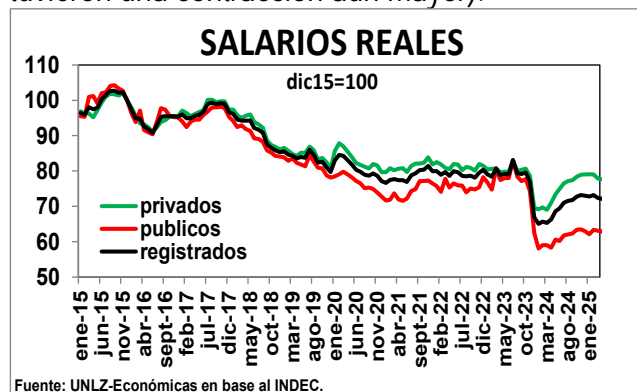
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (27,5%), Sector Registrado (28,1%), Sector Público (29,6%) y Sector Privado No Registrado (74,4%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron caídas salariales reales (por encima del índice de precios) con excepción del sector público.

En términos reales, las variaciones mensuales negativas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (1,3%) y Sector Registrado (0,3%). En cambio, hubo subas positivas en Sector Privado No Registrado (1,3%) y Sector público (1,6%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que tuvieron variaciones anuales negativas fueron: Sector Privado Registrado (3,9%), Sector Registrado (3,4%) y Sector Público (2,3%). En cambio, hubo subas reales positivas en 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 de cierta recuperación de los últimos meses. En promedio, los salarios reales han caído cerca del 25% en la última década (lo del sector público tuvieron una contracción aún mayor).



Fiscal

En el mes de abril 2026 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$632.844 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$845.949 millones, reduciendo el resultado en \$213.105 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 29,6% (\$3.065.269 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (26,9%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 87,4%.

Dentro de los tributarios los derechos de exportación disminuyen en un 17,4% y los de importación aumentan en un 13%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 34,5% (\$3.278.374 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (32,2%), Gastos de Funcionamiento (29,1%) y Otros gastos corrientes (55,6%). Las Transferencias a las provincias disminuyen un 20,4% interanual y las Transferencias a las Universidades 32,4%¹.

Los Subsidios económicos por su parte aumentan un 148,3% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que los subsidios a la energía aumentan un 231,1% respecto al año anterior y al transporte un 56,6%.

Los Gastos de Capital crecieron un 123,2%.

Finalmente, dentro de los conceptos del Gasto Corriente las jubilaciones y pensiones crecen un 37,2% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$364.741 millones. Este valor representa un incremento del 33,3% 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 \$268.103 millones con una disminución de \$304.238 millones interanual. Si analizamos las variaciones en términos reales², los Ingresos Totales disminuyen en 2,1% impulsados por la caída de los Recursos

Tributarios en un 4,1%. Las Rentas de la Propiedad por su parte se aumentan en un 41,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Abril		Variación		
	2026	2025	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	13.411.787	10.346.518	3.065.269	29,6%	-2,1%
Tributarios	12.037.270	9.482.550	2.554.720	26,9%	-4,1%
Rentas de la propiedad (1)	458.817	244.889	213.928	87,4%	41,6%
Otros ingresos corrientes	834.691	619.023	215.668	34,8%	1,9%
Ingresos de capital	81.509	55	80.954	146389,9%	110583,3%
GASTO PRIMARIO	12.778.943	9.500.569	3.278.374	34,5%	1,6%
Gastos corrientes primarios	12.358.282	9.312.102	3.046.180	32,7%	0,3%
Prestaciones sociales	8.094.859	6.121.127	1.973.731	32,2%	-0,1%
Subsidios económicos	1.175.128	473.256	701.872	148,3%	87,6%
Energía	833.118	251.635	581.483	231,1%	150,2%
Transporte	341.077	217.793	123.284	56,6%	18,3%
Otros funciones	933	3.826	-2.895	-75,6%	-61,6%
Gastos de funcionamiento y otros	2.217.476	1.717.815	499.661	29,1%	-2,5%
Transferencias corrientes a provincias	154.978	194.658	-39.680	-20,4%	-54,1%
Transferencias a universidades	412.546	610.292	-197.746	-32,4%	-48,9%
Otros Gastos Corrientes	303.295	194.954	108.342	55,6%	70,6%
Gastos de capital	420.661	188.468	232.194	123,2%	68,6%
RESULTADO PRIMARIO	632.844	845.949	-213.105	-25,2%	-43,5%
Intereses Netos (2)	364.741	273.608	91.133	33,3%	0,7%
RESULTADO FINANCIERO	268.103	572.341	-304.238	-53,2%	-64,6%

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 un incremento anual de 1,6% en términos reales. Explicado por una disminución en Prestaciones Sociales de 0,1%, Gastos de Funcionamiento de 2,5%, Transferencias a las Universidades 48,9% y Transferencias a las Provincias 54,1%. Otros Gastos Corrientes aumenta un 70,6%. Por su parte, los Subsidios Económicos se incrementa en un 87,6% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía crece un 150,2% respecto al año anterior y el transporte un 18,3%.

Los Gastos de Capital aumentan en un 68,6% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos crecen en términos reales un 0,7%, el Resultado Primario disminuye un 43,5% y el Financiero en un 64,6% respecto a abril del año 2025.

Si analizamos el acumulado a abril 2026 en valores nominales, los ingresos totales crecieron 26,8% (\$10.907.024 millones) en términos interanuales³, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (23,3%) y las Rentas de la Propiedad (47,8%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 28,2% (\$10.010.588 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Prestaciones

¹ En el mes de marzo se registra un aumento extraordinario que se explica por un efecto de base el cual tiene impacto también en abril: el gasto de marzo de 2025 se registró en abril, concentrando ambos meses y distorsionando la comparación interanual.

² Calculado a precios de abril 2026.

³ 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.

Sociales (28,4%), Otros Gastos Corrientes (21,7%), Gastos de Funcionamiento (19,3%) y Transferencias a las Universidades (21,7%). Transferencias corrientes a las provincias disminuyó 8,2% y Gastos de Capital creció un 29,3%. Subsidios Económicos aumentó un 79,1%, dentro de estos, la energía creció un 172,6% y transporte un 6,8%.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$6.099.505 millones incrementando 17,2%. Los Intereses acumulados a abril fueron \$4.097.033 millones, con una suba de 23,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$2.002.472 millones con un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior de \$120.743 millones de pesos⁴. 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 Abril		Variación		
	2026	2025	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	51.563.423	40.656.399	10.907.024	26,8%	-4,4%
Tributarios	46.719.079	37.893.220	8.825.860	23,3%	-7,0%
Rentas de la propiedad (1)	1.365.240	923.944	441.296	47,8%	11,4%
Otros ingresos corrientes	2.332.396	1.839.043	493.353	26,8%	-4,4%
Ingresos de capital (2)	1.146.709	193	1.146.516	593741,8%	447737,0%
GASTO PRIMARIO	45.463.918	35.453.330	10.010.588	28,2%	-3,3%
Gastos corrientes primarios	44.483.849	34.695.606	9.788.244	28,2%	-3,3%
Prestaciones sociales	30.736.979	23.936.818	6.800.161	28,4%	-3,2%
Subsidios económicos	3.054.999	1.705.304	1.349.695	79,1%	35,1%
Energía	2.087.769	765.922	1.321.848	172,6%	105,6%
Transporte	964.261	903.160	61.101	6,8%	-19,5%
Otras funciones	2.969	36.222	-33.253	-91,8%	-93,8%
Gastos de funcionamiento y otros	7.733.516	6.480.111	1.253.405	19,3%	-10,0%
Transferencias a provincias	614.125	668.885	-54.761	-8,2%	-36,8%
Transferencias a universidades	1.570.071	1.268.392	301.679	23,8%	-6,6%
Otros Gastos Corrientes	774.160	636.096	138.065	21,7%	2,0%
Gastos de capital	980.068	757.725	222.344	29,3%	-2,5%
RESULTADO PRIMARIO	6.099.505	5.203.069	896.436	17,2%	-11,6%
Intereses Netos (3)	4.097.033	3.321.340	775.693	23,4%	-7,0%
RESULTADO FINANCIERO	2.002.472	1.881.730	120.743	6,4%	-19,7%

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

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye recuros 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 reales⁵, los Ingresos Totales disminuyen 4,4% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (7%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 11,4%. El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 3,3% en términos reales, dentro de estos encontramos una caída en Prestaciones Sociales (3,2%), Transferencias a las provincias (36,8%), Gastos de Funcionamiento (10%) y Transferencias a las Universidades (6,6%). Otros Gastos Corrientes

⁴ Excluyendo los ingresos extraordinarios por venta de acciones energéticas la variación es una disminución de \$919.160,70 con respecto al acumulado a abril 2025.

aumentan 2% y Subsidios económicos un 35,1% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía creció un 105,6% respecto al año anterior y transporte disminuyó un 19,5%. Los Gastos de Capital se redujeron en un 2,5% respecto a abril de 2025. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 7%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 11,6% y el financiero de un 19,7%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Abril		Variación		Acumulado a Abril		Variación	
	2026	2025	M\$	%	2026	2025	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	17.400.833	13.681.721	3.719.062	27,2%	68.041.317	54.987.610	13.073.698	23,6%
IMPUESTOS	11.485.110	8.914.918	2.570.192	28,8%	45.209.168	35.960.981	9.248.187	25,7%
Ganancias	3.136.961	2.450.379	686.582	28,0%	12.582.704	9.864.037	2.718.667	27,6%
IVA	6.049.934	4.714.693	1.335.842	28,3%	23.288.282	19.174.880	4.113.402	21,5%
Créditos y débitos	1.426.170	1.059.300	376.870	35,1%	5.360.313	4.061.383	1.298.930	32,0%
Impuesto solidario (PAIS)	120	-466	586	-125,6%	398	-5.835	6.233	-106,8%
Otros	1.072.050	694.246	377.804	54,4%	3.977.864	2.960.684	1.117.180	38,1%
COMERCIO EXTERIOR	1.162.845	1.170.333	-7.488	-0,7%	4.944.209	4.229.284	714.925	16,9%
Derechos importaciones	485.112	429.998	55.114	12,8%	1.737.325	1.613.121	124.204	7,7%
Derechos exportaciones	574.547	662.352	-87.805	-13,3%	1.939.288	2.337.676	-398.388	-17,0%
SEGURIDAD SOCIAL	4.552.873	3.597.218	955.654	26,6%	18.787.939	14.777.349	4.010.590	27,1%
Aportes personales	1.887.096	1.337.676	549.420	26,1%	7.015.934	5.575.401	1.440.533	25,8%
Contribuciones patronales	2.665.777	2.259.542	406.235	18,0%	11.599.281	9.082.928	2.515.354	27,7%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de abril 2026 alcanzó un valor de \$17.400.833 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 28,3% (\$1.335.842 millones), Ganancias en un 28% (\$686.582 millones) y el impuesto a los Créditos y Débitos 35,1% (\$370.870 millones). Los Derechos de Exportación disminuyen en un 13,3% y los de Importación crecen en un 12,8%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 26,1% y las contribuciones patronales un 26,6%.

En lo que corresponde al acumulado al mes de abril 2026 se alcanzó un valor de \$68.041.317 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 21,5%, Ganancias en un 27,6% y el impuesto a los Créditos y Débitos en un 32%.

Los Derechos de Exportación disminuyen en un 17% y los de Importación crecen en un 7,7%. Finalmente, en lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 25,8% y las contribuciones patronales un 27,7%.

⁵ Calculado a promedios de precios acumulados al mes de cada año.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de \$199.657.456 millones, registrando una expansión mensual de 2,4% (\$4.625.277 millones). En términos anuales, crecieron 39,8% (\$56.890.622 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 3,2% en términos mensuales (\$3.503.192 millones) y de 34,1% (\$28.396.497 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
abr-25	93,8%	83,8%	74,3%	80,6%	89,9%	73,2%
may-25	84,9%	71,8%	61,6%	66,3%	80,0%	75,1%
jun-25	81,5%	68,5%	51,1%	46,4%	92,9%	71,8%
jul-25	79,9%	61,6%	44,9%	39,9%	86,4%	76,7%
ago-25	74,6%	54,3%	37,4%	34,5%	76,1%	72,2%
sept-25	65,8%	52,6%	26,1%	34,1%	76,5%	38,6%
oct-25	52,4%	47,3%	24,1%	42,6%	60,1%	11,4%
nov-25	44,3%	41,6%	18,1%	39,6%	52,4%	5,1%
dic-25	46,6%	39,7%	26,5%	39,4%	45,5%	14,8%
ene-26	46,4%	38,0%	21,5%	28,0%	50,4%	19,4%
feb-26	44,0%	35,1%	21,9%	31,0%	42,0%	24,3%
mar-26	43,9%	33,8%	17,3%	29,8%	41,8%	29,9%
abr-26	41,7%	34,1%	9,2%	15,4%	54,5%	30,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el Plazo Fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 6,5% (\$4.008.837 millones), mientras que Cuenta Corriente aumentó 1,3% (\$245.936 millones) y Caja de Ahorro cayó 2,7% (-\$751.592 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 54,5% (\$23.207.038 millones), Caja de Ahorro 15,4% (\$3.564.874 millones) y Cuenta Corriente 9,2% (\$1.624.585 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de abril crecieron 0,5% (US\$186 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 30,9% (US\$9.171 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de abril de 2,4% (\$2.228.721 millones) en términos mensuales y crecieron 44,8% (\$29.264.976 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
abr-25	230,5%	226,7%	128,8%	213,0%	373,7%	269,4%	439,1%	167,6%	167,7%
may-25	212,1%	211,0%	114,9%	191,6%	436,2%	287,7%	389,2%	155,7%	144,0%
jun-25	189,1%	181,4%	113,0%	142,6%	497,4%	259,2%	324,0%	141,5%	147,4%
jul-25	168,1%	151,8%	107,5%	100,3%	527,6%	216,7%	268,2%	121,3%	155,1%
ago-25	148,2%	126,9%	89,1%	77,5%	515,4%	165,4%	215,4%	105,8%	158,7%
sept-25	130,4%	105,4%	79,1%	54,6%	474,8%	144,4%	173,8%	88,4%	153,2%
oct-25	115,7%	93,2%	92,2%	42,1%	414,2%	126,5%	141,2%	78,8%	132,0%
nov-25	98,1%	79,9%	91,4%	35,4%	342,8%	105,5%	116,0%	60,5%	106,9%
dic-25	86,8%	72,5%	95,7%	32,6%	280,9%	86,4%	96,2%	54,3%	82,2%
ene-26	77,7%	66,2%	79,0%	34,6%	245,2%	73,1%	81,0%	48,2%	64,8%
feb-26	67,8%	59,7%	73,7%	35,0%	221,2%	68,1%	66,1%	41,3%	51,0%
mar-26	59,7%	52,1%	51,9%	31,7%	194,4%	60,0%	55,2%	36,9%	45,8%
abr-26	53,5%	44,8%	42,1%	26,7%	164,4%	49,4%	44,6%	34,4%	53,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Adelantos (4,5%), Tarjetas (3,0%), Hipotecarios (2,8%), Personales (1,9%), Prendarios (1,8%) y Documentos (1,5%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en abril con una suba de 164,4% (\$4.577.265 millones). Le siguen Prendarios con una suba de 49,4% (\$2.002.074 millones) y Personales con una variación de 44,6% (\$6.387.320 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de abril crecieron 6,8% con respecto al mes anterior (US\$1.405 millones). En términos anuales crecieron 53,8% (US\$7.689 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
abr-25	151,6%	168,1%		183,3%	163,1%
may-25	124,0%	152,5%		139,9%	131,5%
jun-25	99,2%	74,8%		98,5%	97,2%
jul-25	77,2%	62,5%		73,3%	74,9%
ago-25	70,2%	48,6%		134,3%	92,6%
sept-25	65,3%	31,3%		117,3%	81,8%
oct-25	57,8%	31,8%		107,2%	73,2%
nov-25	51,4%	18,8%		95,8%	65,0%
dic-25	43,2%	16,4%		64,1%	48,4%
ene-26	34,2%	12,1%		64,2%	42,9%
feb-26	29,5%	9,6%		60,2%	38,3%
mar-26	25,3%	0,6%		63,4%	35,4%
abr-26	19,9%	-6,1%		35,5%	23,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en abril alcanzó la suma de \$41.165.371 millones, con una suba mensual de 0,3% (\$139.181 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 23,5% (\$7.835.716 millones).

En términos mensuales, la Cuenta Corriente aumentó 2,3% (\$363.447 millones), el Circulante en Poder de los Bancos se expandió 1,8% (\$40.577 millones), y el Circulante en Poder del Público cayó 1,1% (-\$264.843 millones).

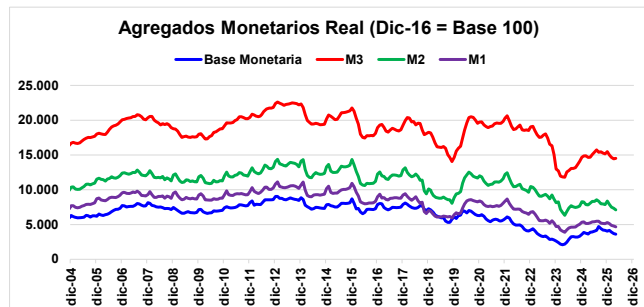
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 35,5% (\$4.161.071 millones), el Circulante en Poder del Público creció 19,9% (\$3.821.274 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos cayó 6,1% (-\$146.629 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de abril se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,0%), M2 (-1,1%) y M3 (2,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (14,8%), M2 (15,0%) y M3 (31,4%).

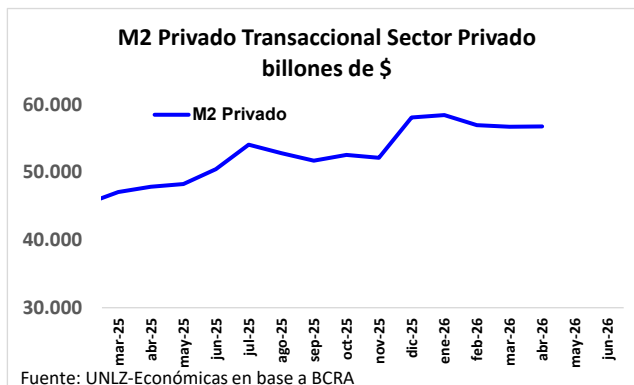
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
abr-25	151,6%	107,5%	96,2%	93,6%
may-25	124,0%	88,5%	79,1%	79,5%
jun-25	99,2%	72,9%	61,5%	73,4%
jul-25	77,2%	60,6%	51,6%	64,3%
ago-25	70,2%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	65,3%	45,4%	40,7%	54,8%
oct-25	57,8%	40,7%	41,5%	49,2%
nov-25	51,4%	34,4%	36,5%	43,3%
dic-25	43,2%	35,0%	36,8%	40,4%
ene-26	34,2%	28,3%	28,1%	37,3%
feb-26	29,5%	26,0%	27,9%	34,1%
mar-26	25,3%	21,6%	24,7%	32,2%
abr-26	19,9%	14,8%	15,0%	31,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios experimentan una caída sostenida desde principios de este año, y por debajo de los valores máximos históricos.



Por otro lado, durante el mes de abril se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$56.775 millones) se ubicó por debajo del valor objetivo para este mes, mostrando un aumento nominal del 0,1%, y una contracción real del -2,4% 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 abril, la Base Monetaria reflejó una expansión mensual del 2,1% (\$854.686 millones) con respecto a finales de marzo. Esto se explicó por la Compra de Divisas Netas (\$3816.910 millones) por parte del BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio), contrarrestado parcialmente por la absorción por parte del Tesoro Nacional (-\$2.271.062 millones) a través de las licitaciones de deuda en pesos por encima de los vencimientos, y la contracción del componente Otros (-\$691.162 millones).

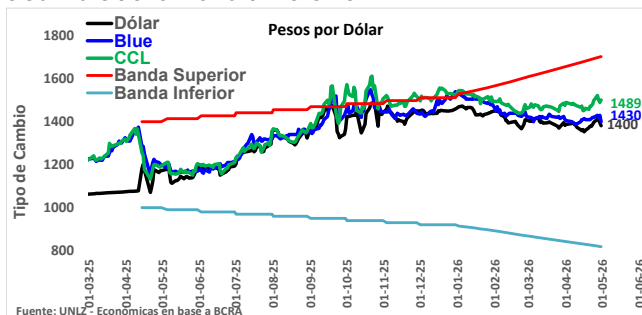
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$12.155.074 millones), Transferencias al Tesoro Nacional (\$2.449.541 millones), y la Compra de Divisas Netas (\$1.219.916 millones), contrarrestado por el componente Otros (-\$6.391.056 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de \$9.433.475 millones, 28,8% en términos porcentuales. Cabe destacar que por primera vez no se observa incidencia de los Pasivos Remunerados como factores de explicación de la base monetaria.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
30-abr-25	32.698.982	2.164.802	7,1%	-917.365	0	-917.365	3.861.585	-442.594	-1.086.523	749.699
30-may-25	34.940.118	2.241.136	6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220
30-jun-25	37.175.626	2.235.508	6,4%	0	0	0	2.569.519	0	556.497	-892.599
31-jul-25	40.113.368	2.937.742	7,9%	0	0	0	-5.891.921	0	11.132.765	-2.303.102
29-ago-25	44.259.863	4.146.495	10,3%	0	0	0	2.030.363	0	0	2.116.132
30-sept-25	42.295.612	-1.964.251	-4,4%	-1.637.261	0	-1.637.261	1.145.292	0	0	-1.472.282
31-oct-25	41.327.194	-968.418	-2,3%	-67.841	-167.500	-235.341	4.141.335	0	0	-4.874.412
28-nov-25	40.926.609	-400.585	-1,0%	0	-1.591.116	-1.591.116	1.703.009	0	0	-512.478
30-dic-25	42.956.965	2.030.356	5,0%	0	0	0	-581.977	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	-2.796.594
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
30-abr-26	42.132.457	854.686	2,1%	3.816.910	0	3.816.910	-2.271.062	0	0	-691.162
Acum	-824.508	-824.508	-1,9%	10.011.547	-5.327.914	4.683.633	-4.227.484	0	0	-1.280.657
Anual	9.433.475	9.433.475	28,8%	8.306.445	-7.086.530	1.219.916	2.449.541	0	12.155.074	-6.391.056

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.381,45 en el mes de abril, experimentando por tercer mes consecutivo una caída en su valor nominal, en este

mes del -1,07% 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 23%, por debajo de la inflación acumulada en el último año.



Por otro lado, se observa que la brecha entre las cotizaciones alternativas y el valor oficial se mantuvieron inalteradas, en torno a valores entre 2% y 7%, manteniéndose alrededor de la banda superior del esquema cambiario.

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S45.406 millones durante el mes de abril. Esto significa un aumento del 1,2% (U\$S518 millones) en comparación al valor promedio de marzo.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de abril fue de U\$S44.516 millones, con una expansión mensual del 5,9% (U\$S2.464 millones), explicado principalmente por la compra de reservas por parte del BCRA en el MULC.

Durante el mes de abril, se continuó observando una 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	abr-26	TEA abr-26	mar-26	feb-26
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Rueda REPO a 1 día	20,90	23,30	20,79	32,50
Call en pesos (a 1 día hábil)	20,60	22,80	20,77	30,58
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	21,10	23,20	25,00	26,20
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	22,80	25,40	27,20	30,60
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	23,00	25,50	27,70	31,50
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	23,40	26,10	28,00	32,20
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	23,60	26,30	28,60	33,10
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,00	1,00	1,30	1,60
Documentos a sola firma	4,90	5,00	5,30	6,10
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	43,80	55,00	47,50	52,20
Documentos	31,20	36,10	37,60	40,00
Hipotecarios	31,80	36,80	37,20	39,20
Prendarios	25,70	28,90	29,70	30,00
Personales	67,80	93,40	69,50	69,70
Tarjetas de crédito	87,80	133,40	88,40	90,90

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de abril, todos los instrumentos de inversión otorgaron rendimientos reales negativos en pesos, observando una tasa de interés por debajo de la inflación esperada para el 2026 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 30,5% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

Por el lado de las tasas de regulación monetaria la Tasa REPO a 1 día se ubicó en 20,9% y la Call en pesos a 1 día fue de 20,60%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (23,4%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (87,8%), Personales 67,80% y Adelantos en Cta Cte 43,8%.

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 abril de 2026 registró un superávit de US\$2.711 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US\$214 millones).

La balanza comercial energética registró otro récord debido a la producción de Vaca Muerta con un valor de US\$1.400 millones. Según la secretaria de energía, en abril se produjeron en abril aproximadamente 629.000 barriles por día.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.914 millones con una suba de 33,6% con respecto al mismo mes del año pasado (20,6% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). A nivel de los componentes, todos registraron subas, destacándose Productos primarios con un crecimiento de 25,0%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Carnes y despojos comestibles (17,3%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (13%) y Cereales (25,8%), Combustibles y aceites (85,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	abril		
	2025	2026	Var. %
TOTAL	6.674	8.914	33,6%
Productos Primarios	1.702	2.127	25,0%
MOA	2.372	2.705	14,0%
MOI	1.765	2.528	43,2%
Combustibles y Energía	836	1.554	85,9%

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

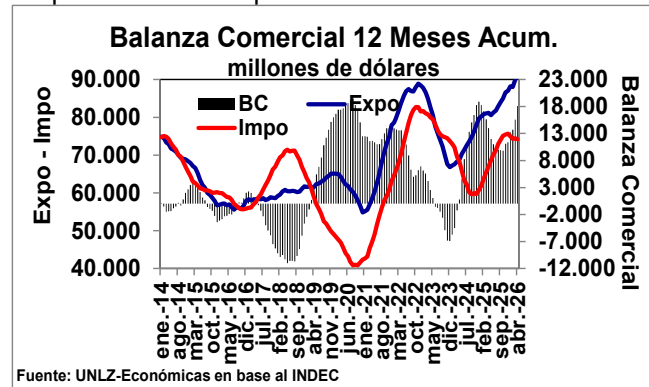
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.204 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 4,0% (7,7% por menores cantidades y el resto por mayores precios). La mayoría de los componentes registró retrocesos, destacándose Bienes de capital (5,9%) y Piezas y accesorios (17,4%).

IMPORTACIONES millones de dólares	abril		
	2025	2026	Var. %
TOTAL	6.460	6.204	-4,0%
Bienes de Capital	1.214	1.142	-5,9%
Bienes Intermedios	2.158	2.247	4,1%
Comb. y lubricantes	278	152	-45,3%
Piezas para bienes de cap.	1.358	1.121	-17,5%
Bienes de consumo	971	978	0,7%
Automotores	427	440	3,0%
Resto	55	124	125,5%

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

A nivel de productos, se destacan las contracciones en Suministros industriales elaborados (3,5%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (16,7%) y Equipos de transporte industriales (30%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un Superávit de US\$18.091 millones con una suba de 29,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-abril), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$30.820 millones con una suba de 21,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los rubros crecieron, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 31%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (20,7%), Productos químicos y conexos (33,7%) y Carnes y preparados (39,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer cuatrimestre		
	2025	2026	Var. %
TOTAL	25.371	30.820	21,5%
Productos Primarios	6.342	8.306	31,0%
MOA	8.721	9.474	8,6%
MOI	6.689	8.618	28,8%
Combustibles y Energía	3.619	4.422	22,2%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-abril), las mismas alcanzaron la suma de US\$22.543 millones, lo cual representa una caída de 6,4% 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 de capital (7,1%) y Piezas y accesorios (23,1%). En términos de productos, las variaciones negativas

más significativas se dieron en Suministros industriales elaborados (9,9%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (19,9%) y Combustibles y lubricantes elaborados (43,4%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer cuatrimestre				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	24.096	100%	22.543	100%	
Bienes de Capital	4.862	20%	4.518	20%	-7,1%
Bienes Intermedios	7.941	33%	7.698	34%	-3,1%
Comb. y lubricantes	950	4%	578	3%	-39,2%
Piezas para bienes de cap.	5.225	22%	4.015	18%	-23,2%
Bienes de consumo	3.474	14%	3.561	16%	2,5%
Automotores	1.445	6%	1.753	8%	21,3%
Resto	199	1%	421	2%	111,6%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-abril), se registró una Balanza comercial superavitaria en US\$8.277 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US\$1.275 millones).

En el mes de abril de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (15%), USMCA (11%) y Asean (10%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (30%), China (22%), Unión Europea (15%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	abril 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.914	100%	6.204	102%	
Mercosur	1.529	23%	1.882	30%	-353
Chile	732	8%	88	1%	644
Resto Aladi	1.375	15%	213	3%	1.162
USMCA (Ex Nafta)	1.010	11%	717	12%	293
Unión Europea	659	7%	905	15%	-246
Asean	907	10%	377	6%	530
China	656	7%	1.363	22%	-707
Vietnam	361	4%	67	1%	294
India	529	6%	90	1%	439
Indonesia	90	1%	38	1%	52
Medio Oriente	412	5%	63	1%	349
MAGREB y Egipto	511	6%	44	1%	467
Resto	594	3%	462	7%	132

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron Mercosur (US\$353 millones) y China (US\$707 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron India (US\$439 millones), Chile (US\$644 millones) y Resto Aladi (US\$1.162 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 abril de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.158 millones con una suba de 23,9% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$792 millones registrando una suba de 25,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	abril				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	935	100%	1.158	100%	
Productos Primarios	122	13%	147	13%	20,5%
MOA	152	16%	182	16%	19,7%
MOI	632	68%	792	68%	25,3%
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 abril de 2026 alcanzaron los US\$1.335 millones, con una caída de 17,9% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$431 millones, registrando una disminución de 19,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	abril				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.626	100%	1.335	100%	
Bienes de Capital	287	18%	234	18%	-18,5%
Bienes Intermedios	536	33%	431	32%	-19,6%
Comb. y lubricantes	6	0%	15	1%	150,0%
Resto	797	44%	655	49%	-17,8%

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

De esta manera, el Resultado comercial con Brasil en abril de 2026 de fue deficitario en US\$177 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$691 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 74,3%.

Por otro lado, el BCRA dio a conocer el informe de precios y cantidades del comercio exterior para el primer trimestre del año. Los términos de intercambio no registraron cambios con respecto al mismo periodo del año pasado debido a que tanto los precios de las exportaciones como los de importaciones subieron un 3,6%. Por otro lado, el efecto de los términos de intercambio sobre la balanza comercial fue mínimo, con una diferencia de apenas US\$200 millones en el periodo.

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