

REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Junio 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 junio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de abril registró una caída de 1,5% en términos mensuales y un crecimiento de 1,6% en términos anuales. La industria medida en el índice IPIM registró en marzo una caída mensual de 2,1% y de 2,8% en la comparación anual. La actividad de la construcción medida en el ISAC en marzo registró un retroceso mensual de 4,0% y 2,8% en términos anuales.

Precios: En mayo la inflación mensual fue de 2,1% y en términos anuales fue de 33,2%. En el acumulado del año, los precios crecieron 14,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Fiscal: En el mes de mayo se registró un Superávit Primario por un valor de \$1.696.617 millones. Los Ingresos Totales crecieron 27,8% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 30,3%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de mayo una variación de 2,8% en términos mensuales y de 33,9% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$45.575 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo de este año registró un superávit de US\$3.504 millones. En el mismo mes de 2025 fue de US\$607 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$20.988 millones.

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

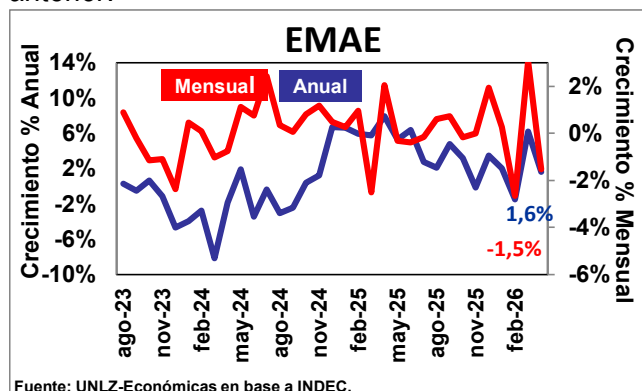
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

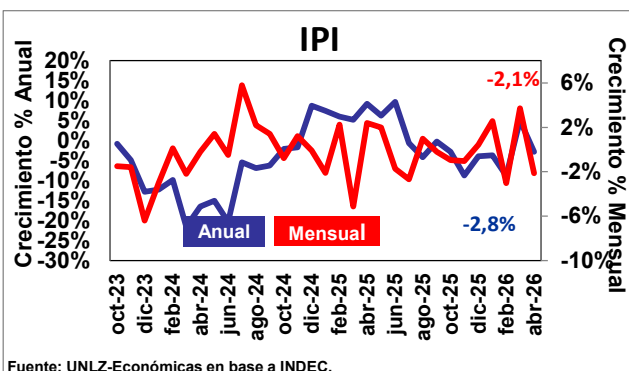
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en abril de 2026 registró una caída de 1,5% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y un crecimiento 1,6% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,3% respecto al mes anterior.



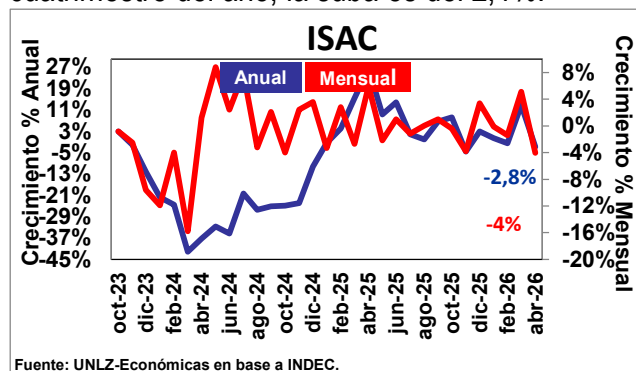
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en abril 2026 una caída mensual de 2,1% y de 2,8% en la comparación anual. En cuanto a la variación acumulada interanual, la industria cayó en un 2,4% al cuarto mes del año. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Textiles (17,7%), Productos de metal maquinaria y equipo (13,5%), Otros equipos aparatos e instrumentos (11,4%), refinación de petróleo, químicos y productos (10,6%), y automotores (9,6%).

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 59,9% en abril 2026, creciendo 0,1 p.p. respecto a marzo. Respecto al mismo mes del año 2025, se encuentra 1,6 puntos por encima (58,3% febrero de 2025).

Los principales bloques sectoriales presentaron en febrero 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86,8%), Papel y cartón (67,3%), Sustancias y productos químicos (69,9%), Industrias metálicas básicas (73,4%), Productos alimenticios y bebidas (60,4%).

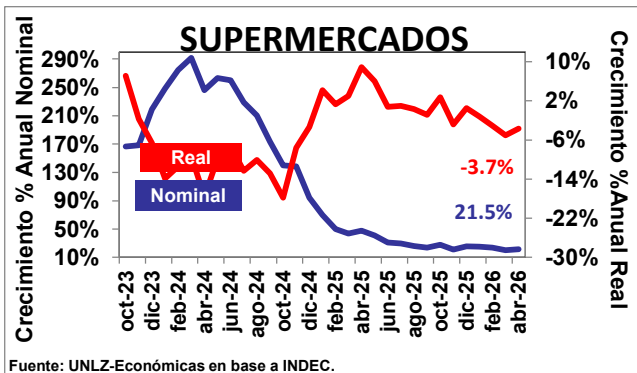


La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de abril 2026 una caída de un 4% en términos mensuales y una caída de 2,8% con respecto al mismo mes del año anterior. En lo acumulado al primer cuatrimestre del año, la suba es del 2,1%.



En términos anuales, destacamos las principales caídas en Mosaicos graníticos y calcáreos (19%), Yeso (17,5%), Asfalto (15,5%), y hormigón elaborado (10,2%). Por otro lado, la superficie autorizada para la construcción creció en abril 2026 en 14,5% respecto al mismo mes del año anterior.

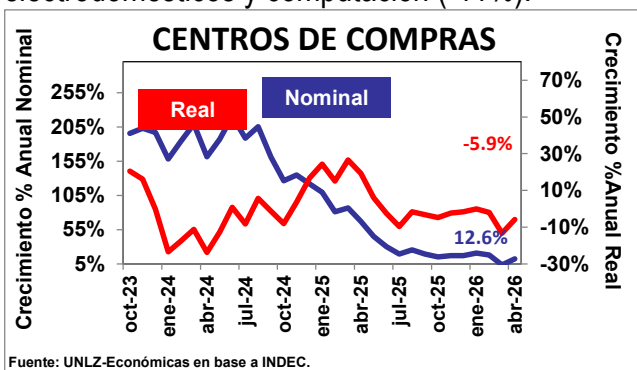
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de abril 2026 registraron un crecimiento de 21,5% en términos anuales nominales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 3,7% con respecto al mismo mes del año pasado. Respecto al mes anterior subieron en términos constantes un 0,8%. Y, finalmente, una caída acumulada en el primer cuatrimestre de 3,3%.



El ticket promedio fue de \$35.920 con una suba de 27%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 11% y 14% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (58%), junto con Efectivo (37%).

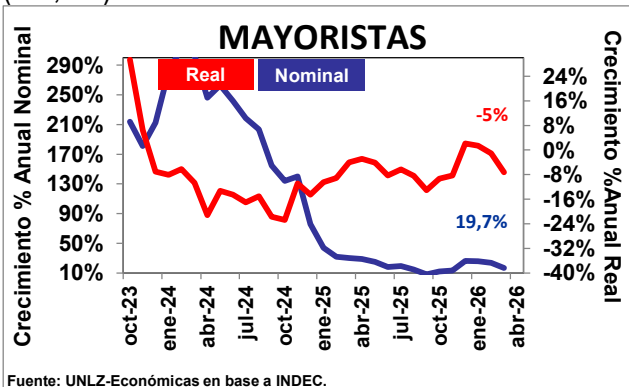
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de abril 2026 un valor de \$560.954 millones, con una suba anual de 12,6%. A precios constantes cayeron un 5,9% interanual. Respecto del mes anterior las ventas en shopping cayeron un 0,8%, y en el acumulado del año un 5,7%.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes: Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (40%), Perfumería (32%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (-11%).



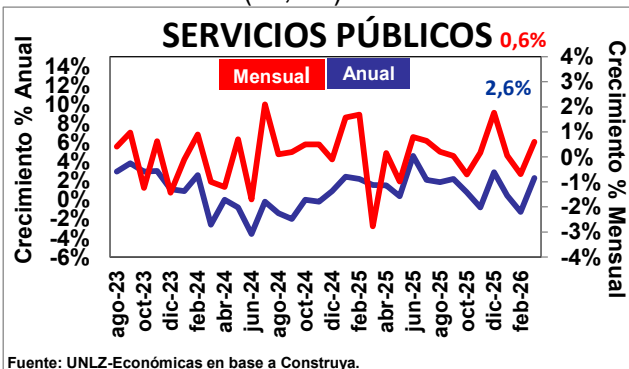
Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de abril 2026 a precios constantes caída mensual de 1,1% mientras que en términos anuales una caída de 5%, y una caída acumulada al cuarto mes del año del 3,2%. El ticket de ventas promedio fue de \$43.870.

La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron efectivo (37%), y medios alternativos (30%). Muy relegadas quedaron las tarjetas de crédito (14%), y débito, incluso con una caída del 6,2%. Durante el año, los principales cambios interanuales se concentraron en los rubros Carnes (40,3%), Lácteos (26,4%), e Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (-23,7%).



Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de marzo 2026 registraron una suba del 2,3% en términos anuales, y una suba del 0,6% respecto del mes anterior.

Analizando por rubros, se observaron disminuciones interanuales en peajes (0,9%) y Servicio de correo (12,1%).



Los restantes rubros experimentaron las siguientes subas interanuales: Transporte de carga (22,2%), Recolección de residuos (4,7%), Transporte de pasajeros (4,1%), Electricidad, agua y gas (2,8%), y Telefonía (1,9%).

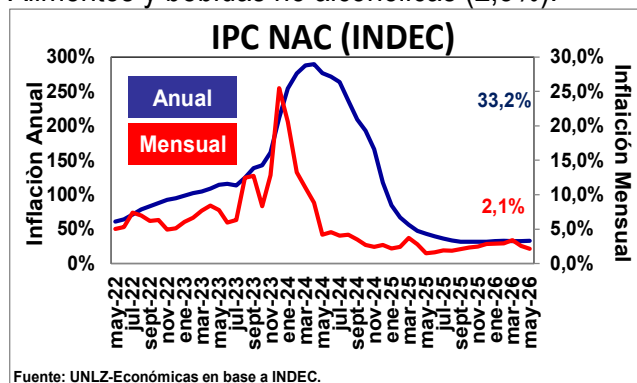
El primer trimestre de 2026 consolidó una suba del PIB del 0,7% respecto al trimestre anterior (desestacionalizado). En cuanto a la variación con el mismo trimestre de 2025, la suba fue del 2,3%.

Precios y salarios

La inflación nacional de mayo de 2026 registró una variación mensual de 2,1% y de 33,2% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-mayo), la variación fue de 14,7%.

Los precios cayeron con respecto al mes anterior por segundo mes consecutivo, lo cual fue festejado por el presidente Milei y el ministro Caputo.

El impulso de los precios del mes de mayo fue generado por Comunicación (3,4%), Educación (2,9%), Recreación y cultura (2,8%), Salud (2,6%), Vivienda, gas, electricidad y agua (2,6%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,5%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 1,9% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,4% y mientras que los productos estacionales aumentaron en 3,5%.

Las divisiones con menor aumento fueron Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,4%), Bebidas alcohólicas y tabaco (0,8%) y Prendas de vestir y calzado (0,3%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (48,0%), Educación (42,7%), Transporte (42,1%), Comunicación (37,4%) y Restaurantes y hoteles (37,3%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 32,0%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 19,3% y regulados al 44,5%.

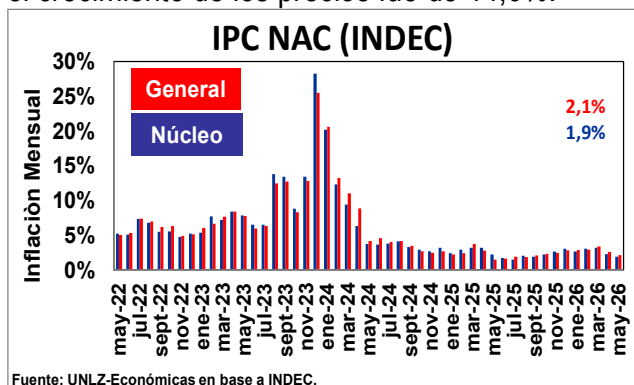
may-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,1%	14,7%	33,2%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,5%	16,2%	33,4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,8%	7,1%	24,0%
Prendas de vestir y calzado	0,3%	6,2%	12,0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,6%	21,1%	48,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4%	10,4%	23,5%
Salud	2,6%	13,2%	29,5%
Transporte	2,0%	15,1%	42,1%
Comunicación	3,4%	16,9%	37,4%
Recreación y cultura	2,8%	11,1%	29,8%
Educación	2,9%	22,5%	42,7%
Restaurantes y hoteles	1,8%	15,9%	37,3%
Bienes y servicios varios	2,4%	13,1%	31,4%
Categorías			
Estacionales	3,5%	9,1%	19,3%
IPC Núcleo	1,9%	13,8%	32,0%
Regulados	2,4%	20,3%	44,5%
Bienes y servicios			
Bienes	2,0%	13,3%	28,8%
Servicios	2,5%	17,5%	42,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por sub rubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Gasto de prepagas (2,9%), Azúcar y dulces (3,6%), Servicios de telefonía e internet (3,8%) y Verduras y legumbres (18,8%).

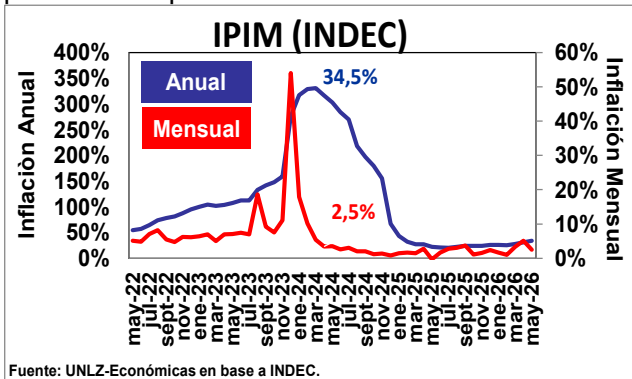
En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Transporte público (19,4%), Carnes y derivados (19,7%), Electricidad y gas (30,4%), Verduras y legumbres (40,2%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,3%) con respecto al mes anterior y 33,6% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-mayo), el crecimiento de los precios fue de 14,6%.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de mayo una suba de 2,5% en términos mensuales y de 34,5% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-mayo), los precios crecieron 14,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 2,5% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 3,1% en el mes. Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 35,1% en productos nacionales y de 26,3% 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 mayo una suba mensual de 2,7% y de 29,0% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,6%), Mano de obra (3,5%) y Gastos Generales (4,0%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (23,7%), Gastos Generales (32,4%) y Mano de Obra (33,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en abril de 2026 una suba mensual de 3,7% y un crecimiento de 36,9% en términos anuales.

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

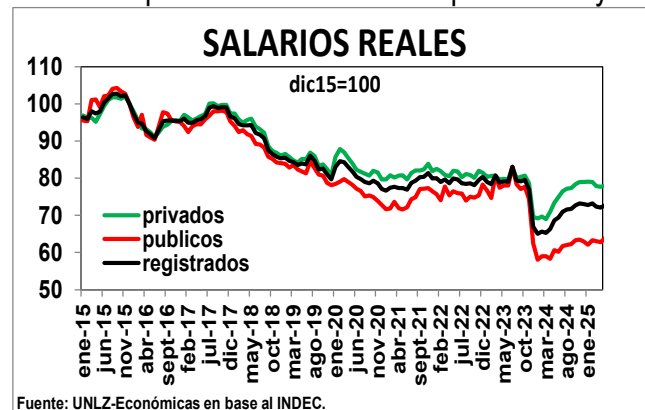
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (29,3%), Sector Registrado (29,4%), Sector Público (29,6%) y Sector Privado No Registrado (69,6%).

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

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Registrado (0,8%), Nivel General (1,1%), Sector Registrado Privado (1,4%) y Sector Privado No Registrado (2,1%). En cambio, el Sector Público registró una caída de 0,2%.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que tuvieron variaciones anuales negativas fueron: Sector Privado Registrado (2,3%), Sector Registrado (2,2%) y Sector Público (2,0%). En cambio, hubo subas reales positivas en Nivel General (3,4%) y Sector Privado No Registrado (28,1%).

Si se analiza el siguiente gráfico, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflación, a pesar de cierta recuperación de los últimos meses. En promedio, los salarios reales han caído cerca del 25% en la última década, pero los trabajadores del sector público han sufrido una pérdida mayor.



Fiscal

En el mes de mayo 2026 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.924.367 millones de pesos. En el mismo período del año pasado se había registrado un superávit de \$1.696.917 millones, incrementando el resultado en \$227.449 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 27,8% (\$3.157.527 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (30%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 10,5%.

Dentro de los tributarios los derechos de exportación disminuyen en un 17,4% y los de importación aumentan en un 0,8%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 30,3% (\$2.930.077 millones), impulsado por Prestaciones Sociales (33,2%), mientras que los Gastos de Funcionamiento aumentaron 23,9%. Las Transferencias a las provincias aumentan 1,2% interanual y las Transferencias a las Universidades 137,7%.

Los Subsidios económicos por su parte aumentan un 6,8% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que los subsidios a la energía aumentan un 8,5% respecto al año anterior y al transporte un 4,3%. Los Gastos de Capital disminuyeron un 3,8%. Finalmente, dentro de los conceptos del Gasto Corriente las jubilaciones y pensiones crecen un 34,8% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de \$1.445.754 millones. Este valor representa un incremento del 39,7% 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 \$478.613 millones con una disminución de \$183.510 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹, los Ingresos Totales disminuyen en 4,1% impulsados por la caída de los Recursos

Tributarios en un 2,4%. Las Rentas de la Propiedad por su parte disminuyen un 17,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Mayo		Variación		
	2026	2025	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	14.531.657	11.374.130	3.157.527	27,8%	-4,1%
Tributarios	13.534.781	10.407.839	3.126.942	30,0%	-2,4%
Rentas de la propiedad (1)	435.540	394.225	41.315	10,5%	-17,1%
Otros ingresos corrientes	547.516	572.053	-24.537	-4,3%	-28,1%
Ingresos de capital	13.820	14	13.807	10077,4%	75635,7%
GASTO PRIMARIO	12.607.290	9.677.213	2.930.077	30,3%	-2,2%
Gastos corrientes primarios	12.423.771	9.486.362	2.937.409	31,0%	-1,7%
Prestaciones sociales	8.381.418	6.291.623	2.089.795	33,2%	0,0%
Subsidios económicos	784.178	734.077	50.101	6,8%	-19,8%
Energía	523.417	482.306	41.112	8,5%	-18,5%
Transporte	258.687	247.843	10.744	4,3%	-21,7%
Otras funciones	2.073	3.828	-1.754	-45,8%	-59,3%
Gastos de funcionamiento y otros	2.089.388	1.686.509	402.879	23,9%	-7,0%
Transferencias corrientes a provincias	160.299	158.364	1.935	1,2%	-40,1%
Transferencias a universidades	780.000	328.091	451.909	137,7%	78,5%
Otros Gastos Corrientes	228.489	287.699	-59.210	-20,6%	-30,0%
Gastos de capital	183.519	190.851	-7.332	-3,8%	-27,8%
RESULTADO PRIMARIO	1.924.367	1.696.917	227.449	13,4%	-14,9%
Intereses Netos (2)	1.445.754	1.034.795	410.959	39,7%	4,9%
RESULTADO FINANCIERO	478.613	662.123	-183.510	-27,7%	-45,7%

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) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

El Gasto Primario registró una disminución anual de 2,2% en términos reales. Explicado por una variación nula en Prestaciones Sociales, Gastos de Funcionamiento de 7%, Transferencias a las Universidades 78,5% y Transferencias a las Provincias 40,1%. Otros Gastos Corrientes disminuyen 30%. Por su parte los Subsidios Económicos disminuyen un 19,8% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios, la energía cae un 18,5% respecto al año anterior y el transporte un 21,7%.

Los Gastos de Capital disminuyen en un 27,8% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos crecen en términos reales un 4,9%, el Resultado Primario disminuye un 14,9% y el Financiero un 45,7% respecto a mayo del año 2025.

Si analizamos el acumulado a mayo 2026 en valores nominales, los ingresos totales crecieron 27% (\$14.064.551 millones) en términos interanuales², explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (24,7%) y las Rentas de la Propiedad (36,6%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 28,7% (\$12.940.665 millones) con respecto al mismo período del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Prestaciones Sociales (29,4%), Otros Gastos Corrientes (8,5%),

¹ Calculado a precios de mayo 2026.

² 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.

Gastos de Funcionamiento (20,3%) y Transferencias a las Universidades (47,2%). Transferencias corrientes a las provincias disminuyó 6,4% y Gastos de Capital creció un 22,7%. Subsidios Económicos aumentó un 57,4%, dentro de estos, la energía creció un 109,2% y transporte un 6,2%.

De esta manera, el Resultado Primario del período fue superavitario en \$8.023.872 millones incrementando 16,3%. Los Intereses acumulados a mayo fueron \$5.542.787 millones, con una suba de 27,2%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$2.481.085 millones con una disminución con respecto al mismo período del año anterior de \$62.767 millones de pesos.³

Lo que significa que en lo que va del 2026, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,7% del PBI y financiero del 0,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Mayo		Variación		
	2026	2025	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	66.095.080	52.030.530	14.064.551	27,0%	-4,3%
Tributarios	60.253.861	48.301.059	11.952.802	24,7%	-6,0%
Rentas de la propiedad (1)	1.800.780	1.318.169	482.611	36,6%	2,9%
Otros ingresos corrientes	2.879.911	2.411.095	468.816	19,4%	-10,0%
Ingresos de capital (2)	1.160.529	207	1.160.322	561084,1%	422711,4%
GASTO PRIMARIO	58.071.208	45.130.543	12.940.665	28,7%	-3,1%
Gastos corrientes primarios	56.907.621	44.181.968	12.725.653	28,8%	-3,0%
Prestaciones sociales	39.118.397	30.228.441	8.889.956	29,4%	-2,5%
Subsidios económicos	3.839.176	2.439.380	1.399.796	57,4%	18,6%
Energía	2.611.187	1.248.228	1.362.959	109,2%	57,6%
Transporte	1.222.948	1.151.103	71.845	6,2%	-20,0%
Otras funciones	5.042	40.050	-35.008	-87,4%	-90,5%
Gastos de funcionamiento y otros	9.822.904	8.166.620	1.656.284	20,3%	-9,4%
Transferencias corrientes a provincias	774.423	827.249	-52.826	-6,4%	-37,5%
Transferencias a universidades	2.350.071	1.596.483	753.588	47,2%	10,9%
Otros Gastos Corrientes	1.002.649	923.795	78.855	8,5%	-7,6%
Gastos de capital	1.163.588	948.575	215.013	22,7%	-7,6%
RESULTADO PRIMARIO	8.023.872	6.899.987	1.123.885	16,3%	-12,4%
Intereses Netos (3)	5.542.787	4.356.134	1.186.653	27,2%	-4,1%
RESULTADO FINANCIERO	2.481.085	2.543.853	-62.767	-2,5%	-26,5%

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 reales, los Ingresos Totales disminuyen 4,3% impulsados por la baja en los Recursos Tributarios (6%). Las Rentas de la Propiedad aumentan un 2,9%. El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 3,1% en términos reales, dentro de estos encontramos una caída en Prestaciones Sociales (2,5%), Transferencias a las provincias (37,5%), Gastos de Funcionamiento (9,4%) y Gastos de Capital

³ Excluyendo los ingresos extraordinarios por venta de acciones energéticas la variación es una disminución de \$1.102.670,40 con respecto al acumulado a mayo 2025.

(7,6%). Las Transferencias a las Universidades aumentan 10,9%, Otros Gastos Corrientes disminuyen 7,6% y Subsidios económicos aumentan un 18,6% en el período de referencia. Dentro de los subsidios la energía creció un 57,6% respecto al año anterior y transporte disminuyó un 20%. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 4,1%, el Resultado Primario tuvo una caída de un 12,4% y el Financiero de un 26,5%.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de mayo 2026 alcanzó un valor de \$21.513.588 millones de pesos.

Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 22,6% (\$992.044 millones), Ganancias en un 67,9%⁴ (\$3.243.771 millones) y el impuesto a los Créditos y Débitos 28,5% (\$320.763 millones). Los Derechos de Exportación disminuyen en un 18,3% y los de Importación crecen en un 2,6%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 26,8% y las contribuciones patronales un 27,4%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Mayo		Variación		Acumulado a Mayo		Variación	
	2026	2025	MS	%	2026	2025	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	21.513.588	15.862.862	5.650.726	35,6%	89.554.905	70.830.481	18.724.424	26,4%
IMPUESTOS	15.843.681	11.077.629	4.766.052	43,0%	61.052.849	47.038.614	14.014.235	29,8%
Ganancias	8.023.477	4.779.708	3.243.771	67,9%	20.606.181	14.643.743	5.962.438	40,7%
IVA	5.380.374	4.388.330	992.044	22,6%	28.688.661	23.563.210	5.105.451	21,7%
Créditos y débitos	1.447.487	1.126.694	320.763	28,5%	6.807.769	5.188.077	1.619.692	31,2%
Impuesto solidario (PAIS)	90	56	34	60,2%	488	-5.779	6.267	-108,4%
Otros	992.374	782.899	209.474	26,8%	4.970.238	3.643.584	1.326.654	36,4%
COMERCIO EXTERIOR	1.056.531	1.159.844	-103.313	-8,9%	5.100.740	5.389.128	-288.388	-5,4%
Derechos importaciones	399.438	389.244	10.194	2,6%	2.136.763	2.002.365	134.398	6,7%
Derechos exportaciones	567.117	694.550	-127.433	-18,3%	2.506.405	3.322.226	-525.821	-17,3%
SEGURIDAD SOCIAL	4.613.376	3.625.390	987.986	27,3%	23.401.318	18.402.739	4.998.578	27,2%
Aportes personales	1.723.176	1.358.625	364.551	26,8%	8.739.110	6.934.026	1.805.084	26,0%
Contribuciones patronales	2.844.970	2.233.820	611.150	27,4%	14.443.252	11.316.748	3.126.504	27,6%

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

En lo que corresponde al acumulado al mes de mayo 2026 se alcanzó un valor de \$89.554.905 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 21,7%, Ganancias en un 40,7% y el impuesto a los Créditos y Débitos en un 31,2%. Los Derechos de Exportación disminuyen en un 17,3% y los de Importación crecen en un 6,7%.

⁴ Según indica ARCA el aumento se da debido a una baja base de comparación por un menor saldo del año anterior producto de altos anticipos en 2023.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en mayo alcanzaron la suma de \$205.052.062 millones, registrando una expansión mensual de 2,7% (\$5.394.916 millones). En términos anuales, crecieron 36,8% (\$55.192.508 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 2,8% en términos mensuales (\$3.129.015 millones) y de 33,9% (\$29.077.362 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	24,2%
mar-26	43,9%	33,7%	17,4%	29,8%	41,7%	29,9%
abr-26	41,7%	34,0%	9,2%	15,4%	54,5%	30,9%
may-26	40,0%	33,9%	9,2%	14,4%	55,4%	27,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la Caja de Ahorro fue el componente más dinámico del mes, creciendo 4,7% (\$1.247.632 millones), mientras que Cuenta Corriente aumentó 3,8% (\$741.401 millones) y Plazo Fijo se expandió 1,7% (\$1.139.982 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 55,4% (\$23.864.391 millones), Caja de Ahorro 14,4% (\$3.523.949 millones) y Cuenta Corriente 9,2% (\$1.689.022 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de mayo crecieron 0,3% (US\$102 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 27,5% (US\$8.409 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de mayo de 2,1% (\$2.011.150 millones) en términos mensuales y crecieron 40,0% (\$27.603.288 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
may-25	212,1%	211,0%	114,9%	191,6%	436,1%	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%	151,7%	107,3%	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%	79,0%	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	98,0%	79,9%	91,4%	35,4%	342,8%	104,9%	116,0%	60,5%	106,9%
dic-25	86,8%	72,5%	95,7%	32,6%	280,8%	86,4%	96,2%	54,3%	82,2%
ene-26	77,7%	66,2%	79,0%	34,6%	245,2%	73,0%	81,0%	48,2%	64,8%
feb-26	67,8%	59,7%	73,7%	35,0%	221,1%	67,6%	66,2%	41,2%	51,0%
mar-26	59,7%	52,1%	51,9%	31,7%	194,4%	59,7%	55,2%	36,8%	45,8%
abr-26	53,5%	44,8%	42,0%	26,7%	164,4%	49,4%	44,6%	34,5%	53,8%
may-26	48,8%	40,0%	35,9%	30,3%	138,3%	38,0%	36,4%	28,8%	51,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en mayo con una suba de 138,3% (\$4.371.683 millones). Le siguen Prendarios con una suba de 38,0% (\$1.682.826 millones) y Personales con una variación de 36,4% (\$5.578.612 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de mayo crecieron 3,9% con respecto al mes anterior (US\$850 millones). En términos anuales crecieron 51,6% (US\$7.772 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	9,4%	60,2%		38,3%
mar-26	25,3%	0,5%	63,4%		35,4%
abr-26	19,9%	-6,2%	35,5%		23,5%
may-26	21,6%	-14,2%	25,8%		20,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en mayo alcanzó la suma de \$41.399.340 millones, con una suba mensual de 0,6% (\$233.969 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 20,8% (\$7.117.155 millones).

En términos mensuales, el Circulante en Poder del Público aumentó 1,7% (\$395.239 millones), la Cuenta Corriente se expandió 0,7% (\$116.999 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos cayó 12,3% (-\$278.270 millones).

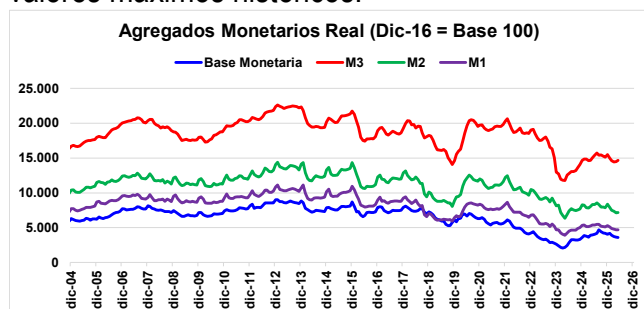
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 25,8% (\$3.281.613 millones), el Circulante en Poder del Público creció 21,6% (\$4.163.727 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos cayó 14,2% (-\$328.185 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de mayo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,7%), M2 (3,5%) y M3 (2,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (15,6%), M2 (15,1%) y M3 (31,6%).

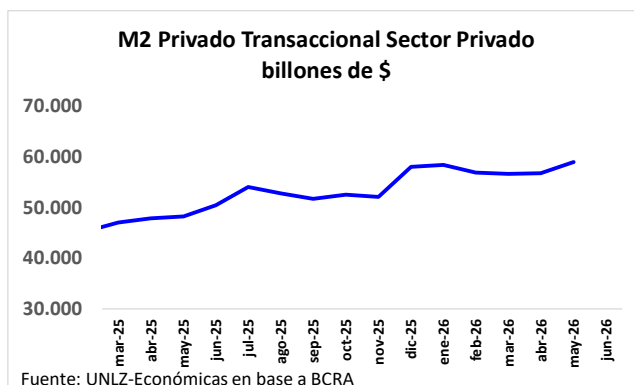
Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
may-25	124,0%	88,5%	79,1%	79,5%
jun-25	99,2%	72,9%	61,5%	73,4%
jul-25	77,2%	60,6%	51,6%	64,3%
ago-25	70,2%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	65,3%	45,4%	40,7%	54,8%
oct-25	57,8%	40,7%	41,5%	49,2%
nov-25	51,4%	34,4%	36,5%	43,3%
dic-25	43,2%	35,0%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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios experimentan una tendencia decreciente y se encuentran por debajo de los valores máximos históricos.



Por otro lado, durante el mes de mayo se observó que el M2 Transaccional Privado² (\$58.990 millones) experimentó un aumento nominal del 3,9%, y una expansión real del 1,7% 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 mayo, la Base Monetaria reflejó una contracción mensual del 0,4% (-\$156.993 millones) con respecto a finales de abril. Esto se explicó por la caída a través del componente Otros (-\$2.980.757 millones), compensado parcialmente por las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.555.978 millones) y la Compra de Divisas Netas (\$1.267.785 millones) por parte del BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio).

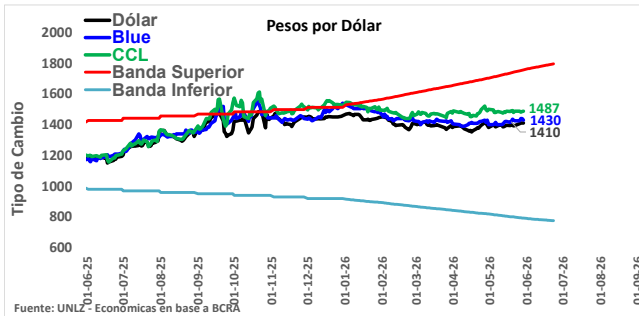
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de las posiciones con LEFI (\$11.691.262 millones), la Compra de Divisas Netas (\$2.487.701 millones) y Transferencias al Tesoro Nacional (\$2.444.415 millones), y contrarrestado por el componente Otros (-\$9.588.032 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de \$7.035.346 millones, 20,1% en términos porcentuales. Cabe destacar que se continúa observando que los Pasivos Remunerados no tienen incidencia como factor de explicación de la base monetaria.

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				
30-may-25	34.940.118	2.241.136 6,9%	0	0	0	1.561.105	0	463.811	216.220
30-jun-25	37.175.626	2.235.508 6,4%	0	0	0	2.569.519	0	558.497	-892.509
31-jul-25	40.113.368	2.937.742 7,9%	0	0	0	-5.891.921	0	11.132.765	-2.303.102
29-ago-25	44.259.853	4.146.495 10,3%	0	0	0	0	0	2.030.363	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	-581.677	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	2.352.636
27-feb-26	40.986.704	-1.825.639 -4,3%	2.188.736	-1.137.914	1.050.823	-77.867	0	0	-2.798.594
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
29-may-26	41.975.464	-156.993 -0,4%	3.639.876	-2.372.091	1.267.785	1.555.978	0	0	-2.980.757
Acum	-981.501	-981.501 -2,3%	13.651.423	-7.700.005	5.951.418	-2.671.505	0	0	-4.261.414
Anual	7.035.346	7.035.346 20,1%	11.946.322	-9.458.621	2.487.701	2.444.415	0	11.691.262	-9.588.032

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de \$1.397,24 en el mes de mayo, lo cual representa un aumento del 1,1% con respecto al valor promedio del mes anterior, luego de tres meses consecutivos de caída, y manteniéndose por debajo de la banda

superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el Tipo de Cambio Oficial se depreció 22%, 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\$S46.575 millones durante el mes de mayo. Esto significa un aumento del 2,6 (U\$S1.169 millones) en comparación al valor promedio de abril.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de mayo fue de U\$S48.193 millones, con una expansión mensual del 8,3% (U\$S3.677 millones), explicado principalmente por la compra de reservas por parte del BCRA en el MULC.

Durante el mes de mayo, se continuó observando 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 20%-25%.

TASAS	may-26	TEA may-26	abr-26	mar-26
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasas				
Rueda REPO a 1 día	20,30	22,50	20,90	20,79
Call en pesos (a 1 día hábil)	19,90	22,00	20,60	20,77
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	18,70	20,40	21,10	25,00
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	21,40	23,60	22,80	27,20
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	21,80	24,10	23,00	27,70
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	22,30	24,80	23,40	28,00
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	22,80	25,40	23,60	28,60
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,00	1,00	1,00	1,30
Documentos a sola firma	44,40	4,50	4,90	5,30
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	41,20	51,00	43,80	47,50
Documentos	30,20	34,80	31,20	37,60
Hipotecarios	30,10	34,60	31,80	37,20
Prendarios	26,70	30,30	25,70	29,70
Personales	67,20	92,40	67,80	69,50
Tarjetas de crédito	87,60	133,00	87,80	88,40

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de mayo, 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 20,3% y la Call en pesos a 1 día fue de 19,90%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (22,8%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (87,6%), Personales 67,20% y Adelantos en Cta Cte 41,2%.

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 mayo de 2026 registró un superávit de US\$3.504 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US\$607 millones).

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$9.537 millones con una suba de 34,4% con respecto al mismo mes del año pasado (18,1% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). A nivel de los componentes, todos registraron subas, destacándose Productos primarios con un crecimiento de 22,5%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (15,0%), Cereales (17,2%), Carnes y despojos comestibles (37,0%) y Semillas y frutos (45,0%).

EXPORTACIONES millones de dólares	mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	7.095	100%	9.537	100%	34,4%
Productos Primarios	1.993	28%	2.441	26%	22,5%
MOA	2.484	35%	2.992	31%	20,5%
MOI	1.965	28%	2.360	25%	20,1%
Combustibles y Energía	653	9%	1.745	18%	167,2%

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

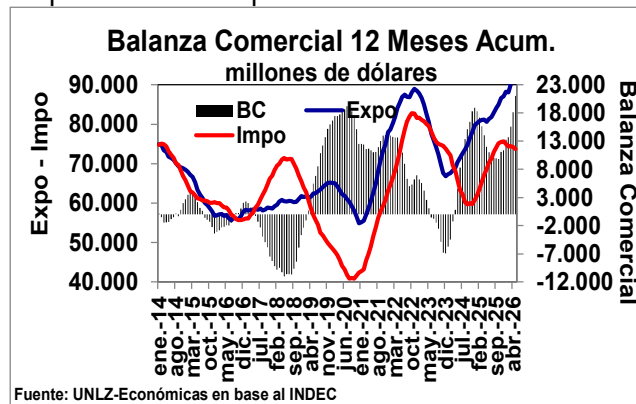
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.033 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 7,0% (13,6% por menores cantidades y el resto por mayores precios). La mayoría de los componentes registró retrocesos, destacándose Bienes de capital (6,8%) y Piezas y accesorios (26,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	6.488	100%	6.033	100%	-7,0%
Bienes de Capital	1.247	19%	1.162	19%	-6,8%
Bienes Intermedios	2.068	32%	2.247	37%	8,7%
Comb. y lubricantes	302	5%	202	3%	-33,1%
Piezas para bienes de cap.	1.409	22%	1.035	17%	-26,5%
Bienes de consumo	900	14%	879	15%	-2,3%
Automotores	495	8%	389	6%	-21,4%
Resto	68	1%	118	2%	73,5%

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

A nivel de productos, se destacan las contracciones en Suministros industriales elaborados (0,7%), Medicamentos (25,9%) y Computadoras y teléfonos (33,1%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un Superávit de US\$20.988 millones con una suba de 75,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-mayo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$40.359 millones con una suba de 24,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los rubros crecieron, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 28,9%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (20,1%), Productos químicos y conexos (32,8%) y Carnes y preparados (39,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	enero-mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	32.466	100%	40.359	100%	24,3%
Productos Primarios	8.335	26%	10.743	27%	28,9%
MOA	11.205	35%	12.470	31%	11,3%
MOI	8.654	27%	10.964	27%	26,7%
Combustibles y Energía	4.272	13%	6.182	15%	44,7%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-mayo), las mismas alcanzaron la suma de US\$28.575 millones, lo cual representa una caída de 6,6% 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 (7,0%) y Piezas y accesorios (23,9%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Suministros industriales elaborados (7,7%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (21,4%) y Combustibles y lubricantes elaborados (42,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	enero-mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	30.584	100%	28.575	100%	
Bienes de Capital	6.109	20%	5.680	20%	-7,0%
Bienes Intermedios	10.009	33%	9.944	35%	-0,6%
Comb. y lubricantes	1.251	4%	779	3%	-37,7%
Piezas para bienes de cap.	6.683	22%	5.050	18%	-24,4%
Bienes de consumo	4.374	14%	4.439	16%	1,5%
Automotores	1.940	6%	2.142	7%	10,4%
Resto	267	1%	539	2%	101,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-mayo), se registró una Balanza comercial superavitaria en US\$11.783 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US\$1.883 millones).

En el mes de mayo de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (12%), Resto Aladi (11%) y Unión Europea (9%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (31%), China (19%), Unión Europea (15%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	mayo 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	9.537	100%	6.033	101%	
Mercosur	1.566	23%	1.880	31%	-314
Chile	615	6%	78	1%	537
Resto Aladi	1.095	11%	199	3%	896
USMCA (Ex Nafta)	1.118	12%	723	12%	395
Unión Europea	828	9%	926	15%	-98
Asean	783	8%	326	5%	457
China	1.497	16%	1.150	19%	347
Vietnam	251	3%	65	1%	186
India	461	5%	94	2%	367
Indonesia	110	1%	24	0%	86
Medio Oriente	381	4%	42	1%	339
MAGREB y Egipto	463	5%	70	1%	393
Resto	730	3%	545	9%	185

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron con la Union Europa (US\$98 millones) y el Mercosur (US\$314 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron con China (US\$347 millones), India (US\$367 millones) y Chile (US\$537 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 mayo de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.188 millones con una suba de 2,9% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$815 millones registrando una suba de 8,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.155	100%	1.188	100%	
Productos Primarios	190	16%	156	13%	-17,9%
MOA	151	13%	170	14%	12,6%
MOI	753	65%	815	69%	8,2%
Combustibles y Energía	60	5%	46	4%	-23,3%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en mayo de 2026 alcanzaron los US\$1.294 millones, con una caída de 26,5% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$398 millones, registrando una disminución de 19,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	mayo				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.760	100%	1.294	100%	
Bienes de Capital	333	19%	224	17%	-32,7%
Bienes Intermedios	493	28%	398	31%	-19,3%
Comb. y lubricantes	1	0%	13	1%	//
Resto	933	44%	659	51%	-29,4%

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

De esta manera, el Resultado comercial con Brasil en mayo de 2026 fue deficitario en US\$106 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US\$605 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 82,4%.

Con respecto a China, otro de los grandes socios comerciales de Argentina, en el mes de mayo las exportaciones fueron de US\$1.497 millones, donde US\$849 millones correspondieron a Productos primarios. A su vez, dentro de éstos, US\$625 millones fueron semillas y oleaginosas. En cambio, por el lado de las importaciones, éstas fueron de US\$1.150 millones, estando más diversificados los rubros. Las compras de Bienes de capital alcanzaron los US\$373 millones mientras que los Bienes intermedios llegaron a US\$304 millones. Finalmente, le siguen en importancia Piezas y accesorios con un valor de US\$226 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