Universidad Nacional de Lomas de Zamora

facultad de ciencias económicas

REPORTE MACROECONOMICO

Mayo 2025

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.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

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 registro una caída de 1,8% en términos mensuales y una suba de 5,6% en términos anuales.
La industria medida en el índice IPI registró en marzo una caída mensual de 4,5% y una suba de 5,2% en términos anuales.
La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de marzo una caída de 4,1% en términos mensuales y una suba de 15,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de abril de 2025 registró una variación de 2,8% con respecto al mes anterior, cayendo 0,9 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 47,3%.

Fiscal: En el mes de abril se registró un superávit primario por un valor de $845.949 millones. Los ingresos crecieron 52,3% en términos anuales mientras que el gasto aumentó 45,6%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de abril una variación de 3% en términos mensuales y de 83,9% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US$38.928 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de abril de 2025 registró un superávit de US$204 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un superávit de US$13.758 millones.

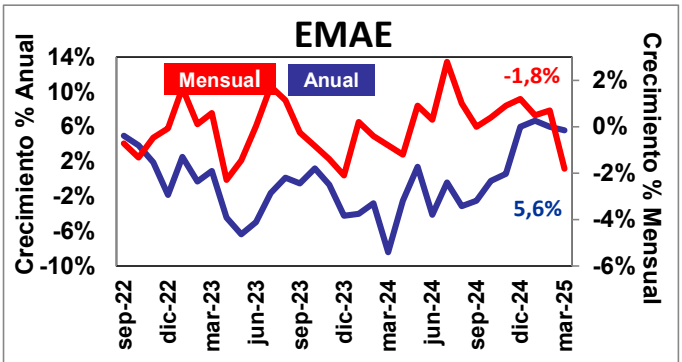
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de marzo 2025 registró una caída de 1,8% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5,6% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el quinto mes consecutivo de recuperación económica en términos anuales, aunque en términos mensuales el estimador no registraba caídas desde abril 2024.

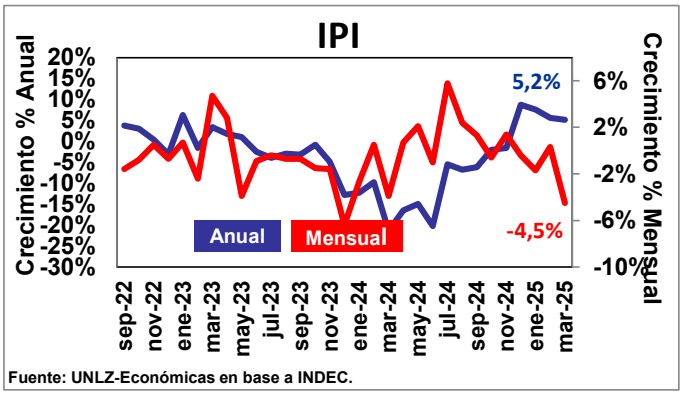


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año pasado, Intermediación financiera (29,3%) y construcción (9,9%) se destacan como los principales sectores al alza. Los sectores principales que sufrieron caídas interanuales fueron: Electricidad, gas y agua (4,3%) y Hoteles y restaurantes (3,6%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en marzo 2025 una caída mensual de 4,5% y una suba de 5,2% en términos anuales.

Todos los sectores, a diferencia de Refinación del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico (-7%), presentaron variaciones interanuales positivas. A continuación, las principales subas interanuales: Muebles (32,9%), Otros Equipos, aparatos e instrumentos (19,3%), Productos de metal, maquinaria y equipo (12,8%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (16,6%), y Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado (10,5%).

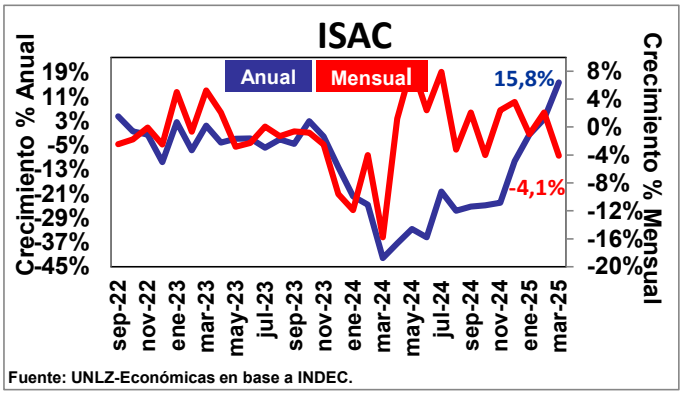


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 54,4% en marzo, con una baja de 4,2 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra 1 punto por encima (53,4% marzo de 2024).

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (76%), Papel y Cartón (68,2%), Industrias Metálicas Básicas (64,3%), Productos alimenticios y bebidas (57,6%), y Sustancias y productos químicos (53,8%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de marzo una caída de un 4,1% en términos mensuales y una suba de 15,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Estos datos son muy relevantes ya que dan cuenta de la reactivación del sector construcción que llevaba 15 meses de caída interanual.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

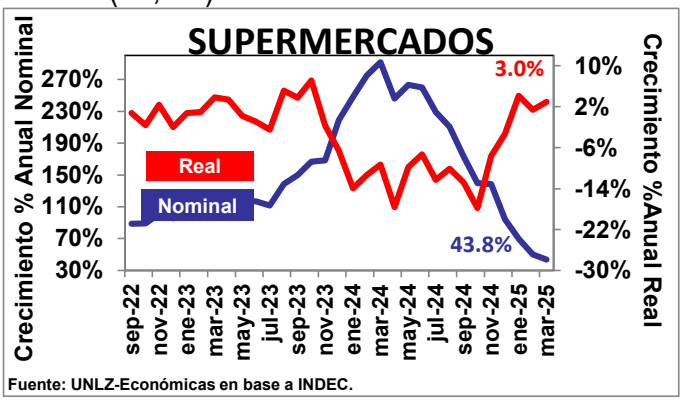
En términos anuales solo un rubro quedó en el terreno negativo: mosaicos graníticos y calcáreos (4,7%). Todos los rubros restantes aumentaron interanualmente con una marcada

heterogeneidad entre los insumos. En particular, remarcamos la sorpresiva suba del asfalto (66,5%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de marzo registraron un crecimiento de 43,8% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 3% con respecto al mismo mes del año pasado.

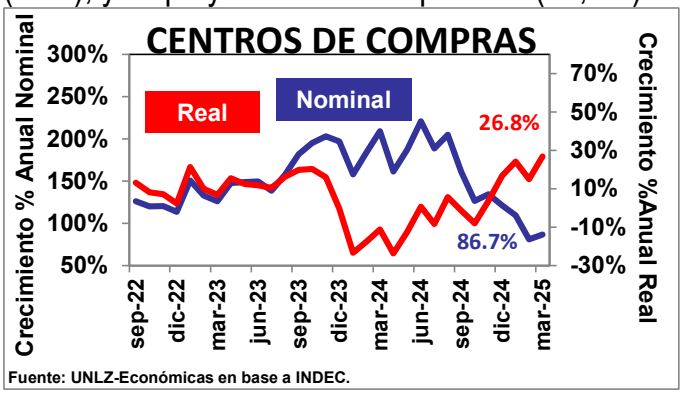
El ticket promedio fue de $28.364 con una suba de 61%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 58,2% y 25,9% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (101,3%). Estas variaciones están relacionadas con las promociones bancarias y/o de billeteras virtuales (métodos alternativos de pagos).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (116,2%), Electrónicos y artículos para el hogar (84,9%), Alimentos preparados y rotisería (76,7%), Carnes (70,7%), y Verdulería y frutería (62,1%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

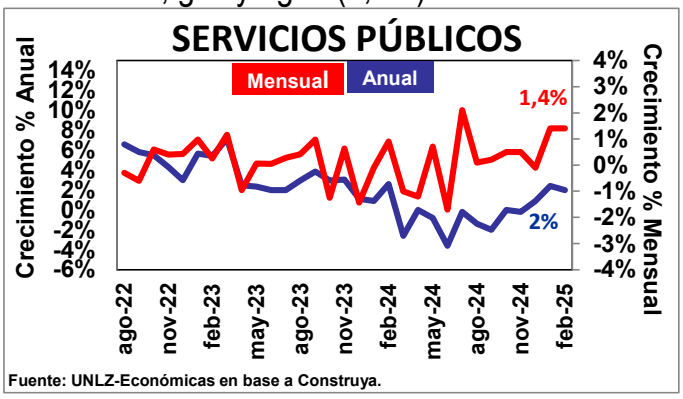
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de marzo un valor de $534,893 millones, con una suba anual de 86,7%. A precios constantes volvieron a subir en un 26,8% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (137,7%), Amoblamientos, decoración y textiles (114,6%), Juguetería (112,5%), Patio de Comidas (92%), y Ropa y accesorios deportivos (78,3%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de marzo a precios constantes suba mensual de 3,4% mientras que en términos anuales la caída fue de 4%. El ticket de ventas promedio fue de $36.720 (12,9% de suba interanual). La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron los medios alternativos (87,9%), ubicándose por varios puntos porcentuales por encima de tarjetas de créditos (31,8%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de febrero registraron una suba del 1,4% en términos mensuales, y una suba del 2% en términos anuales. Analizando por rubros, solo se observaron disminuciones interanuales en los servicios de correo (4,1%) y Electricidad, gas y agua (0,6%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

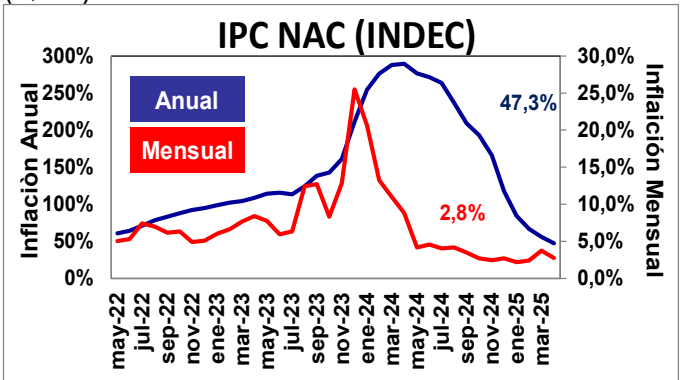
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales. Las principales fueron: Recolección de residuos (9,1%), Transporte de pasajeros (9,1%), Transporte de carga (3,2%), Telefonía (1,5%), y Peajes (0,8%).

Precios y salarios

La inflación nacional de abril de 2025 registró una variación de 2,8% con respecto al mes anterior, cayendo 0,9 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 47,3%.

En el acumulado del año (enero-abril), la variación fue de 11,6%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (65%). El país está en un proceso de desaceleración fuerte de la inflación.

El impulso de los precios del mes de abril fue generado por Restaurantes y hoteles (4,1%), Recreación y cultura (4,0%), Prendas de vestir y calzado (3,8%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,9%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (2,8%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 3,2%, sin cambios con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 1,8% y mientras que los productos estacionales tuvieron un crecimiento de 1,9%.

En abril las divisiones con menor aumento fueron Equipamiento y mantenimiento para el hogar (0,9%), Transporte (1,7%) y Vivienda, agua, electricidad y gas (0,2%).

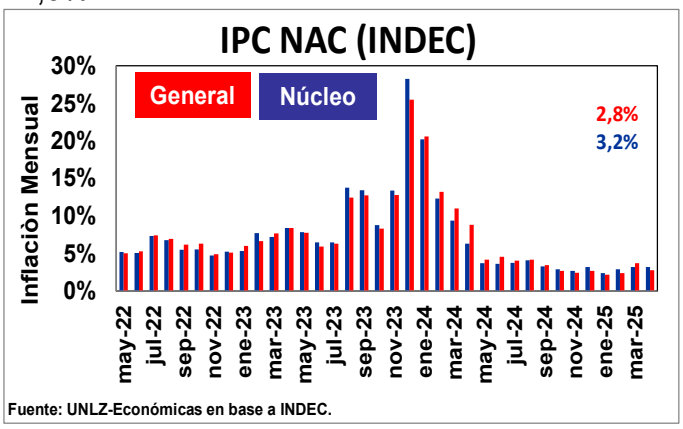
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Educación (88%), Vivienda, agua, electricidad y gas (87,1%), Restaurantes y hoteles (70,9%), Comunicación (53%) y Recreación y cultura (47,8%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 46,9%. En la comparación anual, se verifican doce meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 33,5% y regulados al 57,4%.

abr-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	**2,8%**	**11,6%**	**47,3%**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,9%	14,6%	41,4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,8%	7,6%	43,7%
Prendas de vestir y calzado	3,8%	8,3%	36,9%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,9%	13,1%	87,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9%	5,1%	29,3%
Salud	2,5%	9,1%	42,6%
Transporte	1,7%	6,5%	37,3%
Comunicación	2,8%	10,3%	53,0%
Recreación y cultura	4,0%	9,8%	47,8%
Educación	2,5%	28,3%	88,0%
Restaurantes y hoteles	4,1%	16,5%	70,9%
Bienes y servicios varios	2,5%	11,6%	40,4%
Categorías			
Estacionales	1,9%	10,0%	33,5%
IPC Núcleo	3,2%	12,2%	46,9%
Regulados	1,8%	10,3%	57,3%
Bienes y servicios			
Bienes	2,7%	10,3%	37,0%
Servicios	3,0%	14,6%	76,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,8%) con respecto al mes anterior y 47,7% en términos anuales. En el acumulado del año (abril-diciembre), el crecimiento de los precios fue de 11,3%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

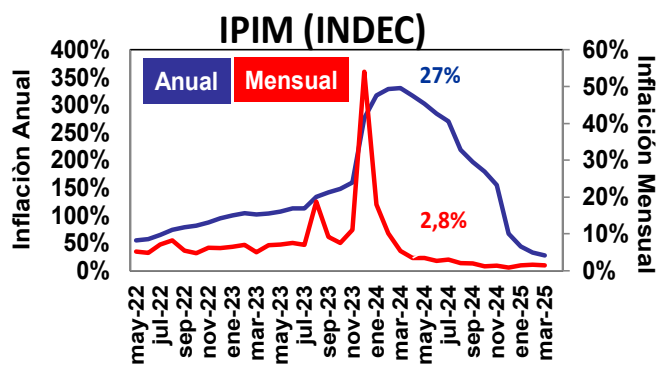
Entre analistas del sector privado esperan que los precios se estabilicen en torno al 30% anual a fin de año. La inflación en Argentina es un flagelo económico que persiste a pesar de las décadas y los gobiernos.

A los conocidos efectos sobre los salarios reales y la distribución del ingreso, la inflación desestimula y destruye el ahorro domestico y provoca bajos niveles de inversión, lo cual afecta la productividad y el crecimiento en el largo plazo.

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 2,8% en términos mensuales y de 27% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-abril), los precios crecieron 7,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (2,6%) debido al incremento de los precios agropecuarios y de productos importados (6%).

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 29,1% en productos nacionales y de 4,6% en productos importados.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

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 0,5% y de 43,1% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (2,9%) y Gastos Generales (1,7%). En cambio, Mano de Obra registró una caída de 1,9%. En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (21%), Gastos Generales (50,2%) y Mano de Obra (72,2%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en marzo de 2025 una suba mensual de 3,0% y un crecimiento de 85,7% en términos anuales.

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

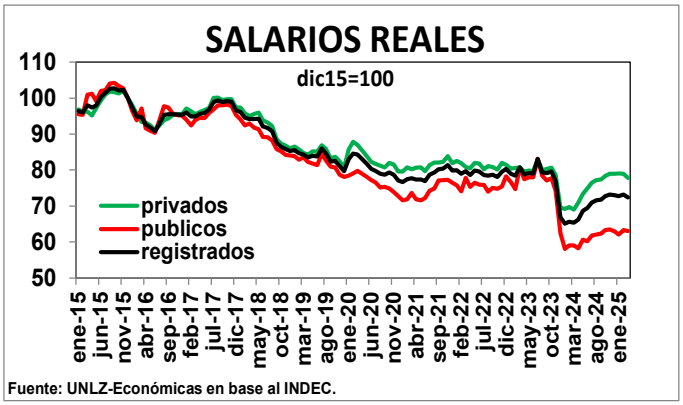
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (66,7%), Sector Registrado (72,7%), Sector Privado Registrado (75,8%) y Sector Privado No Registrado (183,1%).

Dadas las tasas de inflación y los bajos incrementos salariales, los distintos sectores registraron caídas salariales reales (por debajo índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales negativas fueron las siguientes: Sector Público (0,4%), Nivel General (0,7%), Sector Privado Registrado (1,2%) y Sector Privado Registrado (1,5%). En cambio, se registró una variación positiva en el Sector Privado No Registrado (1,3%)

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones anuales positivas: Sector Público (6,9%), Sector Registrado (10,8%), Sector Privado Registrado (12,8%), Nivel general (19,1%), y Sector Privado No Registrado (81,6%).

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.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC.

Fiscal

En el mes de abril 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de $845.949 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de $264.952 millones, incrementando el resultado en $580.998 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 52,3% ($3.554.314 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (57,5%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 49,5%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 123,2%, los de importación crecen un 78,3%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 45,6% ($2.973.316 millones), impulsado por Transferencias a las universidades (74,7%), Prestaciones Sociales (57,2%), y Gastos de Funcionamiento (57,1%). Transferencias a las provincias se incrementa un 276%.

Otros gastos corrientes disminuyen 11,4% comparado con el año anterior. A su vez los Subsidios económicos disminuyen un 50,3% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayó un 67,7% respecto al año anterior y al transporte creció un 35,1%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 24,9%. Las jubilaciones y pensiones crecen un 78,5%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Abril		Variación		
	2025	2024	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	**10.346.518**	**6.792.205**	**3.554.314**	**52,3%**	**3,4%**
Tributarios	**9.482.550**	**6.018.975**	**3.463.575**	**57,5%**	**7,0%**
Rentas de la propiedad (1)(2)	**244.889**	**484.514**	**-239.624**	**-49,5%**	**-65,7%**
Otros ingresos corrientes	**619.023**	**285.053**	**333.971**	**117,2%**	**47,5%**
Ingresos de capital	**55**	**3.663**	**-3.608**	**-98,5%**	**-99,0%**
GASTO PRIMARIO	**9.500.569**	**6.527.253**	**2.973.316**	**45,6%**	**-1,2%**
Gastos corrientes primarios	**9.312.102**	**6.376.401**	**2.935.701**	**46,0%**	**-0,8%**
Prestaciones sociales	**6.121.127**	**3.895.085**	**2.226.043**	**57,2%**	**6,7%**
Jubilaciones y pensiones contributivas	3.738.242	2.093.967	1.644.275	78,5%	21,2%
Asignación Universal para Protección Social	444.598	196.345	248.254	126,4%	53,8%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	208.565	135.928	72.637	53,4%	4,2%
Pensiones no contributivas	309.227	198.204	111.022	56,0%	5,9%
Prestaciones del INSSJP	658.002	387.020	270.982	70,0%	15,5%
Otras Programos Sociales	762.493	883.620	-121.127	-13,7%	-41,4%
Subsidios económicos	**473.256**	**952.583**	**-479.327**	**-50,3%**	**-66,3%**
Energía	251.635	779.585	-527.950	-67,7%	-78,1%
Transporte	217.793	161.158	56.635	35,1%	-8,2%
Otras funciones	3.828	11.840	-8.012	-67,7%	-78,0%
Gastos de funcionamiento y otros	**1.717.815**	**1.093.319**	**624.496**	**57,1%**	**6,7%**
Transferencias corrientes a provincias	**255.318**	**67.898**	**187.420**	**276,0%**	**155,4%**
Transferencias a universidades	**610.292**	**215.956**	**394.336**	**182,6%**	**91,9%**
Otros Gastos Corrientes	**134.294**	**151.561**	**-17.267**	**-11,4%**	**-39,8%**
Gastos de capital	**188.468**	**150.852**	**37.616**	**24,9%**	**-15,2%**
RESULTADO PRIMARIO	**845.949**	**264.952**	**580.998**	**219,3%**	**116,8%**
Intereses Netos (3)	**273.608**	**247.543**	**26.065**	**10,5%**	**-24,9%**
RESULTADO FINANCIERO	**572.341**	**17.409**	**554.932**	**3187,7%**	**2132,5%**

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 resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de $ 273.608 millones. Este valor representa un incremento del 10,5% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de $572.341 millones con un incremento de $554.932 millones interanual (3.187,7%).

Si analizamos las variaciones en términos reales[1]

Los Ingresos Totales aumentan un 3,4% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (7%).

El Gasto Primario a su vez registró una disminución anual de 1,2% en términos reales. Representado por Prestaciones Sociales que aumentan un 6,7%, gastos de funcionamiento un 6,7%, transferencias a las universidades un 91,9% y transferencias a las provincias se un 155,4%.

Otros gastos corrientes disminuyen un 39,8%. Los Subsidios económicos disminuyen un 66,3% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 78,1% respecto al año anterior y el transporte un 8,2%.

Los Gastos de Capital disminuyen un 15,2% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 24,9%, el resultado primario tuvo un incremento de un 116,8% y el financiero un 2.132,5% respecto a abril de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de abril 2025, a valores nominales los ingresos totales crecieron 65,3% ($16.059.677 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (75,3%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 35,2%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 73,3% ($14.989.863 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (288%), Prestaciones

[1] Calculado a precios de abril 2025.

Sociales (85,9%), Otros Gastos Corrientes (39,8%), Gastos de funcionamiento (67,2%) y Transferencias a universidades (79,6%), Subsidios Económicos disminuye un 16,8%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 91,2%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 47,8% y transporte creció un 70,5%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Abril		Variación		
	2025	2024	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	40.656.399	24.596.723	16.059.677	65,3%	2,0%
Tributarios	37.893.220	22.223.560	15.669.659	70,5%	5,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	923.944	1.425.946	-502.002	-35,2%	-60,0%
Otros ingresos corrientes	1.839.043	943.526	895.517	94,9%	20,3%
Ingresos de capital	193	3.691	-3.497	-94,8%	-96,8%
GASTO PRIMARIO	35.453.330	20.463.467	14.989.863	73,3%	6,9%
Gastos corrientes primarios	34.695.606	20.067.083	14.628.523	72,9%	6,7%
Prestaciones sociales	23.936.818	12.876.430	11.060.388	85,9%	14,7%
Subsidios económicos	1.705.304	2.049.250	-343.947	-16,8%	-48,6%
Energía	765.922	1.467.963	-702.041	-47,8%	-67,8%
Transporte	903.160	529.706	373.454	70,5%	5,2%
Otras funciones	36.222	51.581	-15.360	-29,8%	-56,7%
Gastos de funcionamiento y otros	6.480.111	3.875.456	2.604.654	67,2%	3,2%
Transferencias corrientes a provincias	816.787	210.519	606.268	288,0%	139,4%
Transferencias a universidades	1.268.392	706.182	562.211	79,6%	10,8%
Otros Gastos Corrientes	488.194	349.246	138.948	39,8%	-13,7%
Gastos de capital	757.725	396.384	361.340	91,2%	18,0%
RESULTADO PRIMARIO	5.203.069	4.133.256	1.069.814	25,9%	-22,3%
Intereses Netos (3)	3.321.340	2.982.689	338.651	11,4%	-31,3%
RESULTADO FINANCIERO	1.881.730	1.150.567	731.163	63,5%	0,9%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en $5.203.069 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de $3.321.340 millones, con una suba de 11,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue positivo en $1.881.730 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de $731.163 millones de pesos.

De esta manera en los primeros tres meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,6% del PBI y financiero del 0,2%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales[2] Los Ingresos Totales crecieron 2% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (5,2%).

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 6,9% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (14,7%) y Gastos de Funcionamiento (1,8%).

Otros Gastos Corrientes disminuye 13,7%, Transferencias a las universidades aumenta un 10,8% y Transferencias a las provincias un 139,4%.

Los Subsidios económicos disminuyen un 48,6% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 67,8% respecto al año anterior y transporte crece un 5,2%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 18% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 31,3%, el resultado primario tuvo una caída de un 22,3% respecto al acumulado de abril 2024 y el financiero aumenta un 0,9%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Abril		Variación		Acumulado a abril		Variación	
	2025	2024	M$	%	2025	2024	M$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	13.681.771	8.663.813	5.017.958	57,9%	54.967.618	31.339.473	23.628.145	75,4%
IMPUESTOS	8.914.018	6.123.153	2.790.865	45,6%	35.960.985	21.825.473	14.135.512	64,8%
Ganancias	2.450.379	1.249.072	1.201.307	96,2%	9.864.037	4.419.977	5.444.060	123,2%
IVA	4.714.093	3.280.469	1.433.624	43,7%	19.174.880	11.622.766	7.552.115	65,0%
Créditos y débitos	1.055.300	611.963	443.337	72,4%	4.061.383	2.246.915	1.814.468	80,8%
Impuesto solidario (PAIS)	466	510.247	-510.713	-100,1%	-5.835	2.250.266	-2.256.100	-100,3%
Otros	694.246	981.649	-287.403	-29,3%	2.860.684	3.535.815	-675.130	-19,1%
COMERCIO EXTERIOR	1.170.535	598.571	571.963	95,6%	4.229.284	2.617.024	1.612.261	61,6%
Derechos importaciones	429.998	233.358	196.640	84,3%	1.613.121	893.786	719.336	80,5%
Derechos exportaciones	662.352	318.428	343.924	108,0%	2.337.676	1.554.264	783.412	50,4%
SEGURIDAD SOCIAL	3.597.218	1.942.089	1.655.130	85,2%	14.777.349	6.896.977	7.880.373	114,3%
Aportes personales	1.337.676	705.929	631.747	89,5%	5.575.401	2.520.425	3.054.976	121,2%
Contribuciones patronales	2.230.272	1.221.483	1.008.789	82,6%	9.082.928	4.330.043	4.752.884	109,8%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de abril 2025 alcanzo un valor de $13.681.771 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 43,7% ($1.433.624 millones). Ganancias se incrementó en un 96,2% ($1.201.307 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 72,4%. Los Derechos de Exportación se incrementaron en un 108% y los de Importación un 84,3%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 89,5% y las contribuciones patronales un 82,6%.

En el acumulado al mes de abril, la recaudación alcanzó un valor de $54.967.618 millones con una suba de 75,4% interanual ($23.628.145 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 65% ($7.552.115 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 123,2% ($5.444.060 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 50,4% ($783.412 Millones) y los de importación crecen un 80,5% ($719.336 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 121,2% ($3.054.976 Millones) y las contribuciones patronales un 109,8% ($4.752.884 Millones).

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de $142.722.901 millones, registrando una expansión mensual de 3,4% ($4.665.211 millones). En términos anuales, crecieron 83,7% ($65.037.002 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,0% en términos mensuales ($2.434.165 millones) y de 83,9% ($38.045.511 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-24	**169,6%**	139,6%	181,8%	150,5%	119,2%	**8,5%**
may-24	**174,4%**	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	**14,1%**
jun-24	**168,6%**	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	**14,7%**
jul-24	**170,0%**	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	**17,8%**
ago-24	**152,9%**	132,0%	163,6%	170,8%	100,6%	**23,3%**
sept-24	**159,1%**	125,9%	150,3%	144,0%	106,9%	**57,0%**
oct-24	**179,0%**	122,4%	117,8%	105,0%	135,7%	**114,2%**
nov-24	**192,1%**	128,9%	120,5%	102,7%	149,8%	**135,6%**
dic-24	**154,8%**	127,9%	100,2%	89,8%	175,7%	**118,7%**
ene-25	**113,5%**	99,4%	59,9%	53,1%	173,2%	**99,9%**
feb-25	**110,8%**	100,0%	59,1%	58,7%	157,1%	**91,3%**
mar-25	**98,0%**	89,3%	59,3%	60,8%	124,5%	**78,6%**
abr-25	**93,9%**	83,9%	74,3%	80,8%	90,0%	**73,2%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la caja de ahorro y la cuenta corriente fueron los componentes más dinámicos del mes, creciendo un 9,4% ($2.001.955 millones) y 8,7% ($1.405.153 millones) respectivamente, mientras que el plazo fijo se contrajo 2,2% (-$972.943 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 90,0% ($20.166.778 millones), caja de ahorro 80,8% ($10.361.101 millones), y cuenta corriente 74,3% ($7.517.633 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de abril se redujeron 0,3% (US$85 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 73,2% (US$12.541 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de abril de 7,6% ($4.619.219 millones) en términos mensuales y crecieron 226,5% ($45.303.230 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-24	**170,6%**	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	105,2%	166,8%	**39,1%**
may-24	**179,5%**	147,0%	230,8%	129,7%	44,5%	94,0%	129,5%	172,0%	**56,7%**
jun-24	**200,8%**	170,2%	263,7%	163,6%	43,3%	109,2%	171,7%	170,0%	**66,2%**
jul-24	**224,2%**	196,7%	263,5%	204,6%	47,9%	130,7%	217,1%	184,9%	**73,6%**
ago-24	**236,2%**	215,3%	248,1%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	200,9%	**79,9%**
sept-24	**248,5%**	229,2%	250,0%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	**87,6%**
oct-24	**244,8%**	221,5%	219,3%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%	**104,9%**
nov-24	**254,4%**	225,9%	223,9%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	**134,4%**
dic-24	**247,6%**	230,4%	196,5%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,4%	**187,8%**
ene-25	**257,9%**	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,1%	**228,2%**
feb-25	**244,0%**	228,1%	121,7%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,0%	**238,4%**
mar-25	**238,2%**	225,1%	130,2%	215,0%	309,4%	252,8%	445,3%	170,5%	**221,5%**
abr-25	**230,3%**	226,5%	128,7%	213,0%	374,2%	269,4%	438,0%	167,3%	**167,7%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (14,4%), adelantos (11,7%), personales (9,3%), prendarios (8,8%), documentos (5,0%) y tarjetas (5,0%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en abril con una suba de 438,0% ($11.643.960 millones). Le siguen hipotecarios con una suba de 374,2% ($2.199.388 millones) y prendarios con una variación de 269,4% ($2.953.942 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de abril continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US$14.288 millones), creciendo 1,3% (US$178 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 167,7% (US$8.950 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
abr-24	104,7%	110,0%	279,6%	**141,5%**
may-24	123,0%	105,6%	385,1%	**174,6%**
jun-24	151,2%	162,9%	518,9%	**224,5%**
jul-24	174,5%	170,4%	563,0%	**250,9%**
ago-24	175,1%	157,7%	576,1%	**250,6%**
sept-24	176,1%	184,3%	548,2%	**248,8%**
oct-24	166,0%	143,8%	471,7%	**224,2%**
nov-24	166,5%	168,2%	386,6%	**218,1%**
dic-24	167,5%	148,3%	297,7%	**199,4%**
ene-25	167,4%	166,8%	274,5%	**196,3%**
feb-25	167,0%	147,4%	249,9%	**188,0%**
mar-25	162,3%	159,7%	200,8%	**173,0%**
abr-25	151,4%	169,4%	183,3%	**163,1%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en abril alcanzó la suma de $33.329.655 millones, con una expansión mensual de 10,0% ($3.033.593 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 163,1% ($20.661.766 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente creció 23,4% ($2.224.573 millones), mientras que el circulante en poder de los bancos aumentó 9,0% ($200.450 millones) y el circulante en poder

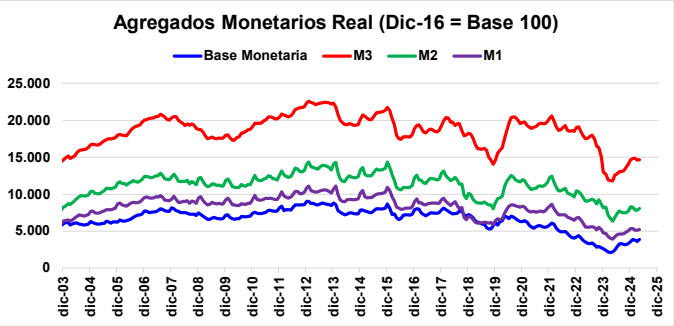
del público se expandió 3,3% ($608.570 millones). En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 183,3% ($7.581.613 millones), el circulante en poder de los bancos creció 169,4% ($1.527.154 millones), y el circulante en poder del público subió 151,4%% ($11.552.999 millones).

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 (5,8%), M2 (7,2%) y M3 (3,1%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (107,4%), M2 (96,2%) y M3 (93,6%).

Periodo	AGRE. MONET. $ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,5%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,2%	169,8%	138,6%
sept-24	176,1%	162,3%	154,5%	133,3%
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,5%	140,9%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,4%	111,6%	134,0%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,6%
feb-25	167,0%	103,2%	83,6%	109,8%
mar-25	162,3%	101,5%	83,9%	99,7%
abr-25	151,4%	107,4%	96,2%	93,6%

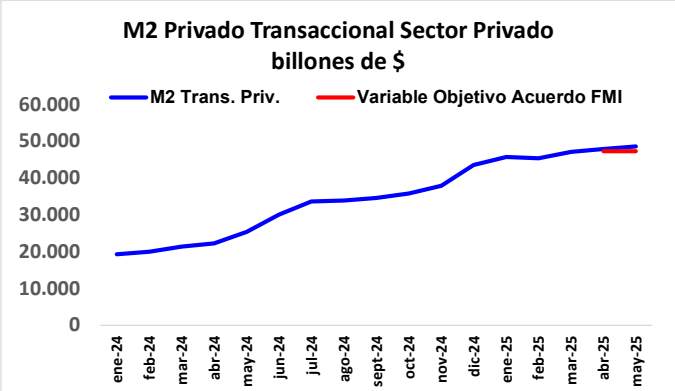
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios han experimentado un crecimiento significativo en los últimos meses, aunque se mantienen en valores mínimos históricos.



Estas variaciones en los agregados monetarios reflejan que, a pesar de que la creación primaria de dinero se mantuvo inalterada durante este mes, la demanda de dinero continúa recuperándose de mínimos históricos, explicado principalmente por el crecimiento del crédito al sector privado.

Por otro lado, durante el mes de abril las autoridades monetarias han establecido una nueva variable de referencia como parte de los nuevos lineamientos de política monetaria comunicados a mediados del mes de abril: M2 Transaccional Privado[2]. Esta variable se toma como referencia y como objeto de monitoreo de la cantidad de dinero.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a BCRA

Se observa durante el mes de abril que el M2 Transaccional Privado se mantuvo en torno al valor objetivo trazado en el acuerdo con el FMI ($47.867 millones, 1,5% por encima del valor objetivo), y en términos reales experimentó una caída del 2,6% mensualmente, y un 28,7% en la comparación anual.

A fin del mes de marzo, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 7,1% ($2.164.802 millones) con respecto a finales de marzo, explicado principalmente por las transferencias al Tesoro Nacional ($3.861.585 millones) y la expansión del componente Otros ($749.699 millones), compensado parcialmente por la expansión de Operaciones con LEFI (-$1.086.523 millones), venta de divisas neta (-$917.365 millones) y la reducción de los Pasivos Remunerados (-$442.594 millones).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados ($34.738.656 millones), contrarrestado, contrarrestado por la expansión de las Operaciones con LEFI (-$8.742.049 millones), la venta de divisas neta (-$4.663.242 millones), los pagos del Tesoro Nacional (-$2.706.973 millones), y la contracción del componente Otros (-$899.479 millones),

derivando en un aumento de la base monetaria de $17.729.912 millones, o 118,4% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
		M$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total				
31-may-24	17.151.691	2.182.621	14,6%	2.239.186	-330.000	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799	17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487	8,1%	-130.895	-3.500.000	-3.630.895	-3.110.974	16.214.361	-9.495.283	1.663.278
30-ago-24	21.953.008	130.031	0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.887
30-sept-24	22.396.060	443.052	2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.781.744	163.076	-2.046.689	-8.724
31-oct-24	22.715.300	319.240	1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573
29-nov-24	23.823.912	1.108.612	4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.467	409.980
30-dic-24	29.728.575	5.904.663	24,8%	705.027	-1.532.749	-827.722	2.336.545	239.556	4.523.605	-367.321
31-ene-25	30.246.597	518.022	1,7%	1.679.801	-1.041.250	638.551	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
28-feb-25	30.282.166	35.569	0,1%	2.060.552	-531.000	1.529.552	-2.027.758	-144.333	1.082.348	-404.240
31-mar-25	30.534.180	252.014	0,8%	-1.457.239	0	-1.457.239	623.320	256.476	1.437.554	-608.097
30-abr-25	32.698.982	2.164.802	7,1%	-917.365	0	-917.365	3.861.585	-442.594	-1.086.523	749.699
Acum	2.970.407	2.970.407	10,0%	1.365.749	-1.572.250	-206.501	4.253.246	-544.102	253.204	-785.440
Anual	17.729.912	17.729.912	118,4%	7.880.652	-12.543.894	-4.663.242	-2.703.973	34.738.656	-8.742.049	-899.479

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al tipo de cambio, las autoridades monetarias establecieron un nuevo régimen cambiario basado en bandas de flotación, donde el tipo de cambio se establecerá libremente dentro de los valores de referencia $1000-$1400.

Por este motivo, el tipo de cambio oficial alcanzó en promedio un valor de $1.121,57 en el mes de abril, experimentando un aumento del 4,9% con respecto al valor promedio de marzo. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 29%, una variación notoriamente por debajo de la inflación acumulada en el último año, derivando en una fuerte apreciación real del peso en relación con el dólar.

Fuente: UNLZ - Económicas en base a BCRA

Por otro lado, se observa que las cotizaciones alternativas se contrajeron luego de la implementación del nuevo esquema cambiario, convergiendo al valor de la cotización oficial. Por ello, la brecha entre los diferentes tipos de cambio de referencia se ha reducido a valores del 2%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U$S32.162 millones durante el mes de abril. Esto significa un aumento del 18,5% (U$S5.022 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$S38.928 millones, con una expansión mensual del 55,8% (U$S13.942 millones), explicado principalmente por los desembolsos del FMI como parte del nuevo acuerdo concretado durante este mes.

Durante el mes de marzo, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de referencia al valor de 29% con respecto al mes pasado. Por otro lado, las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos experimentaron leves aumentos durante abril, colocándose en torno al 35%.

TASAS	abr-25	TEA feb-25	mar-25	feb-25
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Pasivos 1 día	29,00	33,63	29,00	29,00
Activos 1 día	33,00	39,08	33,00	35,73
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 dias hasta $1 millón	30,48	35,12	26,32	25,54
TM20 Total (+ de $20 millones, 30-35 días)	34,27	40,21	29,67	28,99
TM20 Bcos Priv (+ de $20 millones, 30-35 días)	34,50	40,52	30,00	29,31
BADLAR Total (+ de $1 M,30-35 días)	35,39	41,75	30,56	28,25
BADLAR Bcos Priv. (+ de $1 M,30-35 días)	35,47	41,85	30,69	28,56
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,53	1,54	1,15	0,50
Documentos a sola firma	6,26	6,44	5,51	4,68
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	46,34	58,90	42,89	43,79
Documentos	37,54	44,73	32,67	34,28
Hipotecarios	31,85	36,95	32,58	33,52
Prendarios	28,92	33,08	34,37	37,43
Personales	70,59	98,61	38,44	69,19
Tarjetas de crédito	82,63	122,43	84,86	84,20

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A diferencia del año pasado, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales positivos en pesos, otorgando una tasa de interés por encima de la inflación esperada para el 2025 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 31,8% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025.

[1] M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
[1] 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 2025 registró un superávit de US$204 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado, positivo, pero con un nivel mucho más bajo. En términos anuales, se registró una caída de 88,7%. La explicación se debe al fuerte crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones. De esta manera, los importantes saldos positivos se vienen reduciendo notablemente.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US$6.664 millones con una suba de 2,3% con respecto al mismo mes del año pasado (3,2% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Los componentes registraron comportamientos heterogéneos: subas en productos primarios y Manufacturas de origen industrial (MOI) y retrocesos en Manufacturas de origen agropecuario (MOA) y Combustibles y energía.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Maíz en grano (12,2%), Harina y pellets de soja (10,6%) y Aceite de soja (8,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Abril				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	6.511	100%	6.664	100%	2,3%
Productos Primarios	1.530	23%	1.696	25%	10,8%
MOA	2.377	37%	2.369	36%	-0,3%
MOI	1.658	25%	1.749	26%	5,5%
Combustibles y Energía	945	15%	851	13%	-10,0%

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

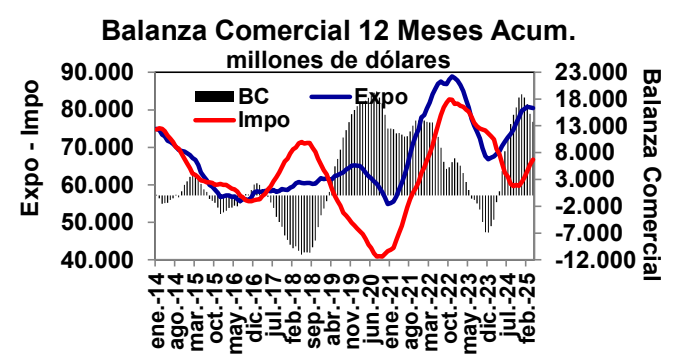
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US$6.460 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 37,3% (41,9% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los rubros han crecido, destacándose piezas y accesorios para bienes de capital (73,4%) y piezas y accesorios (24,9%).

A nivel de productos, se destacan las subas en Suministros industriales (7,6%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (23,7%) y equipos de transporte industrial (268,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Abril				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	4.705	100%	6.460	100%	38,7%
Bienes de Capital	700	15%	1.214	19%	73,4%
Bienes Intermedios	1.969	42%	2.158	33%	9,6%
Comb. y lubricantes	241	5%	278	4%	15,4%
Piezas para bienes de cap.	1.086	23%	1.358	21%	25,0%
Bienes de consumo	546	12%	971	15%	77,8%
Automotores	140	3%	427	7%	205,0%
Resto	23	0%	54	1%	134,8%

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

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un superávit de US$13.758 millones con un crecimiento de 1696% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Con respecto al acumulado del año (enero-abril), las exportaciones alcanzaron la suma de US$25.381 millones con una suba de 5,8% con respecto al mismo periodo del año pasado. Salvo Manufacturas de origen industrial, todos los componentes registraron subas, destacándose Manufacturas de origen agropecuario, con una variación de 4%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Pescados y mariscos (2%), Productos químicos y conexos (12,3%) y Grasas y aceites (33,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer cuatrimestre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	23.966	100%	25.361	100%	5,8%
Productos Primarios	6.319	26%	6.336	25%	0,3%
MOA	8.384	35%	8.718	34%	4,0%
MOI	6.673	28%	5.970	24%	-10,5%
Combustibles y Energía	3.634	15%	3.293	13%	-9,4%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-abril), las mismas alcanzaron la suma de US$24.096 millones, lo cual representa un crecimiento de 35,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Todos los rubros registraron variaciones positivas destacándose Piezas y accesorios (32%) y Bienes intermedios (69,3%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (9,5%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (29%) y Bienes de capital (60,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer cuatrimestre				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	17.758	100%	24.096	100%	35,7%
Bienes de Capital	2.871	16%	4.862	20%	69,3%
Bienes Intermedios	7.229	41%	7.941	33%	9,8%
Comb. y lubricantes	854	5%	950	4%	11,2%
Piezas para bienes de cap.	3.958	22%	5.225	22%	32,0%
Bienes de consumo	2.055	12%	3.474	14%	69,1%
Automotores	717	4%	1.445	6%	101,5%
Resto	74	0%	199	1%	168,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-abril), se registró una balanza comercial superavitaria en US$1.265 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 79,6%.

En el mes de abril, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (15%), USMCA (11%) y Unión Europea (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (32%), China (22%), Unión Europea (14%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US$	Abril 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	6.664	100%	6.460	100%	204
Mercosur	1.188	23%	2.035	32%	-847
Chile	542	8%	65	1%	477
Resto Aladi	996	15%	167	3%	829
USMCA (Ex Nafta)	758	11%	756	12%	2
Unión Europea	591	9%	888	14%	-297
Asean	476	7%	467	7%	9
China	407	6%	1.405	22%	-998
Vietnam	261	4%	135	2%	126
India	479	7%	124	2%	355
Indonesia	50	1%	57	1%	-7
Medio Oriente	528	8%	15	0%	513
MAGREB y Egipto	304	5%	32	0%	272
Resto	84	1%	314	5%	-230

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US$998 millones), el Mercosur (US$847 millones) y la Unión Europea (US$297 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron India (US$355 millones), Chile (US$477 millones), Medio Oriente (US$513 millones) y Resto Aladi (US$829 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 Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de abril las exportaciones a Brasil alcanzaron los US$929 millones con una caída de 12,1% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US$631 millones registrando un crecimiento de 17,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Abril				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.057	100%	929	100%	-12,1%
Productos Primarios	176	17%	121	13%	-31,3%
MOA	178	17%	150	16%	-15,7%
MOI	539	51%	631	68%	17,1%
Combustibles y Energía	164	16%	28	3%	-82,9%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, alcanzaron los US$1.626 millones, con una suba de 53,5% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US$536 millones, registrando una suba de 17% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Abril				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	1.059	100%	1.626	100%	53,5%
Bienes de Capital	116	11%	287	18%	147,4%
Bienes Intermedios	458	43%	536	33%	17,0%
Comb. y lubricantes	4	0%	6	0%	50,0%
Resto	481	44%	797	49%	65,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en abril de fue deficitario en US$697 millones debido a la caída de las exportaciones y al fuerte crecimiento de las importaciones. Esto contrasta con el virtual equilibrio (-US$2 millones) del mismo mes del año anterior.

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 Pacifico (UEA, España). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Docente de 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).

Patrcio 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

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ