REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ

Agosto 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

facultad de ciencias económicas UNLZ

UNLZ Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

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

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de junio registró un incremento de 0,8% en términos mensuales y un crecimiento de 2,7% en términos anuales. La industria medida en el índice IPIM registró en una suba mensual de 0,9% y un incremento de 2% en la comparación anual. La actividad de la construcción medida en el ISAC en marzo registró una caída mensual de 4,1% y en términos anuales un crecimiento de 4%.

Precios: En julio la inflación mensual fue de 2,1% y en términos anuales fue de 33,8%. En el acumulado del año, los precios crecieron 19,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Fiscal: En el mes de julio se registró un Superávit Primario por un valor de $2.960.333 millones. Los Ingresos Totales crecieron 30,4% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 24,4%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de junio una variación de 3,7% en términos mensuales y de 31,3% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US$48.629 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de julio de este año registró un superávit de US$2.115 millones. En el mismo mes de 2025 fue de US$907 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un superávit de US$23.405 millones.

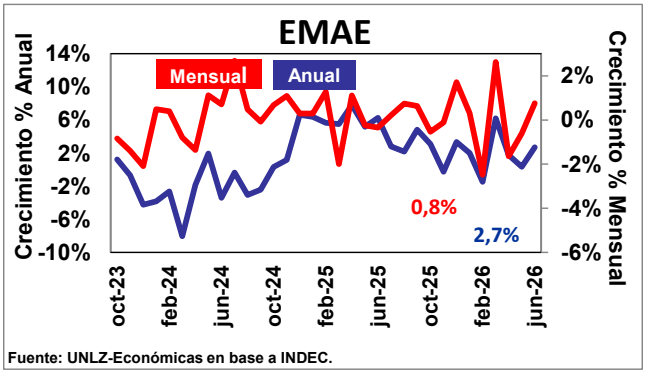
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo.
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en junio de 2026 registró una suba de 0,8% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 2,7% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,2% respecto al mes anterior.

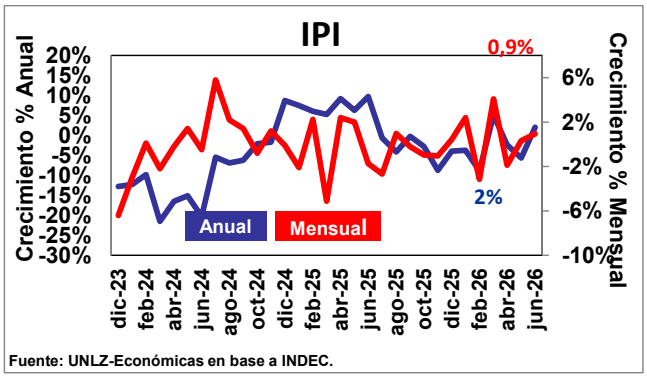


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año 2025, los sectores que se destacaron fueron los siguientes: Pesca (247,6%), Explotación de Minas y canteras (15,6%). Esta última fue la de mayor incidencia positiva en el índice EMAE, secundada por Agricultura, ganadería, caza (4,6%). Las caídas interanuales por su parte se concentraron en Administración pública (1,5%), Electricidad, gas y agua (0,4%), y Enseñanza (0,1%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio 2026 una suba mensual de 0,9% y una suba de 2% en la comparación anual. En cuanto a la variación acumulada interanual, la industria cayó en un 2,2% al primer semestre del año. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Otros equipos, aparatos e instrumentos (25,3%), Productos de metal, maquinaria y equipo (9%), y textiles (10,8%).

Respecto a las subas interanuales podemos destacar a Madera, papel y edición (8,4%), Refinación del petróleo (7,1%), y Alimentos y bebidas (6,1%).

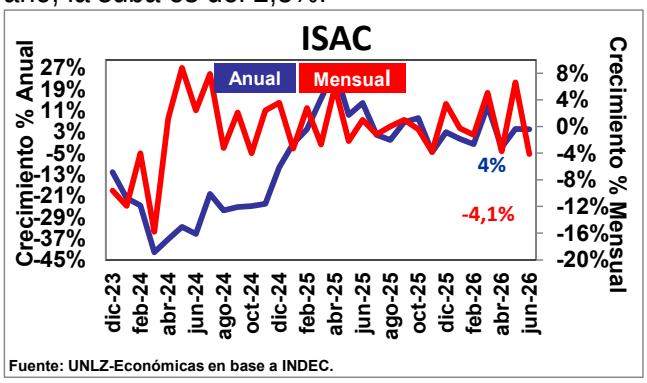


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 59,1% en junio 2026, subiendo 0.8 p.p. respecto a mayo. Respecto al mismo mes del año 2025, se encuentra 0,2 puntos por encima (58,9% junio de 2025).

Los principales bloques sectoriales presentaron en junio 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86,7%), Papel y cartón (66,2%), Sustancias y productos químicos (67%), Industrias metálicas básicas (68,7%), Productos alimenticios y bebidas (64,4%).

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

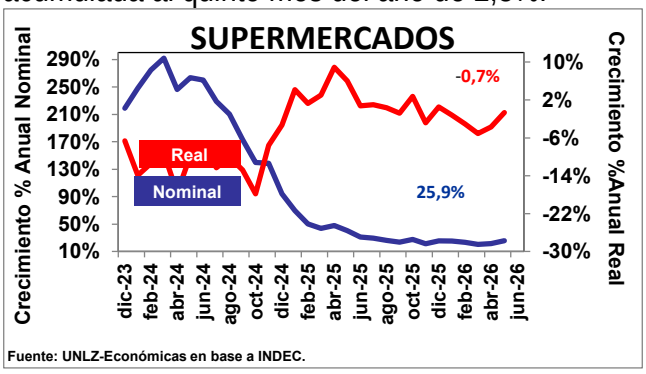


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos anuales, destacamos las siguientes subas interanuales: Resto (31%), Artículos sanitarios de cerámica (10,7%), y Placas de yeso (10,5%). Por el lado de las caídas interanuales destacamos Asfalto (17,1%), y Mosaicos graníticos y calcáreos (13,6%). Por otro lado, la superficie autorizada para la construcción cayó en

junio 2026 en 6,1% respecto al mismo mes del año anterior.

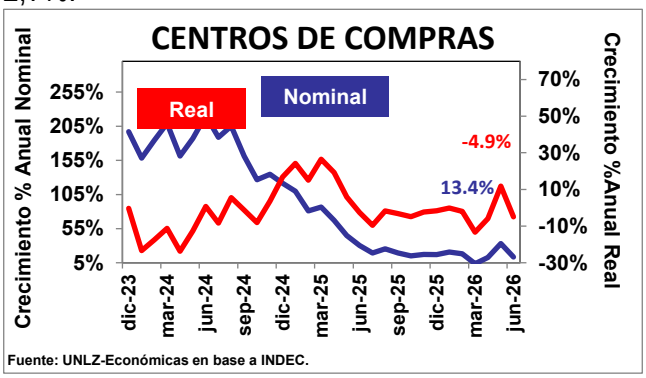
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio 2026 registraron un crecimiento de 23,7% en términos anuales nominales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 3,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Respecto al mes anterior cayeron en términos constantes un 1%. Y, finalmente, una caída acumulada al quinto mes del año de 2,8%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

El ticket promedio fue de $37.910 con una suba de 21,8%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 16% y 13% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (65%), junto con Efectivo (34%).

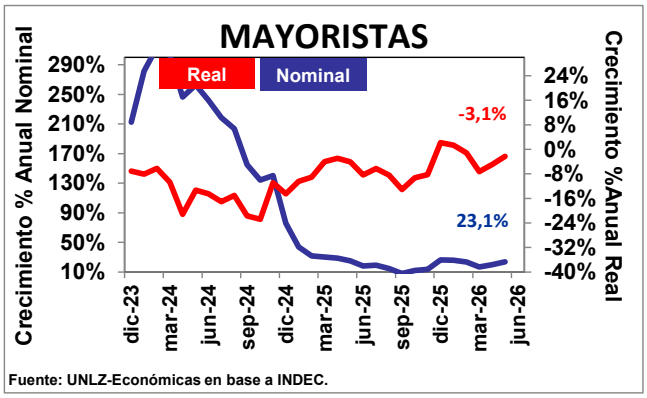
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de junio 2026 un valor de $685,477 millones, con una suba anual de 13,4%. A precios constantes cayeron un 4,9% interanual. Respecto del mes anterior las ventas en shopping cayeron un 6,2%, y en el acumulado del año cayeron un 2,7%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan los siguientes comportamientos: Indumentaria (-2,6%); Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (46,3%), Ropa y accesorios deportivos (37,9%), Diversión y esparcimiento (29,2%), Patio de comidas (21,6%).

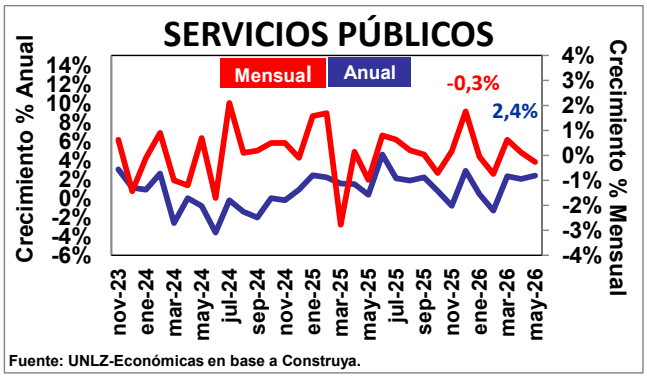
Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de junio 2026 a precios constantes caída mensual de 1,4% mientras que en términos anuales una caída de 3,1%, y una caída acumulada al sexto mes del año del 3%. El ticket de ventas promedio fue de $48.301.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron efectivo (43%), y medios alternativos (37%). Muy relegadas quedaron las tarjetas de crédito (15%), y débito, incluso con una caída del 6,5%.

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de mayo 2026 registraron una caída del 0,2% en términos anuales, y una suba del 2,4% respecto del mes anterior. Por otro lado, la tendencia ciclo creció en un 0,3% respecto al mes anterior.

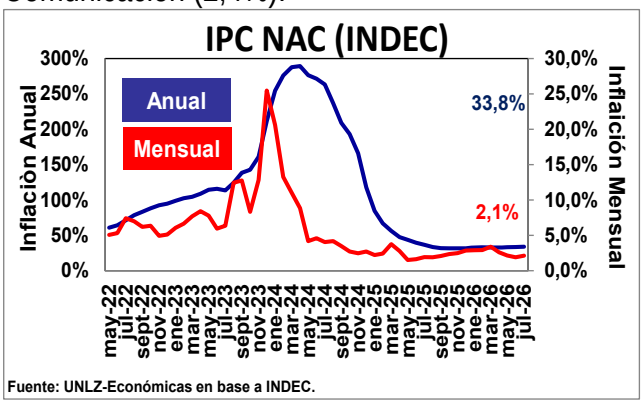


Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

Precios y salarios

La inflación nacional de julio de 2026 registró una variación mensual de 2,1% y de 33,8% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-julio), la variación fue de 19,3%.

Los precios subieron con respecto al mes anterior luego de cuatro meses consecutivos de baja. El impulso de los precios del mes de julio fue generado por Recreación y cultura (5,0%), Restaurantes y hoteles (2,8%), Salud (2,5%) y Comunicación (2,4%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, registró una suba de 1,8% en términos mensuales. Por su lado, la variación de los precios regulados fue del 2,1% y mientras que los productos estacionales aumentaron en 4,5%.

Las divisiones con menor aumento fueron Educación (1,9%), Transporte (1,9%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (1,5%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (48,9%), Transporte (40,9%), Educación (40,0%), Restaurantes y hoteles (36,7%) y Comunicación (36,3%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 32,2%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 24,1% y regulados al 44,3%.

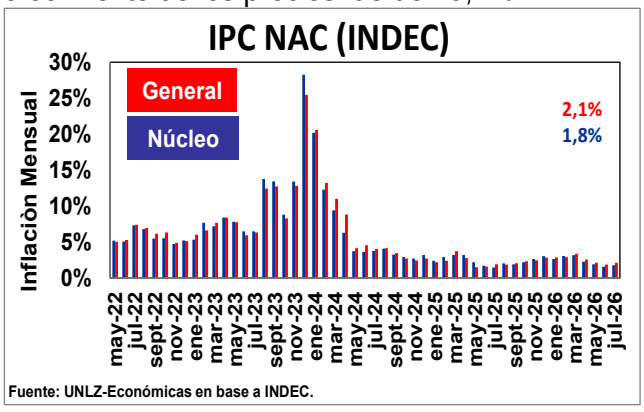
jul-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	**2,1%**	**19,3%**	**33,8%**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,0%	20,1%	34,5%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5%	11,0%	24,2%
Prendas de vestir y calzado	-1,3%	5,2%	11,5%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,2%	27,9%	48,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,1%	14,4%	23,7%
Salud	2,5%	19,4%	32,3%
Transporte	1,9%	19,2%	40,9%
Comunicación	2,4%	20,7%	36,3%
Recreación y cultura	5,0%	21,6%	32,2%
Educación	1,9%	26,9%	40,0%
Restaurantes y hoteles	2,8%	21,0%	36,7%
Bienes y servicios varios	2,2%	17,8%	32,5%
Categorías			
Estacionales	4,5%	17,9%	24,1%
IPC Núcleo	1,8%	17,6%	32,2%
Regulados	2,1%	25,7%	44,3%
Bienes y servicios			
Bienes	1,6%	16,7%	29,7%
Servicios	3,1%	24,6%	42,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Desagregado por sub rubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Gasto de prepagas (2,7%), Periódicos, diarios y revistas (3,8%), Alquiler de vivienda (3,9%) y Verduras y legumbres (9,0%).

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Carnes y derivados (42,9%), Verduras y legumbres (46,0%), Transporte público (49,9%) y Electricidad y gas (54,9%),

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (2,3%) con respecto al mes anterior y 34,0% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), el crecimiento de los precios fue de 19,4%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

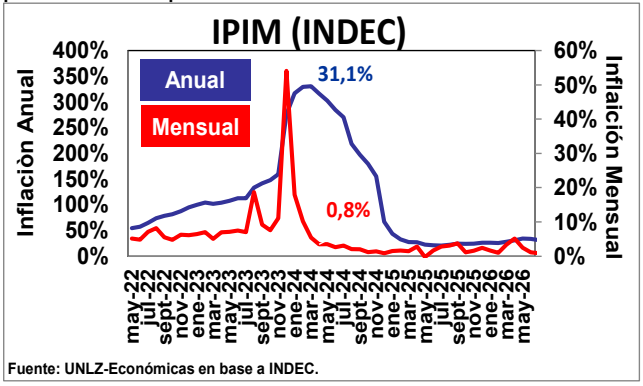
Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de julio una suba de 0,8% en términos mensuales y de 31,1% en términos interanuales. En el acumulado del año

(enero-julio), los precios crecieron 16,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El gobierno nacional y el propio presidente Milei celebró que la variación de los precios mayoristas comenzará con cero.

Productos nacionales registró una variación de 0,8% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 0,5% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 31,8% en productos nacionales y de 21,3% 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 julio una suba mensual de 2,1% y de 32,5% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,6%), Gastos Generales (2,5%) y Mano de obra (2,5%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (24,9%), Gastos Generales (34,4%) y Mano de Obra (39,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en junio de 2026 una suba mensual de 2,9% y un crecimiento de 35,7% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (1,9%), Sector Registrado (2,4%), Sector Público (3,4%) y Sector Privado No Registrado (4,4%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (29,6%), Sector Registrado (29,7%), Sector Público (30,1%) y Sector Privado No Registrado (59,5%).

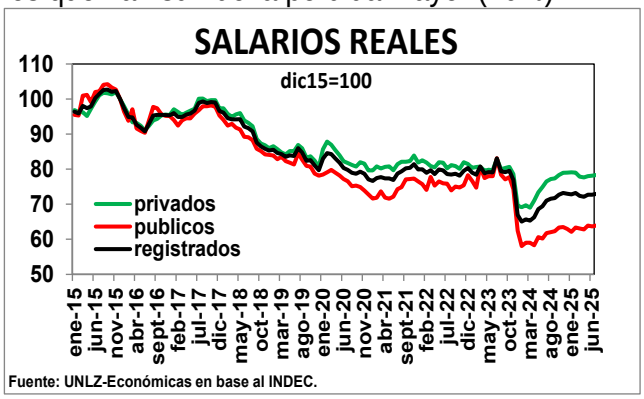
Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Registrado (0,5%), Sector Público (1,5%) y Sector Privado No Registrado (2,5%). En cambio, no registró variaciones el Sector Privado.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que tuvieron variaciones anuales negativas fueron: Sector Privado Registrado (3,0%), Sector Registrado (2,8%) y Sector Público (2,6%). En cambio, hubo subas reales positivas en Nivel General (1,6%) y Sector Privado No Registrado (19,4%).

Si se analiza el siguiente gráfico, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflación, a pesar de cierta recuperación de los últimos meses.

Además, en promedio, los salarios reales han caída cerca del 10% desde la pandemia de covid 2020, siendo los trabajadores del sector público los que han sufrido la pérdida mayor (20%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC.

Fiscal

En el mes de julio de 2026 el Resultado Primario registró un superávit de $2.960.333 millones de pesos.

En el mismo período del año pasado se había registrado un superávit de $1.749.386 millones, mejorando el resultado en $1.210.947 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 30,4% ($3.986.500 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (29,6%). Las Rentas de la Propiedad aumentaron un 16,9%.

Dentro de los recursos tributarios, los derechos de exportación aumentaron un 4,7%, mientras que los derechos de importación disminuyeron un 7,6%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 24,4% ($2.775.552 millones), impulsado por las Prestaciones Sociales (22,9%), mientras que los Gastos de Funcionamiento aumentaron 31,1%. Las Transferencias Corrientes a las Provincias aumentaron 8,1% interanual y las Transferencias a las Universidades aumentaron 44,9%.

Los Subsidios Económicos, por su parte, aumentaron un 9,1% en el mes de referencia. Dentro de este concepto, los subsidios a la energía aumentaron un 7,0% respecto al año anterior y los destinados al transporte un 18,2%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 42,5%.

Finalmente, dentro de los conceptos del Gasto Corriente, las jubilaciones y pensiones contributivas crecieron un 27,4% nominal.

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de $2.715.436 millones. Este valor representa un incremento del 41,6% con respecto a igual mes del año 2025. A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de $244.897 millones, con una mejora de $413.412 millones interanual. Si analizamos las variaciones en términos reales[1], los Ingresos Totales disminuyen en 2,5% impulsados por la caída de los Recursos Tributarios en un 3,1%. Las Rentas de la Propiedad por su parte disminuyen un 12,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación		
	2026	2025	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	17.092.374	13.105.874	3.986.500	30,4%	-2,5%
Tributarios	15.726.160	12.131.701	3.594.459	29,6%	-3,1%
Rentas de la propiedad (1)	472.364	404.075	68.289	16,9%	-12,6%
Otros ingresos corrientes	814.896	567.150	247.746	43,7%	7,4%
Ingresos de capital	78.954	2.949	76.006	2577,7%	1900,9%
GASTO PRIMARIO	14.132.041	11.356.489	2.775.552	24,4%	-7,0%
Gastos corrientes primarios	13.851.091	11.159.282	2.691.808	24,1%	-7,3%
Prestaciones sociales	8.687.144	7.066.464	1.620.680	22,9%	-8,1%
Subsidios económicos	1.180.615	1.082.467	98.148	9,1%	-18,5%
Energía	874.568	817.062	57.506	7,0%	-20,0%
Transporte	305.189	258.235	46.955	18,2%	-11,7%
Otras funciones	858	7.170	-6.313	-88,0%	-91,1%
Gastos de funcionamiento y otros	2.824.750	2.154.998	669.752	31,1%	-2,1%
Transferencias corrientes a provincias	181.357	167.825	13.532	8,1%	-38,6%
Transferencias a universidades	697.606	481.413	216.193	44,9%	8,3%
Otros Gastos Corrientes	279.618	206.115	73.504	35,7%	36,3%
Gastos de capital	280.951	197.206	83.744	42,5%	6,5%
RESULTADO PRIMARIO	2.960.333	1.749.386	1.210.947	69,2%	26,4%
Intereses Netos (2)	2.715.436	1.917.901	797.535	41,6%	5,8%
RESULTADO FINANCIERO	244.897	-168.515	413.412	-245,3%	-208,6%

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

A su vez, el Gasto Primario registró una disminución anual de 7,0% en términos reales, explicado por la caída de las Prestaciones Sociales (8,1%) y de los Subsidios Económicos (18,5%). Los Gastos de Funcionamiento disminuyeron un 2,1%, las Transferencias a las Universidades aumentaron un 8,3% y las Transferencias Corrientes a las Provincias disminuyeron un 38,6%. Los Otros Gastos Corrientes aumentaron un 36,3%.

Dentro de los Subsidios Económicos, los destinados a la energía disminuyeron un 20,0% respecto al año anterior y los correspondientes al transporte disminuyeron un 11,7%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 6,5% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos crecieron en términos reales un 5,8%, mientras que el Resultado Primario aumentó un 26,4% y el Resultado Financiero disminuyó un 208,6% respecto a julio de 2025.

Si analizamos el acumulado a julio de 2026 en valores nominales, los Ingresos Totales crecieron 26,9% ($20.628.683 millones) en términos interanuales[2], explicados principalmente por el crecimiento de los Recursos Tributarios (25,1%) y las Rentas de la Propiedad (29,2%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 29,4% ($19.781.226 millones) con respecto al mismo

[1] Calculado a precios de junio 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.

período del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Prestaciones Sociales (29,9%), Otros Gastos Corrientes (13,2%), Gastos de Funcionamiento (23%) y Transferencias a las Universidades (46,4%). Las Transferencias Corrientes a las Provincias disminuyeron 11,3% y los Gastos de Capital crecieron un 20,8%. Los Subsidios Económicos aumentaron un 54,8%; dentro de estos, los destinados a la energía crecieron 82,4% y los correspondientes al transporte 18,9%.

De esta manera, el Resultado Primario acumulado del período fue superavitario en $10.287.362 millones, aumentando 9,0% respecto del mismo período del año anterior. Los Intereses Netos acumulados a julio fueron de $8.586.271 millones, con una suba de 31,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en $1.701.091 millones, con una disminución interanual de $1.225.480 millones. Lo que significa que en lo que va del 2026, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,9% del PBI y financiero del 0,1%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación		
	2026	2025	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	97.348.310	76.719.627	20.628.683	26,9%	-4,6%
Tributarios	89.163.802	71.262.822	17.900.980	25,1%	-5,9%
Rentas de la propiedad (1)	2.646.132	2.047.618	598.514	29,2%	-2,8%
Otros ingresos corrientes	4.298.842	3.363.648	935.194	27,8%	-3,9%
Ingresos de capital (2)	1.239.534	45.538	1.193.995	2622,0%	1946,3%
GASTO PRIMARIO	87.060.948	67.279.722	19.781.226	29,4%	-2,7%
Gastos corrientes primarios	85.391.957	65.897.729	19.494.229	29,6%	-2,6%
Prestaciones sociales	58.869.089	45.306.339	13.562.749	29,9%	-2,3%
Subsidios económicos	6.083.088	3.930.310	2.152.778	54,8%	16,4%
Energía	4.200.135	2.302.561	1.897.574	82,4%	37,1%
Transporte	1.877.053	1.579.208	297.845	18,9%	-10,6%
Otras funciones	5.900	48.541	-42.642	-87,8%	-90,9%
Gastos de funcionamiento y otros	14.757.154	11.995.654	2.761.500	23,0%	-7,5%
Transferencias corrientes a provincias	1.088.959	1.227.979	-139.020	-11,3%	-42,7%
Transferencias a universidades	3.097.752	2.115.937	981.816	46,4%	10,1%
Otros Gastos Corrientes	1.495.915	1.321.509	174.406	13,2%	0,5%
Gastos de capital	1.668.991	1.381.993	286.998	20,8%	-9,2%
RESULTADO PRIMARIO	10.287.362	9.439.905	847.457	9,0%	-18,1%
Intereses Netos (3)	8.586.271	6.513.333	2.072.937	31,8%	-0,9%
RESULTADO FINANCIERO	1.701.091	2.926.572	-1.225.480	-41,9%	-56,3%

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 4,6%, impulsados por la baja de los Recursos Tributarios (5,9%). Las Rentas de la Propiedad disminuyen 2,8%. El Gasto Primario, a su vez, registró una disminución anual de 2,7% en términos reales. Dentro de sus componentes se observan caídas en Prestaciones Sociales (2,3%), Transferencias Corrientes a las Provincias (42,7%), Gastos de Funcionamiento (7,5%), Otros Gastos Corrientes (0,5%) y Gastos de Capital (9,2%). Por el contrario, las Transferencias a las Universidades aumentaron 10,1% y los Subsidios Económicos crecieron 16,4% en el período de referencia. Dentro de estos últimos, los subsidios a la energía aumentaron 37,1% respecto al año anterior, mientras que los destinados al transporte disminuyeron 10,6%. Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales 0,9%, el Resultado Primario cayó 18,1% y el Resultado Financiero 56,3% respecto del acumulado a julio de 2025.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de julio de 2026 alcanzó un valor de $22.965.441 millones de pesos. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 32,8% ($1.686.533 millones), del Impuesto a las Ganancias del 64,7% ($2.008.348 millones) y del impuesto sobre los Créditos y Débitos del 18,7% ($243.428 millones). Los Derechos de Exportación aumentaron un 3,1% ($36.183 millones), mientras que los Derechos de Importación disminuyeron un 5,7% ($28.399 millones). En lo que respecta a la Seguridad Social, los aportes personales crecieron un 29% ($540.100 millones) y las contribuciones patronales un 30,2% ($892.973 millones).

RECAUDACIÓN millones de pesos	Julio		Variación		Acumulado a Julio		Variación	
	2026	2025	M$	%	2026	2025	M$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	22.965.441	16.999.945	5.966.497	35,1%	132.537.450	104.013.891	28.523.559	27,4%
IMPUESTOS	14.896.937	10.385.898	4.511.039	43,4%	89.950.774	68.369.568	21.581.205	31,6%
Ganancias	5.111.219	3.102.871	2.008.348	64,7%	28.929.178	20.632.158	8.297.020	40,2%
IVA	6.825.626	5.139.094	1.686.533	32,8%	42.043.609	33.812.052	8.231.557	24,3%
Créditos y débitos	1.545.029	1.301.601	243.428	18,7%	9.784.816	7.564.656	2.220.160	29,3%
Impuesto solidario (PAIS)	-17	156	-173	-110,9%	544	-5.463	6.007	-109,9%
Otros	1.415.063	842.332	572.731	68,0%	9.193.172	6.360.702	2.832.469	44,5%
COMERCIO EXTERIOR	1.767.784	1.745.088	22.697	1,3%	8.295.441	8.833.804	-538.363	-6,1%
Derechos importaciones	466.938	495.337	-28.399	-5,7%	3.049.110	2.896.392	152.718	5,3%
Derechos exportaciones	1.192.117	1.155.934	36.183	3,1%	4.579.651	5.407.973	-828.322	-15,3%
SEGURIDAD SOCIAL	6.300.720	4.867.959	1.432.761	29,4%	34.291.235	26.810.519	7.480.717	27,9%
Aportes personales	2.404.753	1.864.653	540.100	29,0%	12.896.743	10.167.092	2.729.651	26,8%
Contribuciones patronales	3.849.515	2.956.542	892.973	30,2%	21.103.163	16.435.182	4.667.982	28,4%

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

En lo que corresponde al acumulado a julio de 2026, se alcanzó un valor de $132.537.450 millones de pesos, lo que representa un incremento del 27,4% respecto del mismo período del año anterior. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 24,3%, del Impuesto a las Ganancias del 40,2% y del impuesto sobre los Créditos y Débitos del 29,3%. Los Derechos de Exportación disminuyeron un 15,3%, mientras que los Derechos de Importación crecieron un 5,3%. Finalmente, en lo que respecta a la Seguridad Social, los aportes personales crecieron un 26,8% y las contribuciones patronales un 28,4%.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en julio alcanzaron la suma de $216.853.900 millones, registrando una expansión mensual de 2,7% ($5.706.065 millones). En términos anuales, crecieron 31,7% ($52.230.686 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de 3,7% en términos mensuales ($4.376.724 millones) y de 31,3% ($29.014.923 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total $	En Pesos (M $)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US$)
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%	21,4%	28,0%	50,4%	**19,4%**
feb-26	**44,0%**	35,1%	21,9%	31,0%	42,0%	**24,2%**
mar-26	**43,9%**	33,8%	17,4%	30,0%	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%	14,5%	55,4%	**27,5%**
jun-26	**39,5%**	31,6%	13,5%	19,8%	45,1%	**29,5%**
jul-26	**35,9%**	31,3%	15,4%	21,7%	43,0%	**24,6%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, la Caja de Ahorro fue el componente más dinámico del mes, creciendo 10,3% ($3.026.891 millones), mientras que Cuenta Corriente aumentó 2,7% ($559.343 millones) y Plazo Fijo se expandió 1,2% ($790.490 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 43,0% ($20.344.070 millones), Caja de Ahorro 21,7% ($5.804.380 millones) y Cuenta Corriente 15,4% ($2.866.473 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de julio crecieron 1,9% (US$760 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 24,6% (US$7.932 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de julio de 3,3% ($3.244.828 millones) en términos mensuales y crecieron 34,3% ($26.022.424 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total $	En Pesos (M$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US$)
jul-25	**168,1%**	151,7%	107,3%	100,4%	527,8%	216,7%	268,3%	121,2%	**155,1%**
ago-25	**148,2%**	126,9%	89,1%	77,5%	515,4%	165,4%	215,5%	105,7%	**158,7%**
sept-25	**130,3%**	105,4%	79,0%	54,6%	474,8%	144,4%	173,8%	88,3%	**153,2%**
oct-25	**115,7%**	93,2%	92,3%	42,1%	414,2%	126,5%	141,2%	78,7%	**132,0%**
nov-25	**98,1%**	79,9%	91,4%	35,5%	342,8%	105,5%	116,0%	60,4%	**106,9%**
dic-25	**86,8%**	72,5%	95,7%	32,6%	280,9%	86,4%	96,2%	54,2%	**82,2%**
ene-26	**77,7%**	66,2%	79,0%	34,6%	245,2%	73,0%	81,2%	48,1%	**64,8%**
feb-26	**67,8%**	59,7%	73,7%	35,0%	221,1%	67,9%	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%**	39,9%	35,9%	30,3%	138,3%	38,0%	36,4%	28,7%	**51,6%**
jun-26	**45,8%**	36,3%	22,2%	33,4%	115,6%	31,5%	30,9%	26,9%	**48,7%**
jul-26	**42,3%**	34,3%	22,5%	33,8%	98,5%	26,3%	27,1%	27,7%	**45,4%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: Adelantos (8,6%), Documentos (4,4%), Hipotecarios (3,9%), Tarjetas (2,1%) Prendarios (0,7%) y Personales (0,5%).

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en julio con una suba de 98,5% ($4.006.847 millones). Le siguen Documentos con una suba de 33,8% ($6.225.054 millones) y Prendarios con una variación de 26,3% ($1.298.369 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de julio crecieron 2,9% con respecto al mes anterior (US$673 millones). En términos anuales crecieron 45,4% (US$7.570 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
jul-25	77,2%	62,1%	73,3%	**74,9%**
ago-25	70,3%	48,2%	134,3%	**92,6%**
sept-25	65,2%	31,5%	117,3%	**81,8%**
oct-25	58,0%	30,6%	107,2%	**73,2%**
nov-25	51,4%	19,0%	95,8%	**65,0%**
dic-25	43,2%	16,7%	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%	-13,9%	25,8%	**20,8%**
jun-26	22,5%	-5,7%	22,2%	**20,7%**
jul-26	21,9%	7,6%	22,4%	**21,3%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en julio alcanzó la suma de $45.618.685 millones, con una suba mensual de 5,4% ($2.346.399 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 21,3% ($8.013.353 millones).

En términos mensuales, el Circulante en Poder de los Bancos aumentó 9,1% ($189.233 millones), el Circulante en Poder del Público creció 6,8% ($1.682.556 millones), y la Cuenta Corriente se expandió 2,9% ($474.610 millones).

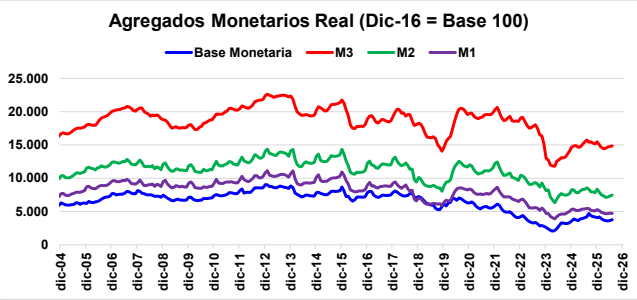
En la comparación anual, la Cuenta Corriente subió un 22,4% ($3.113.783 millones), el Circulante en Poder del Público creció 21,9% ($4.738.580 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos aumentó 7,6% ($160.991 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)[1], en el mes de julio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (4,9%), M2 (7,0%) y M3 (4,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (18,9%), M2 (20,0%) y M3 (29,5%).

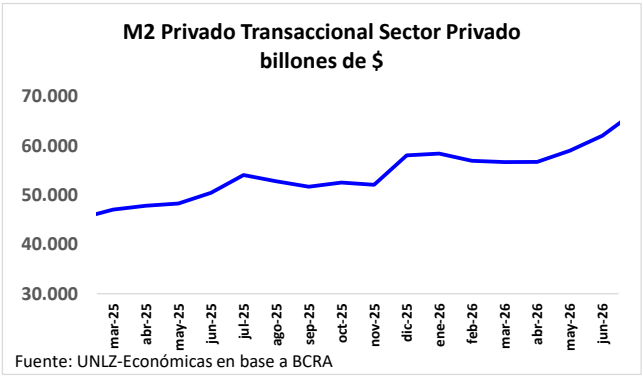
Periodo	AGRE. MONET. $ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
jul-25	77,2%	60,6%	51,6%	64,3%
ago-25	70,3%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	65,2%	45,4%	40,7%	54,8%
oct-25	58,0%	40,8%	41,5%	49,2%
nov-25	51,4%	34,4%	36,4%	43,2%
dic-25	43,2%	34,9%	36,7%	40,3%
ene-26	34,2%	28,2%	28,2%	37,3%
feb-26	29,5%	26,0%	27,9%	34,1%
mar-26	25,3%	21,6%	24,8%	32,2%
abr-26	19,9%	14,8%	15,0%	31,4%
may-26	21,6%	15,6%	15,1%	31,6%
jun-26	22,5%	18,2%	18,8%	29,9%
jul-26	21,9%	18,9%	20,0%	29,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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



Por otro lado, durante el mes de julio se observó que el M2 Transaccional Privado[2] ($66.904 millones) experimentó un aumento nominal del 7,7%, y una expansión real del 5,5% 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 julio, la Base Monetaria reflejó una expansión mensual del 1,1% ($481.647 millones) con respecto a finales de junio. Esto se explicó por la Compra de Divisas Netas ($1.837.138 millones), compensado parcialmente por la absorción por parte del Tesoro Nacional (-$1.054.926 millones) y por el componente Otros (-$300.565 millones).

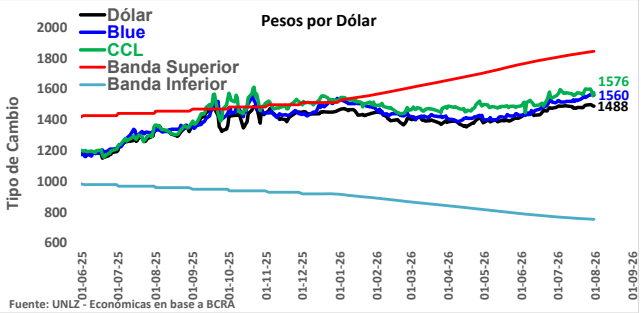
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la Base Monetaria se explicó de la siguiente manera: Transferencias al Tesoro Nacional ($10.334.821 millones) y Compra de Divisas Netas ($5.515.088 millones), y, contrarrestado por el componente Otros (-$9.769.655 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de $6.080.254 millones, 15,2% en términos porcentuales. Cabe destacar que se continúa observando que por primer mes no se observa incidencia de las Operaciones con LEFI en el análisis anual móvil.

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-jul-25	40.113.368	2.937.742	7,9%	0	0	0	-5.891.921	0	11.132.765	-2.303.102
29-ago-25	44.259.863	4.146.495	10,3%	0	0	0	2.030.363	0	0	2.116.132
30-sept-25	42.295.612	-1.964.251	-4,4%	-1.637.261	0	-1.637.261	1.145.292	0	0	-1.472.282
31-oct-25	41.327.194	-968.418	-2,3%	-67.841	-167.500	-235.341	4.141.335	0	0	-4.874.412
28-nov-25	40.926.609	-400.585	-1,0%	0	-1.591.116	-1.591.116	1.703.009	0	0	-512.478
30-dic-25	42.956.965	2.030.356	5,0%	0	0	0	-581.677	0	0	2.612.033
30-ene-26	42.812.343	-144.622	-0,3%	1.676.371	-4.030.000	-2.353.629	-143.631	0	0	2.352.638
27-feb-26	40.986.704	-1.825.639	-4,3%	2.188.736	-1.137.914	1.050.823	-77.865	0	0	-2.798.597
31-mar-26	41.277.771	291.067	0,7%	2.329.530	-160.000	2.169.530	-1.734.724	0	0	-143.738
30-abr-26	42.132.457	854.686	2,1%	3.816.910	0	3.816.910	-2.271.055	0	0	-691.169
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
30-jun-26	45.711.975	3.736.511	8,9%	2.049.851	-859.602	1.190.249	5.622.722	0	0	-3.076.460
31-jul-26	46.193.622	481.647	1,1%	3.207.566	-1.370.427	1.837.138	-1.054.926	0	0	-300.565
Acum	3.236.657	3.236.657	7,5%	18.908.839	-9.930.034	8.978.806	1.896.499	0	0	-7.638.648
Anual	6.080.254	6.080.254	15,2%	17.203.738	-11.688.650	5.515.088	10.334.821	0	0	-9.769.655

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de $1.487 en el mes de julio, lo cual representa un aumento del 2,5% con respecto al valor promedio del mes anterior, manteniéndose por debajo de la banda superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el Tipo de Cambio Oficial se depreció 17%, por debajo de la inflación acumulada en el último año.

La banda inferior que a principios de año era de $915 por dólar a fines de julio era de $1.845 por dólar. Mientras que la banda superior era de $1.529 fin del mes pasada era de $1.845.



Por otro lado, se observa que la brecha entre las cotizaciones alternativas y el valor oficial se mantuvieron inalteradas, en torno a valores entre 3% y 6%, manteniéndose alrededor de la banda superior del esquema cambiario.

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U$S48.629 millones durante el mes de julio. Esto significa un aumento del 2,4% (U$S1.147 millones) en comparación al valor promedio de junio.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de julio fue de U$S47.599 millones, con una expansión mensual del 6,1% (U$S2.729 millones), explicado principalmente por las compras realizadas por el BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio).

Durante el mes de julio, se observó un leve aumento 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%, como así también las tasas pasivas cobradas en todo tipo de préstamo.

TASAS	jul-26	TEA jul-26	jun-26	may-26
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Rueda REPO a 1 día	21,00	23,30	20,90	20,30
Call en pesos (a 1 día hábil)	20,70	23,00	20,60	19,90
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 dias hasta $1 millón	18,80	20,50	18,60	18,70
TM20 Total (+ de $20 millones, 30-35 días)	21,20	23,40	20,80	21,40
TM20 Bcos Priv (+ de $20 millones, 30-35 días)	21,60	23,90	21,10	21,80
BADLAR Total (+ de $1 M,30-35 días)	22,10	24,50	21,70	22,30
BADLAR Bcos Priv. (+ de $1 M,30-35 días)	22,60	25,10	22,20	22,80
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,10	1,10	1,10	1,00
Documentos a sola firma	3,80	3,90	4,20	4,40
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	39,50	48,50	40,80	41,20
Documentos	29,90	34,30	29,40	30,20
Hipotecarios	30,60	35,20	30,70	30,10
Prendarios	24,30	27,20	26,40	26,70
Personales	65,80	89,80	66,60	67,20
Tarjetas de crédito	92,00	142,70	85,20	87,60

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Durante el mes de julio, 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 29,8% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

Por el lado de las tasas de regulación monetaria la Tasa REPO a 1 día se ubicó en 21% y la Call en pesos a 1 día fue de 20,70%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (22,1%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (92%), Personales (65,8%) y Adelantos en Cta Cte (38,5%).

[1] M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

[2] Circulante en poder del público + depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro del sector privado en pesos (excluyendo vista remunerada de personas jurídicas).

Externo

El resultado comercial del mes de julio de 2026 registró un superávit de US$2.115 millones, con un fuerte crecimiento en términos anuales (en el mismo mes del año pasado, el valor había sido de US$907 millones).

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US$8.854 millones con una suba de 14,1% con respecto al mismo mes del año pasado (12,4% por mayores precios y el resto por mayores cantidades). A nivel de los componentes, todos registraron subas, destacándose Manufacturas de origen agropecuario con un crecimiento de 4,9%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Grasas y aceites (0,4%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (9,6%), Material de transporte terrestre (24,1%) y Carnes y sus preparados (24,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	7.761	100%	8.854	100%	14,1%
Productos Primarios	2.123	27%	2.110	24%	-0,6%
MOA	2.926	38%	3.068	35%	4,9%
MOI	1.951	25%	2.170	25%	11,2%
Combustibles y Energía	761	10%	1.506	17%	97,9%

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

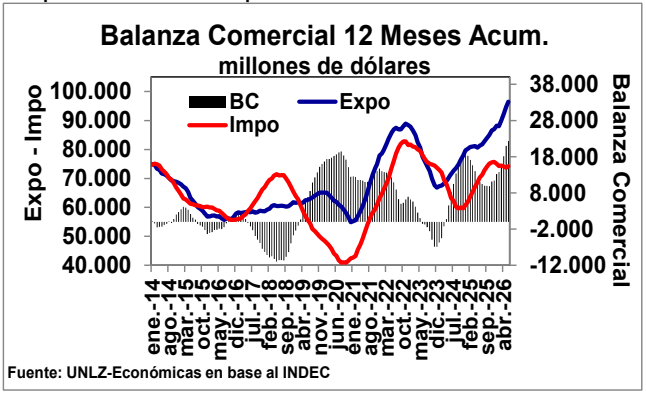
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US$6.739 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 1,7% (8,4% por mayores precios y el resto por menores cantidades). Con excepción de Bienes intermedios todos los rubros cayeron en el mes, destacándose Bienes de capital (7,7%) y Piezas y accesorios (14,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	6.854	100%	6.739	100%	-1,7%
Bienes de Capital	1.265	18%	1.167	17%	-7,7%
Bienes Intermedios	2.083	30%	2.426	36%	16,5%
Comb. y lubricantes	662	10%	614	9%	-7,3%
Piezas para bienes de cap.	1.273	19%	1.083	16%	-14,9%
Bienes de consumo	959	14%	889	13%	-7,3%
Automotores	514	7%	448	7%	-12,8%
Resto	98	1%	112	2%	14,3%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en Suministros industriales elaborados (2,3%), Computadoras y teléfonos (20,6%) y Medicamentos (59%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un Superávit de US$23.405 millones con una suba de 123,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-julio), las exportaciones alcanzaron la suma de US$58.365 millones con una suba de 22,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los rubros crecieron, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 20,1%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (9,8%), Grasas y aceites (17,8%) y Carnes y preparados (36,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero-Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	47.502	100%	58.365	100%	22,9%
Productos Primarios	12.278	26%	14.749	25%	20,1%
MOA	16.673	35%	18.911	32%	13,4%
MOI	12.445	26%	15.554	27%	25,0%
Combustibles y Energía	6.106	13%	9.151	16%	49,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-julio), las mismas alcanzaron la suma de US$42.286 millones, lo cual representa una caída de 3,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Hubo comportamientos dispares, destacándose las caídas de Bienes de capital (7,3%) y Piezas y accesorios (20,7%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Suministros industriales elaborados (4,4%), Bienes de capital (5,3%) y Piezas y accesorios para equipos de transporte (17,2%).

El complejo sojero aportó en el primer semestre (último dato) exportaciones por un valor de US$9.082 millones seguido del complejo petrolero-petroquímico que llegó a US$8.116 millones. Le siguen en importancia el complejo maicero y el automotriz.

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero-Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	43.833	100%	42.286	100%	-3,5%
Bienes de Capital	8.591	20%	7.967	19%	-7,3%
Bienes Intermedios	14.231	32%	14.714	35%	3,4%
Comb. y lubricantes	2.265	5%	2.298	5%	1,5%
Piezas para bienes de cap.	9.114	21%	7.227	17%	-20,7%
Bienes de consumo	6.227	14%	6.251	15%	0,4%
Automotores	2.963	7%	3.046	7%	2,8%
Resto	443	1%	783	2%	76,7%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-julio), se registró una Balanza comercial superavitaria en US$16.080 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US$3.669 millones).

En el mes de julio de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (15%), Resto Aladi (13%) y Unión Europea (9%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (30%), China (22%), USMCA (13%) y Unión Europea (11%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US$	Julio 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.854	100%	6.739	102%	2.115
Mercosur	1.642	23%	2.012	30%	-370
Chile	478	5%	52	1%	426
Resto Aladi	1.124	13%	186	3%	938
USMCA (Ex Nafta)	1.332	15%	865	13%	467
Unión Europea	812	9%	765	11%	47
Asean	699	8%	329	5%	370
China	667	8%	1.512	22%	-845
Vietnam	303	3%	101	1%	202
India	584	7%	87	1%	497
Indonesia	86	1%	30	0%	56
Medio Oriente	484	5%	51	1%	433
MAGREB y Egipto	240	3%	86	1%	154
Resto	792	3%	794	12%	-2

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

Las principales zonas y países con los cuales se registró déficit comercial fueron con el Mercosur (US$370 millones) y China (US$845 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron con Vietnam (US$202 millones), Chile (US$426 millones) e India (US$497 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 julio de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US$1.127 millones con una suba de 12,9% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US$754 millones registrando una suba de 24,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	998	100%	1.127	100%	12,9%
Productos Primarios	152	15%	141	13%	-7,2%
MOA	173	17%	187	17%	8,1%
MOI	606	61%	754	67%	24,4%
Combustibles y Energía	67	7%	44	4%	-34,3%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en julio de 2026 alcanzaron los US$1.476 millones, con una caída de 15,8% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US$537 millones, registrando una suba de 12,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.753	100%	1.476	100%	-15,8%
Bienes de Capital	310	18%	226	15%	-27,1%
Bienes Intermedios	478	27%	537	36%	12,3%
Comb. y lubricantes	119	7%	94	6%	//
Resto	846	44%	619	42%	-26,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en julio de 2026 de fue deficitario en US$349 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US$755 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 53,8%.

Con respecto a China, otro de los grandes socios comerciales de Argentina, en el mes de julio las exportaciones fueron de US$667 millones, donde US$253 millones correspondieron a Productos primarios.

En cambio, por el lado de las importaciones, éstas fueron de US$1.512 millones, estando más diversificados los rubros. Las compras de Bienes de capital alcanzaron los US$430 millones mientras que los Bienes intermedios llegaron a US$364 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).

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