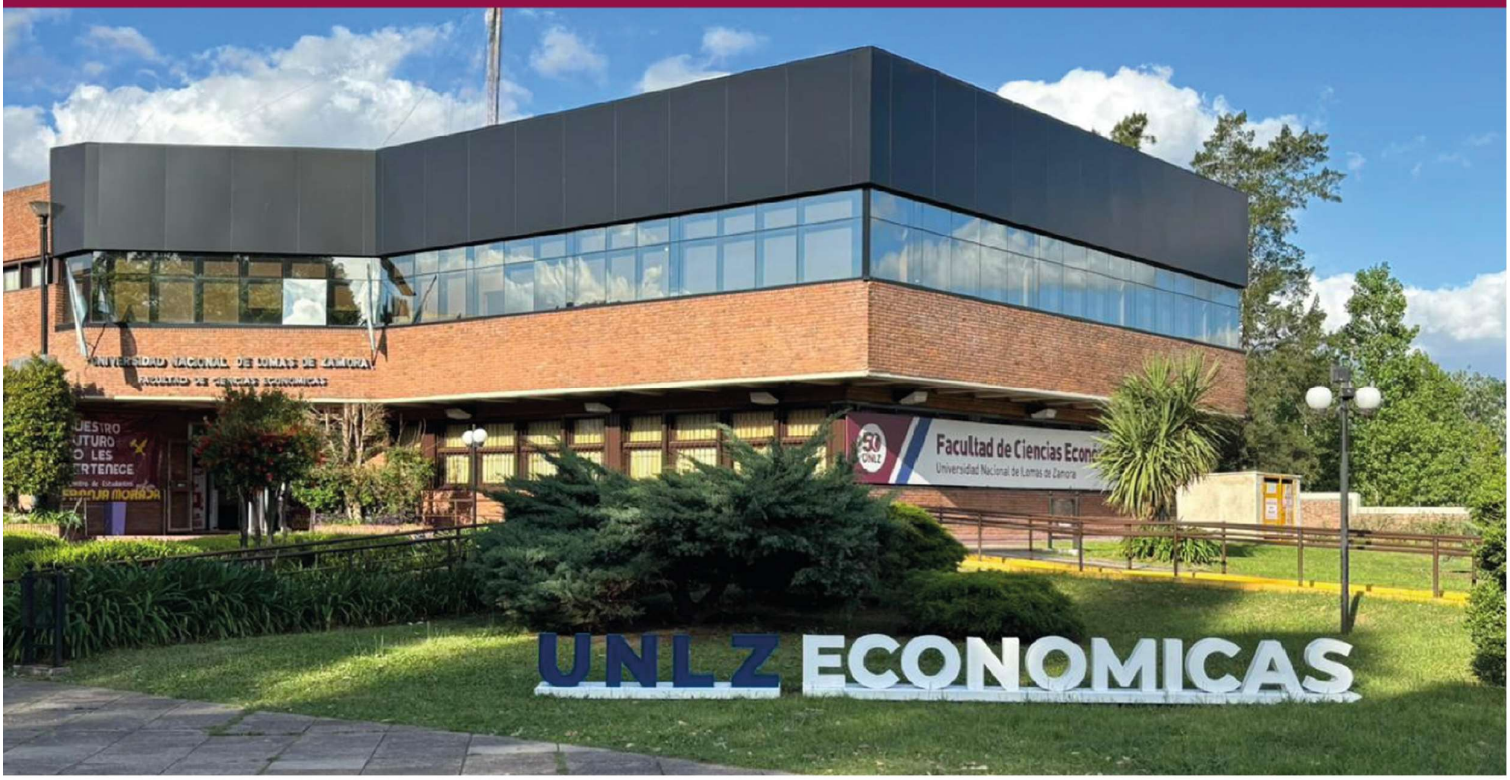
REPORTE MACROECONÓMICO

Facultad de Ciencias Económicas UNLZ



Septiembre 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 septiembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de julio registró una caída de 2,9% en términos mensuales y de 1,4% en términos anuales. La industria medida en el índice IPIM registró en una caída mensual de 5,0% y de 4,9% en la comparación anual. La actividad de la construcción medida en el ISAC en julio registró una caída mensual de 4,6% y 4,5% en términos anuales.

Precios: En agosto la inflación mensual fue de 1,7% y en términos anuales fue de 33,5%. En el acumulado del año, los precios crecieron 21,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Fiscal: En el mes de agosto se registró un Superávit Primario por un valor de $1.990.322 millones. Los Ingresos Totales crecieron 32,2% en términos anuales mientras que el Gasto Primario aumentó 32,9%.

Monetario: Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron en el mes de agosto una variación negativa de 0,4% en términos mensuales, mientras que registraron una suba de 32,4% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un valor promedio de US$49.859 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de agosto de este año registró un superávit de US$2.187 millones con un crecimiento de 51,8%. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un superávit de US$24.190 millones.

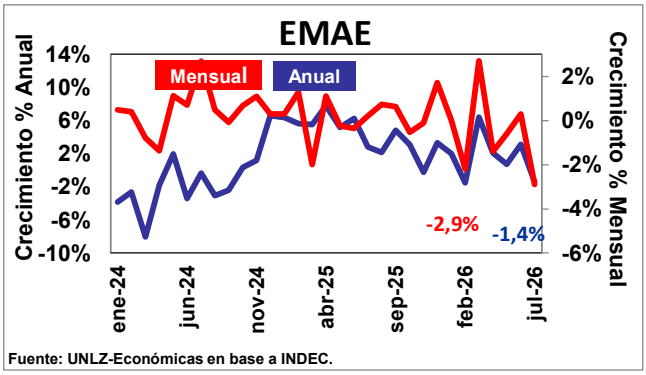
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo.
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en julio de 2026 registró una caída de 2,9% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una caída del 1,4% en términos anuales respectivamente. La variación tendencia ciclo creció un 0,2% respecto al mes anterior.

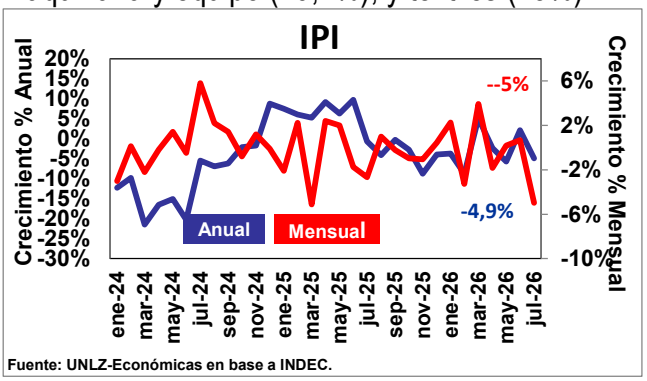


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Respecto al mismo mes del año 2025, los sectores que se destacaron fueron los siguientes: Pesca (424,5%), Explotación de Minas y canteras (8,4%). Las caídas interanuales por su parte se concentraron en Comercio mayorista, minorista y reparaciones (5,1%) e Industria manufacturera (4,6%).

A su vez, se reportaron los datos agregados del PIB del segundo trimestre del año. Al II-Trim. del año el PIB creció un 2% respecto del mismo período del año anterior. Respecto al trimestre anterior (I-26) descendió en un 0,6%. Una de las cuestiones a remarcar es tras cuatro trimestres con el consumo al alza respecto de su trimestre anterior, ahora el consumo cae en un 2,4% respecto al primer trimestre del año. La inversión, en cambio, lo hace tan solo en un 0,8% disminuyendo el terreno negativo. Por el lado interanual, cabe destacar la performance exportadora (+13,7%), la contracción importadora (-8,6%), junto con Consumo Público (-4,1%), e Inversión (-11,1%).

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio 2026 una caída mensual de 5% y una caída de 4,9% en la comparación anual. En cuanto a la variación acumulada interanual, la industria cayó en un 2,6% al séptimo mes del año. Por el lado de las caídas interanuales se destacan: Otros equipos, aparatos e instrumentos (31,4%), Productos de metal, maquinaria y equipo (19,4%), y textiles (15%).

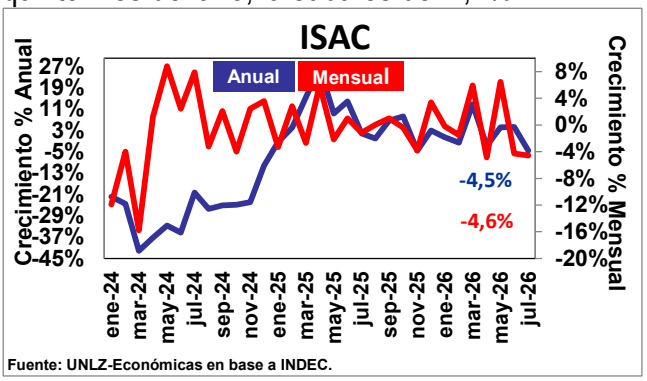


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 58,2% en julio 2026, cayendo 0.9 p.p. respecto a junio. Respecto al mismo mes del año 2025, se encuentra 0,2 puntos por debajo (58,4% julio de 2025).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio 2026 las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (90%), Industrias metálicas básicas (72%), Papel y cartón (70%), Productos alimenticios y bebidas (66%), y Sustancias y productos químicos (61%).

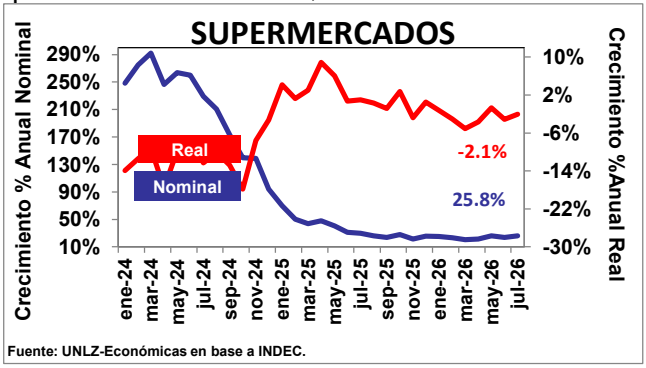
La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de julio 2026 una caída de un 4,6% en términos mensuales y una caída de 4,5% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado al quinto mes del año, la suba es del 1,7%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos anuales, destacamos las siguientes caídas interanuales: Asfalto (23%), Cales (10%), Ladrillo huecos (13%9, y Yeso (21%).

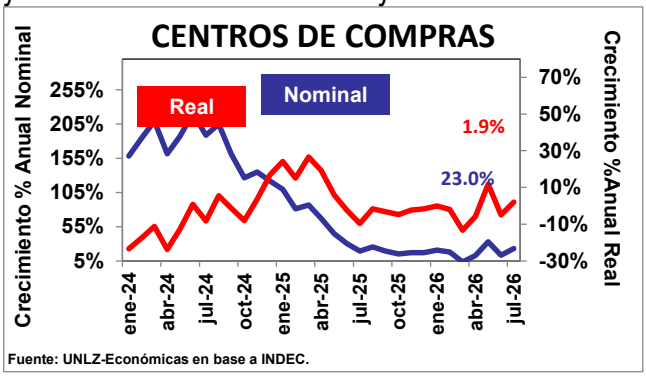
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de julio 2026 registraron un crecimiento de 25,8% en términos anuales nominales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 2,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Respecto al mes anterior cayeron en términos constantes un 0,7%. Y, finalmente, una caída acumulada al quinto mes del año de 2,7%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

El ticket promedio fue de $34.981 con una suba de 16,5%, mientras que las ventas con Tarjetas de crédito y débito crecieron 20,5% y 14,2% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (63,8%), junto con Efectivo (33%).

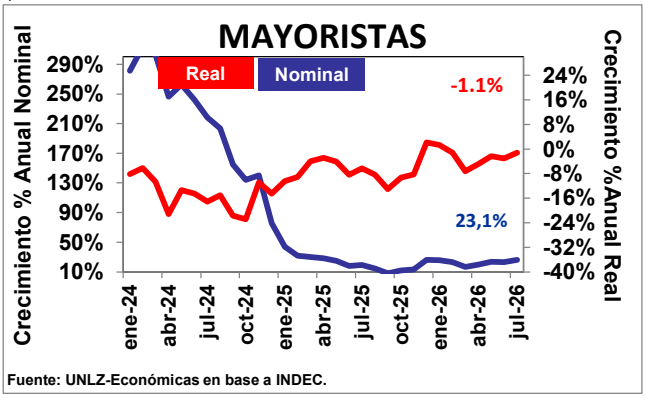
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de julio 2026 un valor de $707.774 millones, con una suba anual de 23%. A precios constantes cayeron un 1,9% interanual. Respecto del mes anterior las ventas en shopping subieron un 0,5%, y en el acumulado del año cayeron un 2%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes: Amoblamientos (52%), Diversión y esparcimiento (45%), Ropa y accesorios deportivos (46%), Patio de comidas (29%), y Librería (24%).

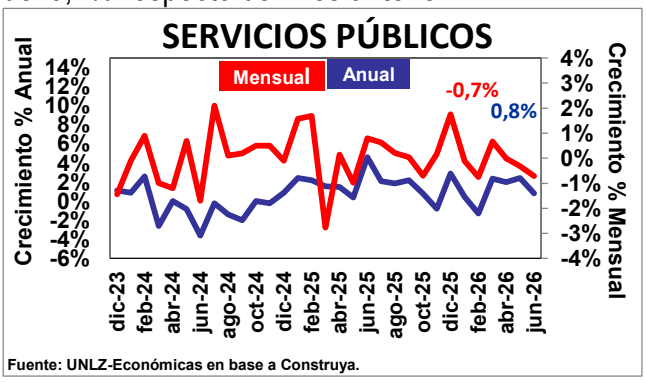
Según el INDEC, las ventas en los Autoservicios mayoristas registraron en el mes de julio 2026 a precios constantes subida mensual de 1,2% mientras que en términos anuales una caída de 1,1%, y una caída acumulada al séptimo mes del año del 2,7%. El ticket de ventas promedio fue de $47.535.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La primera modalidad como medio de pago más utilizada fueron efectivo (43%), y medios alternativos (34%). Muy relegadas quedaron las tarjetas de crédito (19%), y débito (6%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC en el mes de junio 2026 registraron una suba del 0,8% en términos anuales, y una caída del 0,7% respecto del mes anterior.



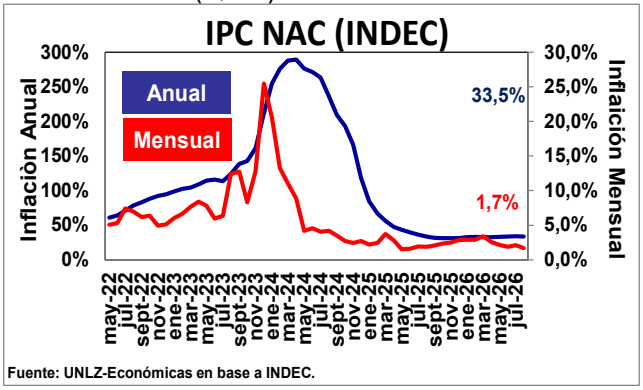
Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

Por el lado de las subas interanuales destacamos: Transporte de carga (11%), y recolección de residuos (9%). Respecto a las caídas, las más notables fueron: Servicio de correo (14%), y Transporte de pasajeros (6%).

Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2026 registró una variación mensual de 1,7% y de 33,5% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-agosto), la variación fue de 21,3%.

Los precios bajaron con respecto al mes anterior registrando la variación más baja del año. El impulso de los precios del mes de agosto fue generado por Vivienda, electricidad, gas y agua (2,8%), Educación (2,5%), Salud (2,4%) y Comunicación (2,3%).



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 2,2% y mientras que los productos estacionales cayeron en 0,9%.

Las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,7%), Transporte (1,5%) y Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,4%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (49,1%), Educación (40,0%), Transporte (38,2%), Comunicación (36,8%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (34,9%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 31,9%. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 24,0% y regulados al 43,7%.

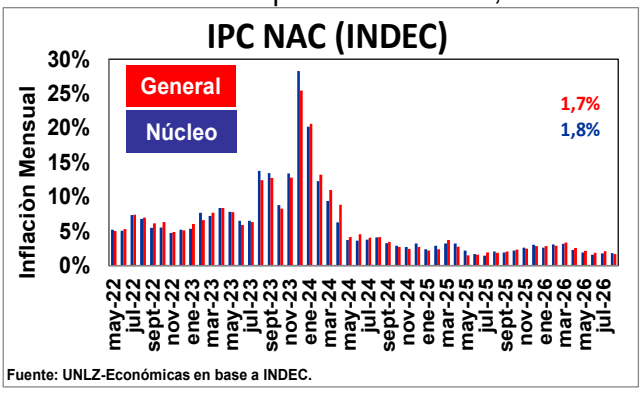
Desagregado por sub rubros, se destacan los siguientes incrementos mensuales: Servicio de telefonía e internet (2,5%), Alquiler de vivienda (2,6%), Transporte público (2,9%), Servicios recreativos y culturales (4,5%) y Frutas (6,9%).

ago-26	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	**1,7%**	**21,3%**	**33,5%**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7%	22,1%	34,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,1%	13,4%	22,6%
Prendas de vestir y calzado	-0,6%	4,5%	11,0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,8%	31,5%	49,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,5%	16,1%	24,4%
Salud	2,4%	22,3%	33,2%
Transporte	1,5%	21,0%	38,2%
Comunicación	2,3%	23,5%	36,8%
Recreación y cultura	0,0%	21,6%	31,5%
Educación	2,5%	30,1%	40,0%
Restaurantes y hoteles	1,8%	23,2%	34,6%
Bienes y servicios varios	2,4%	20,6%	32,8%
Categorías			
Estacionales	-0,9%	16,8%	24,0%
IPC Núcleo	1,8%	19,8%	31,9%
Regulados	2,2%	28,5%	43,7%
Bienes y servicios			
Bienes	1,4%	18,3%	29,5%
Servicios	2,0%	27,1%	41,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En cambio, en términos anuales, los incrementos más significativos se dieron en Carnes y derivados (42,3%), Verduras y legumbres (45,4%), Transporte público (52,1%) y Electricidad y gas (55,4%),

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron prácticamente similar al índice nacional (1,6%) con respecto al mes anterior y 33,7% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-agosto), el crecimiento de los precios fue de 21,4%.

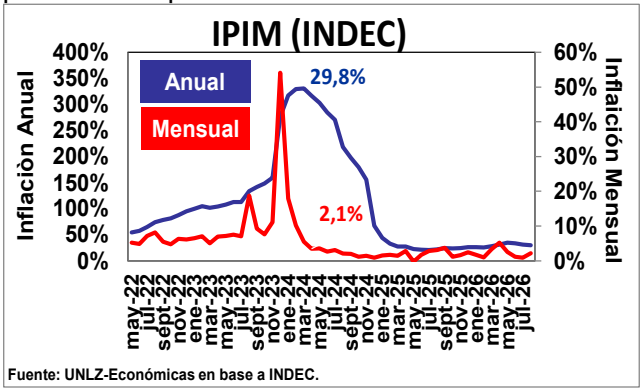


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de agosto una suba de 2,1% en términos mensuales y de 29,8% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-agosto), los precios crecieron 19,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos nacionales registró una variación de 2,1% en el mes mientras que productos importados tuvieron una suba de 2,9% en el mes.

Analizando el comportamiento respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 30,5% 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 agosto una suba mensual de 2,5% y de 33,2% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones positivas: Materiales (1,7%), Gastos Generales (2,2%) y Mano de obra (3,2%). En términos anuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (24,7%), Gastos Generales (35,2%) y Mano de Obra (40,7%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en julio de 2026 una suba mensual de 2,8% y un crecimiento de 36,2% en términos anuales.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (2,3%), Sector Registrado (2,5%), Sector Público (3,0%) y Sector Privado No Registrado (3,9%).

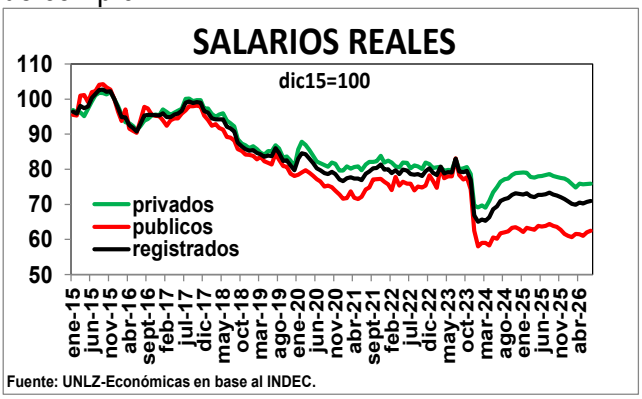
En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (29,7%), Sector Registrado (30,1%), Sector Público (31,0%) y Sector Privado No Registrado (59,9%).

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 Privado Registrado (0,1%), Sector Registrado (0,4%), Sector Público (0,8%) y Sector Privado No Registrado (1,7%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que tuvieron variaciones anuales negativas fueron: Sector Privado Registrado (3,1%), Sector Registrado (2,8%) y Sector Público (2,1%). En cambio, hubo subas reales positivas en Nivel General (1,8%) y Sector Privado No Registrado (19,5%).

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 Covid19, siendo los trabajadores del sector público los que han sufrido la pérdida mayor de su poder de compra.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC.

En este contexto, no se espera una mejora significativa de los salarios en el corto plazo.

Fiscal

En el mes de agosto de 2026 el Resultado Primario registró un superávit de $1.990.322 millones de pesos. En el mismo período del año pasado se había registrado un superávit de $1.556.864 millones, mejorando el resultado en $433.458 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 32,2% ($3.661.089 millones), impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (35,1%). Las Rentas de la Propiedad disminuyeron un 20,4%.

Dentro de los recursos tributarios, los derechos de exportación aumentaron un 136,2%[1], mientras que los derechos de importación aumentaron un 8,9%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 32,9% ($3.227.632 millones), impulsado por las Prestaciones Sociales (33,7%), mientras que los Gastos de Funcionamiento aumentaron 17,1%. Las Transferencias Corrientes a las Provincias aumentaron 62,5% interanual y las Transferencias a las Universidades aumentaron 46,4%.

Los Subsidios Económicos, por su parte, aumentaron un 36,7% en el mes de referencia. Dentro de este concepto, los subsidios a la energía aumentaron un 39,1% respecto al año anterior y los destinados al transporte un 33,5%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 90,3%[2].

Los Intereses Netos alcanzaron un monto de $1.354.793 millones. Este valor representa un incremento del 16,1% 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 $635.529 millones, con una mejora de $245.228 millones interanual. Si analizamos las variaciones en términos reales[3], los Ingresos Totales disminuyen en 1,0%, mientras que los Recursos Tributarios aumentan un 1,2%. Las Rentas de la Propiedad, por su parte, disminuyen un 40,4%.

A su vez, el Gasto Primario registró una disminución anual de 0,5% en términos reales, explicado principalmente por la caída de los Gastos de Funcionamiento y otros (12,3%) y de las Transferencias Corrientes a las Provincias (15,2%). Las Prestaciones Sociales aumentaron un 0,1%, los Subsidios Económicos aumentaron un 2,4%, mientras que las Transferencias a las Universidades aumentaron un 9,7%. Otros Gastos Corrientes aumentaron un 24,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Agosto		Variación		
	2026	2025	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	15.027.157	11.366.068	3.661.089	32,2%	-1,0%
Tributarios	13.821.784	10.230.957	3.590.826	35,1%	1,2%
Rentas de la propiedad (1)	451.120	566.743	-115.623	-20,4%	-40,4%
Otros ingresos corrientes	728.546	568.011	160.535	28,3%	-4,0%
Ingresos de capital	25.708	356	25.352	7115,3%	5303,1%
GASTO PRIMARIO	13.036.836	9.809.204	3.227.632	32,9%	-0,5%
Gastos corrientes primarios	12.632.870	9.596.915	3.035.955	31,6%	-1,4%
Prestaciones sociales	8.401.245	6.281.983	2.119.263	33,7%	0,1%
Subsidios económicos	1.270.715	929.331	341.385	36,7%	2,4%
Energía	980.314	704.711	275.603	39,1%	4,2%
Transporte	290.328	217.450	72.878	33,5%	0,0%
Otras funciones	74	7.170	-7.097	-99,0%	-99,2%
Gastos de funcionamiento y otros	2.050.462	1.750.483	299.979	17,1%	-12,3%
Transferencias corrientes a provincias	168.060	103.398	64.662	62,5%	-15,2%
Transferencias a universidades	499.670	341.231	158.439	46,4%	9,7%
Otros Gastos Corrientes	242.717	190.490	52.227	27,4%	24,9%
Gastos de capital	403.966	212.289	191.676	90,3%	42,5%
RESULTADO PRIMARIO	1.990.322	1.556.864	433.458	27,8%	-4,3%
Intereses Netos (2)	1.354.793	1.166.564	188.230	16,1%	-13,0%
RESULTADO FINANCIERO	635.529	390.301	245.228	62,8%	21,9%

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) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Dentro de los Subsidios Económicos, los destinados a la energía aumentaron un 4,2% respecto al año anterior, mientras que los correspondientes al transporte se mantuvieron estables en términos reales.

Los Gastos de Capital aumentaron un 42,5% respecto al mismo mes de 2025.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales un 13,0%, mientras que el Resultado Primario disminuyó un 4,3% y el Resultado Financiero aumentó un 21,9% respecto a agosto de 2025.

Si analizamos el acumulado a agosto de 2026 en valores nominales, los Ingresos Totales crecieron 27,6% ($24.289.773 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento de los Recursos Tributarios (26,4%) y las Rentas de la Propiedad (18,5%). En cuanto al Gasto Primario, este aumentó un 29,8% ($23.008.858 millones) con respecto al mismo período del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Prestaciones

[1] En base a ARCA Incidió positivamente la baja base de comparación. En junio y julio 2025 adelantaron derechos de agosto por baja de alícuotas transitoria por el Decreto 38/2025.

[2] El MECOM destaca obras (i) viales, (ii) CONEA y (iii) reactivación de tareas en el complejo hidroeléctrico La Barrancosa- Condor Cliff.

[3] Calculado a precios de Agosto 2026.

Sociales (30,4%), Gastos de Funcionamiento y otros (22,3%), Transferencias a las Universidades (46,4%) y Otros Gastos Corrientes (15,0%). Las Transferencias Corrientes a las Provincias disminuyeron 5,6% y los Gastos de Capital crecieron un 30,0%. Los Subsidios Económicos aumentaron un 51,3%; dentro de estos, los destinados a la energía crecieron 72,3% y los correspondientes al transporte 20,6%.

De esta manera, el Resultado Primario acumulado del período fue superavitario en $12.277.684 millones, aumentando 11,6% respecto del mismo período del año anterior. Los Intereses Netos acumulados a agosto fueron de $9.941.064 millones, con una suba de 29,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en $2.336.620 millones, lo que representa una disminución interanual de $980.252 millones, equivalente a una caída del 29,6%.

Lo que significa que en lo que va del 2026, según informó el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,1% del PBI y financiero del 0,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación		
	2026	2025	$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	112.375.467	88.085.695	24.289.773	27,6%	-4,1%
Tributarios	102.985.585	81.493.779	21.491.806	26,4%	-5,0%
Rentas de la propiedad (1)	3.097.252	2.614.361	482.891	18,5%	-11,0%
Otros ingresos corrientes	5.027.388	3.931.660	1.095.729	27,9%	-3,9%
Ingresos de capital (2)	1.265.242	45.895	1.219.347	2656,8%	1971,5%
GASTO PRIMARIO	100.097.783	77.088.926	23.008.858	29,8%	-2,4%
Gastos corrientes primarios	98.024.827	75.494.643	22.530.184	29,8%	-2,4%
Prestaciones sociales	67.270.334	51.588.322	15.682.012	30,4%	-2,0%
Subsidios económicos	7.353.803	4.859.641	2.494.162	51,3%	13,7%
Energía	5.180.449	3.007.272	2.173.178	72,3%	29,4%
Transporte	2.167.380	1.796.657	370.723	20,6%	-9,4%
Otras funciones	5.973	55.712	-49.738	-89,3%	-91,9%
Gastos de funcionamiento y otros	16.807.616	13.746.137	3.061.479	22,3%	-8,1%
Transferencias corrientes a provincias	1.257.019	1.331.377	-74.358	-5,6%	-40,2%
Transferencias a universidades	3.597.423	2.457.168	1.140.255	46,4%	10,0%
Otros Gastos Corrientes	1.738.632	1.511.999	226.633	15,0%	3,3%
Gastos de capital	2.072.957	1.594.282	478.674	30,0%	-2,3%
RESULTADO PRIMARIO	12.277.684	10.996.769	1.280.915	11,6%	-16,1%
Intereses Netos (3)	9.941.064	7.679.897	2.261.167	29,4%	-2,7%
RESULTADO FINANCIERO	2.336.620	3.316.872	-980.252	-29,6%	-47,1%

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 4,1%, impulsados por la baja de los Recursos Tributarios (5,0%). Las Rentas de la Propiedad disminuyen 11,0%. El Gasto Primario, a su vez, registró una disminución anual de 2,4% en términos reales. Dentro de sus componentes se observan caídas en Prestaciones Sociales (2,0%), Transferencias Corrientes a las Provincias (40,2%), Gastos de Funcionamiento y otros (8,1%) y Gastos de Capital (2,3%). Por el contrario, las Transferencias a las Universidades aumentaron 10,0%, los Otros Gastos Corrientes aumentaron 3,3% y los Subsidios Económicos crecieron 13,7% en el período de referencia. Dentro de estos últimos, los subsidios a la energía aumentaron 29,4% respecto al año anterior, mientras que los destinados al transporte disminuyeron 9,4%.

Finalmente, los Intereses Netos disminuyeron en términos reales 2,7%, el Resultado Primario cayó 16,1% y el Resultado Financiero disminuyó 47,1% respecto del acumulado a agosto de 2025.

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de agosto de 2026 alcanzó un valor de $20.508.537 millones de pesos, lo que representa un incremento del 33,5% respecto del mismo mes del año anterior. Al analizar sus conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 25,3% ($1.347.966 millones), del Impuesto a las Ganancias del 45,2% ($1.442.982 millones) y del impuesto sobre los Créditos y Débitos del 21,5% ($268.665 millones). Los Derechos de Exportación aumentaron un 155,1% ($617.358 millones), mientras que los Derechos de Importación crecieron un 5,7% ($27.536 millones). En lo que respecta a la Seguridad Social, los aportes personales crecieron un 31,1% ($438.712 millones) y las contribuciones patronales un 31,6% ($702.298 millones).

RECAUDACIÓN en millones de pesos	Agosto		Variación		Acumulado a Agosto		Variación	
	2026	2025	M$	%	2026	2025	M$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	20.508.537	15.359.108	5.149.429	33,5%	153.045.987	119.372.999	33.672.988	28,2%
IMPUESTOS	14.038.860	10.719.920	3.318.940	31,0%	103.989.634	79.089.488	24.900.145	31,5%
Ganancias	4.636.836	3.193.855	1.442.982	45,2%	33.566.014	23.826.013	9.740.001	40,9%
IVA	6.675.409	5.327.443	1.347.966	25,3%	48.719.018	39.139.496	9.579.522	24,5%
Créditos y débitos	1.520.865	1.252.200	268.665	21,5%	11.305.680	8.816.856	2.488.824	28,2%
Impuesto solidario (PAIS)		-307	-184	-123	66,8%	236	-5.648	5.884
Otros	1.205.750	946.422	259.328	27,4%	10.398.922	7.307.124	3.091.798	42,3%
COMERCIO EXTERIOR	1.636.096	974.125	661.971	68,0%	9.931.537	9.807.929	123.608	1,3%
Derechos importaciones	510.323	482.786	27.536	5,7%	3.559.433	3.379.178	180.255	5,3%
Derechos exportaciones	1.015.506	398.147	617.358	155,1%	5.595.156	5.806.120	-210.964	-3,6%
SEGURIDAD SOCIAL	4.833.581	3.665.063	1.168.518	31,9%	39.124.816	30.475.581	8.649.235	28,4%
Aportes personales	1.848.925	1.410.213	438.712	31,1%	14.745.669	11.577.305	3.168.364	27,4%
Contribuciones patronales	2.924.656	2.222.358	702.298	31,6%	24.027.819	18.657.539	5.370.280	28,8%

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

En lo que corresponde al acumulado a agosto de 2026, se alcanzó un valor de $153.045.987 millones de pesos, lo que representa un incremento del 28,2% respecto del mismo período del año anterior. Por conceptos, encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 24,5%, del Impuesto a las Ganancias del 40,9% y del impuesto sobre los Créditos y Débitos del 28,2%. Los Derechos de Exportación disminuyeron un 3,6%, mientras que los Derechos de Importación crecieron un 5,3%.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de $223.247.798 millones, registrando una expansión mensual de 2,9% ($6.385.311 millones). En términos anuales, crecieron 34,0% ($56.649.347 millones).

Los Depósitos en Pesos del Sector Privado registraron una variación de -0,4% en términos mensuales (-$515.145 millones) y de 32,4% ($29.644.164 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total $	En Pesos (M $)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US$)
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%	19,9%	45,1%	**29,5%**
jul-26	**35,9%**	31,3%	15,4%	21,8%	42,9%	**24,6%**
ago-26	**35,3%**	32,4%	20,3%	19,6%	43,7%	**25,5%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, Plazo Fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo 2,1% ($1.411.295 millones), mientras que Cuenta Corriente aumentó 1,0% ($207.081 millones) y Caja de Ahorro se contrajo -6,6% (-$2.133.521 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: Plazo Fijo 43,7% ($21.003.370 millones), Cuenta Corriente 20,3% ($3.661.622 millones) y Caja de Ahorro 19,6% ($4.979.171 millones).

Los Depósitos en Dólares del Sector Privado en el mes de agosto crecieron 1,1% (US$444 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 25,5% (US$8.255 millones).

Los Créditos Privados en Pesos registraron una variación en el mes de agosto de 1,8% ($1.857.356 millones) en términos mensuales y crecieron 32,0% ($25.158.475 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total $	En Pesos (M$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US$)
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%**	72,4%	95,7%	32,6%	280,9%	86,4%	96,2%	54,2%	**82,2%**
ene-26	**77,7%**	66,2%	79,0%	34,6%	245,3%	73,0%	81,2%	48,1%	**64,8%**
feb-26	**67,8%**	59,7%	73,7%	35,0%	221,2%	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%	27,8%	**45,5%**
ago-26	**38,9%**	32,0%	39,4%	33,2%	86,7%	21,3%	23,7%	18,6%	**43,8%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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

En términos anuales, Hipotecarios fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 86,7% ($3.921.065 millones). Le siguen Adelantos con una suba de 39,4% ($3.175.785 millones) y Documentos con una variación de 33,2% ($6.273.439 millones).

Los Créditos en Dólares del Sector Privado en el mes de agosto crecieron 3,3% con respecto al mes anterior (US$798 millones). En términos anuales crecieron 43,8% (US$7.621 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%**
ago-26	21,5%	5,7%	-9,2%	**6,9%**

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La Base Monetaria en agosto alcanzó la suma de $46.377.012 millones, con una suba mensual de 1,7% ($758.912 millones). En términos anuales, la Base Monetaria creció 6,9% ($2.998.912 millones).

En términos mensuales, la Cuenta Corriente aumentó 4,3% ($737.656 millones), el Circulante en Poder del Público creció 0,2% ($49.315 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos cayó -1,3% (-$28.643 millones).

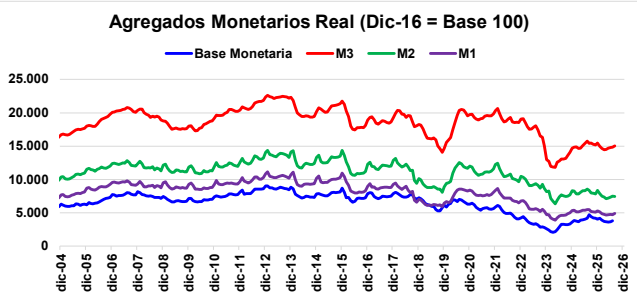
En la comparación anual, el Circulante en Poder del Público creció 21,5% ($4.673.686 millones), y el Circulante en Poder de los Bancos aumentó 5,7% ($121.156 millones), y la Cuenta Corriente se contrajo un 9,2% (-$1.795.930 millones)

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)[1], en el mes de agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,5%), M2 (-2,3%) y M3 (-0,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (21,0%), M2 (20,4%) y M3 (30,3%).

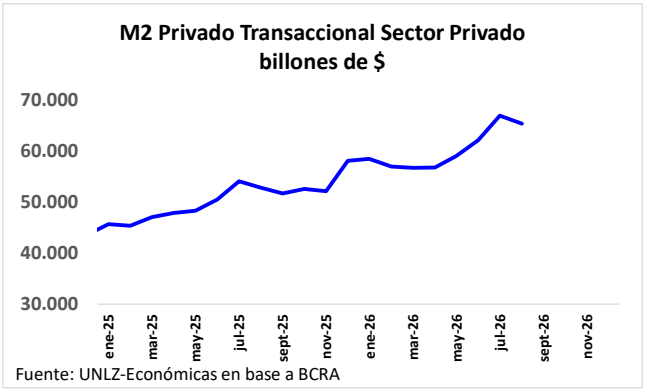
Periodo	AGRE. MONET. $ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ago-25	70,3%	53,6%	45,6%	57,1%
sept-25	65,2%	45,4%	40,7%	54,8%
oct-25	58,0%	40,8%	41,5%	49,2%
nov-25	51,4%	34,4%	36,4%	43,2%
dic-25	43,2%	34,9%	36,7%	40,3%
ene-26	34,2%	28,2%	28,2%	37,3%
feb-26	29,5%	26,0%	27,9%	34,1%
mar-26	25,3%	21,6%	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%	20,1%	29,5%
ago-26	21,5%	21,0%	20,4%	30,3%

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 agosto se observó que el M2 Transaccional Privado[2] ($65.328 millones) experimentó una caída nominal del -2,4%, y una contracción real del -7,4% en el último mes. Esta variable se toma como referencia y como objeto de monitoreo de la cantidad de dinero.



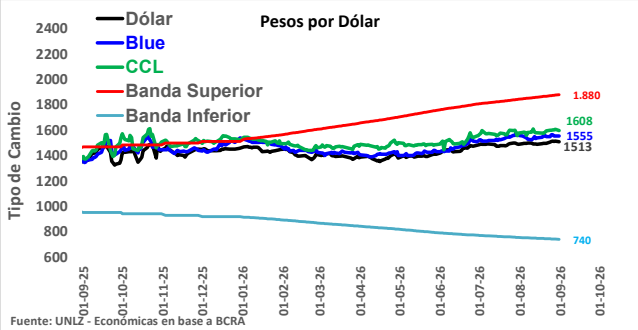
Fuente: UNLZ-Económicas en base a BCRA

A fin del mes de agosto, la Base Monetaria reflejó una expansión mensual del 2,7% ($1.257.915 millones) con respecto a finales de julio. Esto se explicó por la Compra de Divisas Netas ($1.156.497 millones) y las Transferencias al Tesoro Nacional ($474.211 millones), compensado parcialmente por el componente Otros (-$372.794 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 ($8.778.670 millones) y Compra de Divisas Netas ($6.671.586 millones), y, contrarrestado por el componente Otros (-$12.258.582 millones), derivando en un aumento de la Base Monetaria de $3.191.674 millones, 7,2% 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				
29-ago-25	44.259.863	4.146.495	10,3%	0	0	0	2.030.363	0	0	2.116.132
30-sep-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
31-ago-26	47.451.537	1.257.915	2,7%	1.156.497	0	1.156.497	474.211	0	0	-372.794
Acum	4.494.572	4.494.572	10,5%	20.065.337	-9.930.034	10.135.303	2.370.711	0	0	-8.011.442
Anual	3.191.674	3.191.674	7,2%	18.360.235	-11.688.650	6.671.586	8.778.670	0	0	-12.258.582

Con respecto al Tipo de Cambio Oficial, este alcanzó en promedio un valor de $1.499,96 en el mes de agosto, lo cual representa un aumento del 0,9% con respecto al valor promedio del mes anterior, manteniéndose por debajo de la banda superior del esquema cambiario. En los últimos 12 meses, el Tipo de Cambio Oficial se depreció 13%, por debajo de la inflación acumulada en el último año.



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

Las Reservas Internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U$S49.859 millones durante el mes de agosto. Esto significa un aumento del 2,5% (U$S1.230 millones) en comparación al valor promedio de julio.

Por otro lado, el valor final de las Reservas Internacionales para el mes de agosto fue de U$S48.259 millones, con una expansión mensual del 1,4% (U$S660 millones), explicado principalmente por las compras realizadas por el BCRA en el MULC (Mercado Único Libre de Cambio).

Durante el mes de agosto, se observó un leve aumento en las Tasas de Interés del mercado, tanto de Plazos Fijos como de las tasas activas de préstamos.

TASAS	ago-26	TEA ago-26	jul-26	jun-26
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Rueda REPO a 1 día	23,30	26,20	21,00	20,90
Call en pesos (a 1 día hábil)	23,10	26,00	20,70	20,60
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 dias hasta $1 millón	18,80	20,50	18,80	18,60
TM20 Total (+ de $20 millones, 30-35 días)	22,60	25,10	21,20	20,80
TM20 Bcos Priv (+ de $20 millones, 30-35 días)	23,10	25,80	21,60	21,10
BADLAR Total (+ de $1 M,30-35 días)	23,80	26,50	22,10	21,70
BADLAR Bcos Priv. (+ de $1 M,30-35 días)	24,30	27,30	22,60	22,20
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	1,10	1,10	1,10	1,10
Documentos a sola firma	4,10	4,20	3,80	4,20
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	39,50	48,40	39,50	40,80
Documentos	31,10	36,00	29,90	29,40
Hipotecarios	32,10	37,30	30,60	30,70
Prendarios	24,70	27,70	24,30	26,40
Personales	65,80	89,80	65,80	66,60
Tarjetas de crédito	79,10	115,20	82,70	85,20

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

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.

Durante el mes de agosto, todos los instrumentos de inversión otorgaron rendimientos reales negativos en pesos, observando una tasa de interés por debajo de la inflación esperada para el 2026 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 30% (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 23,3% y la Call en pesos a 1 día fue de 23,1%.

En el caso de las tasas pasivas se destaca la tasa Badlar Bancos Privados (23,8%).

Si consideramos las tasas activas se destacan por su alto nivel Tarjetas de crédito (79,1%), Personales (65,8%) y Adelantos en Cta Cte (39,5%).

[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 agosto de 2026 registró un superávit de US$2.187 millones, con un crecimiento en términos anuales de 51,8%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US$8.883 millones con una suba de 12,4% con respecto al mismo mes del año pasado (16% por mayores precios y el resto por menores cantidades). A nivel de los componentes, con excepción de Productos primarios, los otros registraron subas, destacándose Manufacturas de origen agropecuario con un crecimiento de 16,6%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (19,6%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (19,9%), Vehículos automotores (22,4%), Carnes y despojos comestibles (25,2%), Combustibles, aceites y ceras minerales (33,0%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	7.903	100%	8.883	100%	12,4%
Productos Primarios	2.019	26%	1.731	19%	-14,3%
MOA	2.830	36%	3.301	37%	16,6%
MOI	1.997	25%	2.356	27%	18,0%
Combustibles y Energía	1.058	13%	1.494	17%	41,2%

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

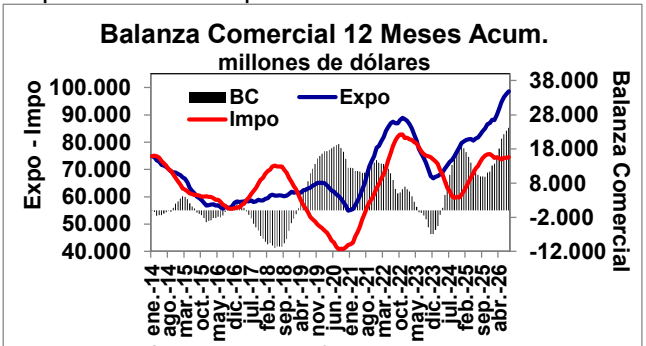
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US$6.696 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 3,6% (11% por mayores precios y el resto por menores cantidades). En el mes hubo comportamientos heterogéneos, con subas en Bienes de capital, Bienes intermedios y Combustibles y lubricantes, pero con retrocesos en Piezas y accesorios, Bienes de consumo y Vehículos automotores.

IMPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	6.463	100%	6.696	100%	3,6%
Bienes de Capital	1.271	20%	1.310	20%	3,1%
Bienes Intermedios	1.971	30%	2.235	33%	13,4%
Comb. y lubricantes	307	5%	517	8%	68,4%
Piezas para bienes de cap.	1.271	20%	1.159	17%	-8,8%
Bienes de consumo	992	15%	941	14%	-5,1%
Automotores	554	9%	423	6%	-23,6%
Resto	97	2%	109	2%	12,4%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y accesorios para bienes de capital (2,7%), Suministros industriales elaborados (4,5%) y Combustibles y lubricantes (50,7%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doces meses, alcanzó un Superávit de US$24.190 millones con una suba de 142,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Con respecto al acumulado del año 2026 (enero-agosto), las exportaciones alcanzaron la suma de US$67.248 millones con una suba de 21,4% con respecto al mismo periodo del año pasado. Todos los rubros crecieron, destacándose la suba de Productos primarios con una variación de 15,3%.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (17,9%), Grasas y aceites (18,7%) y Carnes y preparados (35,0%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero-Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	55.405	100%	67.248	100%	21,4%
Productos Primarios	14.297	26%	16.480	25%	15,3%
MOA	19.502	35%	22.206	33%	13,9%
MOI	14.442	26%	17.894	27%	23,9%
Combustibles y Energía	7.164	13%	10.667	16%	48,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2026 (enero-agosto), las mismas alcanzaron la suma de US$48.999 millones, lo cual representa una caída de 2,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Hubo comportamientos diversos, destacándose las caídas de Bienes de capital (5,9%) y Piezas y accesorios (19,2%), pero subas en Bienes intermedios (4,6%) y Combustibles y lubricantes (10,1%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Suministros industriales elaborados (3,2%), Bienes de capital (3,8%) y Piezas y accesorios para equipos de transporte (16,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero-Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	50.296	100%	48.999	100%	-2,6%
Bienes de Capital	9.862	20%	9.277	19%	-5,9%
Bienes Intermedios	16.202	32%	16.949	35%	4,6%
Comb. y lubricantes	2.572	5%	2.833	6%	10,1%
Piezas para bienes de cap.	10.385	21%	8.387	17%	-19,2%
Bienes de consumo	7.219	14%	7.193	15%	-0,4%
Automotores	3.517	7%	3.469	7%	-1,4%
Resto	539	1%	892	2%	65,5%

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

De esta manera, en el acumulado del año 2026 (enero-agosto), se registró una Balanza comercial superavitaria en US$18.249 millones, con una fuerte mejora con respecto al mismo periodo del año (US$5.109 millones).

En el mes de agosto de 2026, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Asean (11%), Resto Aladi (11%) y Unión Europea (11%). Por el lado de las Importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (29%), China (26%), Unión Europea (13%) y USMCA (10%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US$	Agosto 2026				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.883	100%	6.696	102%	2.187
Mercosur	1.588	23%	1.933	29%	-345
Chile	482	5%	53	1%	429
Resto Aladi	1.011	11%	225	3%	786
USMCA (Ex Nafta)	921	10%	674	10%	247
Unión Europea	1.007	11%	843	13%	164
Asean	997	11%	351	5%	646
China	562	6%	1.735	26%	-1.173
Vietnam	317	4%	99	1%	218
India	592	7%	129	2%	463
Indonesia	172	2%	49	1%	123
Medio Oriente	426	5%	57	1%	369
MAGREB y Egipto	147	2%	60	1%	87
Resto	1.150	3%	636	9%	514

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$345 millones) y China (US$1.173 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron con Vietnam (US$218 millones), Chile (US$429 millones) e India (US$463 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 agosto de 2026 las exportaciones a Brasil alcanzaron los US$1.185 millones con una suba de 0,4% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US$824 millones registrando una suba de 9,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.180	100%	1.185	100%	0,4%
Productos Primarios	181	15%	142	12%	-21,5%
MOA	175	15%	177	15%	1,1%
MOI	750	64%	824	70%	9,9%
Combustibles y Energía	74	6%	42	4%	-43,2%

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

Por el lado de las Importaciones desde Brasil, en agosto de 2026 alcanzaron los US$1.494 millones, con una caída de 12,5% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US$423 millones, registrando una caída de 1,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2025		2026		Var. %
TOTAL	1.708	100%	1.494	100%	-12,5%
Bienes de Capital	333	19%	268	18%	-19,5%
Bienes Intermedios	431	25%	423	28%	-1,9%
Comb. y lubricantes	41	2%	94	6%	//
Resto	903	44%	709	47%	-21,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en agosto de 2026 de fue deficitario en US$309 millones. En el mismo mes del año anterior, el déficit había sido de US$528 millones, con lo cual hubo una mejora del deterioro comercial del 41,4%.

Con respecto a China, otro de los grandes socios comerciales de Argentina, en el mes de agosto las exportaciones fueron de US$562 millones, donde US$252 millones correspondieron a Manufacturas de origen agropecuario.

En cambio, por el lado de las importaciones, éstas fueron de US$1.735 millones, estando más diversificados los rubros. Las compras de Bienes de capital alcanzaron los US$541 millones mientras que los Bienes intermedios llegaron a US$451 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