



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Diciembre 2024

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Resumen

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

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de octubre registro una suba de 0,6% en términos mensuales y una caída de 0,7% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en octubre una caída mensual de 0,8% y de 2% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de octubre una caída de 4% en términos mensuales y de 24,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de noviembre registró una variación de 2,4% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó una inflación anual de 166%.

Fiscal: En el mes de noviembre el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.381.545 millones que contrasta con el déficit del periodo anterior. Los ingresos crecieron por encima del gasto primario (147,3% con respecto a 100,9%) en términos anuales.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de noviembre una variación de 5,8% en términos mensuales y de 128,9% en términos anuales. El tipo de cambio nominal oficial se ubicó en 1001,84 (pesos por dólar) mientras que las reservas se ubicaron en US\$30.382 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de noviembre registró un superávit de US\$1.234 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$18.322 millones.

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

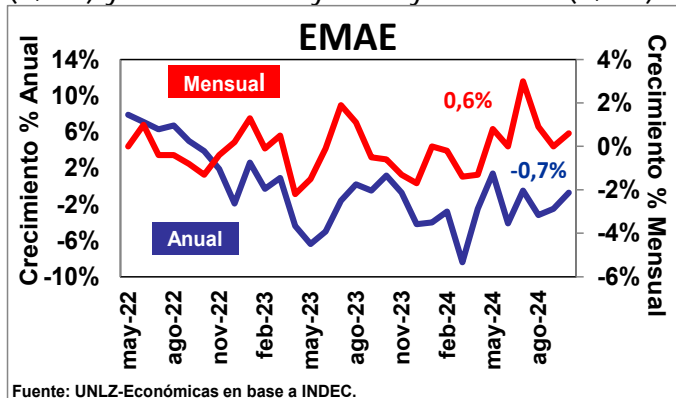
Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

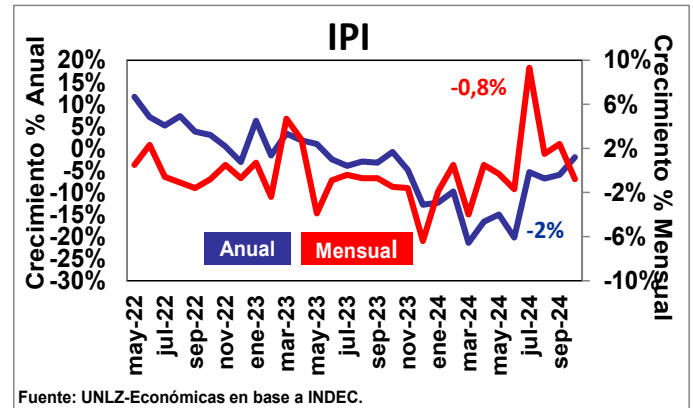
El índice Estimator Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de octubre registró una suba de 0,6% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una baja de 0,7% en términos anuales respectivamente.

Durante octubre, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos interanuales. Se destacan subas en términos anuales en Explotación de minas y canteras (7,4%), Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (2,3%) e intermediación financiera (1,8%). En cambio, las caídas más representativas se dieron en Pesca (49,9%), Construcción (14,5%), Industria manufacturera (2,3%) y Comercio mayorista y minorista (2,1%).



Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en octubre una caída mensual de 0,8% y de 2% en términos anuales. La industria lleva casi 1 año y medio (17 meses) de contracciones consecutivas (desde mayo del año pasado que no registra crecimiento).

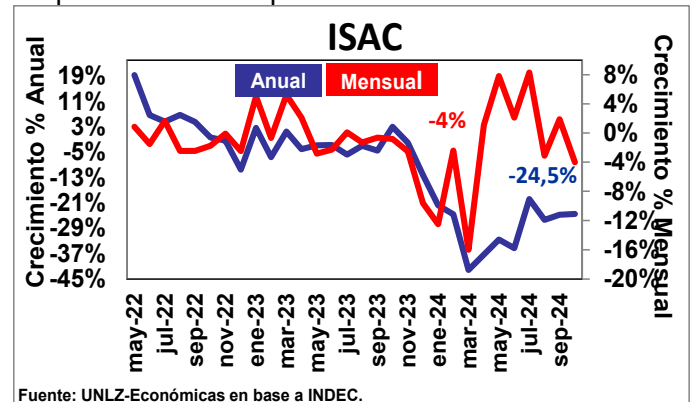
Los siguientes rubros fueron los más significativos respecto a las caídas del período interanual: Productos textiles (20,9%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (16,8%), Refinación de petróleo (12,4%), Productos de metal (12,3%), Productos de caucho y plástico (12%) e Industrias metálicas básicas (11,4%). Por otro lado, tres rubros experimentaron variaciones positivas: Vehículos automotores (4,7%), Alimentos y bebidas (6,9%) y Productos del tabaco (7%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 63,2% en octubre, con una suba de 0,8 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año pasado, se encuentra unos 2,1 puntos por debajo. Es el cuarto mes de suba consecutiva de la capacidad instalada de la industria.

Los principales bloques sectoriales presentaron en octubre las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (81,5%), Papel y Cartón (72,9%), Alimentos y Bebidas (69,5%), Industrias Metálicas Básicas (68,9%) y Productos Químicos (63,5%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de octubre una caída de 4% en términos mensuales y de 24,5% con respecto al mismo mes del año pasado. Para el acumulado en los diez meses del año, la construcción se contrajo 29% con respecto al mismo periodo del año anterior.



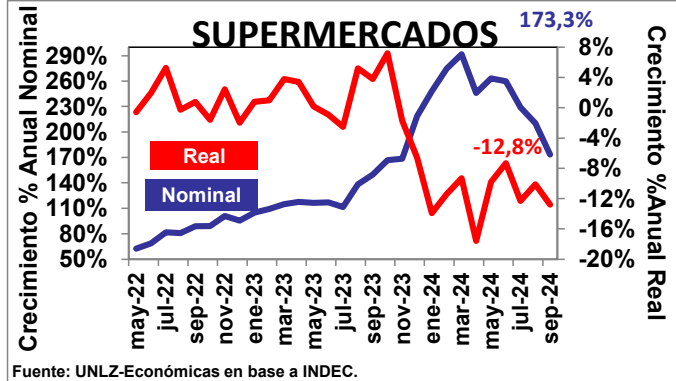
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Artículos sanitarios de cerámica (51,2%), Mosaicos graníticos y calcáreos (34,9%), Hierro redondo y aceros para

la construcción (32,9%), Hormigón elaborado (27,3%), Yeso (27%), Ladrillos huecos (26,3%), Pisos y Revestimientos (24,2%) y Cemento portland (19,9%).

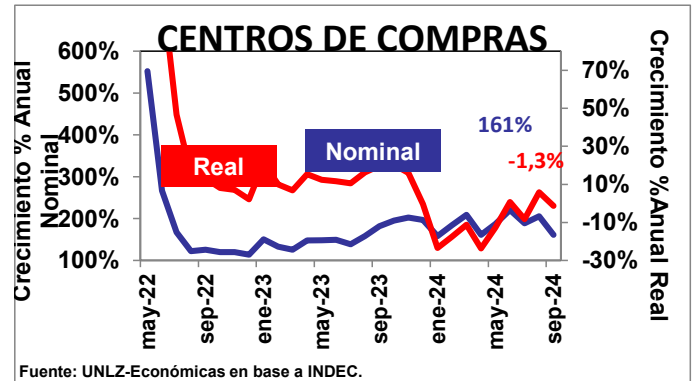
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de septiembre registraron un crecimiento de 173,3% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 12,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$22.942 con una suba de 218,5%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 242,4% y 114,9% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y Frutería (202,2%), Artículos de Limpieza y Perfumería (216,5%), Lácteos (199,4%), Panadería (191,4%) y Alimentos preparados y rotisería (180,5%).

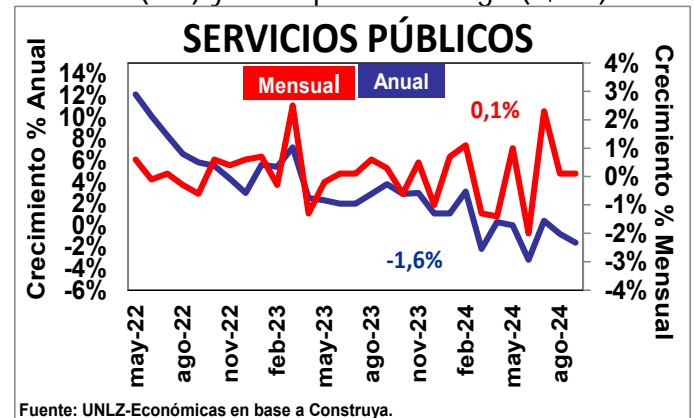


Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de septiembre un valor de \$409.496,7 millones, con una suba anual de 161%. A precios constantes volvieron a caer en un 1,3% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Perfumería y farmacia (208%), Ropa y accesorios deportivos (187,2%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (164,8%), Indumentaria, calzado y marroquinería (158%), Juguetería (157,3%) y Patio de comidas, alimentos y kioskos (156,7%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de septiembre a precios constantes caída mensual de 0,8% mientras que en términos anuales la caída fue de 21,7%. Al noveno mes del año, los autoservicios mayoristas acumulan una caída del 14,4%. Durante septiembre, el ticket promedio fue de unos \$33.155 (111,7% variación anual). El consumo con tarjeta de crédito lidera las ventas a precios corrientes con un crecimiento del 244,3% en términos anuales.

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de septiembre registraron una suba de 0,1% en términos mensuales, y una caída del 1,6% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan retrocesos en términos anuales en Transporte de pasajeros (1,2%) y Electricidad, gas y agua (0,1%). En cambio, hubo incrementos significativos en Recolección de residuos (4%) y Transporte de carga (2,4%).

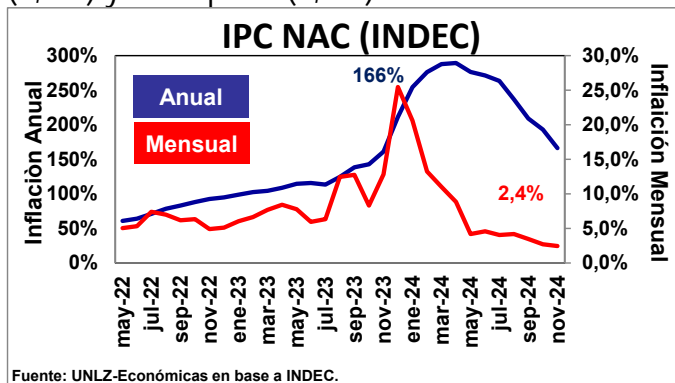


Precios y salarios

La inflación nacional de noviembre de 2024 registró una variación de 2,4% con respecto al mes anterior, cayendo 0,3 pp (puntos porcentuales). Es el valor más bajo del año.

En términos anuales, la inflación se ubicó en el 166%. Con respecto al acumulado del año (diciembre-noviembre), los precios minoristas subieron 112%.

El impulso de los precios del mes de noviembre fue generado en gran parte por Educación (5,1%), Vivienda, agua, electricidad y gas (4,5%), bebidas alcohólicas y tabaco (4%), Restaurantes y hoteles (3,6%) y Transporte (3,4%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 2,7%, cayendo 0,2 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 3,5% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 1,2%.

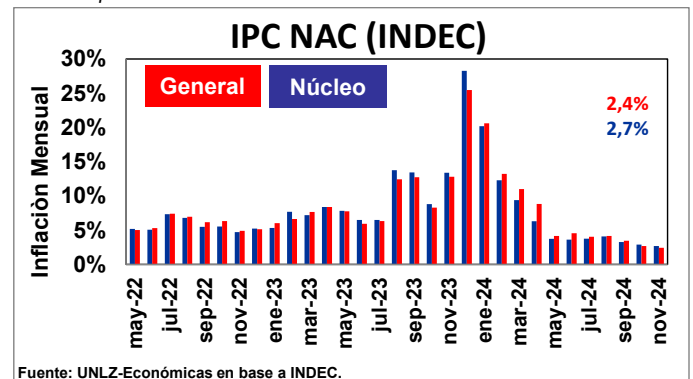
En noviembre las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,9%), Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1,5%) y Comunicación (1,5%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (285,8%), Comunicación (276,4%), Transporte (206,2%), Salud (184,4%) y Educación (180%).

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	nov-24	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	2,4%	112,0%	166,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9%	90,5%	147,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,0%	119,9%	164,4%
Prendas de vestir y calzado	1,9%	81,7%	113,0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,5%	230,7%	276,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,5%	83,9%	140,3%
Salud	2,9%	114,5%	184,4%
Transporte	3,4%	132,6%	206,2%
Comunicación	1,5%	172,7%	215,2%
Recreación y cultura	3,0%	104,9%	146,3%
Educación	5,1%	163,6%	179,9%
Restaurantes y hoteles	3,6%	116,3%	163,0%
Bienes y servicios varios	2,3%	140,2%	218,7%
Categorías			
Estacionales	-1,2%	90,0%	120,8%
IPC Núcleo	2,7%	99,1%	155,4%
Regulados	3,5%	195,9%	257,1%
Bienes y servicios			
Bienes	1,6%	92,6%	149,3%
Servicios	4,4%	176,7%	215,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

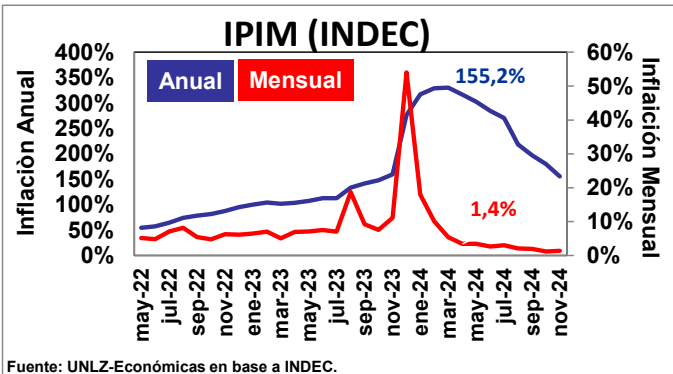
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 155,4%. En la comparación anual, se verifican siete meses consecutivos de caída. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 120,8% y regulados al 257,1%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron casi similar al índice nacional (2,8%) con respecto a septiembre y ligeramente por encima en términos anuales (197,3%).

En términos anuales, la inflación acumula 3 años consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 16 meses por encima del 100% y un primer semestre arriba del 200%. El segundo semestre mostraría tasas por debajo de aquel valor.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de noviembre una suba de 1,4% en términos mensuales y de 155,2% en términos interanuales.



Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (1,6%). En cambio, productos importados registró una caída de 1,2%. Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 162,5% y 88% respectivamente.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de noviembre una suba mensual de 0,9% y de 130,3% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-noviembre), el incremento es del 76,3%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (0,3%), Materiales (1,2%) y Gastos Generales (2,5%). En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (116,7%), Mano de Obra (138,6%) y Gastos Generales (168,8%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en octubre una suba mensual de 4,6% y un crecimiento de 172,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-octubre), el índice de salarios registra un aumento del 129,2%.

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

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (138,7%), Sector Registrado (167,9%), Sector Privado Registrado (184,6%) y Sector Privado No Registrado (199,4%).

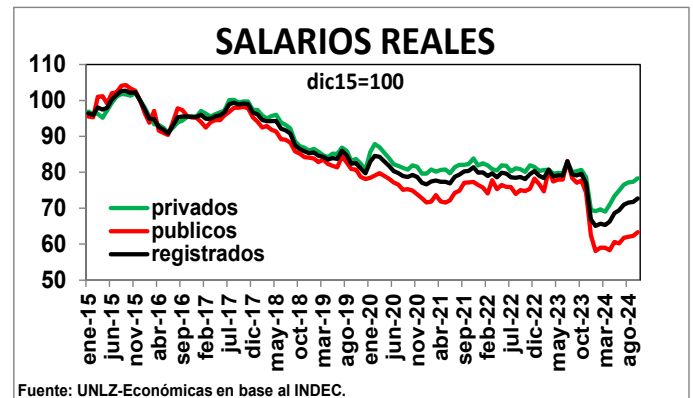
Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (1,2%), Sector Registrado (1,3%), Sector Público (1,6%), Nivel General (1,9%) y Sector Privado No Registrado (4,8%).

Por séptimo mes consecutivo los salarios le ganaron a la inflación, aunque como se muestra a continuación, no recuperaron poder adquisitivo con respecto a un año atrás.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales negativas, con la excepción del sector privado no registrado: Sector Público (18,5%), Sector Registrado (8,6%), Nivel general (7,1%) y Sector Privado Registrado (2,9%). En cambio, el Sector Privado No Registrado registró una suba de 2,2%.

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.



Otro de los precios relativos más relevantes en materia económica, el tipo de cambio real multilateral registró en el mes de noviembre una caída mensual de 2,8% mientras que, en términos anuales, el retroceso fue de 1,8%. Esto implica una pérdida de competitividad y un estímulo a la suba de las importaciones.

Fiscal

En el mes de noviembre 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.381.545 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$210.484 millones, mejorando el resultado en \$1.592.030 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 147,3% (\$5.723.339 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (182,1%). Las Rentas a la propiedad crecen un 57,8%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 477,4%, los de importación crecen un 187,9%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 100,9% (\$4.131.309 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (138,7%), Gastos de Funcionamiento (105,5%) y Transferencias a las universidades (94%). Transferencias a las provincias caen un 14,4% y otros gastos corrientes un 85,2%.

Los Subsidios económicos crecen un 107,9% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 151,6% respecto al año anterior y al transporte un 79,9%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 35,2% respecto a 2023.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 175,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Noviembre		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	9.609.299	3.885.961	5.723.339	147,3%
Tributarios	8.933.606	3.166.376	5.767.230	182,1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	398.022	252.294	145.728	57,8%
Otros ingresos corrientes	277.622	467.234	-189.612	-40,6%
Ingresos de capital	49	57	-8	-13,6%
GASTO PRIMARIO	8.227.754	4.096.445	4.131.309	100,9%
Gastos corrientes primarios	7.979.610	3.713.725	4.265.885	114,9%
Prestaciones sociales	5.531.363	2.316.867	3.214.496	138,7%
Subsidios económicos	560.989	269.870	291.120	107,9%
Energía	346.809	137.828	208.980	151,6%
Transporte	206.436	114.765	91.671	79,9%
Otras funciones	7.745	17.276	-9.532	-55,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.396.502	679.584	716.918	105,5%
Transferencias corrientes a provincias	169.135	197.993	-28.858	-14,6%
Transferencias a universidades	308.207	158.878	149.329	94,0%
Otros Gastos Corrientes	13.415	90.534	-77.119	-85,2%
Gastos de capital	248.143	382.720	-134.577	-35,2%
RESULTADO PRIMARIO	1.381.545	-210.484	1.592.030	0,0%
Intereses Netos (3)	1.024.383	544.472	479.911	88,1%
RESULTADO FINANCIERO	357.162	-754.956	1.112.119	0,0%

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

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$1.024.383 millones. Este valor representa un aumento del 88,1% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$357.162 millones con una mejora de \$1.112.119 millones interanual.

Si consideramos el acumulado al mes de noviembre 2024 los ingresos totales crecieron 213,8% (\$60.054.329 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (226,7%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 205,7% (\$11.830.613 Millones), Ganancias en 205,1% (\$5.794.432 Millones), Derechos de Importación en 193,9% (\$1.849.116 Millones) y Derechos de Exportación 365,8% (\$4.197.032 Millones). Las Rentas a la propiedad crecen un 131,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Noviembre		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	88.147.383	28.093.054	60.054.329	213,8%
Tributarios	81.262.774	24.876.740	56.386.034	226,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	3.775.038	1.627.828	2.147.211	131,9%
Otros ingresos corrientes	3.104.659	1.587.803	1.516.856	95,5%
Ingresos de capital	4.913	684	4.229	618,2%
GASTO PRIMARIO	76.440.528	31.266.375	45.174.153	144,5%
Gastos corrientes primarios	74.330.535	28.505.747	45.824.788	160,8%
Prestaciones sociales	48.123.641	17.277.281	30.846.360	178,5%
Subsidios económicos	7.881.589	3.277.072	4.604.518	140,5%
Energía	5.827.730	2.409.247	3.418.483	141,9%
Transporte	1.909.672	781.315	1.128.357	144,4%
Otras funciones	144.188	86.510	57.677	66,7%
Gastos de funcionamiento y otros	13.472.606	5.121.580	8.351.027	163,1%
Transferencias corrientes a provincias	1.240.181	1.141.923	98.257	8,6%
Transferencias a universidades	2.778.302	1.045.286	1.733.016	165,8%
Otros Gastos Corrientes	834.216	642.606	191.611	29,8%
Gastos de capital	2.109.993	2.760.628	-650.635	-23,6%
RESULTADO PRIMARIO	11.706.855	-3.173.320	14.880.176	-468,9%
Intereses Netos (3)	8.384.765	2.844.795	5.539.970	194,7%
RESULTADO FINANCIERO	3.322.091	-6.018.115	9.340.206	-155,2%

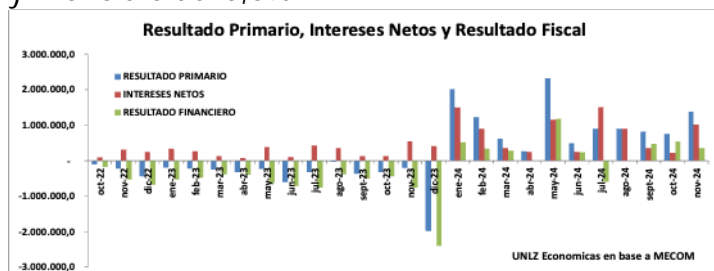
FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 144,5% (\$45.174.153 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias a universidades (165,8%) y Gastos de funcionamiento (163,1%), Subsidios Económicos crece un 140,5%. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 23,6% y las Transferencias corrientes a provincias crece solo un 8,6%. Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 141,9% y transporte 144,4%.

Prestaciones sociales crece un 178,5% año sobre año.

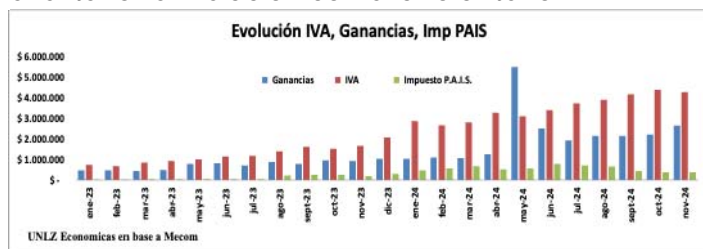
De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$11.706.855 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$8.384.765 millones, con una suba de 194,7%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$3.322.091 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$9.340.206 millones de pesos.

De esta manera en los primeros once meses del año según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 2,1% del PBI y financiero del 0,6%.



En lo que corresponde a la recaudación del mes de noviembre alcanzo un valor de \$ 13.026.431 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 156,4% (\$2.604.593 millones). Ganancias por su parte se incrementó en un 187% (\$1.712.768 millones).

El Impuesto PAIS crece un 97,6% (\$192.409 millones) reduciendo su incidencia en la recaudación con respecto a meses anteriores. Esto se debe según informa ARCA (Ex AFIP) a una disminución en la demanda de moneda extranjera para atesoramiento y viajes y gastos en el exterior en relación con el año anterior.



Además, en los últimos días del mes (26 de noviembre) se produjo una disminución en los ingresos de los pagos a cuenta del gravamen aplicados a las operaciones de adquisición de moneda extranjera para importaciones, debido a que los mismos fueron dejados sin efecto anticipando el fin del impuesto.

El impuesto a los sellos se incrementa en 162,6%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 182,7% y las contribuciones patronales un 191,7%.

Finalmente cabe destacar que en este mes venció el plazo para la adhesión al régimen y el ingreso del pago adelantado de no menos del 75% del Impuesto Especial de Regularización (Etapa 1 – única para regularizar fondos) según informa ARCA.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Noviembre		Variación		Acumulado a Noviembre		Variación	
	2024	2023	M\$	%	2024	2023	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	13.026.431	4.679.610	8.346.821	178,4%	118.342.516	37.069.135	81.283.381	219,3%
IMPUESTOS	9.114.029	3.416.957	5.697.072	166,7%	83.881.840	26.570.862	57.310.978	215,7%
Ganancias	2.628.645	915.880	1.712.765	187,0%	23.509.025	7.736.296	15.772.729	203,9%
IVA	4.269.835	1.665.240	2.604.593	156,4%	38.552.069	12.712.082	25.839.987	203,3%
Créditos y débitos	1.004.539	382.566	621.973	162,6%	8.402.300	2.718.896	5.683.405	209,0%
Impuesto solidario (PAIS)	389.468	197.060	192.409	97,6%	6.167.557	1.199.181	4.968.376	414,3%
Otros	1.211.010	453.271	757.738	167,2%	13.418.445	3.403.588	10.014.857	294,2%
COMERCIO EXTERIOR	965.140	243.781	721.359	295,9%	8.859.514	2.292.684	6.566.830	286,4%
Derechos importaciones	318.203	119.279	198.923	166,8%	2.871.683	978.046	1.893.637	193,6%
Derechos exportaciones	590.262	101.374	488.888	482,3%	5.438.641	1.131.836	4.306.805	380,5%
SEGURIDAD SOCIAL	2.947.261	1.018.871	1.928.390	189,3%	25.601.162	8.195.589	17.405.573	212,4%
Aportes personales	1.139.111	402.915	736.196	182,7%	9.687.430	3.216.331	6.471.098	201,2%
Contribuciones patronales	1.784.932	611.829	1.173.103	191,7%	15.746.543	4.914.582	10.831.961	220,4%

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

En el acumulado al mes de noviembre, la recaudación alcanzó un valor de \$118.342.516 millones con una suba de 219,3% interanual (\$81.283.381 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 203,3% (\$25.839.987 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 203,9% (\$15.772.729 millones), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 413,3% (\$4.968.376 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 380,5% (\$4.306.805 Millones) producto de la sequía que acaeció durante el año 2023 y los derechos de importación crecen un 193,6% (\$1.893.637 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 201,2% (\$6.471.098 Millones) y las contribuciones patronales un 220,4% (\$10.831.961 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en noviembre alcanzaron la suma de \$126.936.228 millones, registrando una expansión mensual de 7,0% (\$8.308.175 millones). En términos anuales, crecieron 196,1% (\$84.073.899 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 5,8% en términos mensuales (\$3.777.088 millones) y de 128,9% (\$38.502.144 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
nov-23	114,6%	116,4%	125,3%	176,9%	86,4%	-6,4%
dic-23	135,4%	116,3%	141,8%	180,2%	72,9%	-7,5%
ene-24	168,7%	137,8%	194,6%	244,7%	64,6%	-2,8%
feb-24	163,0%	132,8%	164,7%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,6%	140,1%	172,5%	182,8%	106,1%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,8%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	14,1%
jun-24	168,6%	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%
ago-24	152,9%	132,0%	163,6%	170,8%	100,6%	23,3%
sep-24	159,0%	125,7%	150,0%	144,1%	106,7%	57,0%
oct-24	179,0%	122,4%	117,8%	105,0%	135,7%	114,2%
nov-24	192,2%	128,9%	120,4%	102,8%	149,9%	135,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 8,2% (\$2.670.846 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 5,1% (\$8.051.537 millones) y la caja de ahorro se expandió 2,2% (\$396.621 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 149,9% (\$21.057.683 millones), cuenta corriente 120,4% (\$8.051.537 millones), y caja de ahorro 102,8% (\$9.392.925 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de noviembre alcanzaron su mayor valor histórico (US\$33.570 millones), creciendo 7,4% (US\$2.304 millones) en términos mensuales, explicado principalmente por el Régimen de Regularización de Activos impulsado por las autoridades gubernamentales. En la comparación anual se expandieron en un 135,7% (US\$19.328 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de noviembre de 9,6% (\$4.128.066 millones) en términos mensuales y

crecieron 226,0% (\$32.526.060 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								En Dólares (M US\$)
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	
nov-23	126,9%	126,7%	95,7%	181,4%	55,3%	101,7%	82,7%	137,8%	5,2%
dic-23	141,2%	130,3%	109,8%	177,5%	59,9%	105,4%	83,5%	142,9%	-0,3%
ene-24	146,2%	126,9%	129,7%	150,2%	56,8%	106,2%	84,5%	146,4%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	89,9%	165,7%	8,3%
mar-24	169,0%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,3%	97,0%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	105,2%	166,8%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,5%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,8%	170,2%	263,7%	163,6%	43,3%	109,2%	171,7%	170,0%	66,2%
jul-24	224,2%	196,7%	263,5%	204,6%	47,9%	130,7%	217,1%	184,9%	73,6%
ago-24	236,3%	215,3%	248,2%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	201,1%	79,9%
sep-24	248,5%	229,2%	250,1%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	87,6%
oct-24	244,8%	221,5%	219,6%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,4%	104,9%
nov-24	254,5%	226,0%	224,9%	212,5%	138,2%	211,4%	367,5%	197,1%	134,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (25,4%), personales (13,6%), tarjetas (12,8%), prendarios (11,1%), documentos (6,0%), y adelantos (5,0%). En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en noviembre con una suba de 367,5% (\$6.808.664 millones). Le siguen adelantos con una suba de 224,9% (\$3.244.853 millones) y documentos con una variación de 212,5% (\$9.728.298 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de noviembre continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 4 años (US\$ 8.784 millones), creciendo 11,1% (US\$879 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 134,4% (US\$5.037 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
nov-23	76,0%	99,4%	75,7%		77,7%
dic-23	79,4%	98,2%	134,0%		92,6%
ene-24	79,9%	109,2%	129,8%		93,3%
feb-24	85,1%	100,9%	147,5%		100,1%
mar-24	93,5%	108,9%	189,5%		115,0%
abr-24	104,7%	110,0%	279,6%		141,5%
may-24	123,0%	105,6%	385,1%		174,6%
jun-24	151,2%	162,9%	518,9%		224,5%
jul-24	174,5%	170,4%	563,0%		250,9%
ago-24	175,1%	157,7%	576,1%		250,6%
sep-24	176,1%	184,3%	548,2%		248,8%
oct-24	166,0%	143,8%	471,7%		224,2%
nov-24	166,4%	168,2%	386,6%		218,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en noviembre alcanzó la suma de \$24.807.901 millones, con una expansión mensual de 6,2% (\$1.454.431 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 218,1% (\$17.010.323 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos creció 10,3% (\$164.104 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 9,4% (\$767.002 millones), y el circulante en poder del público se expandió 3,8% (\$523.325 millones).

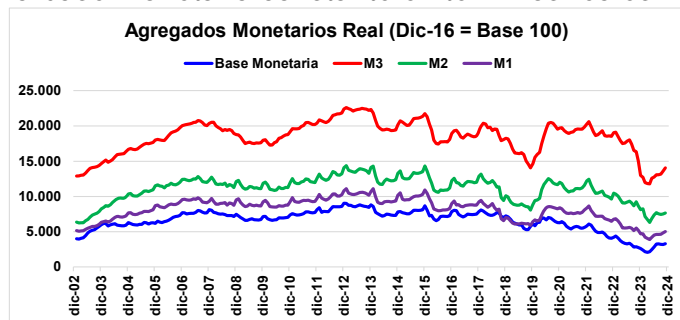
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 386,6% (\$7.058.722 millones), el circulante en poder de los bancos creció 168,2% (\$1.103.245 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 166,4% (\$8.848.356 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de noviembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (4,5%), M2 (3,6%) y M3 (5,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (140,8%), M2 (124,4%) y M3 (134,6%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
nov-23	76,0%	100,4%	127,6%	109,2%
dic-23	79,4%	110,2%	136,7%	109,6%
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,1%	151,4%	124,3%
mar-24	93,5%	133,4%	152,5%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,5%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,2%	169,9%	138,7%
sep-24	176,1%	162,2%	154,4%	133,2%
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,4%	140,8%	124,4%	134,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que, por segundo mes consecutivo, los agregados monetarios no han experimentado un crecimiento significativo en el mes de noviembre, manteniéndose en valores mínimos históricos. Este comportamiento se explica a partir de los nuevos lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria constante en términos reales.



A fin del mes de noviembre, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 4,9% (\$1.108.612 millones) con respecto a finales de octubre, explicado principalmente por las transferencias al Tesoro Nacional (\$2.191.696 millones), compra de divisas netas (\$1.100.752 millones), la expansión del componente Otros (\$317.416 millones) y el desarme de Pasivos Remunerados (\$8.801 millones), compensado parcialmente por la emisión de LEFIs (-\$2.390.086 millones).

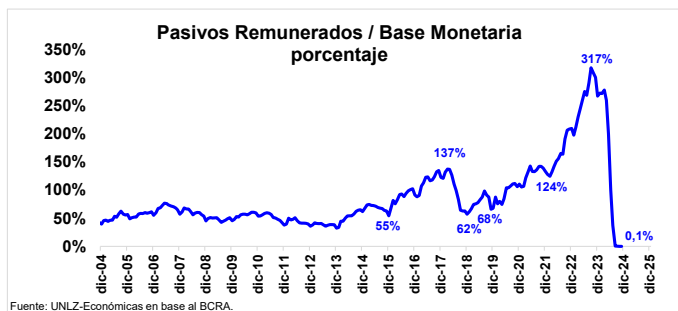
En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$35.041.554 millones), compra de divisas (\$6.930.296 millones) y el componente Otros (\$4.864.418 millones), contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$17.834.440 millones) y la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$14.031.479 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$14.850.382 millones, o 165,5% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$ %	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
29-dic-23	9.607.992	634.462	7,1%	2.017.873	-119.000	1.898.873	-1.992.885	-1.713.903	0	2.442.376
31-ene-24	10.923.532	1.315.540	13,7%	2.675.682	-364.500	2.311.182	-852.454	-1.674.376	0	1.531.198
29-feb-24	10.941.474	-382.058	-3,5%	1.967.577	-849.000	1.118.577	-3.625.070	4.076.315	0	-1.951.980
27-mar-24	12.463.695	1.922.221	18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-268.222	-765.717	0	900.664
30-abr-24	14.969.070	2.505.375	20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	0	1.761.554
31-may-24	17.151.691	2.182.621	14,6%	2.239.186	-330.000	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799	17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487	8,1%	-130.895	-3.500.000	-3.630.895	-3.110.974	16.214.361	-9.495.283	1.663.278
30-ago-24	21.953.008	130.031	0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.887
30-sep-24	22.396.060	443.052	2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.791.744	165.076	-2.046.689	-9.724
31-oct-24	22.715.300	319.240	1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573
29-nov-24	23.823.912	1.108.612	4,9%	1.100.752	0	1.100.752	2.191.696	8.801	-2.390.086	317.416
Acum	14.215.920	14.215.920	148,0%	16.271.111	-10.239.689	6.031.422	-15.841.555	36.755.457	-14.031.479	2.422.042
Anual	14.850.382	14.850.382	165,5%	17.288.984	-10.358.689	6.930.296	-17.834.440	35.041.554	-14.031.479	4.864.418

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a la evolución de los Pasivos Remunerados en relación con la base monetaria, en el mes de noviembre se mantuvo constante alrededor del 0,1%. Cabe destacar que este es el valor mínimo histórico desde la implementación de los Pasivos Remunerados como instrumento de política monetaria, representando así la eliminación de emisión monetaria en concepto de pago de intereses por los mismos.

A su vez, este indicador se explica por el traslado de los Pasivos Remunerados desde el BCRA hacia el Tesoro Nacional iniciado desde en el mes de julio, a través de la emisión por parte de este último de las denominadas LEFIs.



El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$1.001,84 por dólar en el mes de noviembre y se depreció 2,0%, en línea con los lineamientos de política cambiaria establecida por la nueva administración del BCRA, manteniendo un esquema de devaluación controlada (crawling peg) de 2% mensual a partir de diciembre pasado. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 183%.



Por primera vez en el año, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación por encima de la inflación acumulada en el último año. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de noviembre en torno a valores entre el 10% y 20%, debido a moderadas caídas nominales de estas cotizaciones durante el mes.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$30.382 millones durante el mes de noviembre. Esto significa un crecimiento del 5,7% (U\$1.652 millones) en comparación al valor promedio de octubre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de noviembre fue de U\$30.214 millones, con un crecimiento mensual del 5,6% (U\$1.596 millones), explicado principalmente por la compra de divisas neta y compensado parcialmente por los pagos a organismos internacionales.

Durante el mes de noviembre, el BCRA redujo por sexta vez en el año la tasa de referencia hacia el valor de 35%. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se alinearon con esta nueva tasa de referencia en noviembre.

TASAS	nov-24	TEA nov-24	oct-24	sep-24
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Pasivos 1 día	35,00	41,88	40,00	40,00
Activos 1 día	40,00	49,15	45,00	45,50
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	33,15	38,68	36,52	35,66
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	37,38	44,51	41,47	40,66
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	37,44	44,59	42,31	41,25
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	36,29	42,99	40,12	39,20
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	36,13	42,76	40,63	39,44
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,44	0,44	0,47	0,44
Documentos a sola firma	4,55	4,65	3,79	4,28
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	52,67	69,27	55,32	53,22
Documentos	38,24	45,72	39,97	37,65
Hipotecarios	33,75	39,50	33,33	33,21
Prendarios	40,28	48,63	39,33	39,32
Personales	70,90	99,20	70,63	68,75
Tarjetas de crédito	84,41	126,17	82,21	82,12

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Se continúa observando que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales negativos, por debajo de la inflación esperada para el 2024 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 118,8% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento), aunque esta estimación se ha visto ajustada hacia la baja en los últimos meses.

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

Externo

El resultado comercial del mes de noviembre registró un importante superávit de US\$1.234 millones, siguiendo la misma tendencia de la registrada desde diciembre pasado.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.479 millones con una suba de 31,6% con respecto al mismo mes del año pasado (35,5% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de combustible y energía, todos los componentes registraron subas en el mes, destacándose Productos primarios, con un crecimiento de 56,9%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Grasas y aceites (16,7%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (44,2%) y Cereales (82,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Noviembre				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	4.923	100%	6.479	100%	31,6%
Productos Primarios	688	14%	1.079	17%	56,9%
MOA	1.765	36%	2.738	42%	55,1%
MOI	1.757	36%	2.021	31%	15,0%
Combustibles y Energía	713	14%	641	10%	-10,1%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.245 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 4,3% (3,9% por menores precios y el resto por cantidades). Con respecto a los rubros, se destacan las caídas de Bienes intermedios (13,4%) y Piezas y accesorios (5,3%).

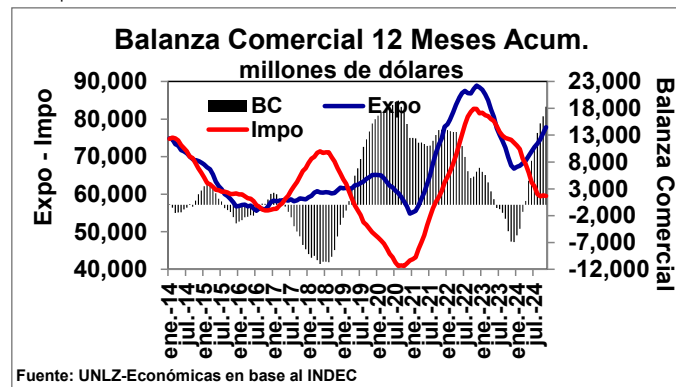
IMPORTACIONES millones de dólares	Noviembre				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	5.482	100%	5.245	100%	-4,3%
Bienes de Capital	852	16%	937	18%	10,0%
Bienes Intermedios	2.154	39%	1.865	36%	-13,4%
Comb. y lubricantes	394	7%	128	2%	-67,5%
Piezas para bienes de cap.	1.313	24%	1.243	24%	-5,3%
Bienes de consumo	666	12%	740	14%	11,1%
Automotores	61	1%	303	6%	396,7%
Resto	43	1%	30	1%	-30,2%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Bienes de capital (0,5%) Suministros industriales (16,8%), y piezas y accesorios para bienes de capital (24,6%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$18.322 millones. En el mismo mes del año

pasado se había registrado un déficit de US\$6.844 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-noviembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$72.642 millones con una suba de 18,1% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 26,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y sus preparados (8,7%), Cereales (23,7%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (27,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Once meses				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	61.515	100%	72.642	100%	18,1%
Productos Primarios	13.390	22%	16.953	23%	26,6%
MOA	22.044	36%	27.219	37%	23,5%
MOI	18.890	31%	19.844	27%	5,1%
Combustibles y Energía	7.192	12%	8.626	12%	19,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-noviembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$55.444 millones, lo cual representa una caída de 20,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes de Capital (15%), Bienes Intermedios (20,2%) y Piezas y accesorios (19,9%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Medicamentos (4,2%), Bienes de capital (19%) y Combustibles y lubricantes elaborados (53,4%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Once meses				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	69.458	100%	55.444	100%	-20,2%
Bienes de Capital	10.466	15%	8.899	16%	-15,0%
Bienes Intermedios	26.709	38%	21.308	38%	-20,2%
Comb. y lubricantes	7.609	11%	3.820	7%	-49,8%
Piezas para bienes de cap.	15.063	22%	12.062	22%	-19,9%
Bienes de consumo	7.429	11%	6.623	12%	-10,8%
Automotores	1.731	2%	2.480	4%	43,3%
Resto	451	1%	251	0%	-44,3%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-noviembre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$17.198 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$7.943 millones).

En el acumulado del 2024 (enero-noviembre), los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), USMCA (11%) y Unión Europea (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (31%), China (19%), Unión Europea (15%) y USMCA (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Once meses				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	72.642	100%	55.444	100%	17.198
Mercosur	15.608	23%	16.975	31%	-1.367
Chile	5.593	8%	665	1%	4.928
Resto Aladi	9.859	14%	2.160	4%	7.699
USMCA (Ex Nafta)	7.644	11%	7.332	13%	312
Unión Europea	7.608	10%	8.223	15%	-615
Asean	6.259	9%	3.007	5%	3.252
China	5.706	8%	10.461	19%	-4.755
Vietnam	3.015	4%	702	1%	2.313
India	3.444	5%	1.196	2%	2.248
Indonesia	1.231	2%	278	1%	953
Medio Oriente	3.793	5%	585	1%	3.208
MAGREB y Egipto	1.924	3%	792	1%	1.132
Resto	958	1%	3.068	6%	-2.110

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$4.755 millones), el Mercosur (US\$1.367 millones) y la Unión Europea (US\$615 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$7.699 millones), Chile (US\$4.928 millones), Asean (US\$3.252 millones) y Medio Oriente (US\$3.208 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de noviembre, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.201 millones con una suba de 39,3% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$750 millones registraron un crecimiento de 38,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Noviembre				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	862	100%	1.201	100%	39,3%
Productos Primarios	79	9%	147	12%	85,8%
MOA	179	21%	200	17%	11,6%
MOI	543	63%	750	62%	38,1%
Combustibles y Energía	60	7%	104	9%	72,0%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en octubre alcanzaron los US\$1.369 millones, con una suba de 31,3% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$464 millones, registrando una caída un 1,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Noviembre				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	1.043	100%	1.369	100%	31,3%
Bienes de Capital	107	10%	205	15%	91,0%
Bienes Intermedios	471	45%	464	34%	-1,5%
Comb. y lubricantes	2	0%	3	0%	50,0%
Piezas para bienes de cap.	322	31%	304	22%	-5,6%
Bienes de consumo	103	10%	137	10%	32,4%
Automotores	36	3%	256	19%	602,0%
Resto	0	-	0	-	

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en noviembre fue deficitario en US\$168 millones. Con respecto al acumulado del año (enero-noviembre), la balanza comercial registró un déficit de US\$649 millones, producto de exportaciones por US\$12.336 millones e importaciones de US\$12.985 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). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística y Cálculo Financiero (UBA). Profesor adjunto de Econometría (UAI). Profesor adjunto de Economía Matemática y Estadística 2 (UADE).

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 en curso (UBA).

Juan Pablo Pascual. jpascual@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)
Maestría en Economía en curso (UBA).

Patrcio Sticca Oyuela. asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

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

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ