



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Marzo 2025

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

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Resumen

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

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de diciembre registro una suba de 0,5% en términos mensuales y de 5,5% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en enero una caída mensual de 1,3% y una suba de 7,1% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de enero una caída de 1% en términos mensuales y de 1,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de febrero de 2025 registró una variación de 2,4% con respecto al mes anterior, subiendo 0,2 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 66,9%.

Fiscal: En el mes de febrero se registró un superávit financiero por un valor de \$1.176.916 millones. Los ingresos crecieron 75,8% en términos anuales mientras que el gasto aumentó 98,8%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de febrero una variación de 3,4% en términos mensuales y de 99,9% en términos anuales. Las reservas alcanzaron en promedio, US\$28.781 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de febrero de 2025 registró un superávit de US\$227 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$17.025 millones.

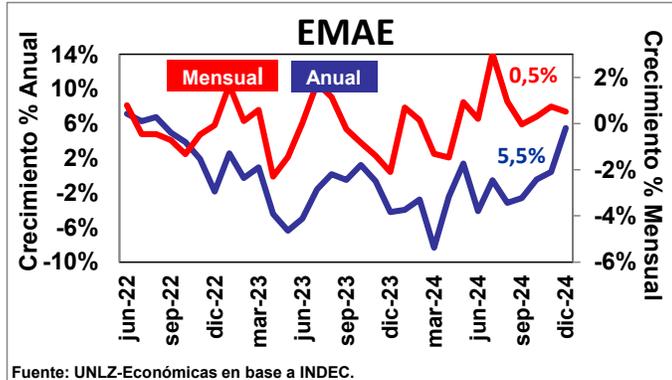
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de diciembre 2024 registró una suba de 0,5% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5,5% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el comienzo de reactivación de la economía.



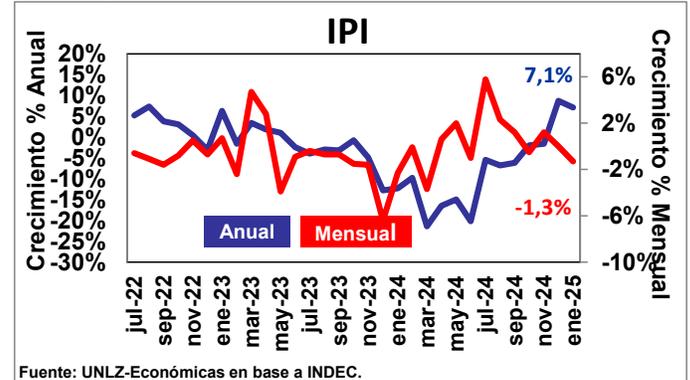
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Durante el último trimestre del año, el PIB aumentó un 1,4% respecto al trimestre anterior (serie desestacionalizada). En cuanto al mismo período del año anterior, este subió en un 2,1%, consolidando así el segundo trimestre consecutivo de recuperación de la economía. En la variación interanual, las exportaciones se llevaron el primer lugar en cuanto a suba interanual (27,1%). En cuanto a los sectores de actividad, se destacaron Hoteles y Restaurantes (18,1%) e intermediación financiera (8,4%). Sin embargo, la construcción siguió en descenso en un 12,4%.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en enero 2025 una caída mensual de 1,3% y una suba de 7,1% en términos anuales.

Todos los sectores, a diferencia de Minerales no metálicos y metálicas básicas (-7,4%), presentaron variaciones interanuales positivas. A continuación, las principales subas interanuales: Muebles (25,1%), Otros equipos, aparatos e instrumentos (50,7%), Textiles (14,8%), Productos de metal, maquinaria y equipo (10,9%), y

Automotores y otros equipos de transporte (24,1%).

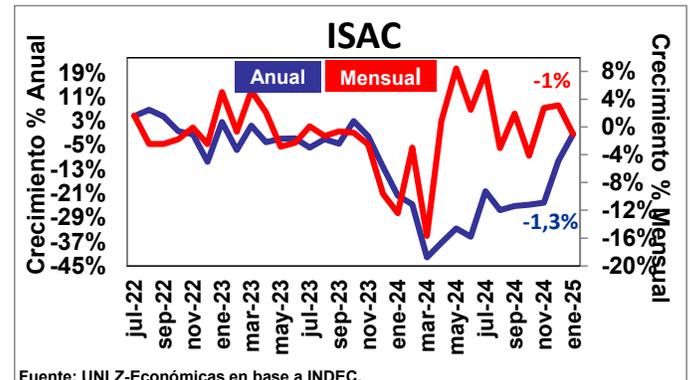


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 55% en enero, con una caída de 1,7 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra unos 0,4 puntos por encima (54,6% - enero-24).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (84,6%), Industrias Metálicas Básicas (59,3%), Alimentos y Bebidas (61%) y Productos Químicos (66%), Papel y Cartón (67,3%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de enero una caída de un 1% en términos mensuales y una caída de 1,3% con respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

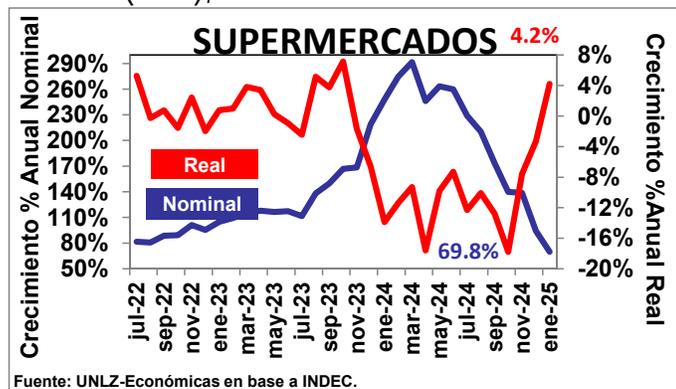
En términos anuales pocos rubros quedaron en el terreno negativo, mostrando así la progresiva recuperación económica. Tan solo Artículos sanitarios de cerámica (4,3%), Mosaicos graníticos y calcáreos (29,1%), Placas de yeso

(14,8%), y Resto (37,7%) se encontraron en el terreno negativo interanual. Todos los rubros restantes aumentaron interanualmente entre el 3 al 10%, con una sorpresiva suba del asfalto (98,8%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de enero registraron un crecimiento de 69,8% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un aumento de 4,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

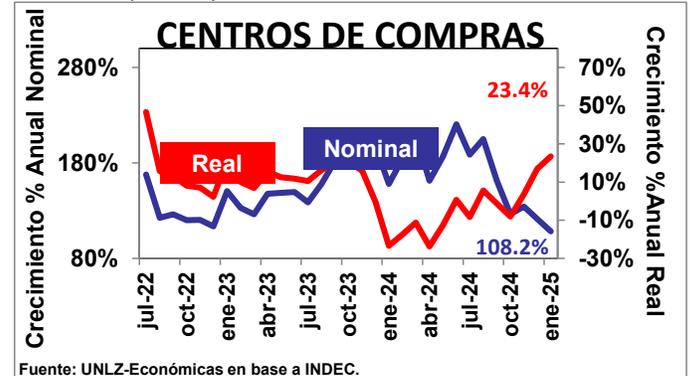
El ticket promedio fue de \$26.691 con una suba de 93,2%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 87,5% y 53,1% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (157,4%). Posibles explicaciones de este ascenso estén relacionadas con promociones bancarias y/o de billeteras virtuales pagando con métodos alternativos.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (131%), Alimentos preparados y rotisería (103%), Electrónicos y artículos para el hogar (93%), Verdulería y frutería (87%) y Lácteos (85%),



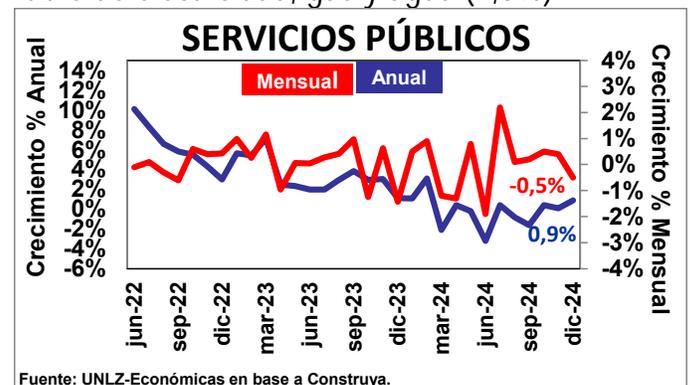
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de enero un valor de \$421.877,6 millones, con una suba anual de 108,2%. A precios constantes volvieron a subir en un 23,4% interanual. La suba es significativa por la recuperación paulatina de la economía. Analizando el comportamiento por rubros, se

destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (160%), Diversión y esparcimiento (153%), Juguetería (141%), Amoblamientos, decoración y textiles (117%), y Patio de comidas, alimentos y kioscos (114%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de enero a precios constantes suba mensual de 4,2% mientras que en términos anuales la caída fue de 10,5%. Durante enero, el ticket promedio fue de unos \$34.254 (32,7% i.a.). El consumo con tarjeta de crédito (57,8%) y tarjeta de débito (28%), fueron desplazado como líder por Otros medios de pago (96,1%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de noviembre registraron una caída marginal de 0,5% en términos mensuales, y una suba marginal del 0,9% en términos anuales. Analizando por rubros, solo se observaron disminuciones interanuales en el rubro de electricidad, gas y agua (1,3%).



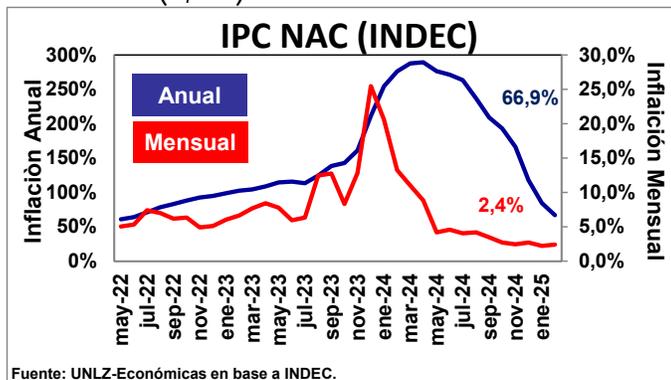
Los restantes rubros experimentaron subas interanuales, pero el Transporte de carga lo hizo con una gran significatividad para dentro de los servicios públicos con un 24,8%.

Precios y salarios

La inflación nacional de febrero de 2025 registró una variación de 2,4% con respecto al mes anterior, subiendo 0,2 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 66,9%.

En el acumulado del año (enero-febrero), la variación fue de 4,7%, muy lejos de la registrada hace 12 meses atrás (36,6%). El país está en un proceso de desaceleración de la inflación, aunque con impacto en las variables asociadas a la actividad económica.

El impulso de los precios del mes de febrero fue generado en gran parte por Vivienda, agua, electricidad y gas (3,7%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (3,2%), Recreación y cultura (2,9%) y Educación (2,2%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 2,9%, subiendo 0,6 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 2,3% y mientras que los productos estacionales tuvieron una caída de 0,8%.

En febrero las divisiones con menor aumento fueron Equipamiento y mantenimiento para el hogar (1%) y Prendas de vestir y calzado (0,5%). En cambio, se registró una caída en Prendas de vestir y calzado (0,4%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (174,2%) debido a los aumentos en los alquileres y combustibles para el hogar. La siguen en importancia Educación (150,0%), Comunicación

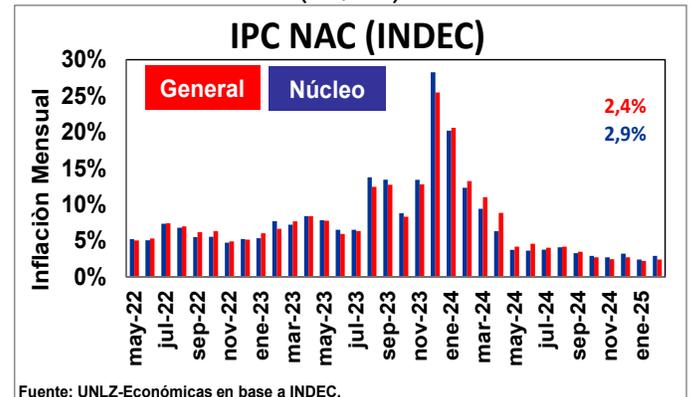
(92,2%), Restaurantes y hoteles (83,6%) y Salud (67,3%).

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 60,4%. En la comparación anual, se verifican doce meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 47,6% y regulados al 109,5%.

feb-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,4%	4,7%	66,9%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,2%	5,2%	52,0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,3%	3,8%	64,2%
Prendas de vestir y calzado	0,4%	-0,2%	53,3%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3,7%	7,9%	174,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,0%	2,6%	41,2%
Salud	2,1%	4,5%	67,3%
Transporte	1,7%	3,0%	59,4%
Comunicación	2,3%	4,7%	92,2%
Recreación y cultura	2,9%	5,5%	65,0%
Educación	2,3%	2,9%	150,0%
Restaurantes y hoteles	2,3%	7,7%	83,6%
Bienes y servicios varios	2,9%	5,5%	53,7%
Categorías			
Estacionales	-0,8%	-0,5%	47,6%
IPC Núcleo	2,9%	5,4%	60,4%
Regulados	2,3%	5,0%	109,5%
Bienes y servicios			
Bienes	2,1%	3,7%	50,2%
Servicios	3,1%	7,0%	121,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

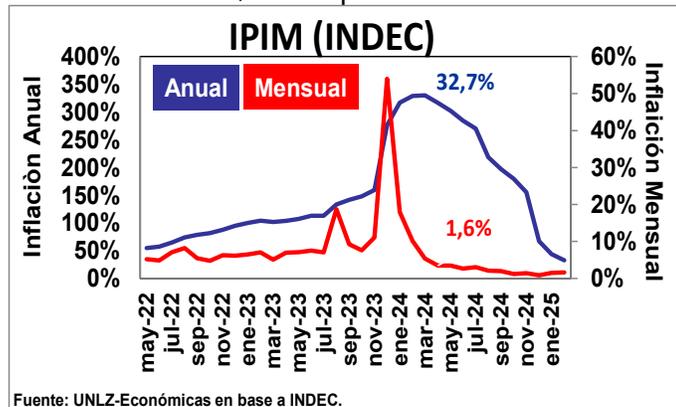
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron casi similar al índice nacional (2,2%) con respecto a diciembre y ligeramente por encima en términos anuales (68,6%).



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de febrero una suba de 1,6% en términos mensuales y de 32,7% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-febrero), los precios crecieron 3,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (1,7%) debido al incremento de los precios agropecuarios y de

productos importados (0,5%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 36,6% en productos nacionales mientras que productos importados tuvieron una disminución de 4,2% 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 febrero una suba mensual de 2,3% y de 60,7% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Materiales (1,9%), Gastos Generales (2,1%) y Mano de Obra (2,7%). En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (26,3%), Gastos Generales (67,4%) y Mano de Obra (113,2%).

La suba en el rubro mano de obra se debió principalmente al acuerdo salarial de la Unión Obra de la Construcción con fecha 14/02/25 y una remuneración no remunerativa y extraordinaria. También al peso del rubro sereno que integra el ítem de gastos generales.

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en diciembre de 2024 una suba mensual de 3,1% y un crecimiento de 145,5% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-diciembre), el índice de salarios registra un aumento del 145,5%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (1,7%), Sector Registrado (2,4%), Sector Privado Registrado (2,8%) y Sector Privado No Registrado (6,8%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (119,3%), Sector Registrado (137,7%), Sector Privado Registrado (147,5%) y Sector Privado No Registrado (196,7%).

Dadas las tasas de inflatión 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%), Nivel General (0,4%) y Sector Privado No Registrado (4%). En cambio, Sector Registrado (0,3%) y Sector Público (1%) tuvieron caídas en términos de poder adquisitivo.

Por noveno mes consecutivo los salarios le ganaron a la inflatión en términos mensuales. En la comparación anual luego de caer durante 16 meses registraron una variación positiva (12,7%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas: Sector Público (0,7%), Sector Registrado (9,1%), Nivel general (12,7%), Sector Privado Registrado (13,7%) y Sector Privado No Registrado (36,2%).

Si se analiza el siguiente gráfico, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflatión a pesar de la recuperación del mes de marzo 2024.



Fiscal

En el mes de febrero 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$1.176.915 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$1.232.525 millones, reduciéndose el resultado en \$55.609 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 75,8% (\$4.197.111 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (81,6%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 22,9%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 99,2%, los de importación crecen un 103,9%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 98,8% (\$4.252.720 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (118,8%), Transferencias a las universidades (91,3%), otros gastos corrientes (85,2%) y Gastos de Funcionamiento (67,2%). Transferencias a las provincias se incrementa un 633,8%.

Los Subsidios económicos crecen un 5,9% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía cayó un 42,5% respecto al año anterior y al transporte creció un 113,8%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 153,6% respecto al mismo mes de 2024.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 151%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Febrero		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	9.732.768	5.535.658	4.197.111	75,8%	5,4%
Tributarios	9.134.600	5.030.987	4.103.613	81,6%	8,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	242.072	313.815	-71.743	-22,9%	-53,8%
Otros ingresos corrientes	356.040	190.847	165.193	86,6%	11,8%
Ingresos de capital	57	9	48	525,3%	274,7%
GASTO PRIMARIO	8.555.853	4.303.133	4.252.720	98,8%	19,1%
Gastos corrientes primarios	8.351.498	4.222.554	4.128.944	97,8%	18,5%
Prestaciones sociales	5.833.982	2.665.758	3.168.224	118,8%	31,1%
Subsidios económicos	425.780	402.160	23.620	5,9%	-36,6%
Energía	155.911	271.045	-115.134	-42,5%	-65,5%
Transporte	264.248	123.598	140.650	113,8%	28,1%
Otras funciones	5.620	7.516	-1.896	-25,2%	-55,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.534.770	917.970	616.800	67,2%	0,2%
Transferencias corrientes a provincias	143.861	19.606	124.254	633,8%	339,7%
Transferencias a universidades	304.755	159.277	145.479	91,3%	14,7%
Otros Gastos Corrientes	108.351	57.783	50.567	87,5%	12,4%
Gastos de capital	204.354	80.579	123.775	153,6%	52,0%
RESULTADO PRIMARIO	1.176.915	1.232.525	-55.609	-4,5%	-42,8%
Intereses Netos (3)	866.189	894.412	-28.223	-3,2%	-42,0%
RESULTADO FINANCIERO	310.726	338.112	-27.386	-8,1%	-44,9%

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

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$866.189 millones. Este valor representa una disminución del 3,2% 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 \$ 310.726 millones con una disminución de \$27.386 millones interanual.

Si analizamos las variaciones en términos reales¹ Los Ingresos Totales crecieron 5,4% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (8,8%).

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 19,1% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (31,1%), Transferencias a las universidades (14,7%), otros gastos corrientes (12,4%) y Gastos de Funcionamiento (0,2%). Transferencias a las provincias se incrementa un 339,7%.

Los Subsidios económicos disminuyen un 36,6% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayó un 65,5% respecto al año anterior y al transporte creció un 28,1%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 52% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 42% y el resultado fiscal tuvo una caída de un 44,9% respecto a febrero de 2024.

Si consideramos el acumulado al mes de febrero 2025 a valores nominales los ingresos totales crecieron 75,8% (\$9.150.370 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (83,2%). Las Rentas a la propiedad disminuyen un 22,9%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 104,1% (\$8.781.860 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias corrientes a provincias (248,1%), Prestaciones

¹ Calculado a precios de febrero 2025.

Sociales (115,7%), Otros Gastos Corrientes (114,4%), Transferencias a universidades (105,2%) y Gastos de funcionamiento (86,5%), Subsidios Económicos crece solo un 28,6%. A su vez, Gastos de Capital se incrementa un 137,2%. Dentro de los subsidios económicos Energía cayo un 2,7% y transporte creció un 74,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Febrero		Variación		
	2025	2024	\$ Millones	% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	9.732.768	5.535.658	4.197.111	75,8%	5,4%
Tributarios	9.134.600	5.030.987	4.103.613	81,6%	8,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	242.072	313.815	-71.743	-22,9%	-53,8%
Otros ingresos corrientes	356.040	190.847	165.193	86,6%	11,8%
Ingresos de capital	57	9	48	525,3%	274,7%
GASTO PRIMARIO	8.555.853	4.303.133	4.252.720	98,8%	19,1%
Gastos corrientes primarios	8.351.498	4.222.554	4.128.944	97,8%	18,5%
Prestaciones sociales	5.833.982	2.665.758	3.168.224	118,8%	31,1%
Subsidios económicos	425.780	402.160	23.620	5,9%	-36,6%
Energía	155.911	271.045	-115.134	-42,5%	-65,5%
Transporte	264.248	123.538	140.650	113,8%	28,1%
Otros subsidios	205.620	7,516	198.104	25,2%	-55,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.534.770	917.970	616.800	67,2%	0,2%
Transferencias corrientes a provincias	143.861	19.606	124.254	633,8%	339,7%
Transferencias a universidades	304.755	159.277	145.479	91,3%	14,7%
Otros Gastos Corrientes	105.351	57.783	50.567	87,5%	12,4%
Gastos de capital	204.354	80.579	123.775	153,6%	52,0%
RESULTADO PRIMARIO	1.176.915	1.232.525	-55.609	-4,5%	-42,8%
Intereses Netos (3)	866.189	894.412	-28.223	-3,2%	-42,0%
RESULTADO FINANCIERO	310.726	338.112	-27.386	-8,1%	-44,9%

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

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos).

(2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos.

(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$3.611.781 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$2.701.301 millones, con una suba de 13,2%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$910.479 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$53.959 millones de pesos.

De esta manera en los primeros dos meses del año, según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 0,5% del PBI y financiero del 0,1%.

En lo que respecta al análisis de las variaciones en términos reales² Los Ingresos Totales crecieron 1,2% impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (3,9%).

El Gasto Primario a su vez registró una variación anual de 16,2% en términos reales, impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (22,7%), Transferencias a las universidades (17,1%), Otros Gastos Corrientes (21,7%) y Gastos de Funcionamiento (6,4%). Transferencias a las provincias se incrementa un 91,8%.

² Calculado a precios de febrero 2025

Los Subsidios económicos disminuyen un 25,8% en el mes de referencia. Dentro de los subsidios la energía cayo un 43% respecto al año anterior y al transporte un 1,2%.

Los Gastos de Capital aumentaron un 35% respecto al mismo mes de 2024.

Finalmente, los Intereses Netos, disminuyeron en términos reales un 36,3% y el resultado fiscal tuvo una caída de un 40,1% respecto al acumulado de febrero 2024.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Febrero		Variación		Acumulado a Febrero		Variación	
	2025	2024	M\$	%	2025	2024	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	13.520.837	7.249.314	6.271.523	86,6%	28.552.530	14.949.201	13.603.329	91,0%
IMPUESTOS	9.130.366	5.200.435	3.929.931	75,6%	18.798.346	10.264.723	8.533.623	83,1%
Ganancias	2.615.716	1.092.286	1.523.430	139,5%	5.185.736	2.114.189	3.071.547	145,3%
IVA	4.755.088	2.673.178	2.081.911	77,9%	10.092.807	5.523.975	4.568.832	82,7%
Creditos y débitos	995.664	571.061	424.603	74,4%	2.063.354	1.034.339	1.029.014	99,5%
Impuesto solidario (PAIS)	-5.096	575.917	-581.013	-100,8%	-4.132	1.045.116	-1.049.248	-100,4%
Otros	763.878	863.910	-100.032	-11,6%	1.456.448	1.592.219	-135.771	-8,5%
COMERCIO EXTERIOR	996.504	500.010	496.494	99,3%	2.039.248	1.469.850	569.398	38,7%
Derechos importaciones	393.995	185.042	208.953	112,9%	818.616	459.580	359.036	78,1%
Derechos exportaciones	541.000	280.581	260.420	92,8%	1.085.857	925.749	160.109	17,3%
SEGURIDAD SOCIAL	3.393.967	1.548.869	1.845.098	119,1%	7.714.937	3.214.629	4.500.308	140,0%
Aportes personales	1.278.772	561.969	716.783	127,5%	2.935.626	1.199.386	1.736.240	144,8%
Contribuciones patronales	2.091.510	978.178	1.113.333	113,8%	4.719.303	1.994.834	2.724.469	136,6%

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

En lo que corresponde a la recaudación, el mes de febrero 2025 alcanzo un valor de \$13.520.837 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 77,9% (\$2.081.911 millones). Ganancias se incrementó en un 139,5% (\$1.523.430 millones) y el impuesto a los Sellos aumento en un 74,4%.

Los Derechos de Exportación se incrementaron en un 92,8% y los de Importación un 112,9%.

En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 127,5% y las contribuciones patronales un 113,8%.

En el acumulado al mes de febrero, la recaudación alcanzó un valor de \$28.552.530 millones con una suba de 91% interanual (\$13.603.329 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 82,7% (\$4.568.832 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 145,3% (\$3.071.547 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 17,3% (\$160.109 Millones) y los de importación crecen un 78,1% (\$359.036 Millones). Finalmente, los aportes personales se incrementan un 144,8% (\$1.736.240 Millones) y las contribuciones patronales un 136,6% (\$2.724.469 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en febrero alcanzaron la suma de \$136.899.786 millones, registrando una expansión mensual de 1,8% (\$2.359.571 millones). En términos anuales, crecieron 106,3% (\$70.536.554 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,4% en términos mensuales (\$2.586.454 millones) y de 99,9% (\$39.280.531 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%
sept-24	159,1%	125,9%	150,3%	144,0%	106,9%	57,0%
oct-24	179,0%	122,4%	117,8%	105,0%	135,7%	114,2%
nov-24	192,1%	128,9%	120,5%	102,7%	149,8%	135,6%
dic-24	154,8%	127,9%	100,2%	89,9%	175,6%	118,7%
ene-25	113,5%	99,4%	59,9%	53,1%	173,1%	99,9%
feb-25	110,8%	99,9%	59,1%	58,8%	157,0%	91,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 9,4% (\$3.627.990 millones), mientras que la cuenta corriente y caja de ahorro se redujeron 1,4% (-\$219.146 millones) y 3,8% respectivamente (-\$822.390 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 157,0% (\$25.806.462 millones), cuenta corriente 59,1% (\$5.787.416 millones), y caja de ahorro 58,8% (\$7.686.654 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de febrero se redujeron 3,0% (-US\$935 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 91,3% (US\$14.634 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de febrero de 5,3% (\$2.858.460 millones) en términos mensuales y crecieron 228,3% (\$39.719.590 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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	236,2%	215,3%	248,1%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	200,9%	79,9%
sept-24	248,5%	229,2%	250,0%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	87,6%
oct-24	244,8%	221,5%	219,3%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,5%	104,9%
nov-24	254,5%	226,0%	224,2%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,6%	230,4%	196,7%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,4%	187,9%
ene-25	257,9%	246,7%	200,6%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,2%	228,2%
feb-25	244,2%	228,3%	122,9%	230,1%	259,3%	256,0%	446,8%	175,2%	238,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (12,0%), personales (11,8%), prendarios (6,6%), adelantos (4,6%), tarjetas (3,7%) y documentos (1,0%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en febrero con una suba de 446,8% (\$9.784.367 millones). Le siguen hipotecarios con una suba de 259,3% (\$1.552.397 millones) y prendarios con una variación de 256,0% (\$2.522.807 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de febrero continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$13.163 millones), creciendo 13,1% (US\$1.527 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 238,5% (US\$9.278 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%
sept-24	176,1%	184,3%	548,2%		248,8%
oct-24	166,0%	143,8%	471,7%		224,2%
nov-24	166,5%	168,2%	386,6%		218,1%
dic-24	167,5%	148,3%	297,7%		199,4%
ene-25	167,4%	166,8%	274,5%		196,3%
feb-25	167,0%	147,5%	249,9%		188,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en febrero alcanzó la suma de \$30.219.383 millones, con una contracción mensual de 0,3% (-\$90.368 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 188,0% (\$19.727.117 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público creció 1,3% (\$232.110 millones), mientras que el circulante en poder de los bancos

aumentó 1,0% (\$20.113 millones), y la cuenta corriente cayó 3,3% (-\$342.591 millones).

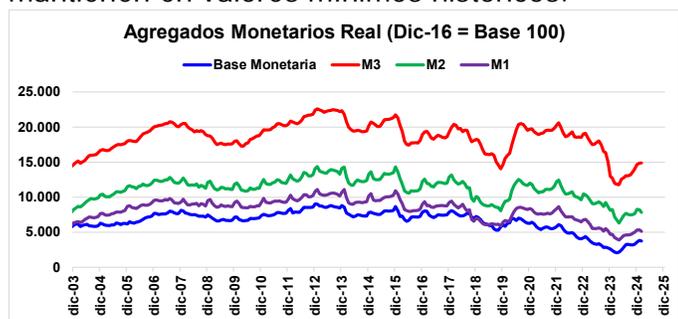
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 249,9% (\$7.144.096 millones), el circulante en poder del público creció 167,0% (\$11.323.346 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 147,5 (\$1.259.674 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de febrero se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,0%), M2 (-1,5%) y M3 (3,0%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (103,2%), M2 (83,6%) y M3 (109,8%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	169,8%	138,6%
sept-24	176,1%	162,3%	154,5%	133,3%
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,5%	140,9%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,4%	111,7%	134,1%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,6%
feb-25	167,0%	103,2%	83,6%	109,8%

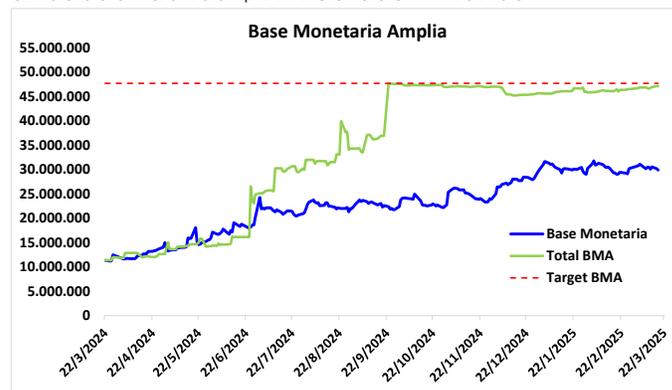
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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



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

Por otro lado, este comportamiento de los agregados monetarios también se explica por los lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias a partir de mediados del año pasado, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria amplia² constante alrededor de los \$47.700.000 millones.



Se observa durante el mes de febrero que la base monetaria mantuvo su tendencia alcista, mientras que la base monetaria amplia se mantuvo en valores cercanos al valor límite planteado por las autoridades monetarias, explicado por la reducción de los depósitos del Tesoro Nacional en el BCRA.

A fin del mes de febrero, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 0,1% (\$35.569 millones) con respecto a finales de enero, explicado principalmente la compra de divisas netas (\$1.529.552 millones) y la contracción de las operaciones con LEFIs (\$1.082.348 millones), compensado parcialmente por los pagos del Tesoro Nacional (-\$2.027.758 millones), la contracción del componente Otros (-\$404.240 millones) y la emisión de Pasivos Remunerados (-\$144.333 millones).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$34.436.319 millones), el componente Otros (\$1.640.937 millones) y la compra de divisas (\$636.359 millones), contrarrestado por la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$9.093.080 millones) y los pagos del Tesoro Nacional (-\$7.879.943

millones) y, derivando en un aumento de la base monetaria de \$19.740.692 millones, o 187,3% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$ %	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
			Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional			
27-mar-24	12.463.695	1.922.221 18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-258.222	-765.772	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	1.781.354
31-may-24	17.151.691	2.182.621 14,6%	2.239.166	-330.000	1.909.166	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799 17,7%	-45.132	-180.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487 8,1%	-130.895	-3.800.000	-3.930.895	-3.110.974	16.214.361	-9.495.283	1.653.278
30-ago-24	21.953.008	130.031 0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.887
30-sept-24	22.396.060	443.052 2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.781.744	163.076	-2.046.689	-8.724
31-oct-24	22.715.300	319.240 1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573
29-nov-24	23.823.912	1.108.612 4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.467	409.980
30-dic-24	29.728.575	5.904.663 24,8%	705.027	-1.632.749	-827.722	2.336.545	239.556	4.523.605	-367.321
31-ene-25	30.246.597	518.022 1,7%	1.679.001	-1.041.250	637.751	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
28-feb-25	30.282.166	35.569 0,1%	2.060.552	-511.000	1.549.552	-2.027.759	-144.333	1.082.349	-404.240
Acum	553.691	553.691 1,9%	3.740.353	-1.572.250	2.168.103	-231.569	-357.983	97.826	-927.042
Annual	19.740.692	19.740.692 187,3%	15.600.477	-14.964.119	636.359	-7.879.843	34.436.319	-9.093.080	1.640.937

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$1.058,46 por dólar en el mes de febrero y se depreció 1,4%. Cabe destacar que la administración del BCRA redujo la tasa de devaluación controlada (crawling peg) del 2% establecido desde el inicio de la gestión al 1%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio oficial se depreció 27%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación notoriamente por debajo de la inflación acumulada en el último año, derivando en una fuerte apreciación real del peso en relación con el dólar. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de febrero en torno a valores entre el 10% y 20%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$28.781 millones durante el mes de febrero. Esto significa una caída del 6,1% (-U\$1.880 millones) en comparación al valor promedio de enero.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de febrero fue de U\$28.117 millones, con una contracción mensual del 0,7% (-U\$193 millones), explicado principalmente por pagos a organismos internacionales, y compensado parcialmente por la compra de divisas neta.

Durante el mes de febrero, el BCRA redujo nuevamente la tasa de interés de referencia al valor de 29%, una reducción de 3% con respecto a la tasa de referencia mantenida durante el mes de enero. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se alinearon con esta nueva tasa de referencia en febrero.

TASAS	ene-25	TEA ene-25	dic-24	nov-24
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasajes				
Pasivos 1 día	31,86	37,51	32,48	35,00
Activos 1 día	35,86	43,11	36,65	40,00
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	28,75	32,86	29,97	33,15
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,26	37,49	33,95	37,38
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,44	37,73	33,88	37,44
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	31,31	36,22	32,87	36,29
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	31,44	36,39	32,75	36,13
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,46	0,46	0,42	0,44
Documentos a sola firma	4,34	4,43	4,43	4,55
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	46,10	58,52	4,48	52,67
Documentos	36,49	43,27	36,00	38,24
Hipotecarios	33,63	39,33	32,95	33,75
Prendarios	36,95	43,91	37,53	40,28
Personales	70,90	100,03	70,39	70,90
Tarjetas de crédito	83,33	123,89	84,97	84,41

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A diferencia del año pasado, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales positivos en pesos, otorgando una tasa de interés por encima de la inflación esperada para el 2025 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 23,3% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

² Base Monetaria Amplia = Base Monetaria + LEFI en poder de entidades financieras (VN) + Depósitos del Tesoro Nacional en el BCRA en pesos

Externo

El resultado comercial del mes de febrero de 2025 registró un superávit de US\$227 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado, positivo, pero con un nivel más bajo.

La explicación se debe al fuerte crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones. De esta manera, los importantes saldos positivos se redujeron notablemente, a pesar de que se logró por decimoquinto mes consecutivo un superávit comercial.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.092 millones con una suba de 10,1% con respecto al mismo mes del año pasado (12% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los componentes registraron subas en el mes, destacándose Manufacturas de origen industrial (MOI), con un crecimiento de 15,4%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Harinas y pellets de aceite de soja (8,9%), Maíz de grano (8,9%) y Aceite de soja (7,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Febrero				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	5.530	100%	6.092	100%	
Productos Primarios	1.428	26%	1.612	26%	12,9%
MOA	1.951	35%	2.018	33%	3,4%
MOI	1.399	25%	1.615	27%	15,4%
Combustibles y Energía	753	14%	847	14%	12,6%

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

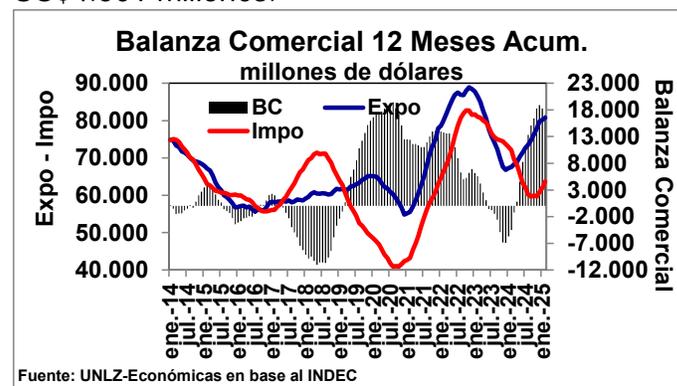
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.864 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 42,3% (55,4% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los rubros han crecido, destacándose bienes intermedios (13,4%) y piezas y accesorios para bienes de capital (38%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Febrero				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	4.121	100%	5.864	100%	
Bienes de Capital	724	18%	1.288	22%	77,9%
Bienes Intermedios	1.636	40%	1.856	32%	13,4%
Comb. y lubricantes	189	5%	230	4%	21,9%
Piezas para bienes de cap.	888	22%	1.226	21%	38,0%
Bienes de consumo	466	11%	827	14%	77,4%
Automotores	202	5%	393	7%	94,8%
Resto	16	0%	44	1%	174,4%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en Piezas y accesorios para equipos de transporte (45,3%), Bienes de capital (77,1%) y Medicamentos (79,9%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$17.075 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$4.501 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-febrero), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$12.006 millones con una suba de 9,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (3,5%), Productos químicos y conexos (21,5%) y Grasas y aceites (34,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Dos meses				
	2024		2025		Var. %
TOTAL	10.928	100%	12.006	100%	
Productos Primarios	3.038	28%	3.131	26%	3,0%
MOA	3.808	35%	4.089	34%	7,4%
MOI	2.617	24%	3.030	25%	15,8%
Combustibles y Energía	1.464	13%	1.757	15%	20,0%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-febrero), las mismas alcanzaron la suma de US\$11.617 millones, lo cual representa un crecimiento de 33% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Todos los rubros registraron variaciones positivas (con la excepción de Combustibles y lubricantes), destacándose Bienes intermedios (12%) y Piezas

y accesorios para bienes de capital (33,4%). En términos de productos, las variaciones más significativas se dieron en Suministros industriales (8,7%), Piezas y accesorios para bienes de capital (60,9%) y Computadoras y teléfonos (112,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Dos meses				Var. %
	2024		2025		
TOTAL	8.735	100%	11.617	100%	33,0%
Bienes de Capital	1.500	17%	2.474	21%	64,9%
Bienes Intermedios	3.401	39%	3.808	33%	12,0%
Comb. y lubricantes	487	6%	436	4%	-10,5%
Piezas para bienes de cap.	1.907	22%	2.544	22%	33,4%
Bienes de consumo	1.014	12%	1.635	14%	61,2%
Automotores	388	4%	627	5%	61,7%
Resto	38	0%	92	1%	144,7%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-febrero), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$389 millones, con una reducción con respecto al mismo periodo del año anterior de 82,3%.

En el mes de febrero, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (15%), USMCA (9%) y Unión Europea (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (30%), China (25%), Unión Europea (14%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Febrero 2025				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	6.092	100%	5.864	100%	227
Mercosur	1.244	23%	1.765	30%	-521
Chile	546	9%	80	1%	466
Resto Aladi	917	15%	167	3%	750
USMCA (Ex Nafta)	534	9%	699	12%	-164
Unión Europea	474	8%	795	14%	-321
Asean	476	8%	353	6%	123
China	372	6%	1.490	25%	-1.118
Vietnam	246	4%	92	2%	154
India	416	7%	135	2%	281
Indonesia	108	2%	37	1%	70
Medio Oriente	376	6%	24	0%	352
MAGREB y Egipto	174	3%	39	1%	135
Resto	209	1%	190	3%	19

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$1.118 millones), el Mercosur (US\$521 millones) y la Unión Europea (US\$321 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\$8750 millones), Chile (US\$466 millones), Medio Oriente (US\$352 millones) y Asean (US\$123 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 febrero de 2025, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.034 millones con una suba de 0,4% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$630 millones registrando un crecimiento de 13,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				Var. %
	2024		2025		
TOTAL	1.029	100%	1.034	100%	0,4%
Productos Primarios	218	21%	170	16%	-22,0%
MOA	155	15%	142	14%	-8,3%
MOI	554	54%	630	61%	13,8%
Combustibles y Energía	103	10%	92	9%	-10,7%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en febrero de 2025 alcanzaron los US\$1.394 millones, con una suba de 34,1% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$408 millones, registrando una suba un 2% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				Var. %
	2024		2025		
TOTAL	1.040	100%	1.394	100%	34,1%
Bienes de Capital	147	14%	234	17%	59,2%
Bienes Intermedios	400	38%	408	29%	2,0%
Comb. y lubricantes	30	3%	3	0%	-90,0%
Resto	463	44%	749	54%	61,8%

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en febrero de 2025 fue deficitario en US\$360 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. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Docente de Microeconomía y Macroeconomía (UNLZ).

Nicolás Valsecchi. nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas (UBA).

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

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

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

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

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

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ