



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Abril 2023

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 abril. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE, registró en el mes de enero una suba de 0,3% en términos mensuales y de 2,9% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en febrero una caída mensual de 1,3% y de 1,4% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de febrero una caída de 2,7% en términos mensuales y de 6,7% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de marzo registró una variación de 7,7% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años, un 104,3%.

Fiscal: En el mes de febrero el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$228.134 millones. El gasto primario creció por encima de los Ingresos Totales (95% y 85,6% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de marzo, una variación de 5,5% en términos mensuales y de 108,4% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 83,8% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor de US\$37.943 millones al final del mes de marzo.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de febrero registró un superávit de US\$182 millones, lo cual representa una caída de 77,8% con respecto al mismo mes del año pasado, producto de una caída de las exportaciones de 18,9% y una contracción de las importaciones de 10,4%, ambos en términos anuales.

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

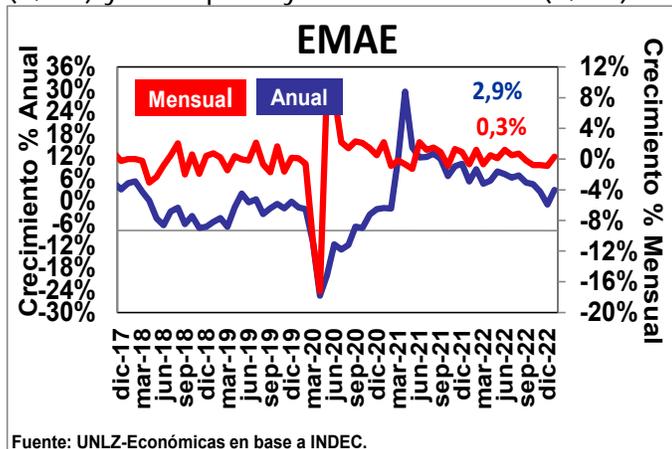
Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en el mes de enero una suba de 0,3% en términos mensuales y corto una racha de cuatro meses consecutivos. Por otro lado, en términos anuales, la economía creció 2,9%.

Con excepción de Agricultura, Ganadería, Pesca (que se ve afectada por las olas de calor y por la fuerte sequía que afecta al campo) e Intermediación Financiera (debido a la inestabilidad política), todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales destacándose Hoteles y Restaurantes (8,6%), Industria Manufacturera (7,1%), Comercio Mayorista y Minorista (5,2%), Construcción (4,7%), Actividades Inmobiliarias (3,5%) y Transporte y Comunicaciones (3,1%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de enero registró una caída de 1% en términos mensuales y una suba de 1,8% en términos anuales.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en febrero una caída mensual de 1,3% y de 1,4% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-febrero) el crecimiento fue de 2,5%.

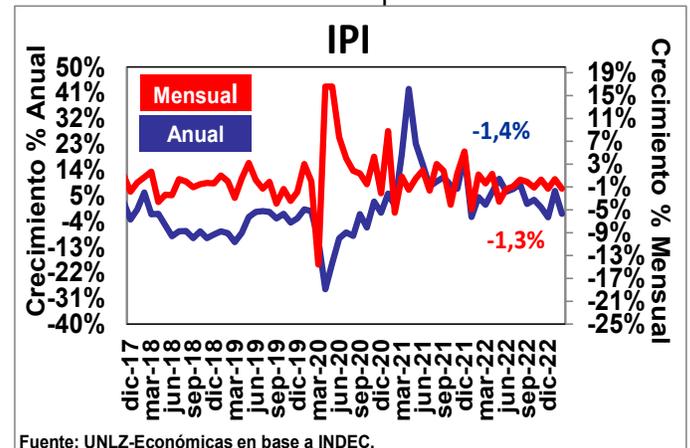
El principal factor que explica el retroceso industrial es la escasez de divisas (por la sequía como mínimo en US\$15.000 millones este año) necesarias para acceder a las importaciones que

necesita el sector y que no puede generar por factores estructurales de la economía argentina (reducida escala, precios relativos distorsionados, etc.).

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Refinación de petróleo (22,8%), Prendas de vestir, cuero y calzado (8,8%), Vehículos automotores (8,5%), Productos de metal (3,6%) y Minerales no metálicos (2,9%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de febrero una suba de 0,9% en términos mensuales y de 0,9% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., las principales dificultades de la industria (trabas a las importaciones, menor consumo, inflación) todas variables que no se esperan que vayan a mejorar, por lo que la contracción de la actividad parece inevitable.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 65% en febrero, con una suba de 3 puntos con respecto a enero y un crecimiento de 1 punto en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en diciembre las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86%), Papel y Cartón (77,2%), Industrias Metálicas Básicas (74,7%) y Sustancias y Productos Químicos (74,2%).

Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 60,5%, alcanzando uno de los mayores valores

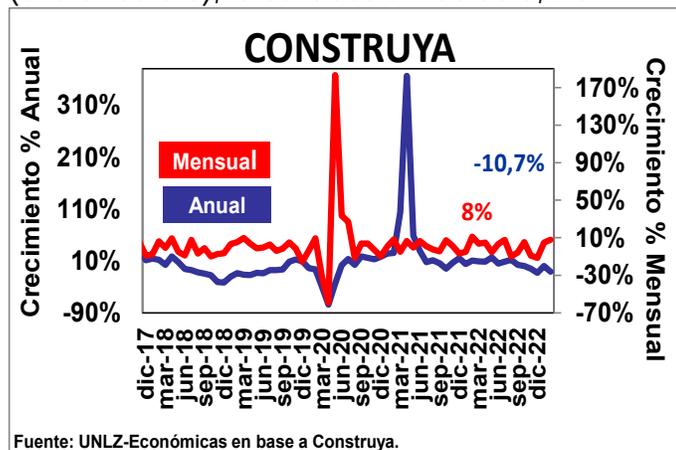
históricos. Finalmente, el sector más castigado fue Productos del Tabaco (51,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de febrero una caída de 2,7% en términos mensuales y de 6,3% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-febrero), la contracción fue de 1,9%.

Al igual que lo que sucede con la industria, el panorama en la construcción no luce alentador por la falta de divisas, que si bien es mano de obra intensiva depende de muchos materiales que vienen de afuera.

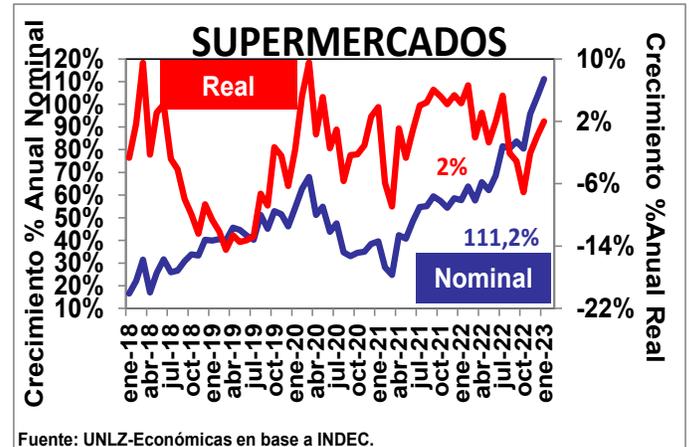
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas destacándose Mosaicos Graníticos y Calcáreos (11,2%), Hierro redondo y aceros para la construcción (7%), hormigón elaborado (4,2%) y Asfalto (2,2%). En cambio, se registraron caídas en Pisos y Revestimientos Cerámicos (28,1%), Artículos sanitarios de cerámica (23,1%), Ladrillos Huecos (19%), Cales (12,5%) y Placas de yeso (7,5%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de febrero una suba de 8% en términos mensuales y una caída de 10,7% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-febrero), la contracción fue de 5,2%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de enero registraron un crecimiento de 111,2% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 2% con respecto al mismo mes del año pasado.

El comprobante ("ticket") promedio fue de \$9.710 mientras que las compras con tarjetas de crédito subieron 104,4%.



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de febrero un valor de \$47.859,1 millones, con una suba anual de 165,3%. A precios constantes crecieron 28,5% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y Esparcimiento (268,3%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (227,2%) y Patios de comidas, alimentos y kioscos (199%).

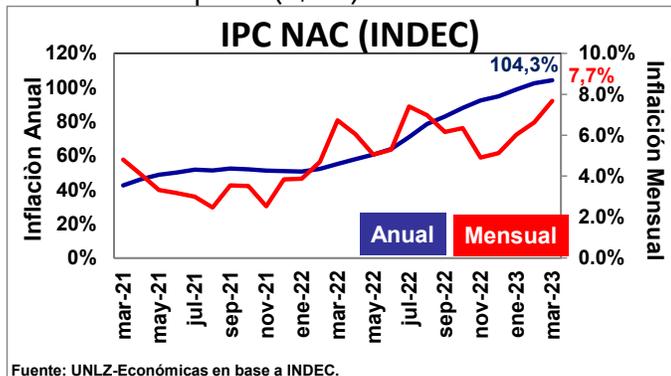
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de enero subieron 0,4% en términos mensuales y 5,3% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (62,4%), Peajes (9,1%), Recolección de Residuos (1,9%), Telefonía (1,3%), Transporte de Carga (1,2%) y Electricidad, Gas y Agua. En cambio, Servicio de correo registró una caída de 3,8%.

Precios y salarios

La inflación nacional de marzo de 2023 registró una variación de 7,7% con respecto al mes anterior, subiendo unos 1,1 pp (puntos porcentuales) respecto a febrero. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años (104,3%), de esta forma se arribó a 15 meses ininterrumpidos de crecimiento de la tasa de inflación interanual.

El impulso de los precios del mes de marzo fue generado en gran parte Prendas de Vestir y calzado (9,4%), en coincidencia con el cambio de temporada, Alimentos y bebidas no alcohólicas (9,3%), por los aumentos de Carnes y derivados y Leche, productos lácteos y huevos. También se destacaron el aumento de cigarrillos dentro de Bebidas alcohólicas y tabaco (8,3%); los servicios de agua, gas y electricidad dentro de Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (6,5%); y combustibles y transporte público dentro de la división Transporte (5,3%).



La inflación núcleo del mes fue de 7,2%. La variación de los precios regulados de 8,3% y de 9,3% en los productos estacionales.

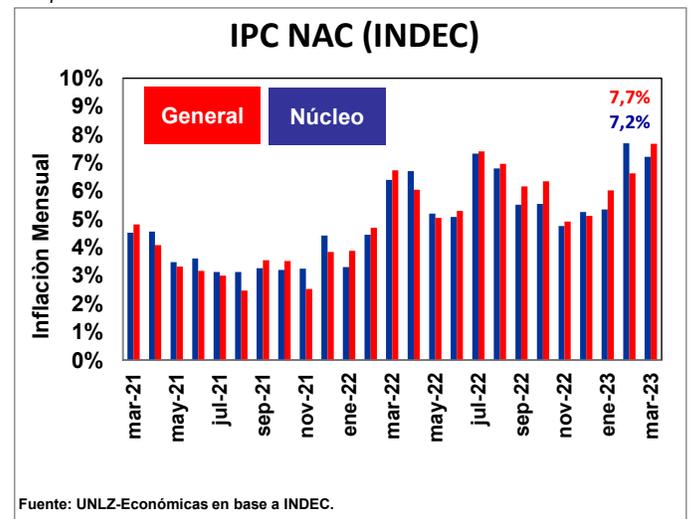
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (9,3%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por encima del promedio general por unos 1,6 pp. En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (121,4%), Prendas de Vestir y Calzado (118,8%), Alimentos y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (113,4%), Bienes

y servicios varios (108,3%) y Alimentos y Bebidas no alcohólicas (106,6%).

mar-23	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	7.7%	21.7%	104.3%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.3%	28.2%	106.6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	8.3%	22.2%	113.4%
Prendas de vestir y calzado	9.4%	16.3%	118.8%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6.5%	20.6%	93.1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	5.8%	17.2%	105.2%
Salud	5.7%	16.8%	96.9%
Transporte	5.3%	17.0%	91.5%
Comunicación	1.9%	18.7%	76.5%
Recreación y cultura	4.4%	20.7%	100.8%
Educación	29.1%	34.6%	96.0%
Restaurantes y hoteles	7.9%	23.2%	121.4%
Bienes y servicios varios	6.3%	20.9%	108.3%
Categorías			
Estacionales	9.3%	21.9%	127.3%
IPC Núcleo	7.2%	21.6%	102.0%
Regulados	8.3%	21.9%	97.1%
Bienes y servicios			
Bienes	7.8%	21.5%	105.7%
Servicios	7.4%	22.2%	100.2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 102%. Estacionales lo hace al ritmo del 127,3% y regulados hace lo propio al 97,1%.



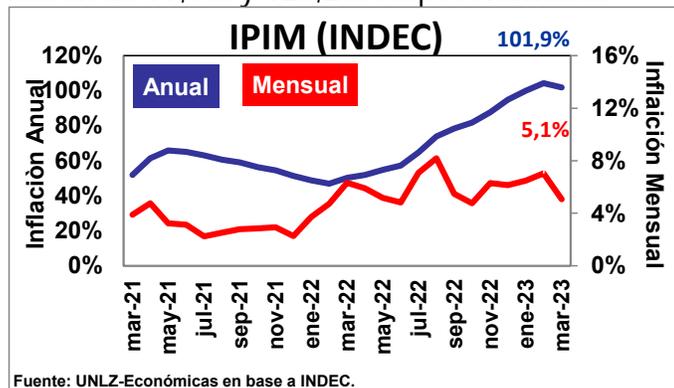
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (7,8%) con respecto a febrero y 105,3% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 22 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50% y 7 meses por encima del 80%. La inflación acumulada del primer trimestre fue de 21,7%.

Los bienes aumentaron respecto a enero un 7,8% y los servicios en un 7,4%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 105,7% y los segundos al 100,2%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de marzo una suba de 5,1% en términos mensuales y de 101,9% en términos interanuales y un acumulado de 19,7% en el primer trimestre del año.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (4,9%) y de los productos importados (6,9%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 99,8% y 127,2% 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 marzo una suba mensual de 4,5% y de 101% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (3,5%), Gastos Generales (3,8%) y Materiales (5,5%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (104,6%), Gastos Generales (90,8%) y Mano de Obra (99,5%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el primer mes de 2023, una suba mensual de 4,7% y un crecimiento de 92,1% en términos anuales, es decir, unos 6,7 pp menos que la variación interanual de la inflación de enero (98,8%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (4,6%), Sector Público (3,9%), Sector Registrado (4,3%) y Sector Privado No Registrado (6,7%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (101,3%), Sector Registrado (96,4%), Sector Privado Registrado (93,7%) y Sector Privado No Registrado (72,2%). Por lo tanto, al primer mes del año, en promedio, solo los asalariados de sector público gozaron de aumentos salariales por encima de la suba de precios. Los no registrados, fueron los que más sufrieron la pérdida de poder adquisitivo perdiendo unos 26,7% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (+0,7%), Sector Público (-2%), Nivel General (-1,2%), Sector Registrado (-1,6%) y Sector Privado Registrado (-1,4%), es decir, solo los no registrados no perdieron contra la inflación en enero.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-2,6%) y No Registrados (-13,4%) Positiva: Públicos (+1,2%). El nivel general cayó anualmente en un 3,4% en términos reales.



Fiscal

En el mes de Febrero el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$228.134 millones.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$76.284 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 85,6% (\$724.360 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (79,9%). Las Rentas a la propiedad crecen un 153,4%.

Los derechos de exportación caen un 45% producto de la severa sequía que impacta de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables y los de importación crecen solo un 28,9%. Excluyendo los tributos correspondientes al comercio exterior que presentan una situación extraordinaria la recaudación creció un 105,1%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 95% (\$876.211 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (90,4%), Subsidios económicos (67,8%), Gastos de Capital (246,6%), Gastos de Funcionamiento (96,9%) y Transferencias a universidades (99,3%). Las transferencias a las provincias crecen solamente un 26,8% en el mes de referencia.

Dentro de los Gastos de Capital podemos encontrar obras de infraestructura energética, vivienda y transporte dentro de lo que se destaca el gasto en ENARSA para financiar principalmente la construcción del gasoducto Néstor Kirchner que permitiría reducir el costo energético para la segunda mitad del año.



Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con una variación interanual de un 70,5% que contempla pagos anticipados de Gas Natural Licuado en busca de aprovechar precios favorables por la estacionalidad; el transporte por otro lado creció un 63,3%.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$257.457 millones. Este valor representa un aumento del 324,7% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$485.591 millones con un crecimiento de \$348.692 millones interanual, lo que representa un 254,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Febrero		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	1.570.391	846.031	724.360	85,6%
Tributarios	1.417.383	787.889	629.493	79,9%
Rentas de la propiedad (1)(2)	78.318	30.910	47.408	153,4%
Otros ingresos corrientes	74.620	25.864	48.756	188,5%
Ingresos de capital	71	1.368	-1.297	-94,8%
GASTO PRIMARIO	1.798.525	922.314	876.211	95,0%
Gastos corrientes primarios	1.621.987	871.374	750.613	86,1%
Prestaciones sociales	1.007.951	529.466	478.485	90,4%
Subsidios económicos	186.976	111.455	75.520	67,8%
Energía	129.752	76.105	53.647	70,5%
Transporte	54.949	33.653	21.296	63,3%
Otras funciones	2.274	1.697	577	34,0%
Gastos de funcionamiento y otros	289.188	146.893	142.295	96,9%
Transferencias corrientes a provincias	35.916	28.328	7.589	26,8%
Transferencias a universidades	56.823	28.507	28.316	99,3%
Gastos de capital	176.539	50.941	125.598	246,6%
RESULTADO PRIMARIO	-228.134	-76.284	-151.851	199,1%
Intereses Netos (3)	257.457	60.615	196.842	324,7%
RESULTADO FINANCIERO	-485.591	-136.899	-348.692	254,7%

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

Si consideramos el acumulado del año al mes de Febrero los ingresos totales crecieron 89,1% (\$1.551.984 millones) en términos interanuales. El Gasto Primario aumentó 103,1% (\$1.891.075 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (194,5%), Transferencias a universidades (108,3%), Gastos de funcionamiento (103,7%), Subsidios Económicos (96,3%) y Transferencias corrientes a provincias (72,6%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 98,2% año sobre año. De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$432.072 millones. Los Intereses del acumulado del año

fueron de \$591.488 millones, con una suba de 204%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Febrero		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	3.293.596	1.741.611	1.551.984	89,1%
Tributarios	3.001.974	1.606.947	1.395.026	86,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	134.636	71.285	63.351	88,9%
Otros ingresos corrientes	156.844	60.601	96.243	158,8%
Ingresos de capital	142	2.778	-2.635	-94,9%
GASTO PRIMARIO	3.725.668	1.834.593	1.891.075	103,1%
Gastos corrientes primarios	3.394.037	1.722.002	1.672.035	97,1%
Prestaciones sociales	2.079.721	1.049.204	1.030.517	98,2%
Subsidios económicos	386.168	196.722	189.446	96,3%
Energía	263.795	137.370	126.425	92,0%
Transporte	102.910	56.025	46.885	83,7%
Otras funciones	19.463	3.327	16.136	485,0%
Gastos de funcionamiento y otros	628.419	308.491	319.928	103,7%
Transferencias corrientes a provincias	98.606	57.138	41.467	72,6%
Transferencias a universidades	116.565	55.966	60.600	108,3%
Gastos de capital	331.631	112.591	219.040	194,5%
RESULTADO PRIMARIO	-432.072	-92.981	-339.091	364,7%
Intereses Netos (3)	591.488	194.581	396.907	204,0%
RESULTADO FINANCIERO	-1.023.561	-287.563	-735.998	255,9%

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

Finalmente el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.023.561 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 255,9%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Marzo se alcanzó la suma de \$2.336.942 millones, con una suba de 88,3% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Marzo		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	2.336.942	1.241.089	1.095.853	88,3%
IMPUESTOS	1.643.900	792.513	851.387	107,4%
Ganancias	447.645	231.162	216.482	93,6%
IVA	847.637	384.314	463.323	120,6%
Créditos y débitos	174.607	78.604	96.004	122,1%
Impuesto solidario (PAIS)	42.051	22.823	19.228	84,2%
Otros	174.011	98.433	75.578	76,8%
COMERCIO EXTERIOR	130.297	184.412	-54.115	-29,3%
Derechos importaciones	69.087	39.922	29.165	73,1%
Derechos exportaciones	48.321	136.587	-88.267	-64,6%
SEGURIDAD SOCIAL	562.745	264.164	298.581	113,0%
Aportes personales	214.562	103.275	111.286	107,8%
Contribuciones patronales	340.121	156.676	183.445	117,1%

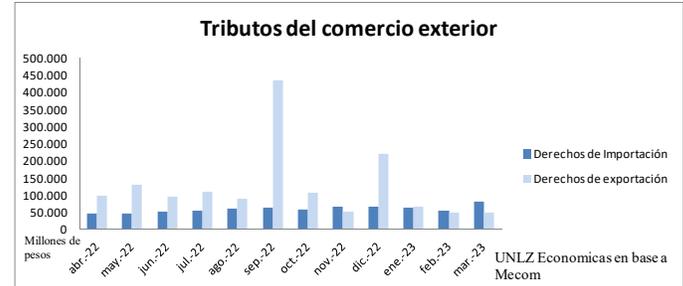
FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 120,6% representando \$463.323 millones, mientras que Ganancias creció \$216.482 millones, un 93,6%.

El Impuesto al Cheque alcanzó un valor de \$96.004 millones con un aumento de 122,1% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$19.228, un 84,2%.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$88.264 millones,

disminuyendo en términos anuales un 64,6% afectados por la menor recaudación producto de la sequia que afecta al país con un impacto en la producción de maíz y trigo. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$29.165 millones siendo una variación de 73,1%.



Los aportes personales crecieron un 107,9% por un valor de 111.286 millones de pesos y las contribuciones patronales un 117,1%, representando 183.445 millones de pesos.

En el acumulado al mes de Marzo, la recaudación alcanzó un valor de \$6.279.242 millones con una suba de 88% en términos anuales, lo que representa 3.149.696 Millones de pesos.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 110,2% igual a \$1.189.423 millones mientras que Ganancias se incremento en \$672.055 millones (94,2%), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 93,8%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 48,5% producto de la sequia ya mencionada y los derechos de importación crecen un 61,3%.

Los aportes personales se incrementan un 102,1% y las contribuciones patronales un 111,4%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Marzo		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	6.729.242	3.579.546	3.149.696	88,0%
IMPUESTOS	4.640.946	2.306.491	2.334.455	101,2%
Ganancias	1.385.188	713.133	672.055	94,2%
IVA	2.268.476	1.079.053	1.189.423	110,2%
Créditos y débitos	487.837	235.842	251.995	106,8%
Impuesto solidario (PAIS)	114.148	58.898	55.250	93,8%
Otros	499.446	278.463	220.983	79,4%
COMERCIO EXTERIOR	362.877	440.091	-77.214	-17,5%
Derechos importaciones	169.021	104.799	64.222	61,3%
Derechos exportaciones	162.092	314.952	-152.860	-48,5%
SEGURIDAD SOCIAL	1.725.419	832.965	892.454	107,1%
Aportes personales	667.307	330.140	337.167	102,1%
Contribuciones patronales	1.040.785	492.363	548.422	111,4%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$24.995.460 millones, registrando una expansión mensual de 5,0% (\$1.190.603 millones). En términos anuales, crecieron 99,1% (\$12.441.486 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 5,5% en términos mensuales (\$1.103.727 millones) y de 108,4% (\$10.988.447 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
mar-22	48,2%	56,9%	56,0%	61,2%	55,2%	-3,8%
abr-22	50,8%	59,7%	54,0%	70,8%	57,4%	-4,0%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,6%	-4,3%
jun-22	59,9%	69,2%	61,8%	74,9%	69,9%	-4,0%
jul-22	65,7%	76,2%	67,2%	79,1%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,5%	63,9%	73,6%	82,0%	-10,9%
sep-22	72,0%	81,5%	74,4%	73,1%	89,1%	-9,4%
oct-22	77,8%	86,2%	65,5%	74,3%	102,6%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,4%	112,9%	-4,3%
dic-22	92,6%	96,3%	69,7%	86,0%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,2%	123,6%	4,6%
feb-23	102,8%	104,6%	87,7%	101,6%	114,3%	7,4%
mar-23	108,4%	110,3%	87,6%	114,2%	118,8%	7,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo fue el componente más dinámico del mes: creció un 7,6% (\$662.225 millones), mientras que caja de ahorro y cuenta corriente se expandieron 5,2% (\$230.079 millones) y 1,2% (\$44.274 millones) respectivamente en el mes de marzo.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 118,8% (\$5.110.759 millones), caja de ahorro 114,2% (\$2.485.310 millones), y cuenta corriente 87,6% (\$1.748.427 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de marzo cayeron 0,3% (-US\$57 millones) en términos mensuales. En la comparación anual crecieron 7,1% (US\$1.077 millones), acumulando cuatro meses consecutivos de expansión.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de marzo de 6,0% (\$431.033 millones) en términos mensuales y crecieron 73,5% (\$3.211.375 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
mar-22	43,9%	52,6%	57,7%	67,8%	35,3%	124,0%	54,7%	37,9%	-24,6%
abr-22	48,1%	58,9%	74,5%	80,3%	36,4%	127,7%	56,1%	40,6%	-29,7%
may-22	51,8%	63,9%	92,0%	87,8%	37,4%	130,5%	57,8%	44,4%	-33,0%
jun-22	59,0%	70,7%	105,0%	93,2%	40,3%	132,6%	60,3%	53,1%	-29,1%
jul-22	64,1%	75,5%	93,9%	103,4%	42,5%	133,0%	63,1%	60,9%	-28,4%
ago-22	67,1%	78,4%	99,2%	105,8%	43,1%	131,4%	64,8%	64,9%	-30,0%
sep-22	66,6%	76,2%	97,1%	93,1%	43,9%	125,3%	63,5%	68,8%	-29,3%
oct-22	65,2%	72,0%	91,3%	85,1%	40,2%	115,0%	61,9%	64,3%	-24,7%
nov-22	64,6%	68,7%	100,2%	73,6%	36,3%	105,7%	59,3%	65,0%	-19,7%
dic-22	64,9%	67,2%	97,4%	69,1%	32,6%	100,2%	57,7%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,7%	69,4%	31,1%	94,2%	59,3%	72,4%	-10,3%
feb-23	70,6%	70,8%	103,6%	73,5%	30,4%	89,6%	61,7%	74,5%	-6,6%
mar-23	73,9%	73,5%	97,5%	81,7%	28,9%	90,3%	63,4%	76,5%	-4,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (8,7%), tarjetas (5,7%), personales (5,3%), prendarios (5,2%), adelantos (4,5%), e hipotecarios (1,4%).

En términos anuales, adelantos fue el componente más dinámico en marzo con una suba de 97,5% (\$432.903 millones). Le siguen prendarios con una suba de 90,3% (\$241.485 millones) y documentos con una variación de 81,7% (\$898.189 millones).

En el mes de marzo se observa que todas las variaciones anuales de los préstamos en pesos muestran crecimiento por debajo de la inflación (ver precios y salarios).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de marzo crecieron 2,5% (US\$90 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 4,4% (-US\$170 millones), acumulando 50 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
mar-22	51,6%	19,3%	39,4%		45,1%
abr-22	52,5%	25,5%	32,3%		44,3%
may-22	52,8%	26,9%	37,1%		46,3%
jun-22	53,3%	38,0%	24,4%		43,8%
jul-22	54,9%	36,7%	34,0%		47,9%
ago-22	51,6%	47,5%	33,5%		46,4%
sep-22	46,8%	44,1%	30,5%		42,3%
oct-22	47,1%	39,0%	24,2%		40,4%
nov-22	46,7%	39,6%	21,7%		39,4%
dic-22	50,7%	48,3%	14,0%		40,9%
ene-23	54,0%	41,5%	19,2%		43,6%
feb-23	51,5%	57,6%	8,5%		39,8%
mar-23	53,0%	45,9%	10,6%		41,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en marzo alcanzó la suma de \$5.161.255 millones, con una contracción mensual de 1,5% (-\$80.954 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 41,0% (\$1.500.989 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente del BCRA y el circulante en poder de los bancos se redujeron en 5,6% (-\$64.685 millones) y 3,4% (-\$14.370 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder del público cayó 0,1% (-\$1.927 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder del público creció 53,0% (\$1.267.479 millones), circulante en poder de los bancos subió 45,9% (\$129.096 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 10,6% (\$104.414 millones).

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total			
29-abr-22	3.509.534	-4.252	-0,1%	18.276	-15.000	3.276	390.830	-389.448	-8.910
31-may-22	3.767.808	258.274	7,4%	91.255	293.449	384.704	-58.481	-60.367	-7.583
30-jun-22	3.981.921	214.113	5,7%	119.533	-31.000	88.533	348.870	-874.789	651.499
29-jul-22	4.316.999	335.078	8,4%	-164.095	-128.600	-292.695	-197.242	216.012	609.002
31-ago-22	4.218.733	-98.266	-2,3%	-67.934	-30.500	-98.434	-35.745	52.694	-44.130
30-sep-22	4.099.049	-119.684	-2,8%	1.135.338	-139.200	996.138	-39.629	-980.695	-68.148
31-oct-22	4.267.843	168.794	4,1%	-68.199	-214.000	-282.199	170.749	127.959	183.332
30-nov-22	4.507.746	239.903	5,6%	-68.559	0	-68.559	216.181	-101.722	162.957
30-dic-22	5.169.708	661.962	12,7%	488.984	200.229	689.213	-286.020	51.162	241.651
31-ene-23	5.316.722	147.014	2,8%	-32.335	-175.000	-207.335	-44.980	207.864	157.421
28-feb-23	5.219.956	-96.766	-1,8%	-169.578	-50.000	-219.578	191.707	-93.964	25.069
31-mar-23	5.369.482	149.526	2,9%	-391.844	-67.000	-458.844	216.589	169.035	222.746
Acum	199.774	199.774	3,9%	-593.756	-292.000	-885.756	363.316	282.935	405.236
Anual	1.859.948	1.855.696	152,8%	890.842	-356.622	534.220	872.829	-1.676.258	2.124.906

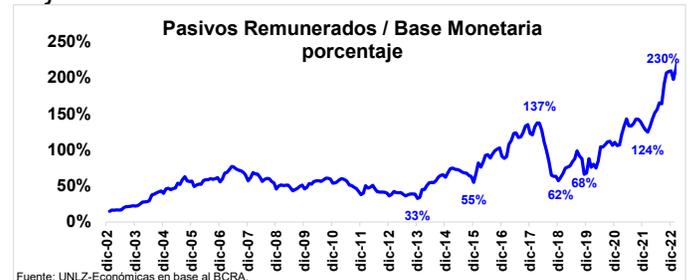
Fuente: Uniz-Económicas en base al BCRA

Cabe destacar que la tendencia decreciente de la base monetaria comenzó a revertirse a final del mes de marzo. A fin de mes, la base monetaria reflejó un aumento mensual del 2,9% (\$149.526 millones) con respecto a finales de febrero, explicado principalmente por el componente Otros (\$222.746 millones), la expansión de las Transferencias al Tesoro Nacional (\$216.589 millones) y el crecimiento de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por \$169.035 millones. Por otro lado, se registró venta de divisas durante marzo por \$458.844 millones. Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$405.236 millones) continúa siendo el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$363.316 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$885.756 millones). A su vez, durante el 2023, los Pasivos Remunerados aumentaron

\$282.935 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$199.774 millones, o 3,9% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.124.906 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$872.829 millones) y compra de divisas (\$534.220 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 47% (\$1.676.258 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.855.696 millones, o 152,8% en términos porcentuales.

Se observa que, desde mediados del año pasado, el concepto Otros, impulsa el crecimiento de la Base Monetaria. Este comportamiento está relacionado con la emisión que realiza el BCRA para intervenir en el mercado secundario comprando los títulos públicos con rendimientos en pesos con el objetivo de sostener su cotización.



Fuente: UNIZ-Económicas en base al BCRA.

El crecimiento de los pasivos remunerados en relación con la base monetaria es muy importante desde fines de 2019 y particularmente desde febrero de 2022. A fines de 2019 representaba el 66% y creció hasta septiembre 2021 alcanzando el 142% y luego cayó hasta el febrero 2022 (124%). A partir de ese mes subió hasta alcanzar en el mes de marzo 230%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante marzo un valor de \$203,11 por dólar y se depreció 5,8%. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 86%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una variación por debajo de la inflación anual, y presenta una brecha con respecto a las cotizaciones alternativas alrededor del 90%.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de marzo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,6%), M2 (2,3%) y M3 (4,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (68,7%), M2 (83,8%) y M3 (97,7%). Así, se observa una aceleración en el crecimiento de estos indicadores.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
mar-22	51,6%	53,6%	56,0%	55,7%
abr-22	52,5%	53,2%	58,6%	58,1%
may-22	52,8%	57,1%	61,3%	61,4%
jun-22	53,3%	57,1%	62,9%	65,7%
jul-22	54,9%	60,3%	66,5%	71,3%
ago-22	51,6%	57,1%	62,5%	70,1%
sep-22	46,8%	59,1%	63,8%	73,7%
oct-22	47,1%	55,5%	61,8%	77,6%
nov-22	46,7%	54,2%	60,5%	80,4%
dic-22	50,7%	59,5%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%
feb-23	51,5%	67,8%	79,1%	92,6%
mar-23	53,0%	68,7%	83,8%	97,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$37.943 millones durante el mes de marzo. Esto significa una caída del 4,9% (-U\$1.956 millones) en comparación al valor promedio de febrero.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de marzo fue de U\$39.060 millones, con un crecimiento mensual de 0,9% (U\$351 millones), explicado por las operaciones con organismos internacionales

compensados parcialmente por la venta neta de divisas.

Luego de cinco meses, el BCRA subió la tasa de interés de las LELIQ de 75% a 78%. Este valor es el más alto desde septiembre de 2019. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos aumentaron levemente en el mes de marzo, entre un 1% y 1,5% con respecto al mes pasado.

TASAS	mar-23	TEA mar-23	feb-23	ene-23
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	72,00	105,30	72,00	70,90
Activos 1 día	97,00	163,46	97,00	95,90
Tasa Leliq a 28 días	76,45	110,21	75,00	75,00
Tasa Leliq a 180 días	84,95	103,31	83,50	83,50
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	76,01	109,02	74,67	74,67
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	67,78	93,40	66,02	65,94
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	68,31	94,37	66,63	66,52
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	70,59	98,61	69,06	68,94
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	71,29	99,94	69,90	69,58
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,32	0,32	0,32	0,31
Documentos a sola firma	3,83	3,90	3,72	3,56
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	77,93	117,81	77,69	76,75
Documentos	64,50	87,48	64,21	61,43
Hipotecarios	63,19	85,16	57,28	58,18
Prendarios	48,87	61,46	47,24	46,21
Personales	79,72	116,44	79,67	79,23
Tarjetas de crédito	79,44	115,88	79,46	78,91

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar del aumento en estas tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales negativos debido al fuerte aumento de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 110% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

El comportamiento de TEA explica el fuerte dinamismo de los depósitos a plazo fijo que viene ocurriendo desde el mes de octubre del año pasado. Sin embargo, este comportamiento de la tasa de interés no ha mostrado efectividad para incrementar la demanda de pesos y disminuir las brechas entre las cotizaciones alternativas de dólar y la cotización oficial.

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 febrero registró un superávit de US\$182 millones. Lo cual representa una caída de 77,8% en términos anuales.

Esto sucede en un escenario de una fuerte caída de las exportaciones debido a la fuerte sequía que afecta al país, especialmente a los cereales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.230 millones con una contracción de 18,9% con respecto al mismo mes del año pasado (16,3% por menores cantidades y el resto por mayores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (33,6%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (49,7%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (39,2%) y Carne y despojos comestibles (15,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Febrero		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	6.452	5.230	-18,9%
Productos Primarios	1.832	1.216	-33,6%
MOA	2.174	1.817	-16,4%
MOI	1.730	1.481	-14,4%
Combustibles y Energía	717	716	-0,1%

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

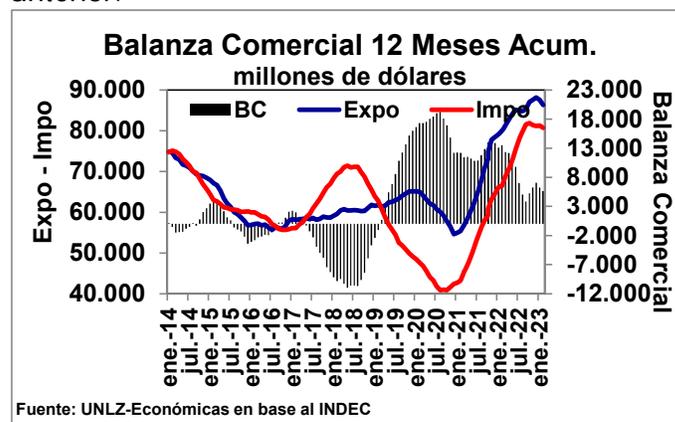
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.048 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 10,4% (11,6% por menores cantidades y el resto por mayores precios). Al igual que las exportaciones hubo comportamientos homogéneos: casi todos los rubros cayeron, destacándose Combustibles y lubricantes (29,6%) y Bienes de capital (21,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Febrero		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	5.634	5.048	-10,4%
Bienes de Capital	914	721	-21,1%
Bienes Intermedios	1.956	1.864	-4,7%
Comb. y lubricantes	901	634	-29,6%
Piezas para bienes de cap.	1.044	1.073	2,8%
Bienes de consumo	642	580	-9,7%
Automotores	132	143	8,3%
Resto	46	33	-28,3%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y teléfonos (69,2%), Medicamentos (27,4%) y Bienes de capital (9,8%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$5.628 millones. Lo cual representa una caída de 58,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-febrero), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$10.155 millones con una caída de 15,4% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 38,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas (51,5%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (23,2%) y carnes y sus preparados (8,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer Bimestre		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	12.000	10.155	-15,4%
Productos Primarios	3.714	2.268	-38,9%
MOA	4.003	3.624	-9,5%
MOI	3.031	2.934	-3,2%
Combustibles y Energía	1.252	1.330	6,2%

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

Por el lado de las importaciones, en el primer bimestre del año, las mismas alcanzaron la suma de US\$10.146 millones, lo cual representa una caída de 4,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes de capital (16,5%) y bienes de consumo (8,8%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (70,8%), Medicamentos (28,3%) y Equipos de transportes industriales (13,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer Bimestre				Var. %
	2022		2023		
TOTAL	10.886	100%	10.416	100%	-4,3%
Bienes de Capital	1.912	18%	1.596	15%	-16,5%
Bienes Intermedios	4.031	37%	3.724	36%	-7,6%
Comb. y lubricantes	1.264	12%	1.330	13%	5,2%
Piezas para bienes de cap.	2.009	18%	2.245	22%	11,7%
Bienes de consumo	1.323	12%	1.207	12%	-8,8%
Automotores	251	2%	248	2%	-1,2%
Resto	94	1%	67	1%	-28,7%

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

De esta manera, en el primer bimestre del año (enero-febrero), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$261 millones, que contrasta con el fuerte superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$1.115 millones).

En el mes de febrero, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (21%), USMCA (9%), la Unión Europea (8%), y China (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (29%), China (18%), la Unión Europea (15%) y USMCA (14%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	febrero 2023				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.230	100%	5.048	100%	182
Mercosur	1.104	21%	1.449	29%	-345
Chile	358	7%	55	1%	303
Resto Aladi	535	10%	136	3%	399
USMCA (Ex Nafta)	490	9%	717	14%	-227
Unión Europea	422	8%	782	15%	-360
Asean	386	7%	311	6%	75
China	407	8%	922	18%	-515
República de Corea	101	2%	40	1%	61
Japón	27	1%	102	2%	-75
India	230	4%	131	3%	99
Medio Oriente	263	5%	101	2%	162
MAGREB y Egipto	199	4%	33	1%	166
Resto	708	14%	269	5%	439

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

En el segundo mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$515 millones), el MERCOSUR (US\$345 millones) y la Unión Europea (US\$360 millones). En cambio, los

países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$303 millones), MAGREB (US\$166 millones) y Medio Oriente (US\$162 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.

Las exportaciones a Brasil en el mes de febrero alcanzaron la suma de US\$890 millones con una suba anual de 12,8%. A nivel de rubros, todos los rubros crecieron con excepción de Productos primarios, que se contrajo 26,4%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				Var. %
	2022		2023		
TOTAL	789	100%	890	100%	12,8%
Productos Primarios	148	19%	109	12%	-26,4%
MOA	105	13%	142	16%	35,2%
MOI	468	59%	498	56%	6,4%
Combustibles y Energía	68	9%	141	16%	107,4%

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

Por otro lado, las importaciones en febrero se ubicaron en US\$1.176 millones con una suba de 12,6% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación negativa en Bienes de capital (39,3%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$286 millones en el mes de febrero con una suba del 12,2% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-febrero), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$748 millones con una suba de 26,6%.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Febrero				Var. %
	2022		2023		
TOTAL	1.044	100%	1.176	100%	12,6%
Bienes de Capital	140	13%	85	7%	-39,3%
Bienes Intermedios	495	47%	545	46%	10,1%
Comb. y lubricantes	3	0%	50	4%	1566,7%
Piezas para bienes de cap.	202	19%	279	24%	38,1%
Bienes de consumo	92	9%	97	8%	5,4%
Automotores	112	11%	121	10%	8,0%
Resto	0	-	0	-	

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

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, Calculo Financiero, Microeconomía y Macroeconomía (UBA).

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**