



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Agosto 2022

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

Actividad Económica: El índice EMAE, registró en el mes de mayo una suba de 0,3% en términos mensuales y de 7,4% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 6,2%. La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una suba mensual de 2,6% y un crecimiento de 6,9% en términos anuales. La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de junio una caída de 1,8% en términos mensuales y una suba de 7,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de junio de 2022 registró una variación de 7,4% con respecto al mes anterior, subiendo 2,1 pp (puntos porcentuales) respecto a junio. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años, un 71%, según informó el INDEC.

Fiscal: En el mes de junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$321.644 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$153.217 millones. El gasto primario crece 75% y lo hace por encima de los Ingresos Totales (64,9%) y por encima de la inflación (64,0%).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 9,3% en términos mensuales (\$950.073 millones) y 76,3% (\$4.809.279.065 millones) en términos anuales. El agregado monetario M2 privado crece 66,6% en términos anuales, en diciembre del año pasado crecía 53,9%.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo registró un superávit de US\$115 millones. Combustibles y lubricantes son por el lado de las importaciones el componente más dinámico del mes de junio.

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

Muchas gracias

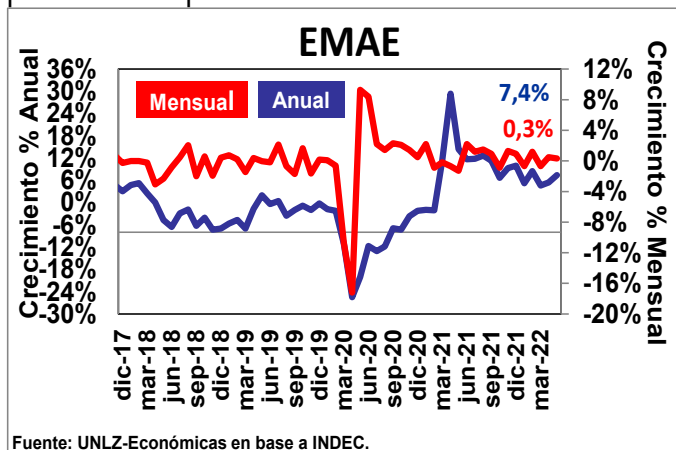
Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), registró en el mes de mayo una suba de 0,3% en términos mensuales. En términos anuales, creció 7,4% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-mayo) el crecimiento fue del 6,2%.

Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales (con la excepción de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), destacándose Hoteles y Restaurantes (44,3%), Construcción (13,8%), Comercio Minorista y Mayorista (11,6%) y Transporte y Comunicaciones (11%).

Los sectores productores de servicios mostraron comportamiento dinámico mientras que los sectores productores de bienes registraron un pobre desempeño.



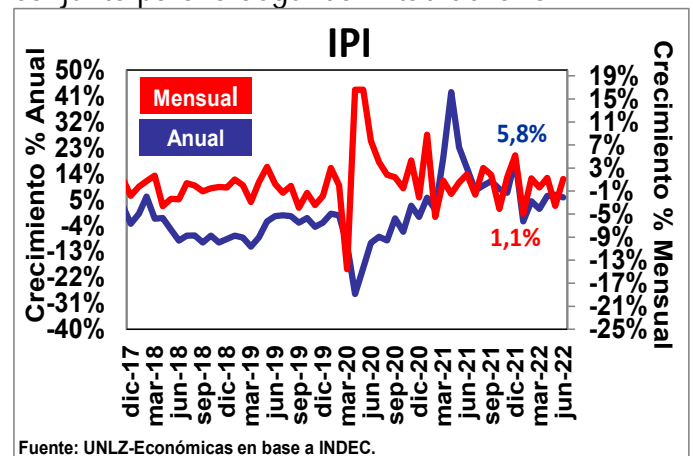
Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de mayo registró una caída de 1,5% en términos mensuales y una suba de 7,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una suba mensual de 2,6% y de 6,9% en términos anuales. Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (37,6%), Refinación del Petróleo (12,8%), Vehículos Automotores (11,2%) y

Minerales no Metálicos (10%). En cambio, se registraron contracciones en Productos del Tabaco (17,5%) y Productos de Metal (6,4%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de junio una suba de 1,1% en términos mensuales y de 5,8% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., hacia adelante el escenario resulta muy volátil. A los problemas energéticos que pueden agudizarse durante los meses más fríos se pueden sumar los problemas de abastecimiento que ya se empiezan a registrar por las trabas al ingreso de insumos importados. Por otro lado, en el frente macroeconómico las noticias tampoco son favorables, aumentando el contexto de incertidumbre sobre la marcha de este sector y de la actividad económica en su conjunto para la segunda mitad del año.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 69,1% en junio, con una suba de 0,7 puntos con respecto a mayo y de 4,2 puntos en términos anuales.

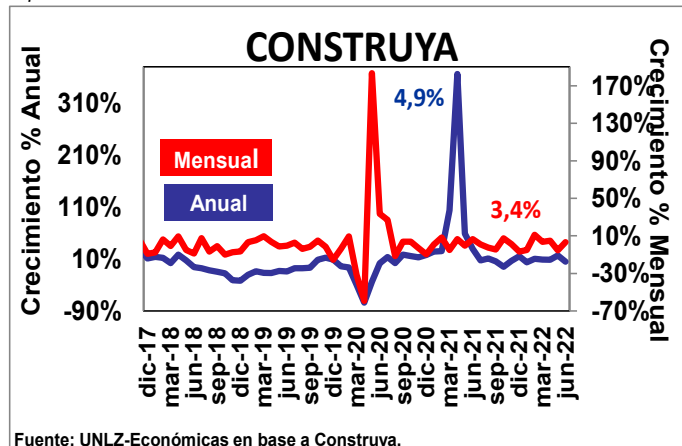
Los principales bloques sectoriales presentaron en mayo las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (84,2%), Productos Minerales No Metálicos (82,7%), Refinación de Petróleo (81,2%), Papel y Cartón (78,4%) y Sustancias y Productos Químicos (73,3%).

Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 59,9%, uno de los sectores más afectados por la crisis, sólo superada por Productos del Tabaco (55,9%) y Caucho y Plástico (55,6%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de junio una caída de 1,8% en términos mensuales y una suba de 7,2% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-junio), el crecimiento fue de 6,5%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Hormigón Armado (24,5%), placas de yeso (22,3%), Hierro redondo y aceros para construcción (15,7%), Cemento Portland (14,8%) y Artículos Sanitarios de Cerámica (10,3%).

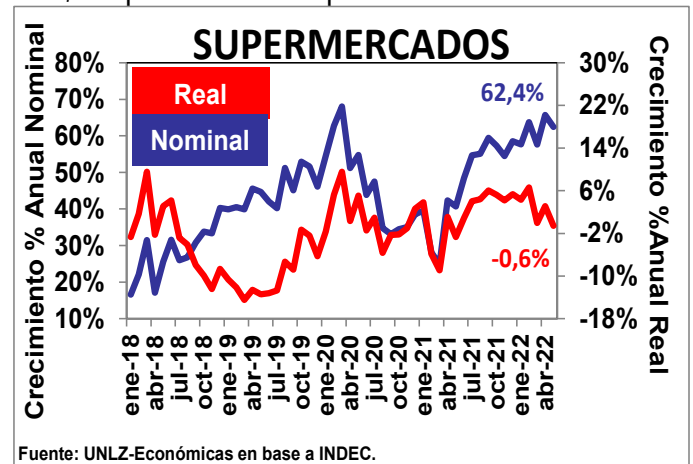
Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de junio una suba de 3,4% en términos mensuales y de 4,9% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), la suba fue de 9,1%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de mayo registraron un crecimiento de 62,4% en términos anuales alcanzando un monto de \$179.639 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 0,6%.

Las compras online se contrajeron un 23,7% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$4.281 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Alimentos Preparados y Rotisería (99,4%), Indumentaria, Calzado y Textiles para el hogar (94,1%), Panadería (75,4%), Carnes (60,8%) y Electrónicos y artículos para el hogar (53,4%). Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de mayo un valor de \$29.880,1 millones, con una suba anual de 1553,5%. A precios constantes crecieron 843,6% para el mismo periodo.



Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (2864%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (2326%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (1593%) y Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (707%).

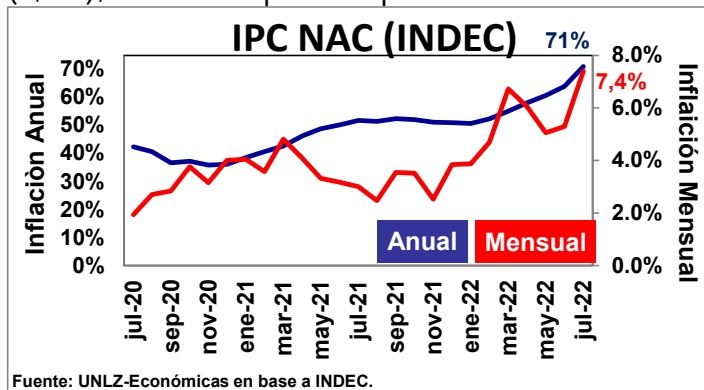
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de mayo subieron 1,2% en términos mensuales mientras que crecieron 12,1% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Transporte de Pasajeros (200,6%), Peajes (45,7%), Servicio de Correo (14,3%), Transporte de Carga (7,8%), Recolección de Residuos (6,1%), Telefonía (4%), Electricidad, Gas y Agua (3,7%).

Precios y salarios

La inflación nacional de julio de 2022 registró una variación de 7,4% con respecto al mes anterior, subiendo 2,1 pp (puntos porcentuales) respecto a junio. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años, un 71%, según informó el INDEC.

El impulso de los precios del mes de julio fue debido en gran parte al rubro Recreación y cultura (13,2%) por aumento de los servicios asociados al turismo durante el receso invernal. En segundo lugar, Equipamiento y mantenimiento del hogar (10,3%). Por último, Restaurantes y Hoteles (9,8%), también impactado por el receso invernal.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La inflación núcleo del mes fue de 7,3%. La variación de los precios regulados de 4,9% y de 11,3% en los productos estacionales. Esta última creció respecto a los meses anteriores por las subas registradas en Frutas y Verduras, tubérculos y legumbres y las mencionadas subas de los servicios de turismo.

El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (6%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Sin embargo, logró ubicarse por cuarto mes consecutivo por debajo del promedio nacional. Se destacan los aumentos de Azúcar, dulces, chocolate, golosinas, etc.; Aceites, grasas y manteca; Frutas; Verduras, tubérculos y legumbres; y Leche, productos lácteos y huevos.

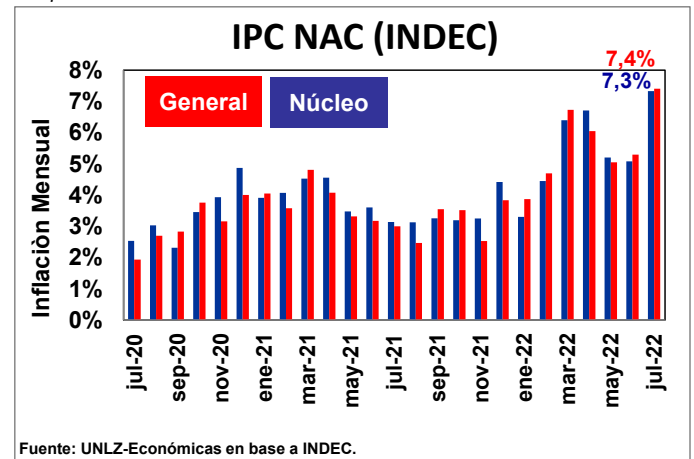
En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (96,7%),

Restaurantes y Hoteles (90,6%), Salud (72,1%), Equipamiento y mantenimiento de hogar (70,7%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (70,6%).

jul-22	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	7.4%	46.2%	71.0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.0%	48.3%	70.6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	6.4%	37.1%	61.2%
Prendas de vestir y calzado	8.5%	56.5%	96.7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4.6%	36.3%	50.3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	10.3%	46.4%	70.7%
Salud	6.8%	46.9%	72.1%
Transporte	5.5%	40.5%	63.9%
Comunicación	5.5%	27.7%	35.5%
Recreación y cultura	13.2%	44.0%	70.0%
Educación	6.1%	48.2%	64.6%
Restaurantes y hoteles	9.8%	53.7%	90.6%
Bienes y servicios varios	8.1%	43.5%	64.8%
Categorías			
Estacionales	11.3%	62.3%	95.8%
IPC Núcleo	7.3%	45.4%	72.2%
Regulados	4.9%	39.3%	51.9%
Bienes y servicios			
Bienes	7.3%	47.9%	73.1%
Servicios	7.5%	41.9%	65.2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 72,2%. Estacionales lo hace al ritmo del 95,8% y regulados hace lo propio al 51,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron al igual del índice nacional (7,4%) con respecto a junio y 71,8% en términos anuales.

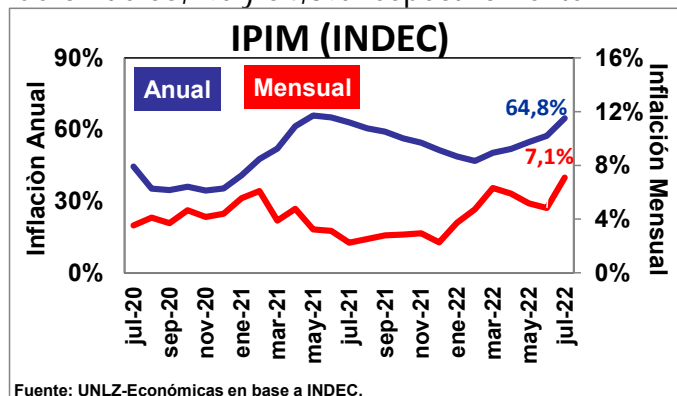
En términos anuales, la inflación acumula 14 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%. Por otra parte, en la variación mensual se observa una tasa superior al 5% en los últimos 5 meses.

La inflación acumulada en los primeros 7 meses del año fue del 46,2%.

Los bienes aumentaron respecto a junio un 7,3% y los servicios en un 7,5%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 73,1% y los segundos al 65,2%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de julio una suba de 7,1% en términos mensuales y de 64,8% en términos interanuales. En los primeros 7 meses del año lleva acumulado un aumento de precios del 44,4%.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (7%) y de los productos importados (8,6%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 65,7% y 54,3% 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 julio una suba mensual de 6,8% y de 56,9% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (1,8%), Gastos Generales (5,1%) y Materiales (12,3%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (67,7%), Gastos Generales (54,5%) y Mano de Obra (50,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el mes de junio de 2022, una suba mensual de 4,8% y un crecimiento de 67,7% en términos anuales, es decir, unos 3,7 pp más que la variación interanual de la inflación de abril (64%).

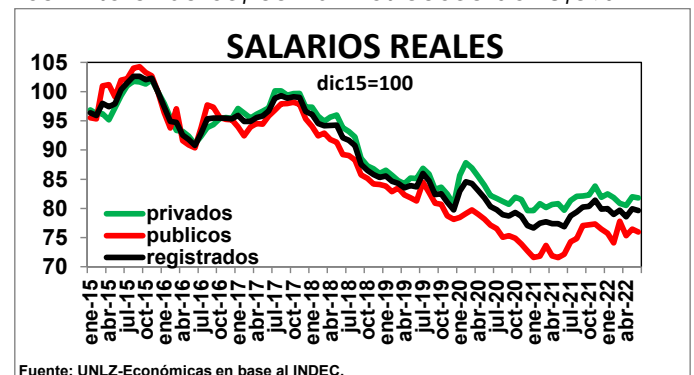
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (5,1%), Sector Público (4,6%), Sector Registrado (4,9%) y Sector Privado No Registrado (4,6%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (72,6%), Sector Registrado (69,8%), Sector Privado Registrado (68,3%) y Sector Privado No Registrado (58%). Por lo tanto, al primer semestre del año, en promedio, los salarios de los trabajadores registrados superaron al índice de inflación. Los no registrados, perdieron unos 6 pp en lo que va del año.

En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (-0,7%), Sector Público (-0,7%), Nivel General (-0,4%), Sector Registrado (-0,4%) y Sector Privado Registrado (-0,2%), es decir, todos los sectores perdieron poder adquisitivo en el mes de junio, en promedio.

Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones reales fueron positivas para Sector Público (5,3%), Sector Registrado (3,6%), Sector Privado Registrado (2,6%) y Nivel General (2,3%).

Por otro lado, solo los trabajadores informales del sector privado volvieron a sufrir caídas del salario real interanuales, con un retroceso de -3,6%.



Fiscal

En el mes de Junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$321.644 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$153.217 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 56,8% (\$435.208 millones), impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (74,8%) y las Rentas a la propiedad (95,4%). Cabe destacar que del total de las rentas a la propiedad, \$15.589 millones están relacionados a emisiones primarias para las cuales se estableció un límite anual para su cómputo como ingreso. El resultado de las emisiones primarias de títulos públicos no puede superar el equivalente al 0,3% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario registró una variación anual de 65,6% (\$603.635 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (94,7%), Gastos de Funcionamiento (68,2%) y Gastos de Capital (113,7%). La cuenta Subsidios Económicos disminuyó en términos reales en el mes analizado destacándose que los subsidios al transporte cayeron en términos nominales un 10,8%.

Dentro del gasto de capital encontramos un incremento en la inversión real directa (146,9%) de los cuales 34.165,5 Millones corresponden a la empresa Integración Energética Argentina S.A. (IEASA).

Por otro lado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania incremento los precios de los alimentos y combustibles, lo que hizo que se generara una expansión del gasto primario. Dentro de las principales transferencias encontramos el pago transitorio del refuerzo de ingresos a sectores vulnerables, el crecimiento en los pagos correspondientes a las Asignaciones Familiares y a la Asignación Universal para Protección Social.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$74.933 millones. Este valor representa un aumento del 36,9% con respecto a igual mes del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Junio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	1.201.888	766.680	435.208	56,8%
Tributarios	1.097.340	627.807	469.533	74,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	57.547	29.450	28.096	95,4%
Otros ingresos corrientes	45.178	109.419	-64.241	-58,7%
Ingresos de capital	1.824	4	1.820	47894,7%
GASTO PRIMARIO	1.523.532	919.898	603.635	65,6%
Gastos corrientes primarios	1.419.597	871.272	548.325	62,9%
Prestaciones sociales	966.325	550.246	416.079	75,6%
Subsidios económicos	172.338	137.557	34.781	25,3%
Gastos de funcionamiento y otros	193.638	115.141	78.496	68,2%
Salarios	152.542	84.860	67.682	79,8%
Transferencias corrientes a provincias	40.348	29.058	11.290	38,9%
Transferencias a universidades	32.911	23.994	8.917	37,2%
Gastos de capital	103.935	48.625	55.310	113,7%
RESULTADO PRIMARIO	-321.644	-153.217	-168.427	109,9%
Intereses Netos (3)	74.933	54.730	20.203	36,9%
RESULTADO FINANCIERO	-396.577	-207.947	-188.630	90,7%

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

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$396.577 millones.

Si consideramos el acumulado del año al mes de junio los ingresos totales crecieron 64,9% (\$2.454.024 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 75,3% (\$3.001.902 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Las mayores subas se registraron en Subsidios Económicos (86,9%), Transferencias corrientes a provincias (83%) y Gastos de Capital (84,1%) siendo las prestaciones sociales la de mayor representatividad (57,4%) creciendo un 73,3% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Junio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	6.232.425	3.778.401	2.454.024	64,9%
Tributarios	5.488.947	3.330.850	2.158.097	64,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	506.117	148.010	358.107	241,9%
Otros ingresos corrientes	226.959	296.945	-69.986	-23,6%
Ingresos de capital	10.402	2.596	7.806	300,6%
GASTO PRIMARIO	6.988.401	3.986.499	3.001.902	75,3%
Gastos corrientes primarios	6.531.902	3.738.532	2.793.370	74,7%
Prestaciones sociales	4.008.161	2.312.354	1.695.806	73,3%
Subsidios económicos	929.722	497.516	432.206	86,9%
Gastos de funcionamiento y otros	1.016.923	595.881	421.042	70,7%
Salarios	755.691	434.041	321.650	74,1%
Transferencias corrientes a provincias	236.014	128.988	107.025	83,0%
Transferencias a universidades	193.226	120.853	72.373	59,9%
Gastos de capital	456.499	247.967	208.532	84,1%
RESULTADO PRIMARIO	-755.976	-208.098	-547.878	263,3%
Intereses Netos (3)	488.941	305.907	183.033	59,8%
RESULTADO FINANCIERO	-1.244.916	-514.005	-730.911	142,2%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$755.976 millones equivalente al 0,99% del PBI. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$488.941 millones, con una suba de 59,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.244.916 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 142,2%.

La Recaudación del mes de julio alcanzó la suma de \$1.745.178 millones, con una suba de 87% en términos anuales. Como viene sucediendo hace meses, la recaudación creció en términos reales.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 82,1% alcanzando los \$490.806 millones mientras que Ganancias creció 118,8% llegando a \$396.759 millones impulsado por los vencimientos de las Declaraciones Juradas con cierre en diciembre 2021.

El Impuesto al Cheque (a los Débitos y Créditos bancarios) alcanzó la suma de \$124.479 millones con un aumento de 85,2% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor de \$41.795 millones registrando una suba de 318,5%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Julio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	1.745.178	933.200	811.978	87,0%
IMPUESTOS	1.150.228	585.958	564.271	96,3%
Ganancias	396.759	181.315	215.444	118,8%
IVA	490.806	269.528	221.277	82,1%
Créditos y débitos	124.479	67.216	57.263	85,2%
Impuesto solidario (PAIS)	41.795	9.987	31.809	318,5%
Otros	138.185	67.898	70.286	103,5%
COMERCIO EXTERIOR	164.745	107.235	57.510	53,6%
Derechos importaciones	45.163	24.999	20.164	80,7%
Derechos exportaciones	110.414	76.593	33.822	44,2%
SEGURIDAD SOCIAL	430.205	240.007	190.197	79,2%
Aportes personales	175.042	98.012	77.029	78,6%
Contribuciones patronales	254.108	140.267	113.842	81,2%

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

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$110.414 millones (con un crecimiento en términos anuales de 44,2%) cayendo en términos reales, mientras que los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$20.164 millones (con una variación con respecto al mismo mes del año pasado de 80,7%).

Finalmente, los Aportes Personales crecieron 78,6% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 81,2%, en términos anuales.

En el primer semestre del año, la Recaudación alcanzó un valor de \$9.898.591 millones con una suba de 71% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	9.898.591	5.789.729	4.108.862	71,0%
IMPUESTOS	6.655.564	3.791.406	2.864.158	75,5%
Ganancias	2.274.259	1.200.442	1.073.817	89,5%
IVA	2.875.591	1.714.111	1.161.480	67,8%
Créditos y débitos	659.259	385.311	273.948	71,1%
Impuesto solidario (PAIS)	172.842	47.423	125.419	264,5%
Otros	846.455	491.542	354.913	72,2%
COMERCIO EXTERIOR	1.070.599	739.931	330.668	44,7%
Derechos importaciones	267.120	157.522	109.597	69,6%
Derechos exportaciones	748.492	548.734	199.758	36,4%
SEGURIDAD SOCIAL	2.172.428	1.258.392	914.036	72,6%
Aportes personales	864.902	506.890	358.013	70,6%
Contribuciones patronales	1.283.009	737.331	545.679	74,0%

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

El impuesto al valor agregado es el de mayor importancia representando el 29% de la recaudación, con un crecimiento con respecto al primer trimestre del año 2021 de 67,8% y un valor de 2.875.591 millones de pesos. Le sigue ganancias con un crecimiento interanual de 89,5% representado en 2.274.259 millones de pesos.

Por otro lado, Créditos y Débitos crece interanualmente un 71,1% representado por 273.948 Millones de pesos, el impuesto solidario (PAIS) un 264,5%, siendo 125.419 Millones.

Los Derechos de Exportaciones variaron interanualmente un 36,4% siendo el único concepto que en términos reales cae, los Derechos de Importación crecen un 69,6%, los Aportes Personales un 70,6% y finalmente las contribuciones patronales un 74% representado en 545.679 Millones de pesos siendo el concepto de mayor relevancia luego de IVA y Ganancias.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en julio alcanzaron la suma de \$15.868.154 millones, registrando una expansión mensual de 7,4% (\$1.094.344 millones). En términos anuales, crecieron 64,4% (\$6.218.528 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 9,3% en términos mensuales (\$950.073 millones) y de 76,3% (\$4.809.279 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jul-21	42,0%	45,6%	38,1%	31,1%	58,7%	-4,1%
ago-21	42,3%	46,8%	46,9%	35,5%	53,2%	-4,8%
sep-21	44,0%	49,4%	44,9%	51,6%	50,4%	-4,4%
oct-21	49,8%	53,4%	49,6%	55,7%	54,1%	6,2%
nov-21	52,9%	57,1%	53,0%	55,4%	60,4%	8,4%
dic-21	51,5%	58,4%	57,1%	61,5%	57,3%	1,0%
ene-22	50,5%	58,7%	63,4%	62,5%	54,4%	-1,3%
feb-22	49,6%	58,4%	59,5%	63,4%	55,3%	-2,6%
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%	-3,9%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,6%	-4,3%
jun-22	60,4%	69,9%	61,8%	77,4%	70,0%	-4,0%
jul-22	65,8%	76,3%	67,1%	79,4%	78,9%	-7,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, caja de ahorro fue el componente más dinámico del mes: creció un 11,5% (\$306.963 millones), mientras que plazo fijo y cuenta corriente presentaron expansiones del 9,1% (\$473.113 millones) y 7,4% (\$169.996 millones) respectivamente.

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: caja de ahorro 79,4% (\$1.313.489 millones), plazo fijo 78,9% (\$2.504.034 millones) y cuenta corriente 67,1% (\$991.756 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio cayeron 3,3% (-US\$511 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se contrajeron 7,5% (-US\$1.219 millones), acumulando siete meses consecutivos de caída.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de junio de 5,9% (\$303.349 millones) en términos mensuales y crecieron 75,6% (\$2.306.112 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (M\$)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
jul-21	3.598.974	3.082.166	314.815	687.669	239.976	154.254	529.420	957.766	5.372
ago-21	3.691.519	3.175.431	321.546	727.815	244.951	166.186	546.543	968.053	5.310
sep-21	3.804.189	3.304.707	317.158	781.440	250.667	181.180	570.481	999.370	5.083
oct-21	3.975.148	3.502.792	345.572	835.953	260.256	196.361	599.770	1.063.302	4.761
nov-21	4.208.890	3.763.931	368.292	936.762	268.694	213.566	636.455	1.125.049	4.435
dic-21	4.423.841	4.003.444	392.585	1.010.395	280.283	229.234	665.885	1.198.243	4.127
ene-22	4.515.313	4.109.237	397.618	1.049.979	289.439	241.259	685.573	1.212.012	3.907
feb-22	4.594.623	4.185.434	412.467	1.058.658	294.723	255.233	713.202	1.218.550	3.846
mar-22	4.788.330	4.366.999	444.108	1.098.362	302.453	267.504	743.015	1.273.199	3.853
abr-22	5.011.554	4.583.999	456.922	1.174.640	311.622	288.158	777.106	1.314.502	3.778
may-22	5.239.602	4.802.332	500.372	1.230.453	318.420	308.749	806.785	1.365.207	3.712
jun-22	5.578.216	5.107.557	560.743	1.294.762	330.163	332.243	834.908	1.459.739	3.836
jul-22	5.905.086	5.410.906	611.016	1.398.505	342.002	359.457	863.938	1.540.680	3.849

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (9,0%), prendarios (8,2%), documentos (8,0%), tarjetas (5,5%), hipotecarios (3,6%) y personales (3,5%).

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en julio con una suba de 133,0% (\$205.203 millones). Le siguen documentos con una suba de 103,4% (\$710.836 millones) y adelantos con una variación de 94,1% (\$296.201 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de julio crecieron 0,3% (US\$13 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 28,3% (-US\$1.522 millones), acumulando 42 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
jul-21	30,8%	7,6%	13,2%	23,6%
ago-21	30,6%	11,7%	19,2%	25,7%
sep-21	31,4%	14,0%	20,7%	27,0%
oct-21	33,1%	15,4%	26,5%	29,8%
nov-21	40,2%	4,7%	32,6%	34,7%
dic-21	44,6%	9,5%	40,8%	40,0%
ene-22	49,5%	5,8%	40,6%	42,8%
feb-22	52,7%	6,4%	43,8%	45,6%
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	54,8%	36,8%	34,0%	47,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en julio alcanzó la suma de \$4.212.024 millones, con una expansión mensual de 8,2% (\$320.850 millones), siendo éste el tercer mes consecutivo de expansión. En términos anuales, la base monetaria creció 47,9% (\$1.364.185 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público aumentó 9,9% (\$260.033 millones), la cuenta corriente del BCRA creció 5,9% (\$56.813 millones), y el circulante del poder de los bancos creció 1,3% (\$4.004 millones).

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 54,8% (\$1.026.078 millones), circulante en poder de los bancos subió 36,8% (\$80.842 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 34,0% (\$257.264 millones).

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
30-jul-21	2.783.078	47.521	1,7%	68.366	-81.000	-12.634	225.106	-96.156	-68.795
31-ago-21	2.866.832	83.754	3,0%	-84	-52.000	-52.084	236.764	-42.755	-58.172
30-sep-21	2.940.337	73.505	2,6%	-94.170	395.901	301.730	-194.943	28.846	-62.129
29-oct-21	3.009.289	68.952	2,3%	20.383	-21.000	-617	260.275	-127.770	-62.936
30-nov-21	3.136.142	126.853	4,2%	-90.267	0	-90.267	134.162	155.286	-72.328
30-dic-21	3.654.036	517.894	16,5%	-48.324	0	-48.324	768.513	-167.871	-34.424
31-ene-22	3.631.047	-22.989	-0,6%	-14.523	-143.500	-158.023	-61.100	233.045	-36.911
25-feb-22	3.672.002	40.955	1,1%	-20.108	0	-20.108	7.943	74.132	-21.013
31-mar-22	3.513.786	-158.216	-4,3%	29.307	-27.000	2.307	-210.397	63.255	-13.381
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	-196.938	216.012	608.698
Acum	662.963	662.963	10,1%	59.645	-51.651	7.994	220.727	-738.159	1.172.401
Anual	1.533.921	1.533.921	165,1%	-152.818	271.250	118.432	1.425.498	-892.422	882.413

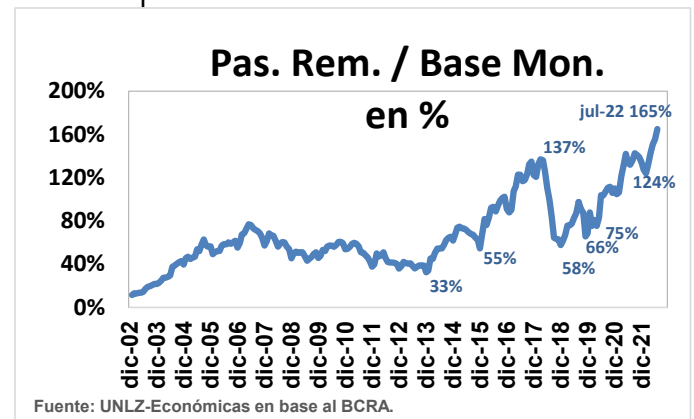
Fuente: UNLz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria, el componente Otros (\$608.698 millones) continuó siendo el factor principal durante el mes de julio por segundo mes consecutivo, estando relacionado con la acción del BCRA de recomprar bonos emitidos por el Estado Nacional para sostener el precio de éstos. Cabe destacar que la base monetaria se contrajo por divisas en \$292.695 millones y por transferencias al Tesoro Nacional en \$196.938 millones, compensando el crecimiento del componente Otros. A su vez, los pasivos remunerados (Títulos del BCRA + Pases) se redujeron en \$216.012 millones, impulsando un mayor aumento en la base monetaria durante el mes de julio.

Analizando el total acumulado del 2022, observamos que el componente Otros (\$1.172.401 millones) es el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$220.727 millones) y la compra de divisas (\$7.994 millones).

Si consideramos el total de la expansión durante 2022, se esterilizó el 53% (\$738.159 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$662.963 millones, o 18,1% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: transferencias al Tesoro Nacional (\$1.425.498 millones), Otros (\$882.413 millones), y compra de divisas (\$118.432 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 37% (\$892.422 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.533.921 millones, o 155,1% en términos porcentuales.



El crecimiento de los Pasivos Remunerados en relación con la Base Monetaria es muy importante desde fines de 2019 y particularmente desde febrero de este año. A fines de 2019 representaba el 68% 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 julio de este año el 165%. Este dato es el máximo desde el año 2002.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante junio un valor de \$128,45 por dólar y se depreció 5% en términos mensuales, acumulando 9 meses de aceleración de la tasa de depreciación. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 33%.



La fuerte expansión monetaria del mes de julio, la incertidumbre por los elevados desequilibrios macroeconómicos básicos (fiscal y monetario), las bajas tasas de interés en relación con la inflación y la compleja situación política dentro de la coalición de gobierno impulsaron la dolarización de la cartera de los individuos elevando la cotización de los tipos de cambios alternativos.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de julio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (8,7%), M2 (9,7%) y M3 (9,5%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (60,3%), M2 (66,6%) y M3 (71,4%). Así, se observan cuatro meses de aceleración en el crecimiento de estos indicadores. También se nota que estas tasas continúan siendo más de 25 puntos porcentuales mayores que a mediados de 2021.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
jul-21	30,8%	33,9%	33,0%	41,9%
ago-21	30,6%	37,4%	36,8%	42,8%
sep-21	31,4%	37,1%	41,6%	44,9%
oct-21	33,1%	40,3%	45,1%	48,4%
nov-21	40,2%	45,9%	48,9%	53,1%
dic-21	44,6%	50,1%	53,9%	55,1%
ene-22	49,5%	55,5%	57,8%	56,5%
feb-22	52,7%	55,7%	58,2%	57,0%
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%	63,7%	66,2%
jul-22	54,8%	60,3%	66,6%	71,4%

Fuente: UNLZ - Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S40.408 millones durante el mes de julio. Esto significa una caída del 1,1% (-U\$S459 millones) en comparación al valor promedio de junio. Con

respecto a inicios de 2022, las reservas cayeron 3,4% (-U\$S1.365 millones).

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de julio fue de U\$S38.232 millones, con una contracción mensual de 10,6% (-U\$S4.555 millones). Esta disminución se explicó principalmente por los pagos de vencimiento de capital al FMI, otros pagos de deuda del Gobierno Nacional y la venta neta de divisas al sector privado.

A mediados de mes y por séptimo mes consecutivo, el BCRA notificó un aumento de 8 puntos porcentuales de la tasa de interés de las LELIQ, alcanzando el nivel de 60%. Este valor es el más alto desde diciembre de 2019. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron crecimientos en julio.

TASAS	jul-22	TEA jul-22	jun-22	may-22
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasajes				
Pasivos 1 día	44,89	56,61	38,50	36,92
Activos 1 día	62,90	87,48	54,50	51,84
Tasa Leliq a 28 días	53,03	68,17	50,00	48,23
Tasa Leliq a 180 días	59,74	79,34	55,83	53,53
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	53,15	68,24	49,98	46,90
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	49,28	62,10	46,90	44,05
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	50,08	63,36	47,96	45,04
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	50,18	63,52	47,60	44,61
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	51,16	65,06	48,63	45,67
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,34	0,34	0,33	0,33
Documentos a sola firma	4,01	4,08	3,45	3,26
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	51,28	66,94	47,91	46,37
Documentos	49,32	62,16	43,28	41,11
Hipotecarios	39,32	47,25	36,67	34,42
Prendarios	37,53	44,72	34,61	30,98
Personales	65,64	89,51	60,26	58,95
Tarjetas de crédito	51,25	65,20	49,91	48,04

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar de estos aumentos, tanto las LELIQ como los plazos fijos siguen teniendo rendimientos por debajo de la inflación esperada para el 2022 en base al REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) del BCRA, el cual establece en promedio una inflación anual esperada del 90,2%, por lo que continúan generando pérdidas en términos reales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA para cada instrumento).

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 junio registró un déficit de US\$115 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un superávit de US\$1.101 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.432 millones con un incremento de 20,3% con respecto al mismo mes del año pasado (20,7% por mayores precios y el resto por caída de cantidades).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes. Se destaca el crecimiento de combustibles y energía, con una variación de 92,8%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: cereales (7,7%), residuos y desperdicios de la industria alimentaria (13,6%) y carnes y despojos (78,6%). En cambio, se registraron caídas en semillas y oleaginosas (20,5%) y pescados y crustáceos (12,6%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Junio				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	7.010	100%	8.432	100%	20,3%
Productos Primarios	2.020	29%	2.049	24%	1,4%
MOA	2.759	39%	3.474	41%	25,9%
MOI	1.853	26%	2.183	26%	17,8%
Combustibles y Energía	377	5%	727	9%	92,8%

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

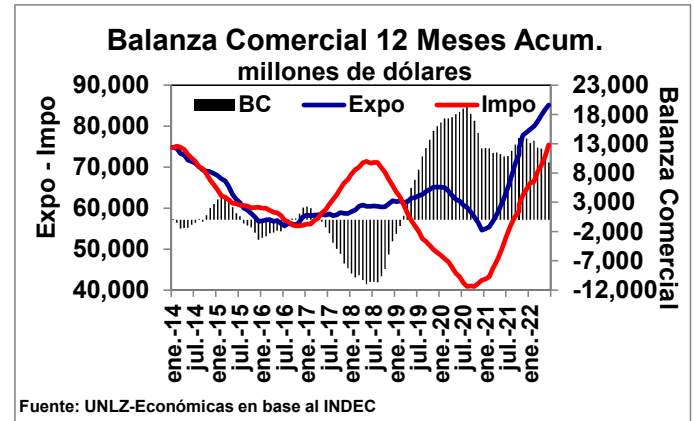
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.547 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 44,6% (26,4% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (156,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Junio				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	5.909	100%	8.547	100%	44,6%
Bienes de Capital	852	14%	1.107	13%	29,9%
Bienes Intermedios	2.496	42%	3.141	37%	25,8%
Comb. y lubricantes	761	13%	1.953	23%	156,6%
Piezas para bienes de cap.	1.038	18%	1.378	16%	32,8%
Bienes de consumo	584	10%	720	8%	23,3%
Automotores	124	2%	191	2%	54,0%
Resto	54	1%	57	1%	5,6%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en piezas y accesorios de bienes de capital (29,2%), partes y piezas para computadoras y teléfonos (33,3%) y piezas y accesorios para equipos de transporte (35%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$9.783 millones. Lo cual representa una caída del 9,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-junio), las exportaciones crecieron 25,5% alcanzando los US\$44.377 millones. A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de combustibles y energía con un incremento de 105,4%.

A nivel de productos, se destacan las subas en grasas y aceites (15,3%), productos químicos y conexos (53,3%) y cereales (54,4%). En cambio, se registraron caídas en semillas y frutos oleaginosos (0,1%) y semillas y frutos oleaginosos (40,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	35.373	100%	44.377	100%	25,5%
Productos Primarios	9.495	27%	12.256	28%	29,1%
MOA	15.433	44%	17.073	38%	10,6%
MOI	8.517	24%	11.088	25%	30,2%
Combustibles y Energía	1.928	5%	3.961	9%	105,4%

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

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-junio), las mismas alcanzaron la suma de US\$41.284 millones con una suba de 44,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel de categorías económicas, todas registraron una suba, destacándose el fuerte

crecimiento de combustibles y lubricantes (189,7%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	28.599	100%	41.284	100%	44,4%
Bienes de Capital	4.643	16%	6.291	15%	35,5%
Bienes Intermedios	11.630	41%	15.454	37%	32,9%
Comb. y lubricantes	2.281	8%	6.609	16%	189,7%
Piezas para bienes de cap.	5.539	19%	7.321	18%	32,2%
Bienes de consumo	3.328	12%	4.321	10%	29,8%
Automotores	916	3%	960	2%	4,8%
Resto	262	1%	328	1%	25,2%

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

En el mes de junio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (18%), Unión Europea (11%), Asean (8%) y China (7%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (25%), USMCA (20%) y China (18%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$966 millones), USMCA (US\$791 millones) y Mercosur (US\$638 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron India (US\$385 millones), Chile (US\$287 millones) y MAGBREB (US\$108 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Junio 2022				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	8.432	100%	8.547	100%	-115
Mercosur	1.510	18%	2.148	25%	-638
Chile	350	4%	63	1%	287
Resto Aladi	396	5%	393	5%	3
USMCA (Ex Nafta)	904	11%	1.695	20%	-791
Unión Europea	908	11%	1.010	12%	-102
Asean	688	8%	355	4%	333
China	613	7%	1.579	18%	-966
República de Corea	230	3%	54	1%	175
Japón	84	1%	114	1%	-30
India	637	8%	252	3%	385
Medio Oriente	733	9%	219	3%	515
MAGREB y Egipto	298	4%	190	2%	108
Resto	1.081	14%	475	6%	606

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

Por otro lado, en el acumulado del año (enero-junio), los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, Estados Unidos, China, India, Chile, Países Bajos y Vietnam. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron China, Brasil,

Estados Unidos, Alemania, Paraguay, India y Bolivia.

Las exportaciones a Brasil en el mes de junio alcanzaron la suma de US\$1.240 millones con una suba anual de 27,6%. A nivel de rubros, todos los rubros registraron un crecimiento en el mes, especialmente combustible y energía con una suba de 188,9% con respecto al mes del año anterior).

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Junio				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	972	100%	1.240	100%	27,6%
Productos Primarios	196	20%	257	21%	31,1%
MOA	108	11%	174	14%	61,1%
MOI	640	66%	731	59%	14,2%
Combustibles y Energía	27	3%	78	6%	188,9%

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

Por otro lado, las importaciones en junio se ubicaron en US\$1.579 millones con una suba de 32,2% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan los incrementos de piezas y accesorios (62,2%) y bienes intermedios (25,9%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$453 millones en el mes de junio con una suba en términos anuales de 556,6%.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Junio				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	1.194	100%	1.579	100%	32,2%
Bienes de Capital	364	30%	451	29%	23,9%
Bienes Intermedios	452	38%	569	36%	25,9%
Comb. y lubricantes	0	0%	0	0%	
Piezas para bienes de cap.	225	19%	365	23%	62,2%
Bienes de consumo	151	13%	189	12%	25,2%
Automotores	1	0%	4	0%	300,0%
Resto	0	-	0	-	

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

Con respecto al acumulado del año (enero-junio), las exportaciones a Brasil fueron de US\$5.827 millones mientras que las importaciones fueron de US\$7.953 millones. De esta manera, en el acumulado del año (enero-junio), el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$2.126 millones con una suba de 158% con respecto al mismo período del año anterior.

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