



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

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

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de mayo una caída de 0,1% en términos mensuales y de 5,5% en términos anuales. En el acumulado del año la economía cayó 1,3%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una caída mensual de 1,3% y de 2,3% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de junio una caída de 1,5% en términos mensuales y de 2,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de julio registró una variación de 6,3% con respecto al mes anterior. A su vez, la variación interanual fue de 113,4%. Se encuentre entre las variaciones mas grande de los últimos 32 años.

Fiscal: En el mes de junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$611.743 millones. Los Ingresos Totales crecieron por encima del Gasto Primario (115% y 109,8% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de julio, una variación de 7,1% en términos mensuales y de 110,7% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 83,2% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor de US\$24.092 millones al final del mes.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de junio registró un déficit de US\$1.717 millones producto de una caída de las exportaciones del 35,4% y una contracción de las importaciones de 17,2%, ambos en términos anuales.

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

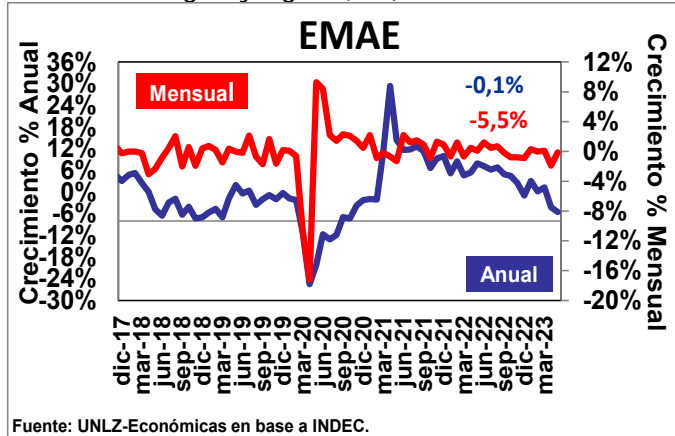
Muchas gracias

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 mayo una caída 0,1% en términos mensuales y de 5,5% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-mayo), la economía se contrajo 1,3%.

En el mes de mayo los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Minas y canteros (5,3%), Hoteles y restaurantes (4,1%), Comercio (2,8%) y Construcción (2,0%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (43,8%), Pesca (22,6%) y Electricidad, gas y agua (6,6).



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 de 2,7% en términos anuales. Las perspectivas económicas para lo que resta del año no son positivas debido a la fragilidad de las condiciones macroeconómicas.

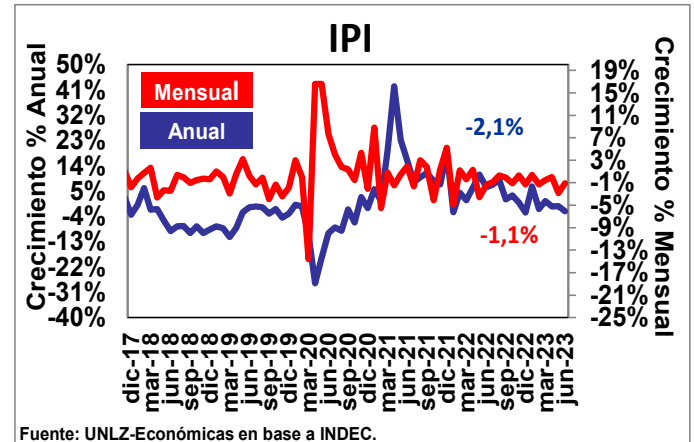
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una caída mensual de 1,3% y de 2,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio) el crecimiento fue de 1,3%.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Productos del tabaco (10,9%), Industrias Metálicas Básicas (2,8%), Refinación

de petróleo (2,7%), Productos de metal (2,1%) y Vehículos Automotores (1,7%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en junio una caída de 1,1% en términos mensuales y de 2,1% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., se anticipa un enfriamiento aún mayor de la actividad industrial, producto de una situación macroeconómica que se deterioró aún más, una creciente incertidumbre política y una situación social enrarecida.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 68,6% en junio, con una suba de 0,8 puntos con respecto a mayo y una contracción de 0,9 puntos en términos anuales.

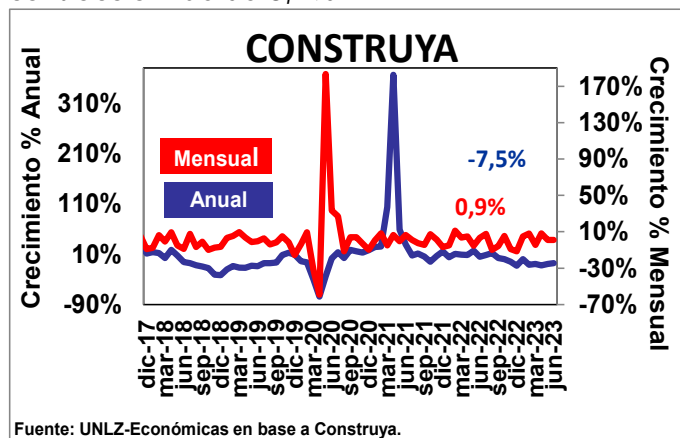
Los principales bloques sectoriales presentaron las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (82,4%), Industrias Metálicas Básicas (81,0%), Papel y Cartón (77,4%), Sustancias y Productos Químicos (74,7%) y Productos Minerales no Metálicos (74,4%).

La Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 64,9% mientras que el sector más castigado fue Caucho y plástico (55,4%).

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 1,5% en términos mensuales y de 2,8% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-junio), hubo una contracción fue de 2,1%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas Mosaicos graníticos y calcáreos (19,5%), Asfalto (17,3%), Hormigón elaborado (6%) y Pinturas de construcción (1,9%). En cambio, se registraron caídas en Yeso (16,9%), Pisos y revestimientos cerámicos (13,5%) y Hierro redondo y aceros para la construcción (10,9%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de junio una suba de 0,9% en términos mensuales y una caída de 7,5% en términos anuales. Finalmente, en el primer semestre, la contracción fue de 8,2%.

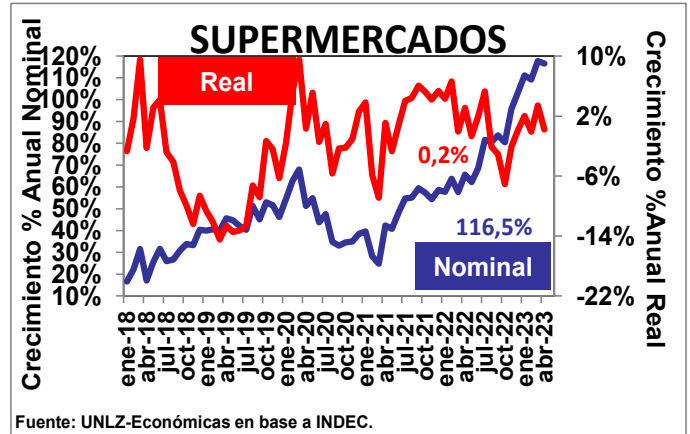


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de mayo registraron un crecimiento de 116,5% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 0,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$5.239 con una suba de 87% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 116,7% y 135,6% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (174,5%), Alimentos preparados y rotisería (139,2%), Artículos de limpieza y perfumería (119,7%) y Almacén (118,8%).

Analizando por medio de pago (en términos porcentuales) los valores fueron los siguientes: Tarjetas de crédito (37,9%), Tarjetas de debito (30,2%), Efectivo (26,5%) y otros (5,3%).



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 \$76.962 millones, con una suba anual de 157,6%. A precios constantes crecieron 16,1% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Librería y papelería (291,9%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (209%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (280,6%), Diversión y esparcimiento (268,5%) y Patios de comidas, alimentos y kioscos (176,8%).

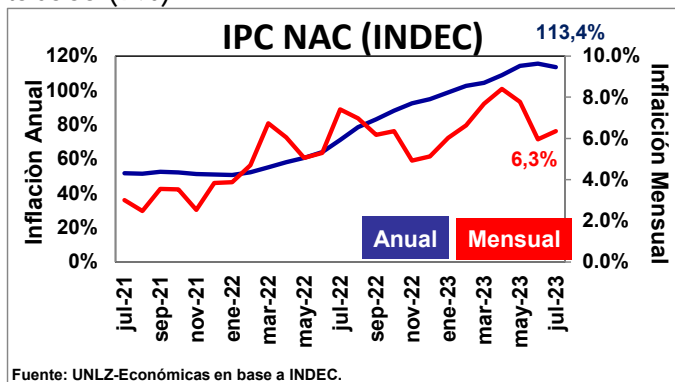
Con respecto a las ventas (en términos porcentuales) se destacan los siguientes valores: Indumentaria, calzado y marroquinería (40%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (15,7%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (14,4%) y Ropa y accesorios deportivos (11,3%). Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de mayo cayeron 0,5% en términos mensuales y subieron 2,3% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (18,8%), Recolección de residuos (9%), Telefonía (3%) y Peajes (2,2%). En cambio, se registraron caídas en Transporte de carga (8,3%), Servicio de correo (5,7%) y Electricidad, gas y agua (4,9%).

Precios y salarios

La inflación nacional de julio de 2023 registró una variación de 6,3% con respecto al mes anterior, subiendo unos 0,3 pp (puntos porcentuales) respecto a junio. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la segunda variación interanual más alta en 32 años (113,4%). Por primera vez en el año, la inflación interanual bajó respecto al mes anterior (115,6%).

El impulso de los precios del mes de julio fue generado en gran parte fue Comunicaciones (12,2%), debido a la suba de servicios de telefonía e internet. En segundo lugar, recreación y Cultura (11,2%), por aumentos en paquetes turísticos y, en tercer lugar, Bebidas alcohólicas y tabaco (9%).



La inflación núcleo del mes alcanzó el 6,5%. La variación de los precios regulados fue del 6,7% y del 5,1% en los productos estacionales.

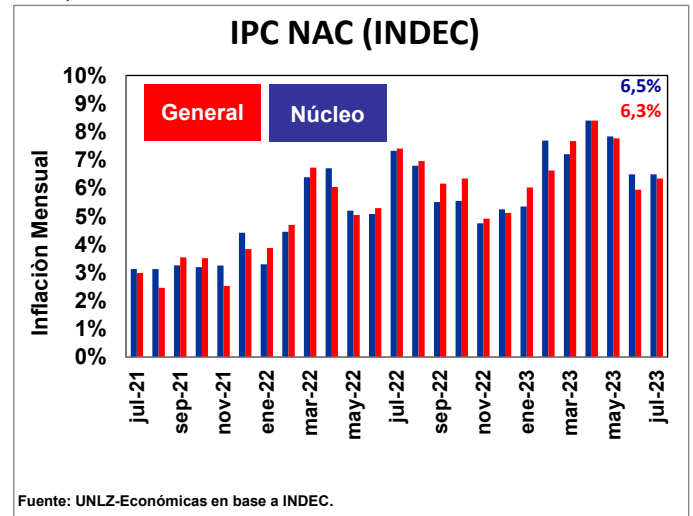
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (5,8%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por debajo del promedio general por unos 0,5 pp. Esta categoría aumentó por la suba de Pan y cereales y Carnes y derivados.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (129,7%), Bebidas alcohólicas y tabaco (120,6%), comunicación (119,3%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (116,3%) y Bienes y servicios básicos (115,6%).

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Jul-23	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	6,3%	60,2%	113,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,8%	64,5%	116,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,0%	56,8%	120,6%
Prendas de vestir y calzado	3,0%	49,0%	110,3%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,0%	60,1%	112,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,2%	58,7%	113,9%
Salud	9,0%	60,7%	108,9%
Transporte	5,3%	51,0%	100,1%
Comunicación	12,2%	66,8%	119,3%
Recreación y cultura	11,2%	66,5%	111,9%
Educación	6,1%	67,7%	110,8%
Restaurantes y hoteles	7,5%	69,1%	129,7%
Bienes y servicios varios	6,3%	56,4%	115,6%
Categorías			
Estacionales	5,1%	55,8%	124,7%
IPC Núcleo	6,5%	61,3%	111,5%
Regulados	6,7%	59,5%	112,6%
Bienes y servicios			
Bienes	6,0%	59,3%	113,1%
Servicios	7,2%	62,6%	114,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 111,5%. Estacionales lo hace al ritmo del 124,7% y regulados hace lo propio al 112,6%.

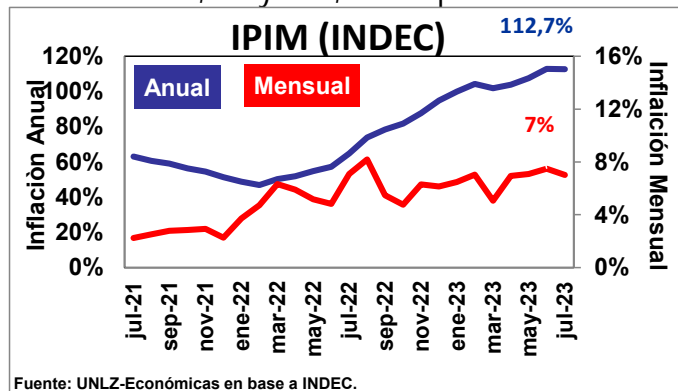


Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por debajo del índice nacional (6,2%) con respecto a junio y 114,6% en términos anuales. En términos anuales, la inflación acumula 26 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 11 meses por encima del 80% y 6 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al séptimo mes del año fue del 60,2%.

Los bienes aumentaron respecto a mayo un 5,9% y los servicios en un 6,7%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 114% y los segundos al 115,7%.

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% en términos mensuales y de 112,7% en términos interanuales y un acumulado de 57,7% en el primer semestre del año.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (7%) y de los productos importados (7,7%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 109,2% y 155,9% 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 7,9% y de 116,7% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (8,8%), Gastos Generales (6,8%) y Materiales (7,2%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (110,2%), Gastos Generales (119,9%) y Mano de Obra (123%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el junio de 2023, una suba mensual de 6,1% y un crecimiento de 108,7% en términos anuales, es decir, unos 6,9 pp menos que la variación interanual de la inflación de junio (115,6%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (5,7%), Sector Público (6%), Sector Registrado (5,8%) y Sector Privado No Registrado (7,5%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (121,4%), Sector Registrado (114%), Sector Privado Registrado (110%) y Sector Privado No Registrado (82,4%). Por lo tanto, al primer semestre 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 33,2% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (1,5%), Sector Público (+0,1%), Nivel General (+0,1%), Sector Registrado (-0,1%) y Sector Privado Registrado (-0,2%), es decir, todos los sectores perdieron contra la inflación en junio a excepción del sector no registrado.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-2,6%) y No Registrados (-15,4%). En cambio, los que registraron una variación positiva fueron los del Sector Público (+2,7%). El nivel general cayó anualmente en un 3,2 % en términos reales.



Fiscal

En el mes de Junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$611.743 millones de pesos.

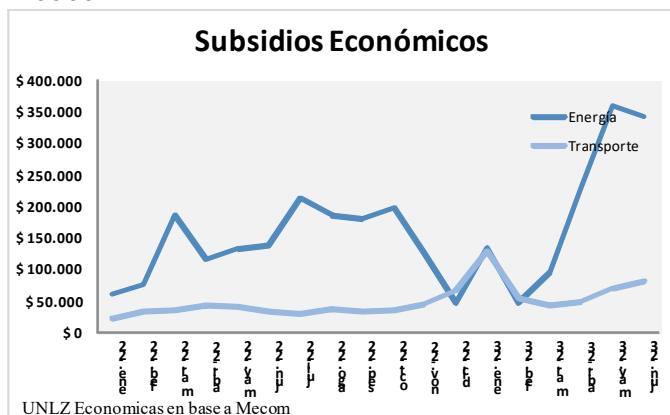
En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$321.644 millones, incrementando en un 90,2% interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 115% (\$1.382.316 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (112,7%). Las Rentas a la propiedad crecen un 133,6%.

Los derechos de exportación crecen un 116,5% motorizado por el programa de incremento exportador, recuperándose respecto al bajo crecimiento de los meses previos producto de la severa sequía que impacto de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables; los de importación crecen un 100,9%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$740.000 millones en lo que va del año con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023 representando un 0,4% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario, se registró una variación anual de 109,8% (\$1.672.414 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (92,6%), Gastos de Funcionamiento (129,5%), Gastos de Capital (144,5%), Transferencias a universidades (176,1%) y Transferencias a las provincias (101%).

Los Subsidios económicos crecen un 147,8% en el mes de referencia, valor similar al de Mayo, modificando la tendencia a la baja de los últimos meses.



Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con un crecimiento de 147,9% respecto al año anterior; el transporte por otro lado crece un 145,1%.

Dentro de los Gastos de Capital, podemos encontrar obras de infraestructura energética. En lo que respecta a inversión real directa, hay un incremento de un 108,3% principalmente destinado a ENARSA (mas de 50.000 millones) para financiar la finalización del primer tramo del gasoducto Néstor Kirchner, que permitiría reducir el costo energético para la segunda mitad del año según informa el Ministerio de Economía.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$96.861 millones. Este valor representa un aumento del 23,9% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$708.603 millones con un crecimiento de \$312.026 millones interanual, lo que representa un 78,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Junio		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
INGRESOS TOTALES	2.584.204	1.201.888	1.382.316	115,0%
Tributarios	2.334.055	1.097.340	1.236.715	112,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	134.450	57.547	76.904	133,6%
Otros ingresos corrientes	115.546	45.178	70.368	155,8%
Ingresos de capital	153	1.824	-1.671	-91,6%
GASTO PRIMARIO	3.195.947	1.523.532	1.672.414	109,8%
Gastos corrientes primarios	2.941.848	1.419.597	1.522.251	107,2%
Prestaciones sociales	1.861.342	966.325	895.018	92,6%
Subsidios económicos	427.003	172.338	254.665	147,8%
Energía	341.941	137.945	203.997	147,9%
Transporte	81.611	33.299	48.313	145,1%
Otras funciones	3.450	1.095	2.355	215,1%
Gastos de funcionamiento y otros	444.356	193.638	250.718	129,5%
Transferencias corrientes a provincias	81.091	40.348	40.743	101,0%
Transferencias a universidades	90.859	32.911	57.948	176,1%
Gastos de capital	254.098	103.935	150.163	144,5%
RESULTADO PRIMARIO	-611.743	-321.644	-290.098	90,2%
Intereses Netos (3)	96.861	74.933	21.928	29,3%
RESULTADO FINANCIERO	-708.603	-396.577	-312.026	78,7%

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 Junio los ingresos totales crecieron 89,1% (\$5.550.043 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 95,5% (\$6.674.761 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (157%), Transferencias a universidades (118,9%), Gastos de funcionamiento (109%), Transferencias

corrientes a provincias (60,6%) y Subsidios Económicos (79,9%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 90,5% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Junio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	11.782.468	6.232.425	5.550.043	89,1%
Tributarios	10.639.027	5.488.947	5.150.080	93,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	609.011	506.117	102.894	20,3%
Otros ingresos corrientes	534.080	226.959	307.120	135,3%
Ingresos de capital	350	10.402	-10.052	-96,6%
GASTO PRIMARIO	13.663.162	6.988.401	6.674.761	95,5%
Gastos corrientes primarios	12.489.818	6.531.902	5.957.916	91,2%
Prestaciones sociales	7.633.800	4.008.161	3.625.640	90,5%
Subsidios económicos	1.672.628	929.722	742.906	79,9%
Energía	1.290.408	710.927	579.481	81,5%
Transporte	347.134	210.641	136.492	64,8%
Otras funciones	35.087	8.154	26.933	330,3%
Gastos de funcionamiento y otros	2.125.081	1.016.923	1.108.158	109,0%
Transferencias corrientes a provincias	379.018	236.014	143.004	60,6%
Transferencias a universidades	422.993	193.226	229.767	118,9%
Gastos de capital	1.173.344	456.499	716.845	157,0%
RESULTADO PRIMARIO	-1.880.694	-755.976	-1.124.718	148,8%
Intereses Netos (3)	1.277.936	488.941	788.995	161,4%
RESULTADO FINANCIERO	-3.158.630	-1.244.916	-1.913.713	153,7%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$1.880.694 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$1.277.936 millones, con una suba de 161,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$3.158.630 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 153,7%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Julio se alcanzó la suma de \$3.571.198 millones, con una suba de 104,6% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Julio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	3.571.198	1.745.178	1.826.020	104,6%
IMPUESTOS	2.426.762	1.150.228	1.276.534	111,0%
Ganancias	702.577	396.759	305.818	77,1%
IVA	1.178.301	490.806	687.495	140,1%
Créditos y débitos	257.969	124.479	133.491	107,2%
Impuesto solidario (PAIS)	65.539	41.795	23.744	56,8%
Otros	287.915	138.185	149.730	108,4%
COMERCIO EXTERIOR	167.200	164.745	2.455	1,5%
Derechos importaciones	87.556	45.163	42.392	93,9%
Derechos exportaciones	62.426	110.414	-47.988	-43,5%
SEGURIDAD SOCIAL	977.236	430.205	547.031	127,2%
Aportes personales	377.657	175.042	202.615	115,8%
Contribuciones patronales	578.923	254.108	324.814	127,8%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 140,1% representando \$687.495 millones, mientras que Ganancias creció \$305.818 millones, un 77,1%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$133.491 millones con un aumento de 107,2% en términos anuales

mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$23.744, siendo un 56,8%.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$62.426 millones, cayendo en términos anuales un 43,5% como consecuencia de la sequia y la baja liquidación del sector agroexportador según resalta el Ministerio de Economía. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$42.392 millones, siendo una variación de 93,9%. Los aportes personales crecieron un 115,8% por un valor de 202.615 millones de pesos y las contribuciones patronales un 127,8%, siendo 324.814 millones de pesos el incremento.

En el acumulado al mes de Julio la recaudación alcanzó un valor de \$19.547.663 millones con una suba de 97,5% interanual (9.649.072 Millones).

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 127,3% igual a \$3.659.771 millones siendo el de mayor representatividad y mayor aumento, mientras que Ganancias se incremento en \$1.929.186 millones (84,8%); el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 84,5%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 15,3% en términos nominales producto de la sequia ya mencionada; los derechos de importación crecen un 80,1%. Los aportes personales se incrementan un 108,4% y las contribuciones patronales un 118,8%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	19.547.663	9.898.591	9.649.072	97,5%
IMPUESTOS	13.691.541	6.655.564	7.035.977	105,7%
Ganancias	4.203.445	2.274.259	1.929.186	84,8%
IVA	6.535.363	2.875.591	3.659.771	127,3%
Créditos y débitos	1.388.769	659.259	729.510	110,7%
Impuesto solidario (PAIS)	318.885	172.842	146.043	84,5%
Otros	1.563.964	846.455	717.510	84,8%
COMERCIO EXTERIOR	1.206.326	1.070.599	135.727	12,7%
Derechos importaciones	481.189	267.120	214.069	80,1%
Derechos exportaciones	633.822	748.492	-114.671	-15,3%
SEGURIDAD SOCIAL	4.649.796	2.172.428	2.477.368	114,0%
Aportes personales	1.802.717	864.902	937.814	108,4%
Contribuciones patronales	2.807.253	1.283.009	1.524.243	118,8%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en julio alcanzaron la suma de \$33.085.291 millones, registrando una expansión mensual de 7,3% (\$2.244.640 millones). En términos anuales, crecieron 108,6% (\$17.221.394 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,1% en términos mensuales (\$1.828.311 millones) y de 110,7% (\$14.435.246 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-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%	89,2%	-9,4%
oct-22	77,8%	86,2%	65,4%	74,3%	102,6%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,4%	112,9%	-4,3%
dic-22	92,6%	96,4%	69,8%	86,0%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,2%	123,6%	4,6%
feb-23	102,8%	104,5%	87,7%	101,6%	114,2%	7,4%
mar-23	108,3%	110,2%	87,3%	114,2%	118,8%	7,1%
abr-23	110,6%	113,4%	74,2%	129,3%	123,4%	3,0%
may-23	112,1%	115,4%	73,3%	131,1%	127,1%	-0,6%
jun-23	113,1%	115,5%	78,3%	130,5%	124,4%	-0,9%
jul-23	110,7%	110,3%	75,6%	118,9%	120,9%	2,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo y caja de ahorro fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 7,4% (\$866.425 millones) y 7,3% (\$441.015 millones), mientras que cuenta corriente se expandió 5,8% (\$237.038 millones) en el mes de julio.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 120,9% (\$6.861.855 millones), caja de ahorro 118,9% (\$3.522.625 millones), y cuenta corriente 75,6% (\$1.868.138 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de julio crecieron 0,2% (US\$36 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 2,7% (US\$403 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de julio de 6,6% (\$629.589 millones) en términos mensuales y crecieron 87,5% (\$4.734.238 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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%	97,5%	69,1%	32,6%	100,2%	57,7%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,8%	69,4%	31,1%	94,1%	59,3%	72,5%	-10,3%
feb-23	70,6%	70,8%	103,6%	73,5%	30,4%	89,6%	61,6%	74,5%	-6,6%
mar-23	73,8%	73,5%	97,5%	81,7%	28,9%	90,2%	63,4%	76,5%	-4,4%
abr-23	81,7%	80,5%	121,0%	92,6%	27,6%	88,8%	65,9%	80,7%	1,6%
may-23	88,9%	87,1%	105,7%	110,3%	28,2%	90,5%	69,2%	89,7%	6,1%
jun-23	87,7%	86,3%	88,0%	113,6%	27,4%	88,8%	67,4%	92,2%	0,4%
jul-23	88,7%	87,5%	92,5%	115,7%	28,0%	88,4%	64,9%	90,8%	-2,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (11,4%), documentos (9,1%), prendarios (7,8%), tarjetas (4,8%), hipotecarios (4,1%) y personales (1,9%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en julio con una suba de 115,7% (\$1.618.977 millones). Le siguen adelantos con una suba de 92,5% (\$564.495 millones) y tarjetas con una variación de 90,8% (\$1.398.736 millones).

En el mes de julio 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 julio cayeron 2,5% (-US\$95 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 2,4% (-US\$91 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	46,0%	10,6%	41,0%
abr-23	55,7%	45,5%	15,9%	44,6%
may-23	55,9%	64,4%	14,6%	45,9%
jun-23	52,5%	61,5%	15,1%	44,0%
jul-23	53,2%	59,4%	19,3%	45,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en julio alcanzó la suma de \$6.128.916 millones, con una expansión mensual de 9,4% (\$525.074 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 45,0% (\$1.916.892 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder del público y la cuenta corriente crecieron 10,4% (\$417.079 millones) y 9,8% (\$107.822 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder de los bancos se mantuvo prácticamente constante (aumentó \$173 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 59,4% (\$178.584 millones), circulante en poder del público subió 53,2% (\$1.542.652 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 19,3% (\$195.656 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			
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	14,7%	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
28-abr-23	5.366.598	-2.884	-0,1%	143.553	0	143.553	-1.836	-476.031	331.430
31-may-23	5.576.415	209.817	3,9%	413.496	-172.200	241.296	148.007	-24.820	-154.667
30-jun-23	5.885.739	309.324	5,5%	-206.716	-751.357	-958.073	1.151.684	-217.753	333.466
31-jul-23	6.392.700	506.961	8,6%	-40.859	-312.000	-352.859	477.441	-27.535	409.914
Acum	1.222.992	1.222.992	23,7%	-284.282	-1.527.657	-1.811.839	2.138.612	-463.204	1.325.379
Anual	2.173.967	2.173.967	51,5%	1.135.347	-1.711.028	-575.681	2.164.147	-1.313.806	1.801.041

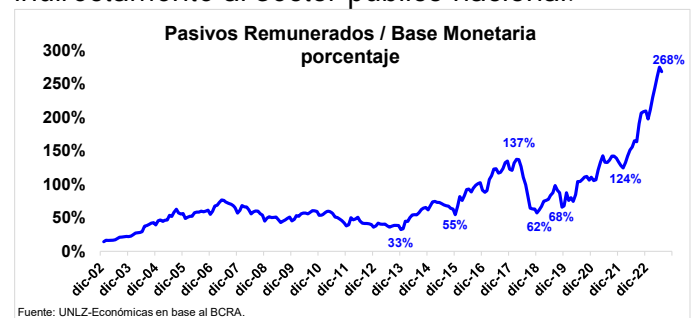
Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

A fin del mes de julio, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 8,6% (\$506.961 millones) con respecto a finales de junio, explicado principalmente por las Transferencias al Tesoro (\$477.441 millones) y la expansión del componente Otros (\$409.914 millones). Esta expansión se veo parcialmente compensada por la venta de divisas por -\$352.859 millones y la contracción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por -\$27.535 millones.

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que las Transferencias al Tesoro Nacional (\$2.138.612 millones) es el principal factor a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido del componente Otros (\$1.325.379 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$1.811.839 millones) y la caída de los Pasivos Remunerados en \$463.204 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.188.948 millones, o 23,7% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: las transferencias al Tesoro Nacional (\$2.164.147 millones), Otros (\$1.801.041 millones), contrarrestado por la venta de divisas (-\$575.681 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 39% (\$1.313.806 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$2.075.701 millones, o 51,5% 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 financiar indirectamente al sector público nacional.



Fuente: UNLZ-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 julio 268%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante julio un valor de \$266,46 por dólar y se depreció 7,1%, lo cual implica una tasa de devaluación anualizada de 128%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 107%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una tasa de depreciación por encima de la inflación anual, y presenta una brecha con respecto a las cotizaciones alternativas alrededor del 100%.

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 (8,1%), M2 (7,7%) y M3 (7,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (63,5%), M2 (83,2%) y M3 (98,5%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	59,6%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%
feb-23	51,5%	67,8%	79,1%	92,5%
mar-23	53,0%	68,6%	83,7%	97,6%
abr-23	55,7%	64,3%	86,0%	101,2%
may-23	55,9%	64,2%	86,6%	103,1%
jun-23	52,5%	64,5%	87,4%	102,5%
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S26.070 millones durante el mes de julio. Esto significa una caída del 18,1% (-U\$S5.780 millones) en comparación al valor promedio de junio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de julio fue de U\$S24.092 millones, con una caída mensual de 13,7% (-U\$S3.834 millones), explicado por el pago a organismos internacionales y al Fondo Monetario Internacional, y la venta de divisas netas.

Durante el mes de julio, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de las LELIQ en el valor de 97% por segundo mes consecutivo, siendo éste el mayor valor histórico de la tasa de interés de referencia como instrumento de política monetaria. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se mantuvieron constantes con respecto al mes de junio.

TASAS	jul-23	TEA jul-23	jun-23	may-23
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	91,00	148,15	91,00	88,29
Activos 1 día	116,00	218,41	116,00	113,29
Tasa Leliq a 28 días	97,00	154,88	97,00	94,29
Tasa Leliq a 180 días	105,50	133,83	105,50	102,79
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	96,66	153,48	96,67	93,32
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	89,48	137,13	89,10	87,02
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	90,04	138,36	89,92	87,82
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	92,16	143,12	91,66	89,19
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	92,82	144,62	92,62	90,19
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,33	0,33	0,32	0,32
Documentos a sola firma	4,87	4,98	6,77	6,07
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	97,05	163,60	95,13	87,82
Documentos	85,88	129,30	82,60	79,77
Hipotecarios	74,65	106,36	73,96	67,41
Prendarios	65,42	89,12	66,20	57,66
Personales	102,56	167,69	104,05	93,00
Tarjetas de crédito	83,65	124,57	81,43	79,71

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Con estos sostenidos aumentos en las tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales neutrales o levemente positivos debido a la estabilización de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 140,7% (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 junio registró un déficit de US\$1.727 millones con una suba de 647% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.450 millones con una contracción de 35,4% con respecto al mismo mes del año pasado (24,8% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (36,7%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (39,4%), Semillas y frutos oleaginosos (35,2%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (34%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Junio				
	2022		2023	Var. %	
TOTAL	8.433	100%	5.450	100%	-35,4%
Productos Primarios	2.035	24%	1.288	24%	-36,7%
MOA	3.452	41%	2.206	40%	-36,1%
MOI	2.160	26%	1.466	27%	-32,1%
Combustibles y Energía	786	9%	490	9%	-37,7%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.177 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 17,2% (10,5% por menores precios y el resto por menores cantidades). Con respecto a los rubros, hubo comportamientos heterogéneos, destacándose la caída de Bienes intermedios (8,4%).

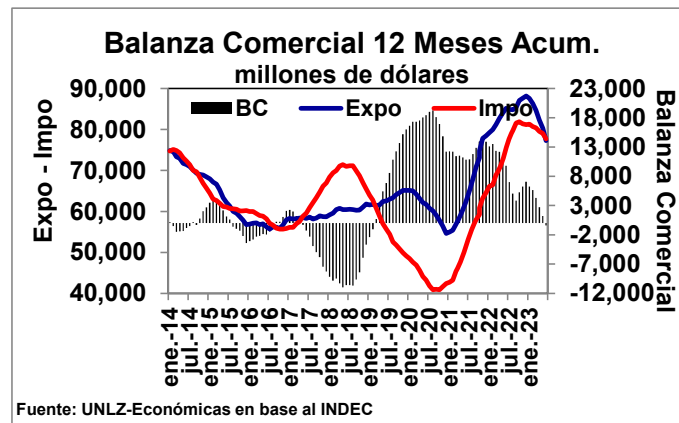
IMPORTACIONES millones de dólares	Junio				
	2022		2023	Var. %	
TOTAL	8.664	100%	7.177	100%	-17,2%
Bienes de Capital	1.107	13%	931	13%	-15,9%
Bienes Intermedios	3.141	36%	2.877	40%	-8,4%
Comb. y lubricantes	2.070	24%	1.035	14%	-50,0%
Piezas para bienes de cap.	1.378	16%	1.405	20%	2,0%
Bienes de consumo	720	8%	665	9%	-7,6%
Automotores	191	2%	220	3%	15,2%
Resto	57	1%	44	1%	-22,8%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y Teléfonos (31,5%), Medicamentos (50,5%) y Combustibles y Lubricantes elaborados (50,7%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un déficit de

US\$402 millones, algo que no sucedía desde febrero de 2019.



Con respecto al acumulado del año (enero-junio), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$33.509 millones con una caída de 24,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 40,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (51,8%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (28,2%) y Carnes y sus preparados (22,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre				
	2022		2023	Var. %	
TOTAL	44.378	100%	33.509	100%	-24,5%
Productos Primarios	12.242	28%	7.267	22%	-40,6%
MOA	17.051	38%	12.594	38%	-26,1%
MOI	11.065	25%	9.866	29%	-10,8%
Combustibles y Energía	4.020	9%	3.782	11%	-5,9%

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

Por el lado de las importaciones, en el primer semestre del año, las mismas alcanzaron la suma de US\$37.897 millones, lo cual representa una caída de 8,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes Intermedios (3,8%) y Bienes de Capital (13,5%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (49,4%), Medicamentos (38,8%) y Bienes de capital (6,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer semestre				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	41.401	100%	37.897	100%	
Bienes de Capital	6.291	15%	5.441	14%	-13,5%
Bienes Intermedios	15.454	37%	14.872	39%	-3,8%
Comb. y lubricantes	6.727	16%	4.517	12%	-32,9%
Piezas para bienes de cap.	7.321	18%	7.841	21%	7,1%
Bienes de consumo	4.321	10%	3.980	11%	-7,9%
Automotores	960	2%	1.016	3%	5,8%
Resto	328	1%	230	1%	-29,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-junio), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$4.387 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$2.977 millones).

En el mes de junio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (21%), Resto Aladi (13%), Unión Europea (10%) y ASEAN (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (33%), China (18%), USMCA (16%) y la Unión Europea (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Junio 2023				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.450	100%	7.177	100%	
Mercosur	1.159	21%	2.362	33%	-1.203
Chile	365	7%	52	1%	313
Resto Aladi	689	13%	305	4%	384
USMCA (Ex Nafta)	500	9%	1.163	16%	-662
Unión Europea	527	10%	904	13%	-377
Asean	494	9%	309	4%	185
China	475	9%	1.269	18%	-794
Vietnam	298	5%	129	2%	169
Indonesia	52	1%	26	0%	26
India	326	6%	116	2%	210
Medio Oriente	206	4%	19	0%	186
MAGREB y Egipto	247	5%	158	2%	89
Resto	112	14%	365	5%	-253

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

En el sexto mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$1.203 millones), USMCA (US\$634 millones) y China (US\$794 millones) y Estados Unidos (US\$629 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron India (US\$210 millones), Chile (US\$313 millones) y ASEAN (US\$185 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 junio alcanzaron la suma de US\$922 millones con una caída anual de 24,7%. A nivel de rubros, hubo comportamientos heterogéneos. Por un lado, Productos primario y Manufacturas de origen agropecuario registraron retrocesos (48,8% y 14,5% respectivamente). Por otro lado, Combustibles y energía cayó 11,7%.

Por otro lado, las importaciones en junio se ubicaron en US\$1.985 millones con una suba de 11,1% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación positiva en Bienes intermedios (44,2%) y Piezas y accesorios (7,4%). En cambio, se destacan las contracciones de Bienes de capital (13,5%) y Combustibles y lubricantes (71,9%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$1.063 millones en el mes de junio.

En el acumulado del año (enero-junio), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$3.866 millones producto de exportaciones de US\$5.737 millones (cayeron 1,3%) e importaciones de US\$9.603 millones (crecieron 19,4%). En el primer caso, se destacan las Manufacturas de origen industrial con un valor de US\$3.406 millones (crecieron 0,9%). En el segundo caso, se destacan Bienes intermedios con un monto de US\$4.903 millones (subieron 34,7%).

Con respecto a los otros socios comerciales relevantes, hacia China se exportaron US\$2.714 millones mientras que se importaron US\$6.643 millones. En cambio, con Estados Unidos los valores fueron de US\$2.647 millones y US\$4.487 millones.

Es para destacar que Argentina tiene un mercado déficit comercial con sus principales socios lo cual es una debilidad en su sector externo y refleja la asimetría en materia de comercio internacional.

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**