



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Julio 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 julio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de abril registró una caída de 1,9% en términos mensuales y de 4,2% en términos anuales. En el acumulado del año la economía cayó 0,1%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en mayo una caída mensual de 1,5% y una suba de 1,1% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de mayo una caída de 2,2% en términos mensuales y de 2,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de junio registró una variación de 8,4% 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 115,6%.

Fiscal: En el mes de mayo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$247.651 millones. Los Ingresos Totales crecieron por encima del Gasto Primario (104,8% y 98,2% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de junio, una variación de 7,6% en términos mensuales y de 113,1% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 87,4% en términos anuales mientras que las reservas alcanzaron un valor de US\$31.545 millones al final del mes.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de mayo registró un déficit de US\$1.154 millones producto de una caída de las exportaciones del 24,8% y una contracción de las importaciones de 6,7%, ambos en términos anuales.

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

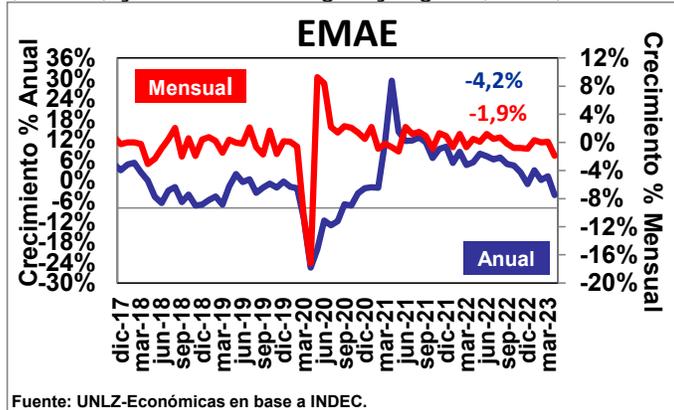
Muchas gracias

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 abril una caída 1,9% en términos mensuales y de 4,2% en términos anuales. En el primer cuatrimestre (enero-abril), la economía cayó 0,1%.

En el mes de abril los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Minas y canteros (9%), Hoteles y restaurantes (3,7%), Enseñanza (2,5%) y Administración pública (2,4%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (36,8%) y Pesca (73,1%) y Electricidad, gas y agua (4,0%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de abril registró una caída de 1,8% en términos mensuales y de 3,4% en términos anuales; y las perspectivas económicas para lo que resta del año no son positivas debido a la fragilidad de las condiciones macroeconómicas.

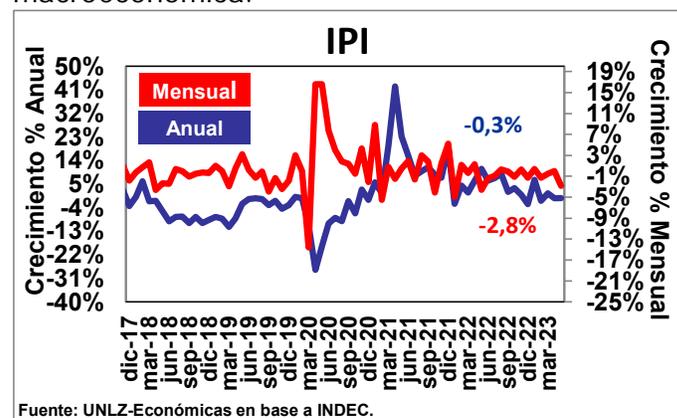
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en mayo una caída mensual de 1,5% y una suba de 1,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-mayo) el crecimiento fue de 2,2%.

Según el gobierno, la industria esta siendo afectada por la sequia y la escasez de dólares de manera que registra comportamientos heterogéneos.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Industrias Metálicas Básicas (12,3%), Refinación de petróleo (12,1%), Vehículos Automotores (10,5%) y Productos de metal (5,8%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró una caída de 2,8% en términos mensuales y de 0,3% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., la industria ira empeorando su desempeño debido a las restricciones a las importaciones y a la mayor inestabilidad macroeconómica.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 67,8% en mayo, con una caída de 1,2 puntos con respecto a abril y una contracción de 0,2 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (83,1%), Industrias Metálicas Básicas (81,7%), Papel y Cartón (78,7%), Sustancias y Productos Químicos (74,5%) y Productos Minerales no Metálicos (72,7%).

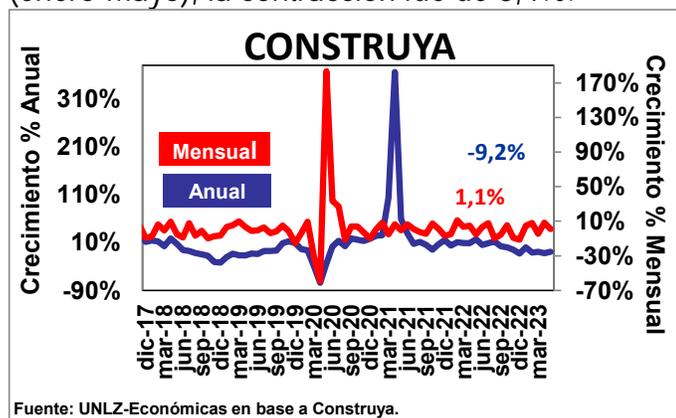
La Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 62,4% mientras que el sector más castigado fue Caucho y plástico (55,9%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de mayo una caída de 2,2% en términos mensuales y de 2,9% con respecto al mismo mes del año

pasado. En el acumulado del año (enero-mayo), hubo una contracción fue de 1,9%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas Mosaicos graníticos y calcáreos (18,5%), Hormigón elaborado (11,2%) y Placas de yeso (2,7%). En cambio, se registraron caídas en Artículos sanitarios de cerámica (18,3%), Pisos y revestimientos cerámicos (15,8%), Cales (8,1%) y Yeso (5,9%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de mayo una suba de 1,1% en términos mensuales y una caída de 9,2% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-mayo), la contracción fue de 8,4%.

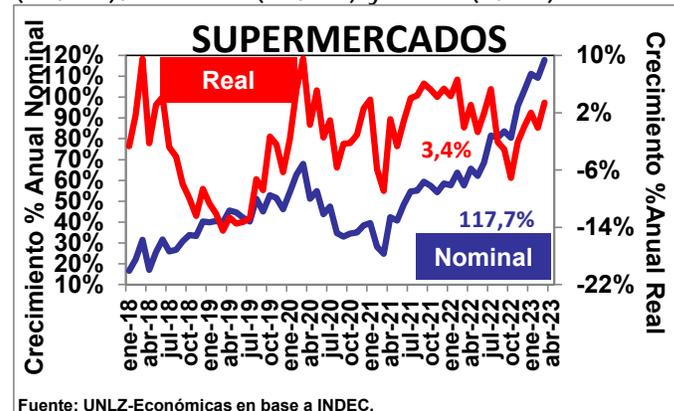


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de abril registraron un crecimiento de 117,7% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 3,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$5.022 con una suba de 89,6% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 120,1% y 141,9% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (163,6%), Alimentos preparados y rotisería (142,7%), Bebidas (124,7%) y Artículos de limpieza y perfumería (121,4%).

Analizando por medio de pago (en términos porcentuales) los valores fueron los siguientes: Tarjetas de crédito (37,4%), Tarjetas de debito (31,4%), Efectivo (26,5%) y otros (4,8%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de abril un valor de \$72.500 millones, con una suba anual de 155,3%. A precios constantes crecieron 19,4% para el mismo periodo.

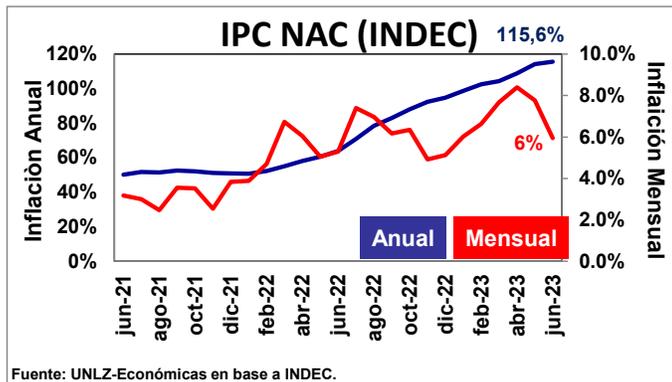
Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (284,6%), Diversión y esparcimiento (276,9%), Librería y papelería (264,6%) y Patios de comidas, alimentos y kioscos (187,4%).

Con respecto a las ventas (en términos porcentuales) se destacan los siguientes valores: Indumentaria, calzado y marroquinería (39,8%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (16,1%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (14,3%) y Ropa y accesorios deportivos (12,4%). Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de abril subieron 0,2% en términos mensuales y 2,3% en términos anuales. Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (17,8%), Telefonía (2,5%) y Peajes (1,2%). En cambio, se registraron caídas en Transporte de carga (21,2%), Servicio de correo (13,5%), Recolección de residuos (2,4%) y Electricidad, gas y agua (0,5%).

Precios y salarios

La inflación nacional de junio de 2023 registró una variación de 6% con respecto al mes anterior, bajando unos 1,8 pp (puntos porcentuales) respecto a mayo. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años (115,6%), de esta forma se arribó a 18 meses ininterrumpidos de crecimiento de la tasa de inflación interanual.

El impulso de los precios del mes de junio fue generado en gran parte fue Comunicaciones (10,5%), debido a la suba de servicios de telefonía e internet. En segundo lugar, Salud (8,6%), por aumentos en medicamentos y en las cuotas de empresas de medicina prepaga y, en tercer lugar, Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (8,1%), principalmente por las subas en electricidad.



La inflación núcleo del mes alcanzó el 6,5%. La variación de los precios regulados fue del 7,2% y del 1,8% en los productos estacionales.

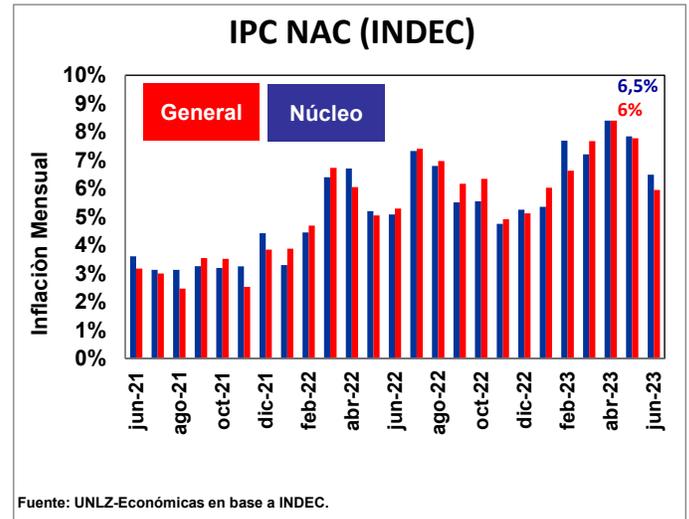
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (4,1%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por debajo del promedio general por unos 1,9 pp. Esta categoría aumentó por la suba de Pan y cereales y Leche, productos lácteos y huevos.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (134,7%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (122,3%), Prendas de Vestir y Calzado (121,4%), Bienes y servicios varios (119,2%) y Alimentos y Bebidas no alcohólicas (116,9%).

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	jun-23	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	6.0%	50.7%	115.6%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.1%	55.6%	116.9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	4.5%	43.8%	115.3%
Prendas de vestir y calzado	4.2%	44.6%	121.4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	8.1%	54.0%	113.2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8.0%	49.5%	122.3%
Salud	8.6%	47.4%	104.7%
Transporte	6.5%	43.4%	100.5%
Comunicación	10.5%	48.7%	106.2%
Recreación y cultura	6.5%	49.8%	115.7%
Educación	6.6%	58.0%	110.7%
Restaurantes y hoteles	6.3%	57.4%	134.7%
Bienes y servicios varios	6.6%	47.1%	119.2%
Categorías			
Estacionales	1.8%	48.2%	137.9%
IPC Núcleo	6.5%	51.4%	113.1%
Regulados	7.2%	49.5%	109.0%
Bienes y servicios			
Bienes	5.5%	50.2%	115.7%
Servicios	7.2%	51.8%	114.8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 113,1%. Estacionales lo hace al ritmo del 137,9% y regulados hace lo propio al 109%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por debajo del índice nacional (5,8%) con respecto a junio y 117% en términos anuales.

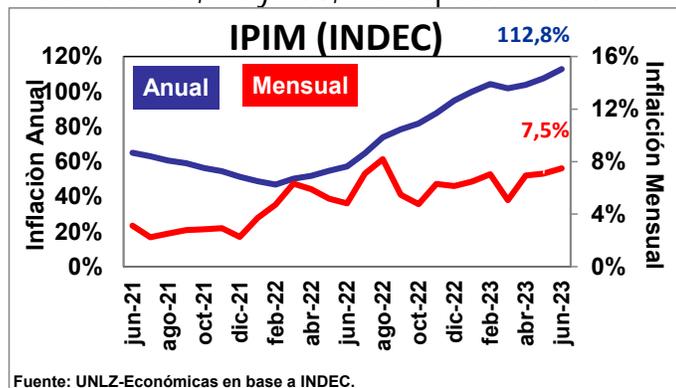
En términos anuales, la inflación acumula 25 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 10 meses por encima del 80% y 5 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al primer semestre del año fue de 50,7%.

Los bienes aumentaron respecto a mayo un 5,5% y los servicios en un 7,2%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 115,7% y los segundos al 114,8%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al

por mayor) registraron en el mes de junio una suba de 7,5% en términos mensuales y de 112,8% en términos interanuales y un acumulado de 47,4% en el primer semestre del año.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (7,3%) y de los productos importados (9,7%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 109,2% y 158,1% 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 junio una suba mensual de 5,6% y de 113,7% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (3,2%), Gastos Generales (10%) y Materiales (7,1%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (120,3%), Gastos Generales (117%) y Mano de Obra (106,6%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el abril de 2023, una suba mensual de 5,7% y un crecimiento de 103,8% en términos anuales, es decir, unos 5 pp menos que la variación interanual de la inflación de abril (108,8%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (6,9%), Sector Público (4,1%), Sector Registrado (5,8%) y Sector Privado No Registrado (4,8%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (114,7%), Sector Registrado (109,4%), Sector Privado Registrado (106,4%) y Sector Privado No Registrado (77,5%). Por lo tanto, al cuarto 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 31,3% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (-3,3%), Sector Público (-4,0%), Nivel General (-2,5%), Sector Registrado (-2,4%) y Sector Privado Registrado (-1,4%), es decir, todos los sectores perdieron contra la inflación en abril.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-1,2%) y No Registrados (-15,0%). En cambio, los que registraron una variación positiva fueron los del Sector Público (+2,8%). El nivel general cayó anualmente en un 2,4% en términos reales.



Fiscal

En el mes de Mayo el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$247.651 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$162.412 millones, incrementando en un 52,5% interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 104,8% (\$1.182.941 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (104,2%). Las Rentas a la propiedad crecen un 86,3%; sin embargo, en términos reales cae producto de resultados por colocaciones de emisiones primarias registrados en el mismo periodo del año anterior que no se consideraron en el corriente.

Los derechos de exportación crecen solamente un 17% producto de la severa sequía que impacta de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables y, los de importación crecen un 109,7%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$670.000 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.

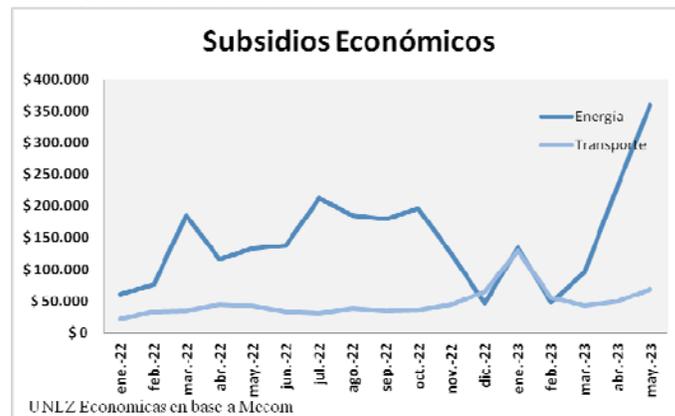
Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 98,2% (\$1.268.181 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (72,5%), Gastos de Funcionamiento (125,5%), Gastos de Capital (192,5%), Transferencias a universidades (125,2%) y Transferencias a las provincias (51,2%).

Los Subsidios económicos crecen un 144,4% en el mes de referencia, modificando la tendencia a la baja de los últimos meses.

Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con un crecimiento de 169,5% respecto al año anterior; el transporte por otro lado crece un 64,7% en términos nominales.

Dentro de los Gastos de Capital podemos encontrar obras de infraestructura energética, educativa y de transporte. En lo que respecta a inversión real directa se observa un incremento de 205% principalmente destinado a ENARSA

(más de \$67.000 millones) para financiar la construcción 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 \$383.421 millones. Este valor representa un aumento del 379,2% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$631.072 millones con un crecimiento de \$388.639 millones interanual, lo que representa un 160,3%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Mayo		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
INGRESOS TOTALES	2.311.572	1.128.630	1.182.941	104,8%
Tributarios	2.049.124	1.003.509	1.045.615	104,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	157.710	84.638	73.071	86,3%
Otros ingresos corrientes	104.718	39.252	65.465	166,8%
Ingresos de capital	21	1.232	-1.211	-98,3%
GASTO PRIMARIO	2.559.223	1.291.042	1.268.181	98,2%
Gastos corrientes primarios	2.317.256	1.208.321	1.108.936	91,8%
Prestaciones sociales	1.289.721	747.878	541.843	72,5%
Subsidios económicos	431.099	176.359	254.740	144,4%
Energía	359.338	133.325	226.014	169,5%
Transporte	69.212	42.022	27.190	64,7%
Otras funciones	2.549	1.013	1.536	151,7%
Gastos de funcionamiento y otros	383.961	170.273	213.688	125,5%
Transferencias corrientes a provincias	69.273	45.802	23.471	51,2%
Transferencias a universidades	80.782	35.868	44.914	125,2%
Gastos de capital	241.966	82.722	159.245	192,5%
RESULTADO PRIMARIO	-247.651	-162.412	-85.239	52,5%
Intereses Netos (3)	383.421	80.021	303.400	379,2%
RESULTADO FINANCIERO	-631.072	-242.433	-388.639	160,3%

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 Mayo los ingresos totales crecieron 82,8% (\$4.167.727 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 91,5% (\$5.002.347 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (160,7%),

Transferencias a universidades (107,2%), Gastos de funcionamiento (104,1%), Transferencias corrientes a provincias (52,3%) y Subsidios Económicos (64,5%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 89,8% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Mayo		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	9.198.264	5.030.537	4.167.727	82,8%
Tributarios	8.304.972	4.391.607	3.913.365	89,1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	474.561	448.570	25.991	5,8%
Otros ingresos corrientes	418.534	181.782	236.752	130,2%
Ingresos de capital	197	8.578	-8.381	-97,7%
GASTO PRIMARIO	10.467.215	5.464.868	5.002.347	91,5%
Gastos corrientes primarios	9.547.970	5.112.305	4.435.665	86,8%
Prestaciones sociales	5.772.458	3.041.836	2.730.622	89,8%
Subsidios económicos	1.245.625	757.384	488.241	64,5%
Energía	948.466	572.982	375.484	65,5%
Transporte	265.522	177.343	88.180	49,7%
Otras funciones	31.637	7.059	24.578	348,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.680.726	823.286	857.440	104,1%
Transferencias corrientes a provincias	297.927	195.666	102.261	52,3%
Transferencias a universidades	332.135	160.315	171.819	107,2%
Gastos de capital	919.245	352.564	566.682	160,7%
RESULTADO PRIMARIO	-1.268.952	-434.331	-834.620	192,2%
Intereses Netos (3)	1.181.075	414.008	767.067	185,3%
RESULTADO FINANCIERO	-2.450.026	-848.339	-1.601.687	188,8%

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 \$1.268.952 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$1.181.075 millones, con una suba de 185,3%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$2.450.026 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 188,8%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Junio se alcanzó la suma de \$3.517.258 millones, con una suba de 109,2% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Junio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	3.517.258	1.680.901	1.836.356	109,2%
IMPUESTOS	2.559.934	1.216.983	1.342.951	110,4%
Ganancias	812.476	464.107	348.369	75,1%
IVA	1.149.174	465.273	683.900	147,0%
Créditos y débitos	233.529	112.116	121.414	108,3%
Impuesto solidario (PAIS)	54.863	24.717	30.145	122,0%
Otros	364.755	175.487	189.268	107,9%
COMERCIO EXTERIOR	282.168	148.270	133.897	90,3%
Derechos importaciones	84.499	43.276	41.223	95,3%
Derechos exportaciones	181.322	95.891	85.431	89,1%
SEGURIDAD SOCIAL	675.156	315.648	359.508	113,9%
Aportes personales	272.547	124.922	147.625	118,2%
Contribuciones patronales	411.571	183.947	227.624	123,7%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 147% representando \$683.900 millones,

mientras que Ganancias creció \$348.369 millones, un 75,1%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$121.414 millones con un aumento de 108,3% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$30.145, siendo un 122%.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$85.431 millones, creciendo en términos anuales un 89,1%. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$41.223 millones siendo una variación de 95,3%. Los aportes personales crecieron un 118,2% por un valor de 147.625 millones de pesos y las contribuciones patronales un 123,7%, siendo \$227.624 millones el incremento.

En el acumulado al mes de Junio, la recaudación alcanzó un valor de \$15.976.465 millones con una suba de 95,9% interanual (7.823.052 Millones).

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 124,6% igual a \$2.972.276 millones siendo el de mayor representatividad y mayor aumento, mientras que Ganancias se incremento en \$1.623.368 millones (86,5%), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 93,3%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 10,5% y los derechos de importación crecen un 77,3%. Los aportes personales se incrementan un 106,6% y las contribuciones patronales un 116,6%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Junio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	15.976.465	8.153.413	7.823.052	95,9%
IMPUESTOS	11.264.779	5.505.336	5.759.443	104,6%
Ganancias	3.500.868	1.877.500	1.623.368	86,5%
IVA	5.357.062	2.384.786	2.972.276	124,6%
Créditos y débitos	1.130.800	534.780	596.019	111,5%
Impuesto solidario (PAIS)	253.345	131.047	122.299	93,3%
Otros	1.276.049	708.270	567.779	80,2%
COMERCIO EXTERIOR	1.039.126	905.854	133.272	14,7%
Derechos importaciones	393.633	221.956	171.677	77,3%
Derechos exportaciones	571.395	638.078	-66.683	-10,5%
SEGURIDAD SOCIAL	3.672.560	1.742.223	1.930.337	110,8%
Aportes personales	1.425.060	689.861	735.199	106,6%
Contribuciones patronales	2.228.330	1.028.901	1.199.429	116,6%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en junio alcanzaron la suma de \$30.849.189 millones, registrando una expansión mensual de 7,8% (\$2.227.960 millones). En términos anuales, crecieron 109,3% (\$16.109.227 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,6% en términos mensuales (\$1.808.143 millones) y de 113,1% (\$13.613.323 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jun-22	59,9%	69,3%	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%	89,2%	-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%	114,3%	7,4%
mar-23	108,3%	110,2%	87,3%	114,3%	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%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, caja de ahorro y cuenta corriente fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 10,4% (\$567.889 millones) y 6,5% (\$250.743 millones), mientras que plazo fijo se expandió 6,3% (\$690.837 millones) en el mes de junio.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 130,5% (\$3.420.783 millones), plazo fijo 124,4% (\$6.469.464 millones), y cuenta corriente 78,3% (\$1.801.072 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio crecieron 1,0% (US\$147 millones) en términos mensuales. En la comparación anual decrecieron por segundo mes consecutivo en un 0,9% (-US\$145 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de junio de 5,8% (\$525.332 millones) en términos mensuales y crecieron 86,3% (\$4.406.633 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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%	69,5%	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%	81,6%	28,9%	90,3%	63,4%	76,5%	-4,3%
abr-23	81,7%	80,5%	121,0%	92,6%	27,6%	88,9%	65,9%	80,7%	1,7%
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%	0,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: tarjetas (8,3%), documentos (6,7%), prendarios (6,7%), hipotecarios (3,1%), personales (2,4%), y adelantos (2,4%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en junio con una suba de 113,6% (\$1.470.892 millones). Le siguen tarjetas con una suba de 92,2% (\$1.345.781 millones) y prendarios con una variación de 88,8% (\$295.276 millones).

En el mes de junio 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 junio cayeron 2,2% (-US\$88 millones) en términos mensuales. En términos anuales se expandieron 0,3% (US\$12 millones), acumulando tres consecutivos de crecimiento en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	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	52,6%	61,3%	15,1%	44,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en junio alcanzó la suma de \$5.603.843 millones, con una expansión mensual de 3,9% (\$211.049 millones). En términos

anuales, la base monetaria creció 44,0% (\$1.712.669 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos y el circulante en poder del público crecieron 7,2% (\$32.055 millones) y 4,4% (\$169.368 millones) respectivamente, mientras que la cuenta corriente aumentó 0,9% (\$9.626 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 61,3% (\$181.867 millones), circulante en poder del público subió 52,6% (\$1.386.155 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 15,1% (\$144.647 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-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%	-68.569	0	-68.569	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	5.369.462	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	-476.032	331.431
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
Acum	716.031	716.031	13,9%	-243.423	-1.215.557	-1.458.980	1.661.171	-435.670	915.466
Anual	1.568.740	1.568.740	136,3%	1.012.111	-1.527.628	-515.517	1.489.465	-1.070.260	2.000.130

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

A fin del mes de junio, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 5,5% (\$309.324 millones) con respecto a finales de mayo, explicado principalmente por las Transferencias al Tesoro (\$1.151.684 millones) y la expansión del componente Otros (\$333.466 millones). Esta expansión se veo parcialmente compensada por la venta de divisas por -\$958.073 millones y la contracción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por -\$217.753 millones.

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.661.171 millones) es el principal factor a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido del componente Otros (\$915.466 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$1.458.980 millones) y el decrecimiento de los Pasivos Remunerados en -\$435.670 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$681.987 millones, o 13,9% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.000.130 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$1.489.465 millones), contrarrestado por la venta de divisas (-\$515.517 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 36% (\$1.070.260 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.903.818 millones, o 136,3% 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: 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 junio 275%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante junio un valor de \$248,76 por dólar y se depreció 7,6%, lo cual implica una tasa de devaluación anualizada de 141%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 103%.



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 90%.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de junio se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (5,5%), M2 (7,5%) y M3 (6,9%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (64,5%), M2 (87,4%) y M3 (102,5%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	59,6%	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%	64,2%	86,0%	101,2%
may-23	55,9%	64,2%	86,6%	103,1%
jun-23	52,6%	64,5%	87,4%	102,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S31.545 millones durante el mes de junio. Esto significa una caída del 5,1% (-U\$S1.695 millones) en comparación al valor promedio de mayo.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de junio fue de U\$S27.926 millones, con una caída mensual de 15,4% (-U\$S5.075 millones), explicado por el pago al Fondo Monetario Internacional y la venta de divisas netas.

Durante el mes de junio, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de las LELIQ en el valor de 97%, 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 continuaron aumentando notoriamente en el mes de junio.

TASAS	jun-23	TEA jun-23	may-23	abr-23
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasés				
Pasivos 1 día	91,00	148,05	88,29	73,68
Activos 1 día	116,00	218,41	113,29	98,68
Tasa Leliq a 28 días	97,00	154,88	94,29	79,68
Tasa Leliq a 180 días	105,50	133,83	102,79	88,18
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	96,67	153,50	93,32	79,27
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	89,10	136,28	87,02	71,66
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	89,92	138,11	87,82	71,98
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	91,66	141,98	89,19	74,13
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	92,62	144,15	90,19	74,74
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,32	0,32	0,32	0,32
Documentos a sola firma	6,77	6,99	6,07	4,18
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	95,13	158,59	87,82	79,68
Documentos	82,60	122,37	79,77	69,99
Hipotecarios	73,96	105,02	67,41	63,17
Prendarios	66,20	90,52	57,66	50,76
Personales	104,05	171,39	93,00	81,08
Tarjetas de crédito	81,43	119,95	79,71	79,88

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 142,4% (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 mayo registró un déficit de US\$1.154 millones. En el mismo periodo del año anterior se registró un superávit de US\$368 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.203 millones con una contracción de 24,8% con respecto al mismo mes del año pasado (14,1% por menores precios y el resto por menores cantidades).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (37,2%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (58,5%), Carne y despojos comestibles (23,8%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (17,3%).

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	8.254	100%	6.203	100%	-24,8%
Productos Primarios	2.115	26%	1.329	21%	-37,2%
MOA	3.646	44%	2.588	42%	-29,0%
MOI	1.930	23%	1.755	28%	-9,1%
Combustibles y Energía	562	7%	531	9%	-5,5%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.357 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 6,7% (10,4% por menores precios y el resto por menores cantidades). Con respecto a los rubros, hubo comportamientos heterogéneos, destacándose la caída de Bienes intermedios (3,1%).

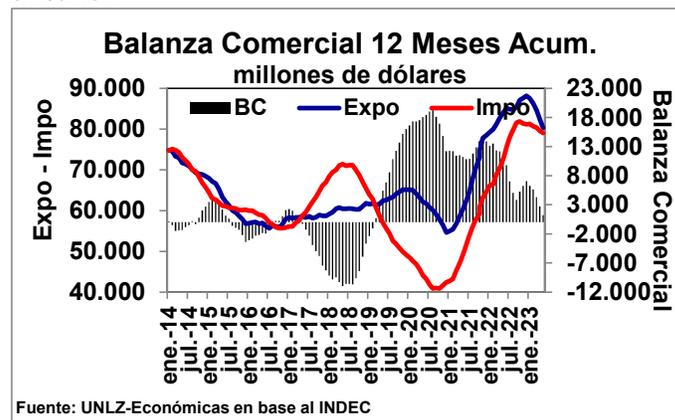
IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Mayo				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	7.886	100%	7.357	100%	-6,7%
Bienes de Capital	1.043	13%	1.108	15%	6,2%
Bienes Intermedios	2.874	36%	2.784	38%	-3,1%
Comb. y lubricantes	1.616	20%	992	13%	-38,6%
Piezas para bienes de cap.	1.392	18%	1.474	20%	5,9%
Bienes de consumo	725	9%	709	10%	-2,2%
Automotores	171	2%	252	3%	47,4%
Resto	0	-	0	-	-

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y Teléfonos (10,3%), Medicamentos (40,3%) y Alimentos y bebidas para la industria (50%).

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

US\$1.210 millones. Lo cual representa una caída de 89,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-mayo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$28.000 millones con una caída de 22,1% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 41,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (54%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (26,7%) y Carnes y sus preparados (18,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	35.945	100%	28.000	100%	-22,1%
Productos Primarios	10.207	28%	5.979	21%	-41,4%
MOA	13.599	38%	10.382	37%	-23,7%
MOI	8.905	25%	8.406	30%	-5,6%
Combustibles y Energía	3.234	9%	3.233	12%	0,0%

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

Por el lado de las importaciones, en los primeros cinco meses del año, las mismas alcanzaron la suma de US\$30.690 millones, lo cual representa una caída de 6,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Combustibles y lubricantes (25,8%), Bienes de capital (13%) y Bienes de consumo (7,9%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (52,5%),

Medicamentos (36,5%) y Bienes de capital (4,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Cinco meses				Var. %
	2022		2023		
TOTAL	32.737	100%	30.690	100%	-6,3%
Bienes de Capital	5.184	16%	4.510	15%	-13,0%
Bienes Intermedios	12.314	38%	11.995	39%	-2,6%
Comb. y lubricantes	4.556	14%	3.455	11%	-24,2%
Piezas para bienes de cap.	5.943	18%	6.435	21%	8,3%
Bienes de consumo	3.601	11%	3.315	11%	-7,9%
Automotores	769	2%	796	3%	3,5%
Resto	270	1%	184	1%	-31,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-mayo), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$2.690 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$3.208 millones).

En el mes de mayo, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (21%), Resto Aladi (14%), China (11%) y ASEAN (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (31%), China (17%), USMCA (16%) y la Unión Europea (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Mayo 2023					
	EXPO		IMPO		BC	
TOTAL	6.203	100%	7.357	100%	-1.154	
Mercosur	1.274	21%	2.297	31%	-1.023	
Chile	406	7%	68	1%	338	
Resto Aladi	856	14%	287	4%	569	
USMCA (Ex Nafta)	538	9%	1.172	16%	-634	
Unión Europea	539	9%	949	13%	-410	
Asean	596	10%	384	5%	212	
China	705	11%	1.244	17%	-539	
Vietnam	215	3%	131	2%	84	
Indonesia	170	3%	29	0%	141	
India	372	6%	168	2%	204	
Medio Oriente	242	4%	82	1%	160	
MAGREB y Egipto	287	5%	144	2%	143	
Resto	3	14%	402	5%	-399	

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

En el quinto mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$1.023 millones), USMCA (US\$634 millones) y China (US\$539 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$338 millones), ASEAN (US\$212 millones) e India (US\$204 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 mayo alcanzaron la suma de US\$996 millones con una caída anual de 3,9%. A nivel de rubros, hubo comportamientos heterogéneos. Por un lado, Productos primario y Manufacturas de origen agropecuario registraron retrocesos (62% y 7,1% respectivamente). Por otro lado, hubo subas en Manufacturas de origen industrial y Combustibles y energía (6,4% y 213% respectivamente).

Por otro lado, las importaciones en mayo se ubicaron en US\$1.925 millones con una suba de 27,8% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación positiva en Bienes intermedios (52,1%) y piezas y accesorios (13,7%). En cambio, se destacan las contracciones de Bienes de capital (2,7%) y Combustibles y lubricantes (54,9%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$929 millones en el mes de mayo.

En el acumulado del año (enero-mayo), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$2.763 millones producto de exportaciones de US\$4.818 millones (subieron 5%) e importaciones de US\$7.581 millones (crecieron 21,1%). En el primer caso, se destacan las Manufacturas de origen agropecuario con un valor de US\$2.850 millones (crecieron 7,4%). En el segundo caso, se destacan Bienes intermedios con un monto de US\$3.803 millones (subieron 32,2%).

Con respecto a los otros socios comerciales relevantes, hacia China se exportaron US\$2.239 millones mientras que se importaron US\$5.374 millones. En cambio, con Estados Unidos los valores fueron de US\$2.261 millones y US\$3.475 millones.

Es para destacar que Argentina tiene un marcado déficit comercial con sus principales socios lo cual es una debilidad en su sector externo.

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**