



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Noviembre 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 noviembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de agosto una suba de 1,3% en términos mensuales y de 0,3% en términos anuales. En el acumulado del año la economía cayó 1,6%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en septiembre una suba mensual de 0,2% y una caída de 3,6% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de septiembre una caída de 0,1% en términos mensuales y de 4,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de octubre registró una variación de 8,3% 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 142,7%.

Fiscal: En el mes de septiembre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$380.473 millones. Los Ingresos Totales crecieron por debajo del Gasto Primario (95,4% y 129,8% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de octubre, una variación de 6,5% en términos mensuales y de 122,1% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 128,8% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor promedio de US\$25.232 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de septiembre registró un déficit de US\$793 millones producto de una caída de las exportaciones del 23,5% y una contracción de las importaciones de 8,3%, ambos en términos anuales.

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

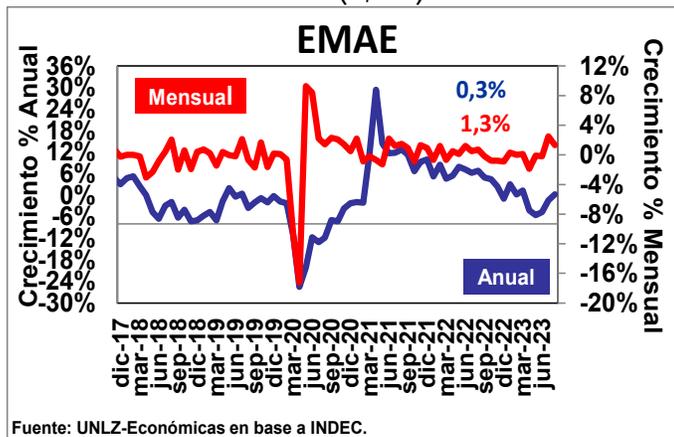
Muchas gracias

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 agosto una suba 1,3% en términos mensuales y de 0,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-agosto), la economía se contrajo 1,6%.

En el mes de agosto los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Minas y canteros (5,1%), intermediación financiera (4,2%), Hoteles y restaurantes (3,2%), Administración pública (2,7%), Construcción (2,5%) y Enseñanza (2,5%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (2,8%) y en Industria manufacturera (3,5%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de agosto registró una suba de 1% en términos mensuales y de 0,7% en términos anuales.

Para los próximos meses, se espera un mayor declive económico, cuya magnitud dependerá de la forma más o menos ordenada en que se haga la transición del poder político.

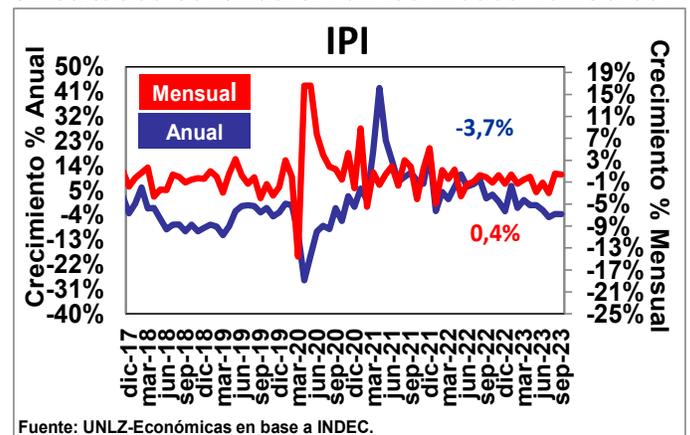
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en septiembre una suba mensual de 0,2% y una caída de 3,6% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-septiembre), la caída fue de 0,4%.

Por rubros se observan variaciones negativas en términos anuales, destacándose Alimentos y

bebidas (10,4%), Productos de metal (6,4%), Productos del tabaco (5,9%), Productos minerales no metálicos (2,9%) e Industrias Metálicas básicas (2,2%). En cambio, hubo subas en Refinación de petróleo (6,3%), Prendas de vestir, cuero y calzado (3,5%) y Sustancias y productos químicos (2,7%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en septiembre una suba de 0,4% en términos mensuales y una caída de 3,7% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., no se esperan mejoras en la situación de la industria. El desorden macroeconómico, la falta de acceso a divisas, y la baja del consumo permiten suponer que las dificultades continuarán en los meses venideros.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 67,9% en septiembre, sin cambios en términos mensuales cayendo 0,7 puntos en términos anuales.

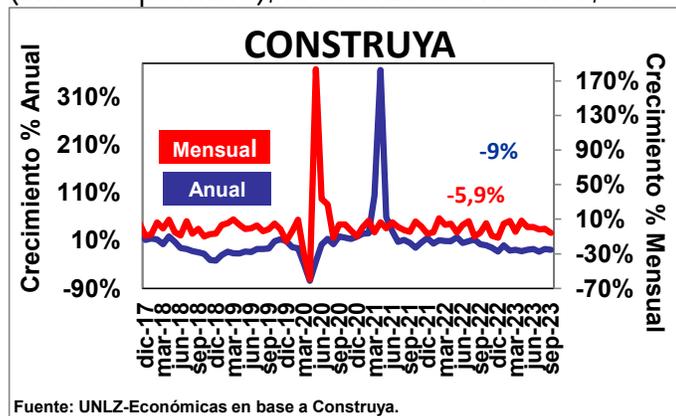
Los principales bloques sectoriales presentaron en septiembre las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (85%), Refinación de Petróleo (82%), Papel y Cartón (77,4%), Productos Minerales no Metálicos (76,3%), Sustancias y Productos Químicos (75,5%) e Industria automotriz (68,6%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de septiembre una caída de 0,1% en términos mensuales y de 4,5% con respecto al mismo mes

del año pasado. En el acumulado del año (enero-septiembre), hubo una contracción fue de 2,9%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Pinturas para la construcción (3,3%) y Asfalto (1,6%). En cambio, Placas de yeso (13%), Pisos y revestimientos cerámicos (10%), Artículos sanitarios de cerámica (9,5%) y Hierro redondo y aceros para la construcción (9,5%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de septiembre una caída de 5,9% en términos mensuales y de 9% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-septiembre), la contracción fue de 8,8%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de agosto registraron un crecimiento de 138,3% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 1,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$6.601 con una suba de 106,7% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 139,1% y 143,2% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (170,4%), Alimentos preparados y rotisería (147,9%), Artículos de limpieza y perfumería (132,6%) y Almacén (142,6%).

Analizando por medio de pago (en términos porcentuales) los valores fueron los siguientes: Tarjetas de crédito (36,3%), Tarjetas de debito (30,6%), Efectivo (26,7%) 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 agosto un valor de \$94.764 millones, con una suba anual de 166,7%. A precios constantes crecieron 20,3% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (160,2%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (163,6%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (203,4%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (207%) y Librería y papelería (236,4%).

Con respecto a las ventas (en términos porcentuales) se destacan los siguientes valores: Indumentaria, calzado y marroquinería (35,2%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (16,3%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (15,3%) y Ropa y accesorios deportivos (13,2%).

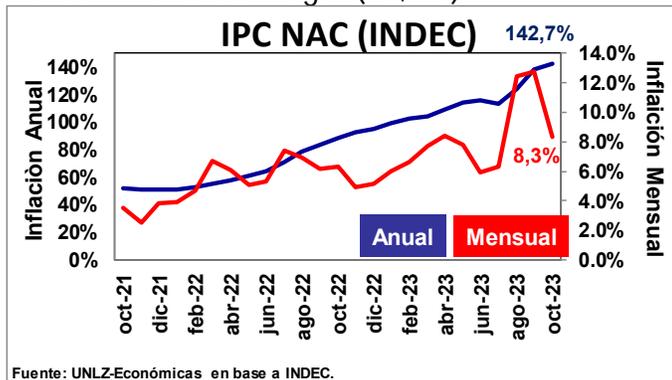
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de agosto subieron 0,8% en términos mensuales y 3,1% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (14,6%), Electricidad, gas y agua (0,6%), Recolección de residuos (0,4%), Telefonía (3%) y Servicio de correo (0,1%). En cambio, se registraron caídas en Transporte de carga (9,2%) y Peajes (0,1%).

Precios y salarios

La inflación nacional de octubre de 2023 registró una variación de 8,3% con respecto al mes anterior, bajando unos 4.4 pp (puntos porcentuales) respecto a septiembre. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país también experimentó la variación interanual más alta en 32 años (142,7%).

El impulso de los precios del mes de octubre fue generado en gran parte fue Comunicación (12,6%), por la suba servicios de telefonía e internet, Prendas de vestir y calzado (11%), por el cambio de temporada y Equipamiento y mantenimiento del Hogar (10,7%).



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

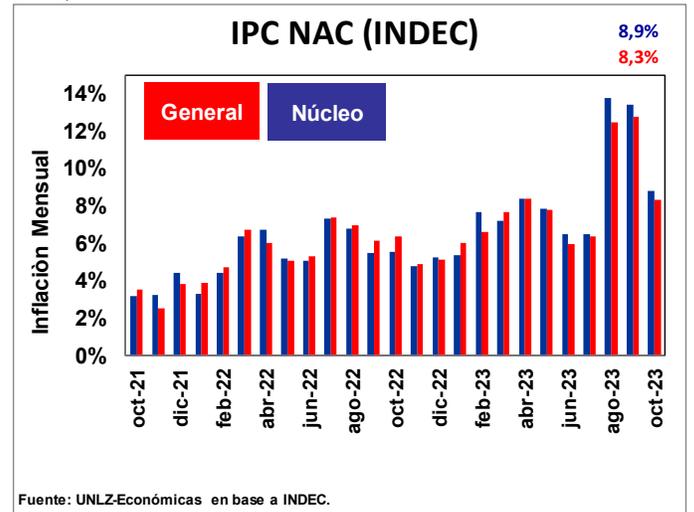
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (7,7%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por debajo del promedio general por unos 0,6 pp, luego de varios meses. Se produce en gran parte por el impacto en Carnes y derivados, Pan y cereales y Leche, productos lácteos y huevos.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (164,9%), Recreación y Cultura (154,8%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (153,8%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (152,1%) y Bebidas alcohólicas y Tabaco (137,4%).

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	oct-23	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	8.3%	120.0%	142.7%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7.7%	134.2%	153.8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	9.8%	108.4%	137.4%
Prendas de vestir y calzado	11.0%	108.9%	127.1%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	7.8%	104.3%	131.3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	10.7%	125.8%	152.1%
Salud	5.1%	113.3%	134.7%
Transporte	7.1%	98.0%	122.2%
Comunicación	12.6%	115.1%	136.6%
Recreación y cultura	9.3%	133.9%	154.8%
Educación	6.6%	110.1%	126.5%
Restaurantes y hoteles	8.8%	134.3%	164.9%
Bienes y servicios varios	7.7%	105.7%	130.2%
Categorías			
Estacionales	7.6%	112.8%	131.8%
IPC Núcleo	8.8%	126.5%	149.7%
Regulados	6.6%	99.5%	122.7%
Bienes y servicios			
Bienes	8.5%	123.2%	145.3%
Servicios	7.8%	111.3%	135.0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 149,7%. Estacionales lo hace al ritmo del 131,8% y regulados hace lo propio al 122,7%.

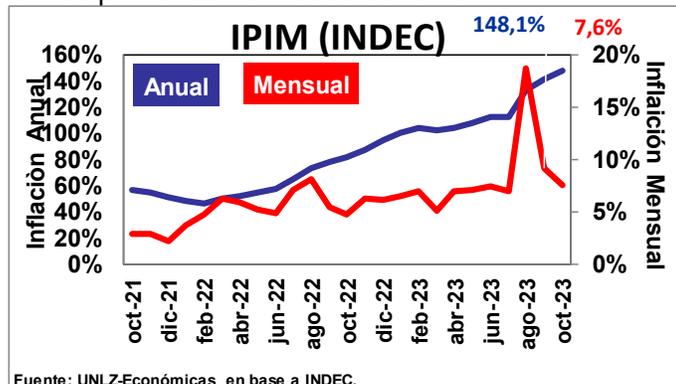


Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (8,6%) con respecto a septiembre y 142,9% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 29 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 14 meses por encima del 80% y 9 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al décimo mes del año fue del 120,02%.

Los bienes aumentaron respecto a mayo un 8,5% y los servicios en un 7,8%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 145,3% y los segundos al 135%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de octubre una suba de 7,6% en términos mensuales y de 148,1% en términos interanuales y un acumulado de 119,9% en los primeros 10 meses del año.



Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (7,4%) y de los productos importados (9,3%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 142,8% y 210,7% 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 octubre una suba mensual de 7,1% y de 145,9% en términos interanuales, acumulando en el año el 120,9%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (-0,2%), Gastos Generales (6,5%) y Materiales (14,1%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (163,1%), Gastos Generales (143,3%) y Mano de Obra (128,6%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el septiembre de 2023, una suba mensual de 11,7% y un crecimiento de 132% en términos anuales, es decir, unos 6,2 pp por debajo que la variación interanual de la inflación de septiembre (138,2%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (13,2%), Sector Público (10,9%), Sector Registrado (12,4%) y Sector Privado No Registrado (7,5%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (144,9%), Sector Registrado (139,5%), Sector Privado Registrado (136,6%) y Sector Privado No Registrado (94,2%). Por lo tanto, al noveno mes del año, en promedio, solo los asalariados del sector del sector público tuvieron aumentos por encima de la inflación. En cuanto a los no registrados, fueron los que más perdieron contra esta: 44,1% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (-4,7%), Sector Público (-1,6%), Nivel General (-0,9%), Sector Registrado (-0,3%) y Sector Privado Registrado (+0,4%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, solo el Sector Público registro una variación real positiva: 2,8%. En el resto de los sectores, fueron negativas: Privado Registrado (0,7%), No registrados (18,5%). En promedio, el sector de registrados subió en 2,8%. El nivel general cayó anualmente en un 2,6% en términos reales.



Fiscal

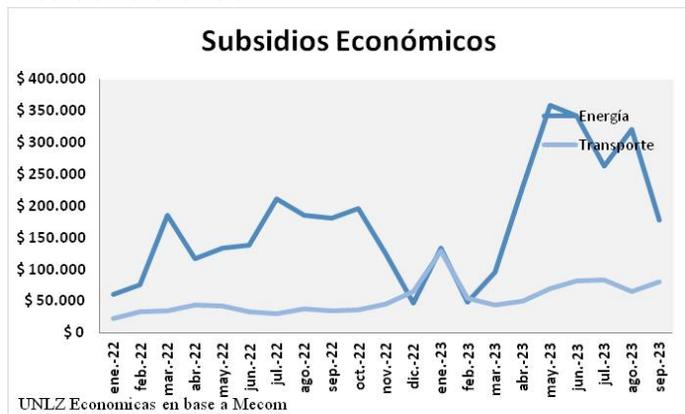
En el mes de Septiembre el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$380.473 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$80.624 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 95,4% (\$1.567.077 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (98,1%). Las Rentas a la propiedad crecen un 74,5%.

Los derechos de exportación caen un 65,5% producto de la severa sequía que impacto de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables; los de importación crecen un 137%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$1.100.000 millones en lo que va del año con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023 representando un 0,7% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 129,8% (\$2.028.175 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (135,6%), Gastos de Funcionamiento (142,7%), Transferencias a universidades (147,8%) y Transferencias a las provincias (276,4%).

Los Subsidios económicos crecen un 21,3% en el mes de referencia.



Dentro de los subsidios, la energía tuvo una caída de un 1,4% respecto al año anterior; el transporte por otro lado crece en un 134,7%. Los

Gastos de Capital crecieron un 150,2% respecto a 2022. Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$131.059 millones. Este valor representa un aumento del 54,1% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$511.533 millones con un crecimiento de \$507.089 millones interanual.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Septiembre		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
INGRESOS TOTALES	3.209.898	1.642.820	1.567.077	95,4%
Tributarios	2.861.896	1.444.653	1.417.243	98,1%
Rentas de la propiedad (1)(2)	213.839	122.531	91.308	74,5%
Otros ingresos corrientes	134.142	72.518	61.624	85,0%
Ingresos de capital	20	3.118	-3.097	-99,4%
GASTO PRIMARIO	3.590.371	1.562.196	2.028.175	129,8%
Gastos corrientes primarios	3.213.003	1.411.395	1.801.609	127,6%
Prestaciones sociales	1.963.476	833.542	1.129.934	135,6%
Subsidios económicos	265.463	218.841	46.621	21,3%
Energía	177.660	180.193	-2.533	-1,4%
Transporte	81.118	34.564	46.554	134,7%
Otras funciones	6.684	4.084	2.601	63,7%
Gastos de funcionamiento y otros	564.208	232.484	331.724	142,7%
Transferencias corrientes a provincias	200.056	53.147	146.909	276,4%
Transferencias a universidades	112.123	45.255	66.868	147,8%
Gastos de capital	377.368	150.801	226.567	150,2%
RESULTADO PRIMARIO	-380.473	80.624	-461.098	-571,9%
Intereses Netos (3)	131.059	85.068	45.991	54,1%
RESULTADO FINANCIERO	-511.533	-4.444	-507.089	11410,4%

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 Septiembre los ingresos totales crecieron 96,5% (\$10.174.120 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 104,3% (\$11.919.269 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (138,2%), Transferencias a universidades (126,6%), Gastos de funcionamiento (120,4%), Transferencias corrientes a provincias (110,3%) y Subsidios Económicos (65,5%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 103% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$2.632.498 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$2.176.412 millones, con una suba de 152%. Finalmente el Resultado Financiero fue deficitario en \$4.808.910 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 174,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Septiembre		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	20.712.473	10.538.353	10.174.120	96,5%
Tributarios	18.629.536	9.276.665	9.352.871	100,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	1.125.931	820.274	305.658	37,3%
Otros ingresos corrientes	956.401	422.644	533.757	126,3%
Ingresos de capital	605	18.771	-18.166	-96,8%
GASTO PRIMARIO	23.344.971	11.425.702	11.919.269	104,3%
Gastos corrientes primarios	21.265.802	10.552.945	10.712.857	101,5%
Prestaciones sociales	12.749.529	6.280.123	6.469.406	103,0%
Subsidios económicos	2.680.352	1.619.114	1.061.238	65,5%
Energía	2.051.284	1.288.612	762.672	59,2%
Transporte	576.582	314.088	262.494	83,6%
Otras funciones	52.486	16.413	36.072	219,8%
Gastos de funcionamiento y otros	3.818.418	1.732.766	2.085.653	120,4%
Transferencias corrientes a provincias	788.394	374.933	413.461	110,3%
Transferencias a universidades	768.112	339.008	429.104	126,6%
Gastos de capital	2.079.169	872.757	1.206.412	138,2%
RESULTADO PRIMARIO	-2.632.498	-887.349	-1.745.149	196,7%
Intereses Netos (3)	2.176.412	863.779	1.312.633	152,0%
RESULTADO FINANCIERO	-4.808.910	-1.751.128	-3.057.782	174,6%

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

En lo que respecta a la recaudación del mes de Octubre se alcanzó la suma de \$4.466.095 millones, con una suba de 127,4% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Octubre		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	4.466.095	1.964.056	2.502.039	127,4%
IMPUESTOS	3.311.419	1.404.368	1.907.051	135,8%
Ganancias	948.529	507.004	441.525	87,1%
IVA	1.517.544	600.051	917.494	152,9%
Créditos y débitos	353.536	132.101	221.436	167,6%
Impuesto solidario (PAIS)	234.891	34.540	200.351	580,0%
Otros	491.809	165.213	326.596	197,7%
COMERCIO EXTERIOR	273.554	166.406	107.148	64,4%
Derechos importaciones	132.069	48.535	83.534	172,1%
Derechos exportaciones	118.812	107.687	11.125	10,3%
SEGURIDAD SOCIAL	881.123	393.282	487.841	124,0%
Aportes personales	359.583	157.045	202.538	129,0%
Contribuciones patronales	513.306	232.918	280.388	120,4%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 152,9% representando \$917.494 millones, mientras que Ganancias creció \$441.525 millones, un 87,1%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$221.436 millones con un aumento de 167,6% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$200.351, siendo un 580% producto de la ampliación de la base imponible del tributo.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$118.812 millones, creciendo en términos anuales un 10,3% como consecuencia de la sequia ya mencionada.

Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$83.534 millones, siendo una variación de 172,1%.

Los aportes personales crecieron un 129% por un valor de 202.538 millones de pesos y las contribuciones patronales un 120,4%, siendo 280.388 millones de pesos el incremento.

En el acumulado al mes de Octubre la recaudación alcanzó un valor de \$32.379.525 millones con una suba de 106% interanual (16.658.378 Millones).

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 142,5% igual a \$6.490.938 millones siendo el de mayor representatividad y mayor aumento, Ganancias se incremento en \$3.188.236 millones (87,8%); el impuesto al cheque creció un 123,3% mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 250%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 25,3% en términos nominales producto de la sequia ya mencionada; los derechos de importación crecen un 105,2%.



Finalmente, los aportes personales se incrementan un 114,5% y las contribuciones patronales un 121,7%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Octubre		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	32.379.525	15.721.148	16.658.378	106,0%
IMPUESTOS	23.153.905	10.548.409	12.605.496	119,5%
Ganancias	6.820.416	3.632.180	3.188.236	87,8%
IVA	11.046.842	4.555.904	6.490.938	142,5%
Créditos y débitos	2.336.330	1.046.497	1.289.833	123,3%
Impuesto solidario (PAIS)	1.002.121	286.359	715.762	250,0%
Otros	2.950.316	1.313.827	1.636.489	124,6%
COMERCIO EXTERIOR	2.048.902	1.884.328	164.574	8,7%
Derechos importaciones	858.766	418.512	440.254	105,2%
Derechos exportaciones	1.030.462	1.379.347	-348.885	-25,3%
SEGURIDAD SOCIAL	7.176.718	3.288.411	3.888.308	118,2%
Aportes personales	2.813.416	1.311.450	1.501.966	114,5%
Contribuciones patronales	4.302.753	1.941.192	2.361.561	121,7%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$41.545.426 millones, registrando una expansión mensual de 5,6% (\$2.186.860 millones). En términos anuales, crecieron 120% (\$22.657.408 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,5% en términos mensuales (\$1.761.522 millones) y de 122,1% (\$15.969.591 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	131,2%	127,1%	-0,6%
jun-23	113,1%	115,5%	78,3%	130,4%	124,4%	-0,9%
jul-23	110,7%	110,3%	75,5%	118,9%	120,9%	2,7%
ago-23	127,3%	123,7%	94,3%	142,4%	127,3%	4,3%
sep-23	126,3%	122,6%	97,4%	148,9%	120,9%	1,1%
oct-23	122,4%	122,1%	130,4%	175,0%	94,7%	-2,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, cuenta corriente y caja de ahorro fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 19,3% (\$1.044.601 millones) y 16% (\$1.218.155 millones), mientras que plazo fijo se contrajo 3,5% (-\$501.234 millones) en el mes de octubre.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 175% (\$5.629.864 millones), cuenta corriente 130,4% (\$3.646.334 millones), y plazo fijo 94,7% (\$6.693.393 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de octubre cayeron 2,6% (-US\$394 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se contrajeron en un 2,6% (-US\$384 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de octubre de 13,4% (\$1.571.921 millones) en términos mensuales y crecieron 120,9% (\$7.283.198 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
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	88,8%	87,5%	92,5%	115,7%	28,1%	88,4%	64,9%	90,9%	-2,3%
ago-23	97,5%	93,8%	91,1%	124,7%	30,7%	88,6%	66,1%	101,9%	0,8%
sep-23	106,0%	101,5%	98,3%	139,2%	34,1%	88,9%	70,9%	108,1%	5,1%
oct-23	122,6%	120,9%	111,5%	177,7%	42,8%	96,8%	80,3%	123,6%	4,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (19,1%), adelantos (12,8%), tarjetas (11,3%), personales (9,9%), hipotecarios (7,8%) y prendarios (6,3%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en octubre con una suba de 177,7% (\$2.750.466 millones). Le siguen tarjetas con una suba de 123,6% (\$2.159.648 millones) y adelantos con una variación de 111,5% (\$737.078 millones).

En el mes de octubre se observa que todas las variaciones anuales de los préstamos en pesos muestran crecimiento por debajo de la inflación, exceptuando documentos (ver precios y salarios). Los créditos en dólares del sector privado en el mes de octubre cayeron 0,3% (-US\$11 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 4,9% (US\$177 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	45,4%	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%
ago-23	59,6%	67,8%	17,2%		49,8%
sep-23	65,9%	68,2%	25,5%		56,3%
oct-23	76,1%	99,4%	44,2%		70,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en octubre alcanzó la suma de \$7.202.528 millones, con una expansión mensual de 10,2% (\$669.530 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 70,5% (\$2.977.387 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos y la cuenta corriente crecieron 23,4% (\$123.931 millones) y 12,2% (\$154.503 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder del público se expandió 8,3% (\$391.095 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 99,4% (\$326.255 millones), circulante en poder del público subió 76,1% (\$2.216.162 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 44,2% (\$434.971 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			
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
31-ago-23	6.621.931	229.231	3,6%	514.078	-77.610	436.468	-436.852	-678.228	907.843
29-sep-23	6.828.209	206.278	3,1%	183.009	0	183.009	-368.321	-106.541	498.131
31-oct-23	7.237.385	409.176	6,0%	-90.380	0	-90.380	-504.532	1.220.746	-216.659
Acum	2.067.677	2.067.677	40,0%	322.426	-1.605.167	-1.282.742	828.906	-27.226	2.514.694
Anual	2.729.639	2.969.542	60,6%	742.850	-1.404.938	-662.088	759.067	-77.786	2.919.303

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

A fin del mes de octubre, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 6% (\$409.176 millones) con respecto a finales de septiembre, explicado principalmente por el crecimiento de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por \$1.220.746 millones, compensado parcialmente por los pagos al Tesoro Nacional (-\$504.532 millones), la contracción del componente Otros (-\$216.659 millones) y la venta de divisas (-\$90.380 millones).

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$2.514.694 millones) es el principal factor a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las Transferencias al Tesoro Nacional (\$828.906 millones), y compensado por el decrecimiento de los Pasivos Remunerados en -\$27.226 millones, y la venta de divisas (-\$1.282.742 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$2.067.677 millones, o 40% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.919.303 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$759.067

millones), contrarrestado por la venta de divisas (-\$662.088 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 3% (\$77.786 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$2.969.542 millones, o 60,6% 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 octubre 307%.

El tipo de cambio de referencia se mantuvo constante durante octubre a un valor de \$350,00 por dólar, en línea con la nueva política cambiaria luego de las PASO. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 129%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una tasa de depreciación levemente inferior a la inflación anual. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas fluctuó entre el 170% y 210% durante el último mes dada la volatilidad de estas cotizaciones, devaluándose en mayor proporción que el tipo de cambio oficial.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de octubre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (14,2%), M2 (14,9%) y M3 (6,7%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (102,7%), M2 (128,8%) y M3 (113,7%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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	52,5%	64,5%	87,4%	102,5%
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%
sep-23	65,9%	81,3%	105,2%	111,9%
oct-23	76,1%	102,7%	128,8%	113,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S25.232 millones durante el mes de octubre. Esto significa una caída del 8,2% (-U\$S2.253 millones) en comparación al valor promedio de septiembre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de octubre fue de U\$S22.559 millones, con un decrecimiento mensual de 16,2% (-U\$S4.366 millones), explicado principalmente por los pagos de capital al Fondo Monetario Internacional.

Durante el mes de octubre, el BCRA aumentó en 15 puntos porcentuales la tasa de interés de las LELIQ hasta el 133%. Este es 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 aumentaron respecto al mes de septiembre.

TASAS	oct-23	TEA oct-23	sep-23	ago-23
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	118,26	225,66	111,00	102,61
Activos 1 día	149,68	345,36	140,00	129,94
Tasa Leliq a 28 días	125,60	230,69	118,00	109,19
Tasa Leliq a 180 días	127,76	169,33	120,50	114,21
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	125,73	230,86	117,53	107,05
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	119,97	213,99	109,92	102,02
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	119,72	213,27	110,90	102,72
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	121,68	218,91	112,43	103,72
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	122,57	221,49	113,84	104,59
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,33	0,33	0,33	0,32
Documentos a sola firma	5,85	6,01	6,94	4,75
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	125,30	249,34	117,03	104,37
Documentos	110,44	187,81	104,70	92,55
Hipotecarios	95,27	150,24	90,43	78,84
Prendarios	78,31	113,59	78,83	66,19
Personales	115,47	201,35	97,61	108,35
Tarjetas de crédito	95,74	151,33	91,06	87,78

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Con estos fuertes aumentos en las tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales positivos, por encima de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 185,0% (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 septiembre registró un déficit de US\$793 millones. Esto contrasta con el superávit del mismo mes del año pasado (US\$381 millones).

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.751 millones con una contracción de 23,5% con respecto al mismo mes del año pasado (12,8% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (31%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (7%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (28,3%) y Semillas y frutos oleaginosos (75,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	7.518	100%	5.751	100%	
Productos Primarios	2.072	28%	1.430	25%	-31,0%
MOA	2.535	34%	1.807	31%	-28,7%
MOI	2.061	27%	1.951	34%	-5,3%
Combustibles y Energía	851	11%	563	10%	-33,8%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.544 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 8,3% (11% por menores precios y el resto por menores cantidades). Con respecto a los rubros, salvo Vehículos automotores y Piezas y accesorios, todos los rubros cayeron, destacándose Bienes intermedios (12,4%).

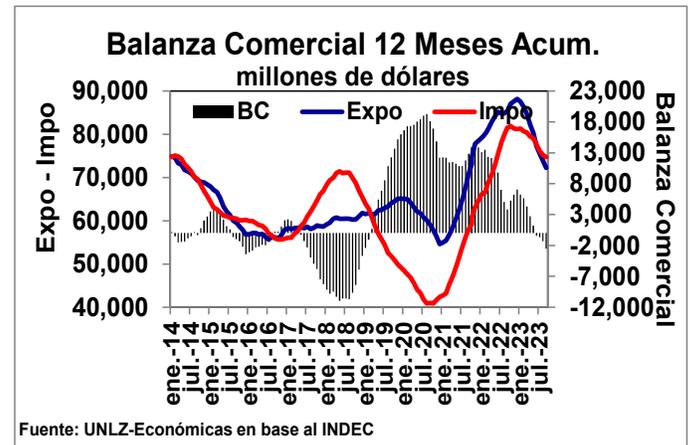
IMPORTACIONES millones de dólares	Septiembre				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	7.137	100%	6.544	100%	
Bienes de Capital	1.121	16%	1.093	17%	-2,5%
Bienes Intermedios	2.597	36%	2.276	35%	-12,4%
Comb. y lubricantes	934	13%	536	8%	-42,6%
Piezas para bienes de cap.	1.481	21%	1.526	23%	3,0%
Bienes de consumo	754	11%	691	11%	-8,4%
Automotores	193	3%	377	6%	95,3%
Resto	57	1%	45	1%	-21,1%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Bienes de capital (9,4%), Suministros industriales (21,8%) y Combustibles y Lubricantes básicos (58%). En cambio, hubo subas en Equipos de

transporte industrial (43%) y Alimentos y bebidas básicos para la industria (133%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un déficit de US\$2.532 millones, algo que no sucedía desde 2019.



Con respecto al acumulado del año (enero-septiembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$51.196 millones con una caída de 23,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado por la sequía, con una contracción de 38,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Carnes y sus preparados (24,5%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (27,4%) y Cereales (45%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero-Septiembre				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	67.243	100%	51.196	100%	
Productos Primarios	18.734	28%	11.566	23%	-38,3%
MOA	25.354	38%	18.588	36%	-26,7%
MOI	17.008	25%	15.375	30%	-9,6%
Combustibles y Energía	6.147	9%	5.666	11%	-7,8%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-septiembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$58.156 millones, lo cual representa una caída de 10,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes Intermedios (5,3%), Bienes de Capital (9,1%) y Combustibles y lubricantes (40,7%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Bienes de capital (4,8%), Computadoras y teléfonos (35,5%) y Medicamentos (36,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero-Septiembre				Var. %
	2022		2023		
TOTAL	64.644	100%	58.156	100%	-10,0%
Bienes de Capital	9.514	15%	8.652	15%	-9,1%
Bienes Intermedios	23.744	37%	22.480	39%	-5,3%
Comb. y lubricantes	11.357	18%	6.731	12%	-40,7%
Piezas para bienes de cap.	11.490	18%	12.389	21%	7,8%
Bienes de consumo	6.553	10%	6.085	10%	-7,1%
Automotores	1.504	2%	1.453	2%	-3,4%
Resto	503	1%	365	1%	-27,4%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-septiembre), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$6.960 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$2.599 millones).

En el mes de septiembre, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (26%), Resto Aladi (13%), Unión Europea (11%) y USMCA (11%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (28%), China (22%), Unión Europea (16%) y USMCA (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Septiembre 2023				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.751	100%	6.544	100%	-793
Mercosur	1.469	26%	1.808	28%	-339
Chile	401	7%	69	1%	332
Resto Aladi	759	13%	303	5%	456
USMCA (Ex Nafta)	611	11%	852	13%	-241
Unión Europea	619	11%	1.028	16%	-409
Asean	433	8%	325	5%	108
China	477	8%	1.421	22%	-944
Vietnam	220	4%	106	2%	114
Indonesia	39	1%	32	0%	7
India	76	1%	116	2%	-40
Medio Oriente	179	3%	37	1%	142
MAGREB y Egipto	197	3%	81	1%	116
Resto	271	14%	366	6%	-95

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

En el noveno mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$339 millones), USMCA (US\$241 millones) y China (US\$944 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Medio Oriente (US\$142 millones), Chile (US\$332 millones) y Resto Aladi (US\$456 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de septiembre, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.186 millones con una caída de 2,2% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial registro una caída de 1,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

En el acumulado del año (enero-septiembre), las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$8.920 millones con una caída anual de 4,5%. Por el lado de las importaciones desde Brasil, en septiembre alcanzaron los US\$1.502 millones, con una contracción del 5,4% en términos anuales. A nivel de usos económicos, Bienes intermedios se redujo un 12,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

En el acumulado del año (enero-septiembre), las importaciones desde Brasil alcanzaron la suma de US\$14.165 millones con una suba anual de 12,8%.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en septiembre fue deficitario en US\$316 millones, con una contracción de 15,3% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-septiembre), el resultado comercial fue también deficitario en US\$5.245 millones.

Con respecto a los otros socios comerciales relevantes, en el acumulado del año, hacia China se exportaron US\$4.036 millones mientras que se importaron US\$11.061 millones. El déficit comercial fue de US\$7.025 millones.

En cambio, con Estados Unidos los valores fueron de US\$4.037 millones y US\$6.980 millones. Finalmente, se registró un déficit comercial de US\$2.943 millones.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. mochoa@economicas.unlz.edu.ar

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

Licenciado en Economía (UNLP). Magister en Finanzas (UCEMA). Profesor Asociado de Microeconomía, Profesor Adjunto de Macroeconomía y de Coyuntura Económica (UNLZ).

Maximiliano Albornoz. malbornoz@economicas.unlz.edu.ar

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). 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**