



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Octubre 2022

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de octubre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE, registró en el mes de julio una suba de 5,6% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 6,4%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto una suba mensual de 0,4% y un crecimiento de 7,6% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de agosto una caída de 2,1% en términos mensuales y una suba de 7,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de septiembre de 2022 registró una variación de 6,2% con respecto al mes anterior, cayendo 0,8 pp (puntos porcentuales) respecto a agosto. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años, un 83%, según informó el INDEC.

Fiscal: En el mes de agosto el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$224.707 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$124.835 millones. El gasto primario crece por encima de los Ingresos Totales (72,9%).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,4% en términos mensuales (\$843.343 millones) y de 81,8% (\$5.521.476 millones) en términos anuales. El agregado monetario M2 privado crece 63,8% en términos anuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de agosto registró un déficit de US\$300 millones. En el mismo mes de año pasado, el resultado había sido superavitario en US\$2.345 millones.

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

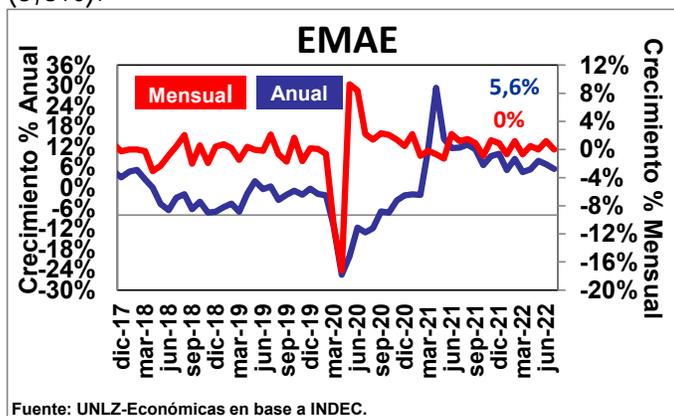
Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), no registró variación en el mes de julio, lo cual podría ser un indicio del comienzo de una recesión en el futuro. En cambio, creció 5,6% términos anuales mientras que en el acumulado del año (enero-julio), la suba fue del 6,4%.

Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales (con la excepción de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), destacándose Hoteles y Restaurantes (45,7%), Transporte y Comunicaciones (8,8%), Administración Pública (7,9%), Construcción (6,8%), Comercio Minorista y Mayorista (5,7%) e Industria Manufacturera (5,6%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de julio no registró variación en términos mensuales mientras que en términos anuales la suba fue de 6,4%.

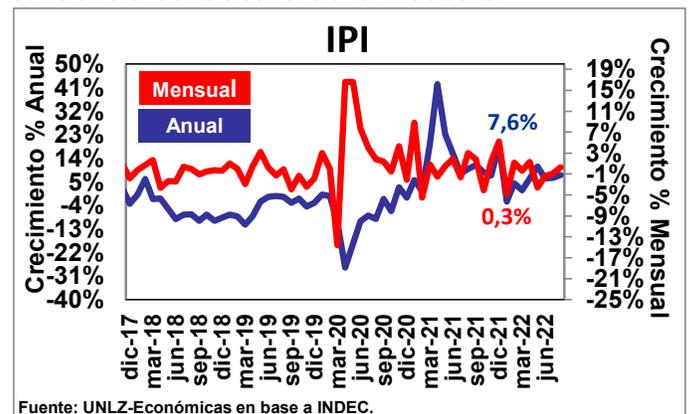
Según OJF, para lo que resta del año no se anticipa un cambio de tendencia sobre actual enfriamiento de la actividad, y los riesgos de un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas no son bajos, por lo que la incertidumbre es alta al mirar hacia 2023.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto una suba mensual de 0,4% y de 7,6% en términos anuales.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Vehículos Automotores (24,2%), Productos textiles (15,4%), Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (11,6%), Productos de Metal (10,5%), Productos del Tabaco (7,4%), Refinación del Petróleo (7,4%) y Caucho y Plástico (6,8%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de agosto una suba de 0,3% en términos mensuales y de 7,6% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., en cuanto a las perspectivas, para los pocos meses que quedan del año, no se anticipa un cambio en la actual tendencia contractiva de la industria.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 68,5% en agosto, con una suba de 1,9 puntos con respecto a julio y de 5,1 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en mayo las siguientes capacidades instaladas: Productos Minerales No Metálicos (83,8%), Industrias Metálicas Básicas (82,3%), Refinación de Petróleo (80,7%), Papel y Cartón (77,6%), y Sustancias y Productos Químicos (69,4%).

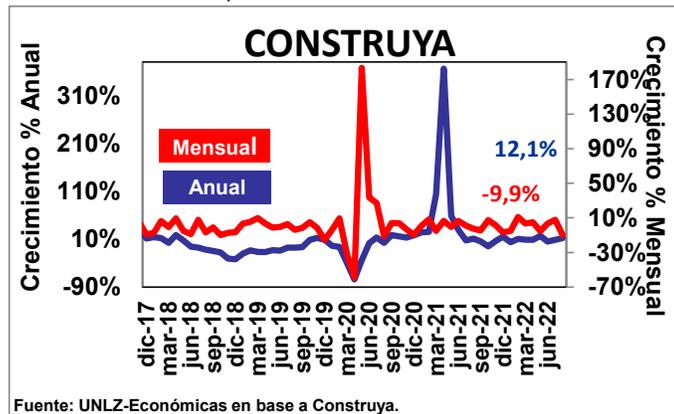
Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 65,3%, alcanzando uno de los mayores valores históricos. Finalmente, el sector más castigado fue Caucho y Plástico (53,8%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de

agosto una caída de 2,1% en términos mensuales y una suba de 7,3% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-agosto), el crecimiento fue de 6,4%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Artículos Sanitarios de Cerámica (25,8%), Placas de Yeso (20,9%), Hormigón Armado (18%), Pisos y Revestimientos Cerámicos (13,2%), Cemento Portland (13,2%) y Pinturas para Construcción (6,2%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de agosto una caída de 9,9% en términos mensuales y una suba de 12,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-agosto), la suba fue de 9,4%.

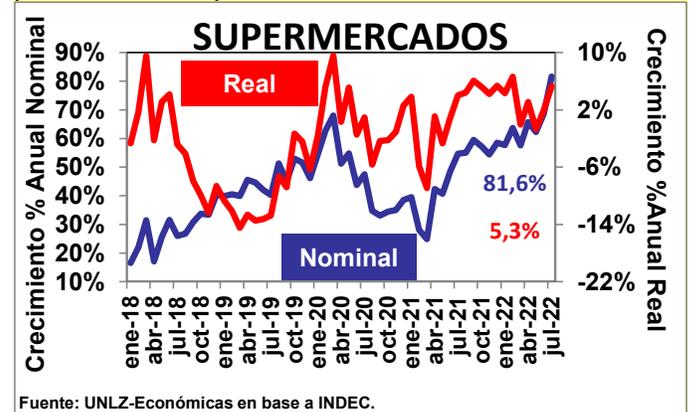


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de julio registraron un crecimiento de 81,6% en términos anuales alcanzando un monto de \$228.215 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 5,3%.

Las compras online se contrajeron un 52,7% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$7.262 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Alimentos Preparados y Rotisería (101,7%), Electrónicos y Artículos para el Hogar (93,6%), Artículos de Limpieza y Perfumería (88,6%), Panadería (87,5%), verdulería y Frutería (86,1%), Almacén (85,6%) e Indumentaria, Calzado y Textiles para el hogar (64,5%).

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de julio un valor de \$43.183 millones, con una suba anual de 188,9%. A precios constantes crecieron 55,6% para el mismo periodo.



Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y Esparcimiento (455,8%), Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (257%), Amoblamiento, decoración y textiles para el hogar (237%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (220%) e Indumentaria, Calzado y Marroquinería (162%).

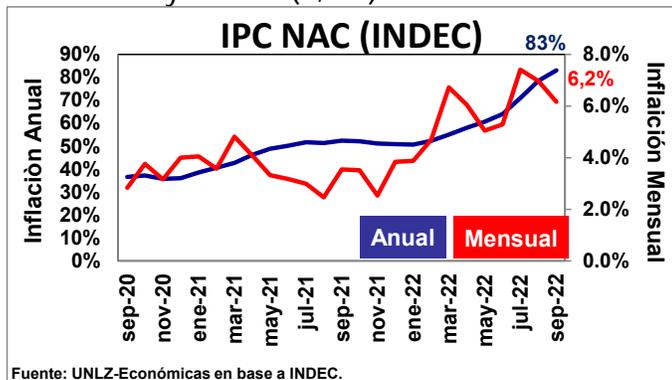
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de julio cayeron 0,1% en términos mensuales mientras que crecieron 8,1% en términos anuales. El principal factor que explica este comportamiento es la suba de la actividad económica.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Transporte de Pasajeros (122,6%), Peajes (17,7%), Telefonía (3%), Recolección de Residuos (1,3%), Electricidad, Gas y Agua (1,1%) y Transporte de Carga (1%). En cambio, se registró una caída de 7% en Servicio de Correo.

Precios y salarios

La inflación nacional de septiembre de 2022 registró una variación de 6,2% con respecto al mes anterior, cayendo 0,8 pp (puntos porcentuales) respecto a agosto. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 31 años, un 83%, subiendo respecto al mes anterior por octavo mes consecutivo.

El impulso de los precios del mes de agosto fue debido en gran parte al rubro Prendas de vestir y calzado (10,6%). En segundo lugar, Bebidas alcohólicas y tabaco (9,4%).



La inflación núcleo del mes fue de 5,5%. La variación de los precios regulados de 4,5% y de 11,7% en los productos estacionales. Esta última creció respecto a los meses anteriores por las subas registradas en indumentaria, Frutas y Verduras, Tubérculos y legumbres.

El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (6,7%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Por segundo mes consecutivo volvió a ubicarse por encima del promedio general. Se destacan los aumentos de Verduras, tubérculos y legumbres; Aceites, grasas y manteca; y Frutas.

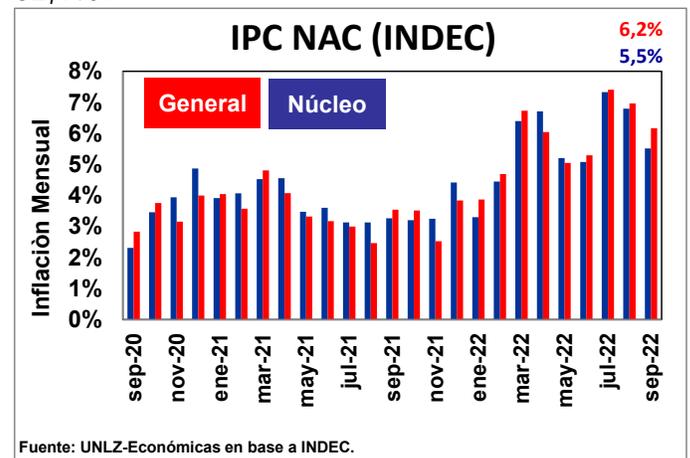
A su vez, durante septiembre sobresalió Equipamiento y mantenimiento del hogar (6%) por el incremento salarial de trabajadores de casas particulares; y, por otro lado, Transporte (5,8%), se vió impactada por aumento de tarifas de transporte público y combustibles.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (118%) y Restaurantes y Hoteles (99%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (86,6%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (83,6%) y Bienes y servicios varios (81,2%),

sep-22	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	6.2%	66.1%	83.0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.7%	69.5%	86.6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	9.4%	60.5%	74.8%
Prendas de vestir y calzado	10.6%	90.1%	118.0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	3.1%	48.3%	58.6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6.0%	68.3%	83.6%
Salud	4.3%	62.0%	74.7%
Transporte	5.8%	58.8%	75.6%
Comunicación	2.5%	36.1%	41.4%
Recreación y cultura	5.2%	59.2%	74.6%
Educación	3.7%	61.3%	66.6%
Restaurantes y hoteles	4.8%	71.9%	99.0%
Bienes y servicios varios	6.8%	66.5%	81.2%
Categorías			
Estacionales	11.7%	97.1%	122.2%
IPC Núcleo	5.5%	63.8%	82.3%
Regulados	4.5%	54.8%	62.1%
Bienes y servicios			
Bienes	7.0%	70.0%	87.6%
Servicios	4.2%	56.3%	71.5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 82,3%. Estacionales lo hace al ritmo del 122,2% y regulados hace lo propio al 62,1%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron al igual del índice nacional (6%) con respecto a julio y 82,9% en términos anuales.

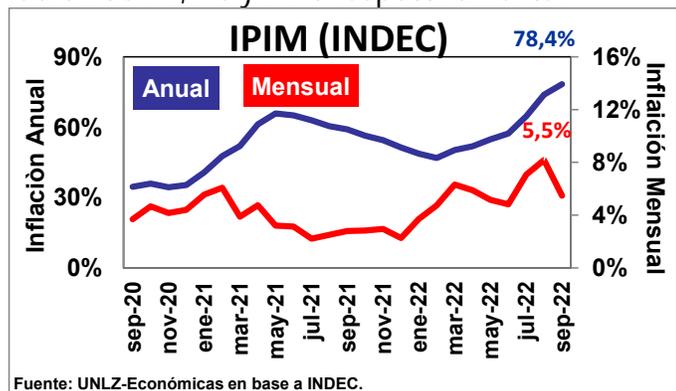
En términos anuales, la inflación acumula 16 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%. Por otra parte, en la variación mensual se observa una tasa superior al 5% en los últimos 7 meses.

La inflación acumulada en los primeros 9 meses del año fue del 66,1%.

Los bienes aumentaron respecto a agosto un 7,3% y los servicios en un 3,7%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 87,8% y los segundos al 73,7%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de septiembre una suba de 5,5% en términos mensuales y de 78,4% en términos interanuales. Al noveno mes del año lleva acumulado un aumento de precios del 64,8%.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (5,4%) y de los productos importados (6,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 79,1% y 71% 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 septiembre una suba mensual de 6% y de 71,2% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (8,2%), Gastos Generales (6,8%) y Materiales (5,9%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (82,6%), Gastos Generales (65%) y Mano de Obra (65,5%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el mes de julio de 2022, una suba mensual de 5,5% y un crecimiento de 68,7% en términos anuales, es decir, unos 2,3 pp menos que la variación interanual de la inflación de julio (71%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (5,4%), Sector Público (7,3%), Sector Registrado (6,1%) y Sector Privado No Registrado (3%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (74,7%), Sector Registrado (70,8%), Sector Privado Registrado (68,7%) y Sector Privado No Registrado (58,9%). Por lo tanto, al séptimo mes de año, en promedio, solo los asalariados del sector público no perdieron contra la inflación. Los no registrados, perdieron unos 12,1 pp en lo que va del año.

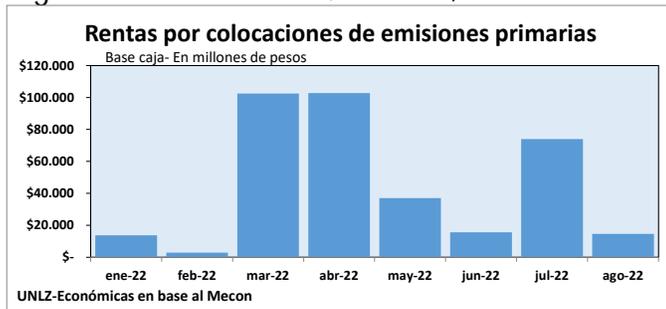
En términos reales, las variaciones mensuales variaron según el sector: Sector Privado No Registrado (-4,1%), Sector Público (-0,1%), Nivel General (-1,7%), Sector Registrado (-1,2%) y Sector Privado Registrado (-1,9%), es decir, todos los sectores perdieron poder adquisitivo en el mes de julio, en promedio.

Con respecto al mismo mes del año pasado, solo el sector público tiene variación real positiva (2,2%), el resto de los sectores: Registrado (-0,1%), Privado Registrado (-1,4%) y Nivel General (-1,3%) y No Registrados (-7,1%).



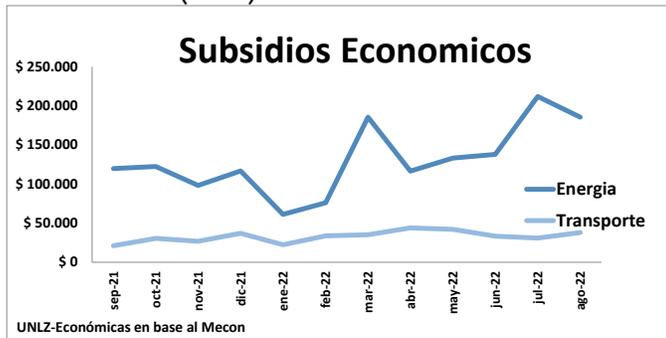
Fiscal

En el mes de agosto el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$224.707,7 millones contemplando el límite anual para el cómputo de los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos equivalente al 0,3% del PBI. Sin contemplar el excedente de la meta el mes de julio representó un déficit de \$210.051,8 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$124.835,5 millones.



Los Ingresos Totales crecieron 73,7% (\$542.470 millones), impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (71,8%) y las Rentas a la propiedad (127,2%) que contienen \$14.656 millones correspondientes a emisiones primarias ya mencionadas.

Por el lado del Gasto Primario registró una variación anual de 72,9% (\$627.687 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (62,3%), Gastos de Capital (288,5%), Gastos de Funcionamiento (67,3%) y Subsidios económicos (52%).



Dentro de los subsidios la energía tuvo mayor representatividad aunque su variación interanual fue de un 47%. El transporte, por otro lado, creció un 77,2%.

Dentro de las principales transferencias encontramos un incremento en los pagos correspondientes a las Prestaciones del INSSJP por \$38.219 millones (151%) y un crecimiento en las Asignaciones Familiares de \$20.160 millones (92,4%).



Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$160.053 millones. Este valor representa un aumento del 133,5% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$370.104 millones con una variación anual de 91,4% (\$176.711 millones)

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Agosto		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	1.278.183	735.712	542.470	73,7%
Tributarios	1.128.727	657.040	471.688	71,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	71.784	31.589	40.195	127,2%
Otros ingresos corrientes	74.385	47.081	27.305	58,0%
Ingresos de capital	3.286	4	3.282	91169,4%
GASTO PRIMARIO	1.488.234	860.548	627.687	72,9%
Gastos corrientes primarios	1.309.930	814.653	495.277	60,8%
Prestaciones sociales	745.309	459.256	286.052	62,3%
Subsidios económicos	225.735	148.543	77.193	52,0%
Energía	185.591	126.230	59.362	47,0%
Transporte	37.987	21.435	16.552	77,2%
Otras funciones	2.157	878	1.279	145,7%
Gastos de funcionamiento y otros	226.733	135.562	91.170	67,3%
Salarios	170.976	86.103	84.873	98,6%
Transferencias corrientes a provincias	49.049	28.460	20.589	72,3%
Transferencias a universidades	46.237	22.297	23.940	107,4%
Gastos de capital	178.305	45.895	132.410	288,5%
RESULTADO PRIMARIO	-210.052	-124.836	-85.216	68,3%
Intereses Netos (3)	160.053	68.558	91.495	133,5%
RESULTADO FINANCIERO	-370.104	-193.393	-176.711	91,4%

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 agosto los ingresos totales crecieron 68,7% (\$3.623.804 millones) en términos interanuales. El Gasto Primario aumentó 72,9% (\$4.160.273 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital 108,9%,

Subsidios Económicos (76,1%) y Transferencias corrientes a provincias (70,4%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad crece un 70,3% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	8.895.533	5.271.730	3.623.804	68,7%
Tributarios	7.832.012	4.657.337	3.174.674	68,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	697.742	210.597	487.146	231,3%
Otros ingresos corrientes	350.126	400.348	-50.222	-12,5%
Ingresos de capital	15.654	3.448	12.206	354,0%
GASTO PRIMARIO	9.863.506	5.703.233	4.160.273	72,9%
Gastos corrientes primarios	9.141.550	5.357.582	3.783.969	70,6%
Prestaciones sociales	5.446.581	3.197.373	2.249.208	70,3%
Subsidios económicos	1.400.273	794.978	605.295	76,1%
Energía	1.108.419	593.354	515.065	86,8%
Transporte	279.524	188.915	90.609	48,0%
Otras funciones	12.330	12.708	-378	-3,0%
Gastos de funcionamiento y otros	1.500.282	885.700	614.581	69,4%
Salarios	1.137.498	632.662	504.836	79,8%
Transferencias corrientes a provincias	321.786	188.811	132.975	70,4%
Transferencias a universidades	293.753	177.814	115.939	65,2%
Gastos de capital	721.956	345.652	376.304	108,9%
RESULTADO PRIMARIO	-967.973	-431.504	-536.469	124,3%
Intereses Netos (3)	778.711	439.050	339.660	77,4%
RESULTADO FINANCIERO	-1.746.684	-870.554	-876.129	100,6%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$967.973 millones. Si excluimos el resultado por emisiones primarias de títulos públicos representaría \$1.101.336,4 millones, equivalente a 1,4% del PBI. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$778.711 millones, con una suba de 77,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.746.684 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 100,6%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de septiembre se alcanzó la suma de \$2.127.181 millones, con una suba de 117,9% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Septiembre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	2.127.181	976.314	1.150.867	117,9%
IMPUESTOS	1.260.849	662.626	598.223	90,3%
Ganancias	430.877	205.180	225.697	110,0%
IVA	561.656	303.775	257.881	84,9%
Créditos y débitos	138.547	72.893	65.654	90,1%
Impuesto solidario (PAIS)	44.009	9.600	34.410	358,4%
Otros	129.769	80.778	48.990	60,6%
COMERCIO EXTERIOR	497.156	110.534	386.622	349,8%
Derechos importaciones	52.453	30.202	22.252	73,7%
Derechos exportaciones	434.033	73.692	360.341	489,0%
SEGURIDAD SOCIAL	369.175	203.154	166.021	81,7%
Aportes personales	148.503	82.845	65.658	79,3%
Contribuciones patronales	217.870	118.492	99.378	83,9%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 84,9% alcanzando los \$257.881 millones mientras que Ganancias creció 110% llegando a \$225.697 millones.

El Impuesto al Cheque alcanzó la suma de \$65.654 millones con un aumento de 90,1% en términos anuales mientras que, el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor de \$34.410 millones.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$360.341 millones, con un crecimiento en términos anuales de 489% representando el 34% de la recaudación de ese impuesto sobre el total del año. Los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$22.252 millones, con una variación con respecto al mismo mes del año pasado de 73,7%. Finalmente, los Aportes Personales crecieron 79,3% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 83,9% en términos anuales.

En el acumulado al mes de septiembre, la recaudación alcanzó un valor de \$13.757.091 millones con una suba de 77% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Septiembre		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	13.757.091	7.771.349	5.985.742	77,0%
IMPUESTOS	9.144.040	5.148.700	3.995.340	77,6%
Ganancias	3.125.177	1.636.955	1.488.222	90,9%
IVA	3.955.854	2.295.744	1.660.109	72,3%
Créditos y débitos	914.396	522.127	392.269	75,1%
Impuesto solidario (PAIS)	251.818	65.728	186.090	283,1%
Otros	1.148.614	693.874	454.739	65,5%
COMERCIO EXTERIOR	1.717.922	966.204	751.719	77,8%
Derechos importaciones	369.977	212.098	157.879	74,4%
Derechos exportaciones	1.271.660	708.299	563.361	79,5%
SEGURIDAD SOCIAL	2.895.129	1.656.445	1.238.684	74,8%
Aportes personales	1.154.404	669.033	485.371	72,5%
Contribuciones patronales	1.708.274	968.734	739.540	76,3%

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

Los principales conceptos son: el IVA crece un 92,3% alcanzando un valor de 3.955.854 millones de pesos y Ganancias con un crecimiento de un 90,9% alcanzando un valor de 3.125.177 millones de pesos.

Los Derechos de exportaciones por otro lado pasaron a representar 1.271.660 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de un 79,5% año sobre año.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en septiembre alcanzaron la suma de \$17.593.960 millones, registrando una expansión mensual de 7,0% (\$1.158.595 millones). En términos anuales, crecieron 71,8% (\$7.354.269 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 7,4% en términos mensuales (\$843.343 millones) y de 81,8% (\$5.521.476 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
sep-21	44,0%	49,4%	44,9%	51,6%	50,4%	-4,4%
oct-21	49,8%	53,4%	49,6%	55,7%	54,1%	6,2%
nov-21	52,9%	57,1%	53,0%	55,4%	60,4%	8,4%
dic-21	51,5%	58,4%	57,1%	61,5%	57,3%	1,0%
ene-22	50,5%	58,7%	63,4%	62,5%	54,4%	-1,3%
feb-22	49,6%	58,4%	59,5%	63,4%	55,3%	-2,6%
mar-22	48,2%	56,9%	56,0%	61,2%	55,2%	-3,8%
abr-22	50,8%	59,7%	54,0%	70,8%	57,4%	-4,0%
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,6%	-4,3%
jun-22	59,9%	69,2%	61,8%	74,9%	69,9%	-4,0%
jul-22	65,7%	76,2%	67,1%	79,1%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,6%	63,9%	73,8%	82,1%	-10,9%
sep-22	72,2%	81,8%	74,2%	73,2%	89,7%	-9,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo fue el componente más dinámico del mes: creció un 8,1% (\$483.668 millones), mientras que cuenta corriente y caja de ahorro se expandieron 6,9% (\$175.147 millones) y 6,4% (\$184.527 millones) respectivamente en el mes de septiembre.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 89,7% (\$3.062.153 millones), cuenta corriente 74,2% (\$1.163.703 millones), y caja de ahorro 73,2% (\$1.295.620 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de septiembre crecieron 1,5% (US\$219 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se contrajeron 9,4% (-US\$1.532 millones), acumulando nueve meses consecutivos de caída.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de septiembre de 2,8% (\$158.985 millones) en términos mensuales y crecieron 76,3% (\$2.520.361 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (M\$)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
sep-21	3.804.189	3.304.707	317.158	781.440	250.667	181.180	570.481	999.370	5.083
oct-21	3.975.148	3.502.792	345.572	835.953	260.256	196.361	599.770	1.063.302	4.761
nov-21	4.208.890	3.763.931	368.292	936.762	268.694	213.566	636.455	1.125.049	4.435
dic-21	4.423.841	4.003.444	392.585	1.010.395	280.283	229.234	665.885	1.198.243	4.127
ene-22	4.515.000	4.108.924	397.618	1.050.002	289.439	241.201	685.574	1.212.014	3.907
feb-22	4.594.572	4.185.383	412.467	1.058.658	294.723	255.231	713.202	1.218.550	3.846
mar-22	4.789.259	4.367.830	444.106	1.099.227	302.454	267.503	743.006	1.273.216	3.853
abr-22	5.012.101	4.584.519	456.902	1.175.424	311.607	288.027	777.034	1.314.571	3.778
may-22	5.242.062	4.804.651	500.396	1.232.881	318.397	308.771	806.715	1.365.283	3.713
jun-22	5.578.910	5.108.015	560.751	1.294.767	330.155	332.258	834.867	1.459.831	3.838
jul-22	5.904.415	5.410.329	610.375	1.399.085	341.944	359.363	863.869	1.540.338	3.849
ago-22	6.168.562	5.666.083	641.004	1.497.989	350.440	384.542	901.577	1.596.046	3.715
sep-22	6.339.287	5.825.068	625.048	1.509.187	360.582	408.267	933.339	1.687.378	3.593

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: prendarios (6,2%), tarjetas (5,7%), personales (3,5%), hipotecarios (2,9%), documentos (0,7%), y adelantos (-2,5%).

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en septiembre con una suba de 125,3% (\$227.087 millones). Le siguen adelantos con una suba de 97,1% (\$307.889 millones) y documentos con una variación de 93,1% (\$727.747 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de septiembre cayeron 3,3% (-US\$122 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 29,3% (-US\$1.490 millones), acumulando 44 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
sep-21	31,4%	14,0%	20,7%	27,0%
oct-21	33,1%	15,4%	26,5%	29,8%
nov-21	40,2%	4,7%	32,6%	34,7%
dic-21	44,6%	9,5%	40,8%	40,0%
ene-22	49,5%	5,8%	40,6%	42,8%
feb-22	52,7%	6,4%	43,8%	45,6%
mar-22	51,6%	19,3%	39,4%	45,1%
abr-22	52,5%	25,5%	32,3%	44,3%
may-22	52,8%	26,9%	37,1%	46,3%
jun-22	53,3%	38,0%	24,4%	43,8%
jul-22	54,9%	36,7%	34,0%	47,9%
ago-22	51,6%	47,5%	33,5%	46,4%
sep-22	46,8%	43,6%	30,5%	42,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en septiembre alcanzó la suma de \$4.179.909 millones, con una contracción mensual de 2,5% (-\$107.357 millones), luego de cuatro meses consecutivos de expansión. En términos anuales, la base monetaria creció 42,3% (\$1.242.680 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos se redujo 4,8% (-\$16.008 millones), la cuenta corriente del BCRA cayó 4,2% (-\$43.994 millones), y el circulante en poder del público decreció 1,6% (-\$47.356 millones).

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 46,8% (\$911.418 millones), circulante en poder de los bancos subió 43,6% (\$95.360 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 30,5% (\$235.902 millones).

Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros	
30-sep-21	2.940.337	73.505	2,6%	-94.170	395.901	301.730	-194.943	28.846	-62.129	
29-oct-21	3.009.289	68.952	2,3%	20.383	-21.000	-617	260.275	-127.770	-62.936	
30-nov-21	3.136.142	126.853	4,2%	-90.267	0	-90.267	134.162	155.286	-72.328	
30-dic-21	3.654.036	517.894	16,5%	-48.324	0	-48.324	768.513	-167.871	-34.424	
31-ene-22	3.631.047	-22.989	-0,6%	-14.523	-143.500	-158.023	-61.100	233.045	-36.911	
25-feb-22	3.672.002	40.955	1,1%	-20.108	0	-20.108	7.943	74.132	-21.013	
31-mar-22	3.513.786	-158.216	-4,3%	29.307	-27.000	2.307	-210.397	63.255	-13.381	
29-abr-22	3.509.534	-4.252	-0,1%	18.276	-15.000	3.276	390.830	-389.448	8.910	
31-may-22	3.767.808	258.274	7,4%	91.255	293.449	384.704	-58.481	-60.367	-7.583	
30-jun-22	3.981.921	214.113	5,7%	119.533	-31.000	88.533	348.870	-874.789	651.499	
29-jul-22	4.316.999	335.078	8,4%	-164.095	-128.600	-292.695	-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	-980.704	-68.139	
Acum	445.013	445.013	12,2%	1.127.049	-221.351	905.697	145.049	-1.666.169	1.060.436	
Anual	1.168.712	1.168.712	139,4%	1.008.841	-242.351	766.490	1.307.999	-1.806.524	890.748	

Fuente: Uniz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria, el componente Otros se redujo por segundo mes consecutivo (-\$68.139 millones), y junto a la reducción de las transferencias al Tesoro Nacional (-\$39.629 millones) y el crecimiento de los pasivos remunerados (Títulos del BCRA + Pases) de \$980.704 millones impulsaron la contracción de la base monetaria durante el mes de septiembre.

Analizando el total acumulado del 2022, observamos que el componente Otros (\$1.060.436 millones) es el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las la compra de divisas (\$905.697 millones). Sin embargo, si analizamos este factor de expansión de base monetaria, se observa que Sector Privado y Otros registró una expansión de \$1.127.049, que se explica por la emisión de dinero para la compra de divisas relacionada con la liquidación de la producción de soja. Las transferencias al Tesoro Nacional (\$145.049 millones).

Del total de esta expansión durante 2022, se esterilizó el 79% (\$1.666.169 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$445.013 millones, o 12,2% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: transferencias al Tesoro Nacional (\$1.307.999 millones), Otros (\$890.748 millones), y compra de divisas (\$766.490 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 61% (\$1.806.524 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.158.712 millones, o 139,4% en términos porcentuales.



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 este año. 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 septiembre de este año el 191%. Este dato es el máximo desde el año 2002.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante septiembre un valor de \$143,63. por dólar y se depreció 6,2% en términos mensuales, acumulando 11 meses de aceleración de la tasa de depreciación. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 46%.



La contracción de la base monetaria del mes de septiembre, el fuerte incremento de las tasas de interés por parte del BCRA con el objetivo de alinearlas con la inflación, y cambios en la orientación de la política monetaria y fiscal nacional generaron una caída en la cotización de los tipos de cambios alternativos.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de septiembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,3%), M2 (3,7%) y M3 (5,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (59,1%), M2 (63,8%) y M3 (74,0%). Así, se observa una aceleración en el crecimiento de estos indicadores. A su vez, estas tasas continúan siendo más de 20 puntos porcentuales mayores que a mediados de 2021.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
sep-21	31,4%	37,1%	41,6%	44,9%
oct-21	33,1%	40,2%	45,1%	48,4%
nov-21	40,2%	45,9%	48,9%	53,1%
dic-21	44,6%	50,1%	53,9%	55,1%
ene-22	49,5%	55,5%	57,8%	56,5%
feb-22	52,7%	55,7%	58,2%	57,0%
mar-22	51,6%	53,6%	56,0%	55,7%
abr-22	52,5%	53,2%	58,6%	58,1%
may-22	52,8%	57,1%	61,3%	61,4%
jun-22	53,3%	57,1%	62,9%	65,7%
jul-22	54,9%	60,3%	66,5%	71,3%
ago-22	51,6%	57,1%	62,5%	70,2%
sep-22	46,8%	59,1%	63,8%	74,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$37.233 millones durante el mes de septiembre. Esto significa un crecimiento del 0,2% (U\$90 millones) en comparación al valor promedio de

agosto. Con respecto a inicios de 2022, las reservas cayeron 5,0% (-U\$1.971 millones). Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de septiembre fue de U\$37.625 millones, con una expansión mensual de 2,4% (U\$891 millones). Este crecimiento se explicó por la compra neta de divisas al sector privado, parcialmente compensada por los pagos a organismos internacionales y al FMI.

A mediados de septiembre y por noveno mes consecutivo, el BCRA notificó un aumento de 5,5 porcentuales de la tasa nominal anual (TNA) de interés de las LELIQ, alcanzando el nivel de 75%. De esta manera, la tasa efectiva anual se encuentra por encima del 107%. La TNA es la más alta desde octubre de 2019. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron crecimientos en septiembre.

TASAS	sep-22	TEA sep-22	ago-22	jul-22
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Pasivos 1 día	67,25	95,79	61,44	44,89
Activos 1 día	91,50	149,39	83,81	62,90
Tasa Leliq a 28 días	72,25	102,02	66,44	53,03
Tasa Leliq a 180 días	79,75	116,85	73,45	59,74
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	71,98	101,23	65,55	53,15
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	63,66	85,98	57,44	49,28
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	64,30	87,13	58,14	50,08
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	65,97	90,12	59,74	50,18
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	66,84	91,69	60,71	51,16
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,34	0,34	0,34	0,34
Documentos a sola firma	4,95	5,07	5,31	4,01
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	68,17	97,60	60,09	51,28
Documentos	58,98	77,89	54,10	49,32
Hipotecarios	49,09	61,80	43,80	39,32
Prendarios	48,37	60,70	41,66	37,53
Personales	78,24	113,45	74,63	65,64
Tarjetas de crédito	57,75	75,81	54,23	51,25

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Los aumentos consecutivos de la tasa de interés generaron que, en el mes de septiembre, tanto las LELIQ como los plazos fijos alcancen el nivel de inflación anual esperada para el 2022 en base al REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) del BCRA, el cual establece en promedio una inflación anual esperada del 100,3%, por lo que, por primera vez en el año, generan rendimientos reales positivos o neutrales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA para cada instrumento).

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de agosto registró un déficit de US\$300 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un superávit de US\$2.345 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.537 millones con una caída de 6,9% con respecto al mismo mes del año pasado (16,9% por menores cantidades a pesar de la suba de los precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes con la excepción de Productos Primarios (cayeron 27,4%). Se destaca el crecimiento de Manufacturas de Origen Agropecuario, con una suba de 5,2%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y Despojos (30,3%) y Reactores Nucleares (30,8%). En cambio, se registraron caídas en Cereales (5,7%), Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (12%), entre otras.

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	8.099	100%	7.537	100%	-6,9%
Productos Primarios	2.766	34%	2.007	27%	-27,4%
MOA	2.739	34%	2.881	38%	5,2%
MOI	1.980	24%	1.994	26%	0,7%
Combustibles y Energía	614	8%	656	9%	6,8%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.837 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 36,2% (18,2% por mayores cantidades y el resto por mayores precios). Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (68,3%).

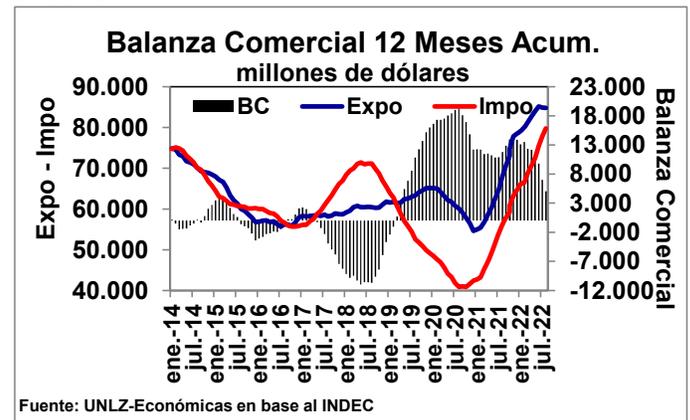
IMPORTACIONES millones de dólares	Agosto				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	5.754	100%	7.837	100%	36,2%
Bienes de Capital	802	14%	1.159	15%	44,5%
Bienes Intermedios	2.330	40%	2.974	38%	27,6%
Comb. y lubricantes	794	14%	1.336	17%	68,3%
Piezas para bienes de cap.	1.047	18%	1.387	18%	32,5%
Bienes de consumo	590	10%	764	10%	29,5%
Automotores	136	2%	151	2%	11,0%
Resto	56	1%	56	1%	0,0%

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

A nivel de productos, se destacan las subas en piezas y accesorios de Bienes de Capital (66,1%),

Suministros Industriales Elaborados (44,6%) y Combustibles y Lubricantes Elaborados (55,2%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$5.040 millones. Lo cual representa una caída de 57,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones crecieron 17,7% alcanzando los US\$59.720 millones. A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de Combustibles y Energía con un incremento de 76,8%.

A nivel de productos, se destacan las subas en Grasas y Aceites (13,1%), Productos Químicos y Conexos (27,8%), Carnes y sus Preparados (33,9%) y Cereales (38,7%). En cambio, se registraron caídas en Frutas Frescas (14,1%) y Semillas y Frutos Oleaginosos (46,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	50.723	100%	59.720	100%	17,7%
Productos Primarios	14.622	29%	16.680	28%	14,1%
MOA	20.791	41%	22.860	38%	10,0%
MOI	12.385	24%	15.005	25%	21,2%
Combustibles y Energía	2.927	6%	5.175	9%	76,8%

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

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-agosto), las mismas alcanzaron la suma de US\$57.527 millones con una suba de 43,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel de categorías económicas, todas registraron una suba, destacándose el fuerte crecimiento de Combustibles y Lubricantes (174,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	40.068	100%	57.527	100%	43,6%
Bienes de Capital	6.209	15%	8.393	15%	35,2%
Bienes Intermedios	16.402	41%	21.146	37%	28,9%
Comb. y lubricantes	3.793	9%	10.423	18%	174,8%
Piezas para bienes de cap.	7.577	19%	10.009	17%	32,1%
Bienes de consumo	4.525	11%	5.799	10%	28,2%
Automotores	1.993	5%	1.311	2%	-34,2%
Resto	369	1%	445	1%	20,6%

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

En el mes de agosto, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (20%), Unión Europea (11%), Asean (8%) y China (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (22%), China (20%) y USMCA (18%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron Mercosur (US\$253 millones), USMCA (US\$622 millones) y China (US\$1012 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Medio Oriente (US\$209 millones), MAGBREB (US\$219 millones) y Chile (US\$306 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Agosto 2022				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.537	100%	7.837	100%	-300
Mercosur	1.474	20%	1.728	22%	-253
Chile	383	5%	77	1%	306
Resto Aladi	511	7%	395	5%	116
USMCA (Ex Nafta)	768	10%	1.389	18%	-622
Unión Europea	798	11%	1.068	14%	-270
Asean	606	8%	325	4%	282
China	577	8%	1.589	20%	-1.012
República de Corea	301	4%	50	1%	252
Japón	66	1%	102	1%	-37
India	383	5%	177	2%	206
Medio Oriente	557	7%	348	4%	209
MAGREB y Egipto	302	4%	83	1%	219
Resto	811	14%	506	6%	305

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

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

Las exportaciones a Brasil en el mes de agosto alcanzaron la suma de US\$1.198 millones con

una suba anual de 0,6%. A nivel de rubros, salvo Productos Primarios y Combustibles y Energía (cayeron 27,5% y 56,7% respectivamente), los otros rubros registraron un crecimiento en el mes, especialmente Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) con una suba de 37,3% con respecto al mes del año anterior).

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	1.191	100%	1.198	100%	0,6%
Productos Primarios	236	20%	171	14%	-27,5%
MOA	142	12%	195	16%	37,3%
MOI	635	53%	755	63%	18,9%
Combustibles y Energía	178	15%	77	6%	-56,7%

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

Por otro lado, las importaciones en agosto se ubicaron en US\$1.450 millones con una suba de 25,6% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan los incrementos de Bienes de Capital (63,6%) y piezas y accesorios (58,4%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$252 millones en el mes de agosto.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	1.154	100%	1.450	100%	25,6%
Bienes de Capital	132	11%	216	15%	63,6%
Bienes Intermedios	588	51%	635	44%	8,0%
Comb. y lubricantes	5	0%	7	0%	40,0%
Piezas para bienes de cap.	219	19%	347	24%	58,4%
Bienes de consumo	109	9%	124	9%	13,8%
Automotores	100	9%	121	8%	21,0%
Resto	0	-	0	-	

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

Con respecto al acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones a Brasil fueron de US\$8.147 millones mientras que las importaciones fueron de US\$10.971 millones. De esta manera, en el acumulado del año (enero-agosto), el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$2.824 millones.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos de los términos de intercambio para el primer trimestre del año, los cuales registraron una caída de 1,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.

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).

Patricio 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