



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Septiembre 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 septiembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE, registró en el mes de junio una suba de 1,1% en términos mensuales y de 6,4% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 6,3%. La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio una caída mensual de 1,2% y un crecimiento de 5,1% en términos anuales. La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una suba de 2,2% en términos mensuales y de 5,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de agosto de 2022 registró una variación de 7% con respecto al mes anterior, cayendo 0,4 pp (puntos porcentuales) respecto a julio. 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 78.5%, según informó el INDEC.

Fiscal: En el mes de junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$75.947 millones. El gasto primario crece por encima de los Ingresos Totales (82,8%) y por encima de la inflación.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 2,9% en términos mensuales y de 75,6% en términos anuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de junio registró un déficit de US\$437 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un superávit de US\$1.536 millones.

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

Muchas gracias

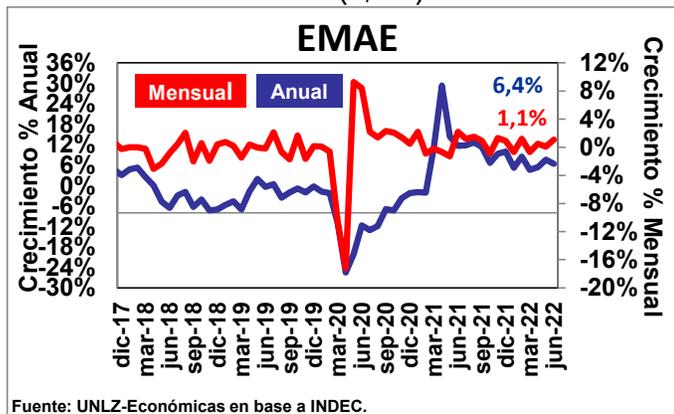
Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), registró en el mes de junio una suba de 1,1% en términos mensuales y de 6,4% términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio) el crecimiento fue del 6,3%.

Si se analizan los dos meses pasados, se observa que la actividad económica creció de forma sostenida en términos mensuales, aunque como sostienen algunos analistas, el INDEC realizó correcciones a la baja y esto eleva la suba del mes.

Todos los sectores económicos registraron variaciones positivas en términos anuales (con la excepción de agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), destacándose Hoteles y Restaurantes (39,2%), Transporte y Comunicaciones (10,8%), Administración Pública (10,6%), Comercio Minorista y Mayorista (8,4%) e Industria Manufacturera (6,2%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de junio registró una suba de 0,5% en términos mensuales y de 6,0% con respecto al mismo mes del año anterior.

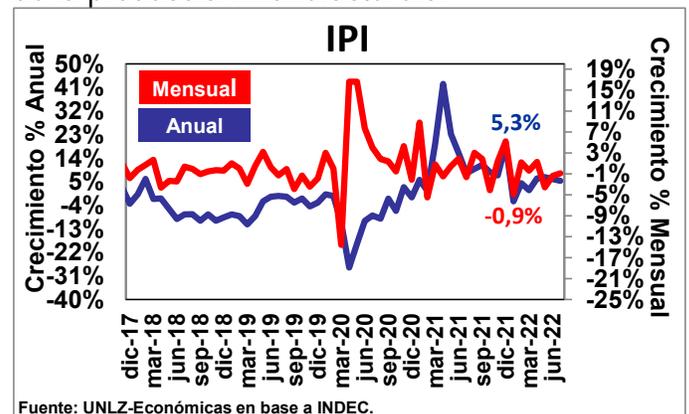
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio una caída mensual de 1,2% y una suba 5,1% en términos anuales.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Productos del Tabaco (16,7%),

Refinación del Petróleo (8,7%), Caucho y Plástico (6,8%), Prendas de Vestir, Cuero y Calzado (6,6%) y Productos Minerales no Metálicos (5,3%). Por otro lado, Productos Textiles fue el único rubro que no registró crecimiento en el mes.

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de julio una caída de 0,9% en términos mensuales y una suba de 5,3% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., en un mes atravesado por un contexto de incertidumbre política y una fuerte tensión cambiaria, la producción industrial anotó una nueva contracción mensual. Hacia adelante, se espera que el ordenamiento político y una mirada más fiscalista del gobierno podría darle algo de aire al sector industrial, aunque las trabas a las importaciones podrían perjudicar el avance de la producción manufacturera.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 67,6% en julio, con una caída de 1,5 puntos con respecto a junio y una suba de 3,5 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en mayo las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (81,5%), Papel y Cartón (81,4%), Productos Minerales No Metálicos (81,1%), Refinación de Petróleo (78,3%), y Sustancias y Productos Químicos (68,9%).

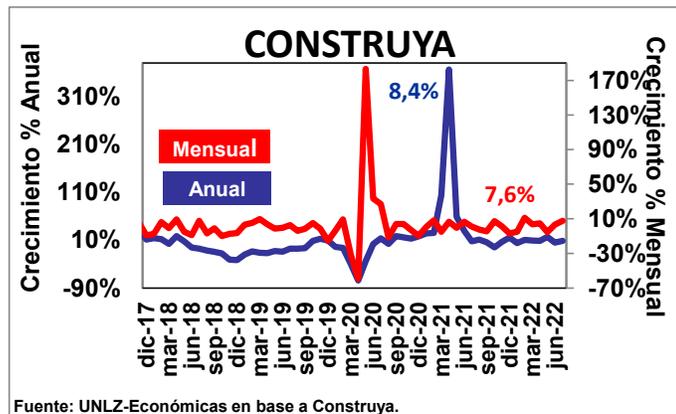
Por otro lado, la Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 54%, uno de

los sectores más afectados por la crisis, sólo superada por 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 julio una suba de 2,2% en términos mensuales y de 5,2% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-julio), el crecimiento fue de 6,3%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Pisos y Revestimientos Cerámicos (22%), Hormigón Armado (18,4%), Pinturas para Construcción (16,9%), Artículos Sanitarios de Cerámica (16,1%) y Placas de Yeso (10,6%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de julio una suba de 7,6% en términos mensuales y de 8,4% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), la suba fue de 9%.

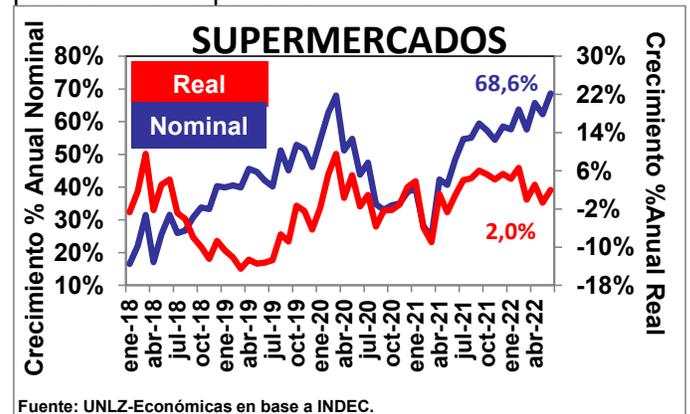


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 68,6% en términos anuales alcanzando un monto de \$196.115 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 2%.

Las compras online se contrajeron un 26,7% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$3.525 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Alimentos Preparados y Rotisería (104,6%), Panadería (83,9%), Bebidas (75,6%), Indumentaria, Calzado y Textiles para el hogar (74,3%) y Verdulería y Frutería (73%).

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de junio un valor de \$35.293 millones, con una suba anual de 391,9%. A precios constantes crecieron 141,2% para el mismo periodo.



Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y Esparcimiento (1581,1%), Patio de Comidas, Alimentos y Kioscos (412,6%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (354,8%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (312%) y Librería y Papelería (301,5%).

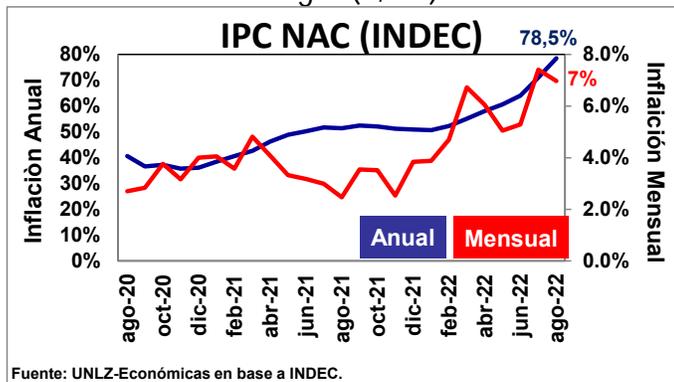
Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de junio subieron 0,6% en términos mensuales mientras que crecieron 9,8% en términos anuales. El principal factor que explica este comportamiento es la suba de la actividad económica.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Transporte de Pasajeros (151,6%), Peajes (31,2%), Transporte de Carga (31,2%), Recolección de Residuos (4,1%), Telefonía (3,3%), Electricidad, Gas y Agua (3,3%). En cambio, se registró una caída de 1,1% en Peajes.

Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2022 registró una variación de 7% con respecto al mes anterior, cayendo 0,4 pp (puntos porcentuales) respecto a julio. 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 78,5%, según informó el INDEC.

El impulso de los precios del mes de agosto fue debido en gran parte al rubro Prendas de vestir y calzado (9,9%). En segundo lugar, Bienes y servicios varios (8,7%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (8,4%).



La inflación núcleo del mes fue de 6,8%. La variación de los precios regulados de 6,3% y de 8,7% 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 (7,1%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Por primera vez en 3 meses, volvió a ubicarse por encima del promedio general. Se destacan los aumentos de Verduras, tubérculos y legumbres; Azúcar, dulces, chocolate, golosinas, etc.; Frutas; Aceites, grasas y manteca; y Leche, productos lácteos y huevos.

A su vez, durante agosto Salud subió en un 5,7% por aumento de medicina prepaga; Vivienda, agua electricidad y gas en un 5,5% por el impacto de el aumento en los servicios; Transporte en un 6,8%, por el impacto de la quita parcial de

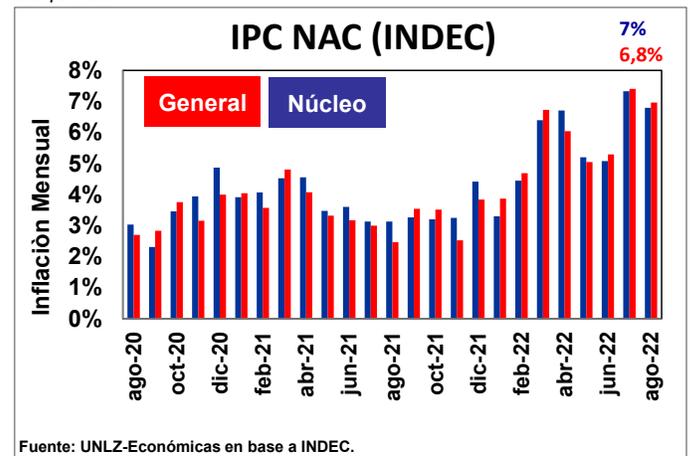
subsidios sobre el área metropolitana de Buenos Aires, y el aumento de combustibles.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (109%) y Restaurantes y Hoteles (97,5%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (80%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (79,2%) y Salud (74,6%),

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	ago-22	Mensual	Acum. Anual
Nivel general	7.0%	56.4%	78.5%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7.1%	58.8%	80.0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	7.0%	46.7%	69.1%
Prendas de vestir y calzado	9.9%	71.9%	109.0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5.5%	43.8%	56.8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8.4%	58.7%	79.2%
Salud	5.7%	55.3%	74.6%
Transporte	6.8%	50.1%	71.0%
Comunicación	4.1%	32.8%	41.8%
Recreación y cultura	5.0%	51.2%	72.1%
Educación	5.0%	55.6%	65.8%
Restaurantes y hoteles	6.7%	63.9%	97.5%
Bienes y servicios varios	8.7%	55.9%	73.3%
Categorías			
Estacionales	8.7%	76.4%	111.5%
IPC Núcleo	6.8%	55.2%	78.4%
Regulados	6.3%	48.1%	59.7%
Bienes y servicios			
Bienes	7.4%	58.9%	81.4%
Servicios	5.8%	50.0%	70.7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 78,4%. Estacionales lo hace al ritmo del 111,5% y regulados hace lo propio al 59,7%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron al igual del índice nacional (7%) con respecto a julio y 79,1% en términos anuales.

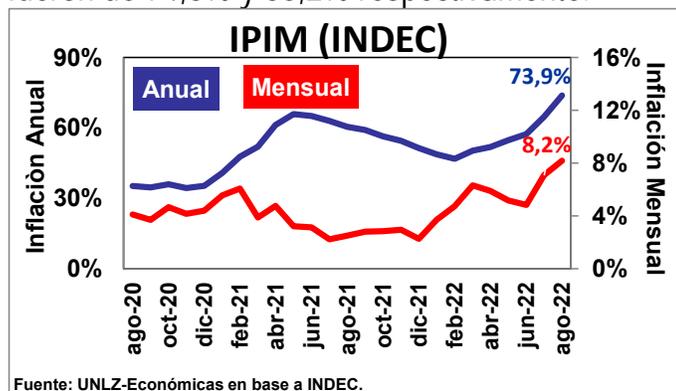
En términos anuales, la inflación acumula 15 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%. Por otra parte, en la variación mensual se observa una tasa superior al 5% en los últimos 6 meses.

La inflación acumulada en los primeros 8 meses del año fue del 56,4%.

Los bienes aumentaron respecto a agosto un 7,5% y los servicios en un 5,9%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 81,6% y los segundos al 74,4%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de agosto una suba de 8,2% en términos mensuales y de 73,9% en términos interanuales. Al octavo mes del año lleva acumulado un aumento de precios del 56,2%.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (8,1%) y de los productos importados (9,1%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 74,5% y 66,2% 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 agosto una suba mensual de 7,2% y de 65,1% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (5,7%), Gastos Generales (5,3%) y Materiales (8,9%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (76,8%), Gastos Generales (58,4%) y Mano de Obra (58,2%).

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

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

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

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

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

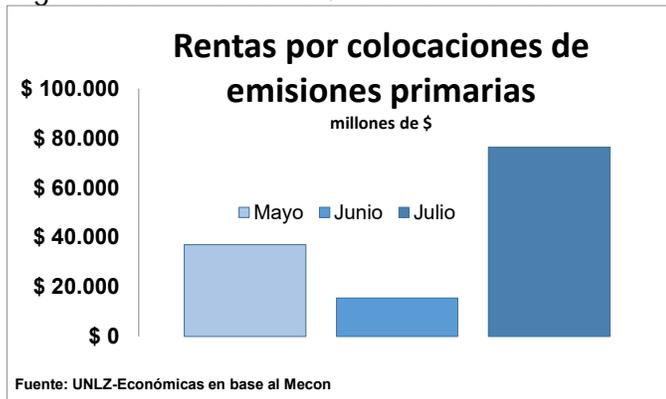
Por otro lado, solo los trabajadores informales del sector privado volvieron a sufrir caídas del salario real interanuales, con un retroceso de -3,6%.



Al momento de realización del informe, los datos de salarios de julio no están disponibles.

Fiscal

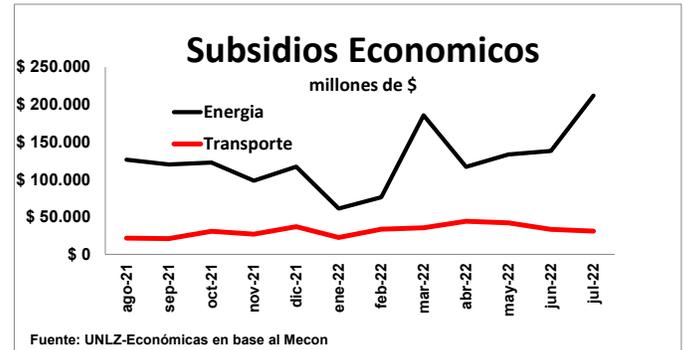
En el mes de Julio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$75.947,3 millones contemplando el límite anual para el cómputo de los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos equivalente al 0,3% del PBI. Sin contemplar el excedente de la meta el mes de Julio represento un déficit de \$1.945,3 millones. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$98.570 millones.



Los Ingresos Totales crecieron 82,8% (\$627.309 millones), impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (81,4%) y las Rentas a la propiedad (286,6%) que contienen \$74.002 millones correspondientes a emisiones primarias ya mencionadas.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 62% (\$530.684 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (62,8%), Gastos de Funcionamiento (66,4%), Subsidios económicos (64,4%) y Gastos de Capital (68,3%).

Por otro lado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania incremento los precios de los alimentos y combustibles, lo que hizo que se generara una expansión del gasto primario. En materia de subsidios energéticos, se incrementaron principalmente, las transferencias a CAMMESA (+\$4.588,0 millones) e IEASA (+\$74.588 millones) siendo uno de los principales conceptos a tener en cuenta en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.



Dentro de las principales transferencias encontramos un incremento en los pagos correspondientes a las Asignaciones Familiares por \$17.960,5 millones, un crecimiento en las Políticas Alimentarias de \$10.642,2 millones y en el programa Potenciar Trabajo por \$16.669 millones producto del incremento del Salario Mínimo Vital y Móvil.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$129.718 millones. Este valor representa un aumento del 100,8% con respecto a igual mes del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación	
	2022	2021	M/\$	%
INGRESOS TOTALES	1.384.926	757.616	627.309	82,8%
Tributarios	1.214.337	669.448	544.889	81,4%
Rentas de la propiedad (1)(2)	119.842	30.998	88.843	286,6%
Otros ingresos corrientes	48.781	56.322	-7.541	-13,4%
Ingresos de capital	1.966	848	1.118	131,9%
GASTO PRIMARIO	1.386.871	856.187	530.684	62,0%
Gastos corrientes primarios	1.299.719	804.397	495.322	61,6%
Prestaciones sociales	693.112	425.763	267.349	62,8%
Subsidios económicos	244.816	148.919	95.897	64,4%
Energía	211.901	119.216	92.685	77,7%
Transporte	30.896	27.996	2.900	10,4%
Otras funciones	2.019	1.708	311	18,2%
Gastos de funcionamiento y otros	256.626	154.257	102.369	66,4%
Salarios	210.831	112.519	98.313	87,4%
Transferencias corrientes a provincias	36.723	31.362	5.361	17,1%
Transferencias a universidades	54.290	34.664	19.626	56,6%
Gastos de capital	87.152	51.790	35.363	68,3%
RESULTADO PRIMARIO	-1.945	-98.570	96.625	-98,0%
Intereses Netos (3)	129.718	64.585	65.132	100,8%
RESULTADO FINANCIERO	-131.663	-163.156	31.493	-19,3%

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

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$131.663 millones.

Si consideramos el acumulado del año al mes de julio los ingresos totales crecieron 67,9% (\$3.081.334 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 72,9% (\$3.532.586 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se

registraron en Subsidios Económicos (81,7%), Transferencias corrientes a provincias (83%) y Gastos de Capital (81,4%) y siendo las prestaciones sociales la de mayor representatividad (56,1%) creciendo un 72,4% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación	
	2022	2021	M\$	%
INGRESOS TOTALES	7.617.351	4.536.017	3.081.334	67,9%
Tributarios	6.703.284	4.000.298	2.702.986	67,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	625.958	179.008	446.950	249,7%
Otros ingresos corrientes	275.740	353.267	-77.527	-21,9%
Ingresos de capital	12.368	3.444	8.924	259,1%
GASTO PRIMARIO	8.375.272	4.842.686	3.532.586	72,9%
Gastos corrientes primarios	7.831.621	4.542.929	3.288.692	72,4%
Prestaciones sociales	4.701.273	2.738.117	1.963.156	71,7%
Subsidios económicos	1.174.537	646.435	528.102	81,7%
Energía	922.828	467.125	455.703	97,6%
Transporte	241.537	167.480	74.057	44,2%
Otras funciones	10.173	11.830	-1.658	-14,0%
Gastos de funcionamiento y otros	1.273.549	750.138	523.411	69,8%
Salarios	966.522	546.559	419.963	76,8%
Transferencias corrientes a provincias	272.737	160.351	112.386	70,1%
Transferencias a universidades	247.516	155.517	91.999	59,2%
Gastos de capital	543.651	299.757	243.895	81,4%
RESULTADO PRIMARIO	-757.921	-306.668	-451.253	147,1%
Intereses Netos (3)	618.658	370.493	248.165	67,0%
RESULTADO FINANCIERO	-1.376.579	-677.161	-699.418	103,3%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$757.921 millones en donde si excluimos el resultado por emisiones primarias de títulos públicos representaría \$876.628,7 millones, equivalente a un -1,1% del PBI. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$618.658 millones, con una suba de 67%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.376.579 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior 103,3%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de agosto se alcanzó la suma de \$1.731.319 millones, con una suba de 72,2% en términos anuales.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 86,6% alcanzando los \$518.606 millones mientras que Ganancias creció 81,6% llegando a \$420.040 millones.

El Impuesto al Cheque (a los Débitos y Créditos bancarios) alcanzó la suma de \$116.590 millones con un aumento de 82,4% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó

un valor de \$34.967 millones registrando una suba de 301,7%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Agosto		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	1.731.319	1.005.306	726.013	72,2%
IMPUESTOS	1.227.627	694.668	532.959	76,7%
Ganancias	420.040	231.333	188.708	81,6%
IVA	518.606	277.859	240.748	86,6%
Créditos y débitos	116.590	63.923	52.667	82,4%
Impuesto solidario (PAIS)	34.967	8.705	26.262	301,7%
Otros	172.390	121.554	50.836	41,8%
COMERCIO EXTERIOR	150.167	115.739	34.428	29,7%
Derechos importaciones	50.404	24.374	26.030	106,8%
Derechos exportaciones	89.135	85.873	3.262	3,8%
SEGURIDAD SOCIAL	353.526	194.899	158.627	81,4%
Aportes personales	140.999	79.298	61.701	77,8%
Contribuciones patronales	207.394	112.910	94.484	83,7%

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

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$89.135 millones (con un crecimiento en términos anuales de 3,8%) cayendo en términos reales, mientras que los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$50.404 millones (con una variación con respecto al mismo mes del año pasado de 106,8%) siendo el concepto de mayor crecimiento. Finalmente, los Aportes Personales crecieron 77,8% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 83,7% en términos anuales.

En el primer semestre del año, la Recaudación alcanzó un valor de \$11.629.910 millones con una suba de 71,2% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación	
	2022	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	11.629.910	6.795.035	4.834.876	71,2%
IMPUESTOS	7.883.191	4.486.075	3.397.117	75,7%
Ganancias	2.694.299	1.431.775	1.262.525	88,2%
IVA	3.394.198	1.991.970	1.402.228	70,4%
Créditos y débitos	775.849	449.234	326.615	72,7%
Impuesto solidario (PAIS)	207.809	56.129	151.680	270,2%
Otros	1.018.845	613.096	405.749	66,2%
COMERCIO EXTERIOR	1.220.766	855.670	365.096	42,7%
Derechos importaciones	317.523	181.896	135.627	74,6%
Derechos exportaciones	837.627	634.607	203.020	32,0%
SEGURIDAD SOCIAL	2.525.953	1.453.290	1.072.663	73,8%
Aportes personales	1.005.901	586.188	419.713	71,6%
Contribuciones patronales	1.490.404	850.241	640.163	75,3%

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

Los principales conceptos son el Impuesto al Valor Agregado que crece con respecto al mismo periodo del año 2021 en 70,4% y un valor de 3.394.198 millones de pesos y Ganancias con un crecimiento de un 88,2% equivalente a 2.694.299 millones de pesos.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$16.435.466 millones, registrando una expansión mensual de 3,6% (\$567.049 millones). En términos anuales, crecieron 65,6% (\$6.511.019 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 2,9% en términos mensuales (\$317.805 millones) y de 75,6% (\$4.921.158 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
ago-21	42,3%	46,8%	46,9%	35,5%	53,2%	-4,8%
sep-21	44,0%	49,4%	44,9%	51,6%	50,4%	-4,4%
oct-21	49,8%	53,4%	49,6%	55,7%	54,1%	6,2%
nov-21	52,9%	57,1%	53,0%	55,4%	60,4%	8,4%
dic-21	51,5%	58,4%	57,1%	61,5%	57,3%	1,0%
ene-22	50,5%	58,7%	63,4%	62,5%	54,4%	-1,3%
feb-22	49,6%	58,4%	59,5%	63,4%	55,3%	-2,6%
mar-22	48,2%	56,9%	56,0%	61,2%	55,2%	-3,8%
abr-22	50,8%	59,7%	54,0%	70,8%	57,4%	-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	65,8%	76,3%	67,1%	79,4%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,6%	63,9%	73,8%	82,1%	-10,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo fue el componente más dinámico del mes: creció un 5,6% (\$315.933 millones), mientras que cuenta corriente se expandió 3,5% (\$87.010 millones). Por otro lado, caja de ahorro se contrajo 2,9% (-\$85.139 millones) en el mes de agosto.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 82,1% (\$2.701.125 millones), caja de ahorro 73,8% (\$1.223.678 millones), y cuenta corriente 63,9% (\$996.354 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio cayeron 3,1% (-US\$471 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se contrajeron 10,9% (-US\$1.789 millones), acumulando ocho meses consecutivos de caída.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de junio de 4,7% (\$255.645 millones) en términos mensuales y crecieron 78,4% (\$2.490.488 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ago-21	30,1%	34,1%	20,3%	28,3%	15,7%	102,6%	35,4%	42,3%	-17,5%
sep-21	31,5%	35,7%	16,4%	32,3%	18,2%	107,9%	38,7%	42,8%	-16,7%
oct-21	33,7%	38,7%	24,9%	35,1%	22,7%	111,9%	42,3%	43,1%	-17,6%
nov-21	37,5%	43,8%	33,6%	47,7%	26,2%	117,2%	47,0%	41,1%	-20,3%
dic-21	40,6%	48,0%	40,4%	56,8%	30,6%	123,3%	50,3%	41,4%	-22,7%
ene-22	40,0%	47,7%	35,5%	62,2%	33,3%	122,2%	52,3%	36,1%	-24,1%
feb-22	40,5%	48,3%	35,0%	63,1%	34,1%	125,2%	53,8%	36,6%	-23,8%
mar-22	43,9%	52,6%	57,7%	67,6%	35,3%	124,0%	54,7%	37,9%	-24,6%
abr-22	48,1%	58,9%	74,5%	80,2%	36,4%	127,8%	56,1%	40,6%	-29,7%
may-22	51,8%	63,9%	92,0%	87,8%	37,4%	130,5%	57,8%	44,4%	-33,0%
jun-22	59,0%	70,6%	105,0%	93,2%	40,3%	132,4%	60,3%	53,1%	-29,2%
jul-22	64,0%	75,5%	93,9%	103,5%	42,5%	133,0%	63,2%	60,8%	-28,4%
ago-22	67,1%	78,4%	99,3%	105,8%	43,1%	131,4%	64,9%	64,9%	-30,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (7,1%), prendarios (7,0%), adelantos (5,0%), personales (4,4%), tarjetas (3,6%) y hipotecarios (2,5%).

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 131,4% (\$218.394 millones). Le siguen documentos con una suba de 105,8% (\$770.093 millones) y adelantos con una variación de 99,3% (\$319.411 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de agosto cayeron 3,4% (-US\$133 millones) en términos mensuales. En términos anuales cayeron 30% (-US\$1.596 millones), acumulando 43 meses consecutivos de caída en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
ago-21	30,6%	11,7%	19,2%		25,7%
sep-21	31,4%	14,0%	20,7%		27,0%
oct-21	33,1%	15,4%	26,5%		29,8%
nov-21	40,2%	4,7%	32,6%		34,7%
dic-21	44,6%	9,5%	40,8%		40,0%
ene-22	49,5%	5,8%	40,6%		42,8%
feb-22	52,7%	6,4%	43,8%		45,6%
mar-22	51,6%	19,3%	39,4%		45,1%
abr-22	52,5%	25,5%	32,3%		44,3%
may-22	52,8%	26,9%	37,1%		46,3%
jun-22	53,3%	38,0%	24,4%		43,8%
jul-22	54,9%	36,7%	34,0%		47,9%
ago-22	51,7%	47,1%	33,5%		46,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$4.287.266 millones, con una expansión mensual de 1,8% (\$75.242 millones), siendo éste el cuarto mes consecutivo de expansión. En términos anuales, la base monetaria creció 46,4% (\$1.359.481 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos aumentó 9,7% (\$29.088 millones), la cuenta corriente del BCRA creció 3,8% (\$38.212 millones), y el circulante en poder del público creció 0,3% (\$7.941 millones).

En la comparación anual, circulante en poder del público creció 51,7% (\$989.794 millones), circulante en poder de los bancos subió 47,1% (\$105.591 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 33,5% (\$264.096 millones).

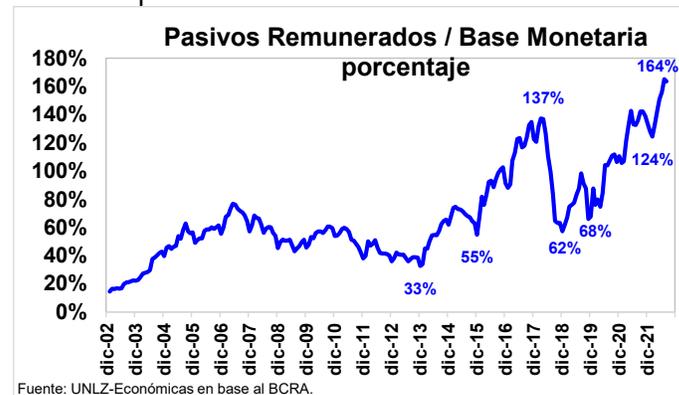
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
				Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional		
31-ago-21	2.866.832	83.754	3,0%	-84	-52.000	-52.084	236.764	-42.755	-58.172
30-sep-21	2.940.337	73.505	2,6%	-94.170	395.901	301.730	-194.943	28.846	-62.129
29-oct-21	3.009.289	68.952	2,3%	20.383	-21.000	-617	260.275	-127.770	-62.936
30-nov-21	3.136.142	126.853	4,2%	-90.267	0	-90.267	134.162	155.286	-72.328
30-dic-21	3.654.036	517.894	16,5%	-48.324	0	-48.324	768.513	-167.871	-34.424
31-ene-22	3.631.047	-22.989	-0,6%	-14.523	-143.500	-158.023	-61.100	233.045	-36.911
25-feb-22	3.672.002	40.955	1,1%	-20.108	0	-20.108	7.943	74.132	-21.013
31-mar-22	3.513.786	-158.216	-4,3%	29.307	-27.000	2.307	-210.397	63.255	-13.381
29-abr-22	3.509.534	-4.252	-0,1%	18.276	-15.000	3.276	390.830	-389.448	-8.910
31-may-22	3.767.808	258.274	7,4%	91.255	293.449	384.704	-58.481	-60.367	-7.583
30-jun-22	3.981.921	214.113	5,7%	119.533	-31.000	88.533	348.870	-874.789	651.499
29-jul-22	4.316.999	335.078	8,4%	-164.095	-128.600	-292.695	-197.242	216.012	609.002
31-ago-22	4.218.733	-98.266	-2,3%	-67.934	-30.500	-98.434	-35.745	52.675	-44.111
Acum	564.697	564.697	15,5%	-8.290	-82.151	-90.441	184.678	-685.484	1.128.594
Anual	1.351.901	1.351.901	147,2%	-220.668	292.750	72.082	1.152.685	-796.992	896.777

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Con respecto a los factores explicativos de la expansión de la base monetaria, el componente Otros se redujo luego de dos meses (-\$44.111 millones), y junto a la reducción de las transferencias al Tesoro Nacional (-\$35.745 millones), compensaron la expansión de la base monetaria por la reducción de los pasivos remunerados (Títulos del BCRA + Pases) de \$52.675 millones durante el mes de agosto.

Analizando el total acumulado del 2022, observamos que el componente Otros (\$1.128.594 millones) es el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$184.678 millones); a su vez, estos componentes se ven compensados por la venta de divisas (-\$90.441 millones). Del total de esta expansión durante 2022, se esterilizó el 56% (\$685.484 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$537.348 millones, o 15,5% 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 (\$1.152.685 millones), Otros (\$896.777 millones), y compra de divisas (\$72.082 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 38% (\$796.992 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.324.552 millones, o 147,2% 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 agosto de este año el 163%. Este dato es el máximo desde el año 2002.



Fuente: UNLZ - Económicas en base a BCRA

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante agosto un valor de \$135,29 por dólar y se depreció 5,3% en términos mensuales, acumulando 10 meses de aceleración de la tasa de depreciación. En términos anuales, el tipo de cambio se depreció 39%.

Una moderada desaceleración de la expansión monetaria del mes de agosto, 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 agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (1,8%), M2 (0,1%) y M3 (2,3%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (57,1%), M2 (62,5%) y M3 (70,2%). Así, se observa una desaceleración en el crecimiento de estos indicadores luego de cuatro meses. 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
ago-21	30,6%	37,4%	36,8%	42,8%
sep-21	31,4%	37,1%	41,6%	44,9%
oct-21	33,1%	40,2%	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%	66,6%	71,4%
ago-22	51,7%	57,1%	62,5%	70,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$37.142 millones durante el mes de agosto. Esto significa una caída del 8,1% (-U\$3.266 millones) en comparación al valor promedio de julio. Con respecto a inicios de 2022, las reservas cayeron 7,2% (-U\$2.862 millones).

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de agosto fue de

U\$36.734 millones, con una contracción mensual de 3,9% (-U\$1.497 millones).

Esta disminución se explicó principalmente por los pagos de intereses al FMI, otros pagos de deuda del Gobierno Nacional y la venta neta de divisas al sector privado.

A mediados de mes y por octavo mes consecutivo, el BCRA notificó un aumento de 9,5 porcentuales de la tasa de interés de las LELIQ, alcanzando el nivel de 69,5%. Este valor es el más alto desde octubre de 2019. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron crecimientos en agosto.

TASAS	ago-22	TEA ago-22	jul-22	jun-22
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	61,44	84,75	44,89	38,50
Activos 1 día	83,81	130,97	62,90	54,50
Tasa Leliq a 28 días	66,44	91,17	53,03	50,00
Tasa Leliq a 180 días	73,45	104,33	59,74	55,83
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	65,55	89,36	53,15	49,98
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	57,44	75,29	49,28	46,90
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	58,14	76,46	50,08	47,96
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	59,74	79,17	50,18	47,60
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	60,71	80,84	51,16	48,63
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,34	0,34	0,34	0,33
Documentos a sola firma	5,31	5,44	4,01	3,45
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	60,09	82,29	51,28	47,91
Documentos	54,10	69,77	49,32	43,28
Hipotecarios	43,80	53,76	39,32	36,67
Prendarios	41,66	50,62	37,53	34,61
Personales	74,63	106,34	65,64	60,26
Tarjetas de crédito	54,23	69,99	51,25	49,91

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar de estos aumentos, tanto las LELIQ como los plazos fijos siguen teniendo rendimientos por debajo de la inflación esperada para el 2022 en base al REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado) del BCRA, el cual establece en promedio una inflación anual esperada del 95%, por lo que continúan generando pérdidas en términos reales (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA para cada instrumento).

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de julio registró un déficit de US\$437 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un superávit de US\$1.536 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.773 millones con un incremento de 7,2% con respecto al mismo mes del año pasado (13,4% por mayores precios y el resto por caída de cantidades).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes. Se destaca el crecimiento de manufacturas de origen agropecuario, con una suba de 12,1%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: carnes y despojos (56,7%), cereales (19,3%) y residuos y desperdicios de la industria alimentaria (13,6%). En cambio, se registraron caídas en semillas y oleaginosas (28,4%) y frutas (33%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	7.252	100%	7.773	100%	7,2%
Productos Primarios	2.360	33%	2.468	32%	4,6%
MOA	2.619	36%	2.935	38%	12,1%
MOI	1.888	26%	1.956	25%	3,6%
Combustibles y Energía	384	5%	414	5%	7,8%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$8.210 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 43,7% (27,8% por mayores precios y el resto por mayores cantidades). Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (217,7%).

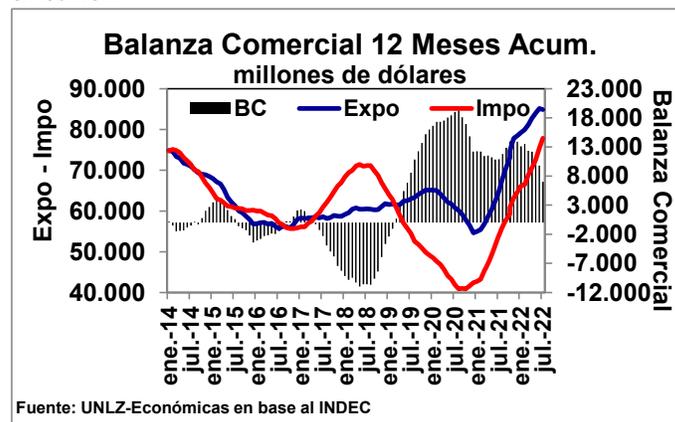
IMPORTACIONES millones de dólares	Julio				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	5.715	100%	8.210	100%	43,7%
Bienes de Capital	765	13%	943	11%	23,3%
Bienes Intermedios	2.443	43%	2.719	33%	11,3%
Comb. y lubricantes	718	13%	2.281	28%	217,7%
Piezas para bienes de cap.	990	17%	1.301	16%	31,4%
Bienes de consumo	607	11%	715	9%	17,8%
Automotores	141	2%	200	2%	41,8%
Resto	52	1%	51	1%	-1,9%

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 (31,9%), partes y piezas para computadoras y teléfonos

(24,3%) y piezas y accesorios para equipos de transporte (28,3%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$7.007 millones. Lo cual representa una caída del 35,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En el acumulado del año (enero-julio), las exportaciones crecieron 22,4% alcanzando los US\$52.151 millones. A nivel de rubros, se destaca el comportamiento de combustibles y energía con un incremento de 91,7%.

A nivel de productos, se destacan las subas en grasas y aceites (12,9%), carnes y sus preparados (34,2%), productos químicos y conexos (35,6%) y cereales (47,4%). En cambio, se registraron caídas en semillas y frutos oleaginosos (37,8%) y pescados y mariscos (1,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				Var. %
	2021		2022		
TOTAL	42.624	100%	52.151	100%	22,4%
Productos Primarios	11.855	28%	14.711	28%	24,1%
MOA	18.052	42%	19.986	38%	10,7%
MOI	10.405	24%	13.021	25%	25,1%
Combustibles y Energía	2.313	5%	4.434	9%	91,7%

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

Con respecto a las importaciones en el acumulado del año (enero-julio), las mismas alcanzaron la suma de US\$49.611 millones con una suba de 44,6% 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 (200,4%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	34.314	100%	49.611	100%	44,6%
Bienes de Capital	5.408	16%	7.234	15%	33,8%
Bienes Intermedios	14.073	41%	18.173	37%	29,1%
Comb. y lubricantes	2.999	9%	9.008	18%	200,4%
Piezas para bienes de cap.	6.530	19%	8.622	17%	32,0%
Bienes de consumo	3.935	11%	5.036	10%	28,0%
Automotores	1.057	3%	1.160	2%	9,7%
Resto	313	1%	379	1%	21,1%

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

En el mes de julio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (20%), Unión Europea (11%), Asean (11%) y China (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron de MERCOSUR (22%), USMCA (22%) y China (18%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron Mercosur (US\$226 millones), China (US\$744 millones) y USMCA (US\$1.224 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Medio Oriente (US\$515 millones), Chile (US\$242 millones) y MAGBREB (US\$212 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Julio 2022				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.773	100%	8.210	100%	-437
Mercosur	1.554	20%	1.780	22%	-226
Chile	293	4%	51	1%	242
Resto Aladi	452	6%	448	5%	4
USMCA (Ex Nafta)	568	7%	1.792	22%	-1.224
Unión Europea	843	11%	939	11%	-96
Asean	754	10%	325	4%	429
China	743	10%	1.487	18%	-744
República de Corea	250	3%	106	1%	175
Japón	163	2%	86	1%	77
India	364	5%	196	2%	168
Medio Oriente	510	7%	261	3%	515
MAGREB y Egipto	364	5%	152	2%	212
Resto	915	14%	587	7%	328

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

Por otro lado, en el acumulado del año (enero-julio), 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 julio alcanzaron la suma de US\$1.155 millones con una suba anual de 23,1%. A nivel de rubros, salvo productos primarios, todos los rubros registraron un crecimiento en el mes, especialmente manufacturas de origen industrial con una suba de 36% con respecto al mes del año anterior).

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	938	100%	1.155	100%	23,1%
Productos Primarios	193	21%	163	14%	-15,5%
MOA	115	12%	154	13%	33,9%
MOI	572	61%	778	67%	36,0%
Combustibles y Energía	53	6%	59	5%	11,3%

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

Por otro lado, las importaciones en julio se ubicaron en US\$1.403 millones con una suba de 37,1% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan los incrementos de piezas y accesorios (39,7%) y bienes de capital (22,1%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$248 millones en el mes de junio con una caída en términos anuales de 49,4%.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2021		2022		Var. %
TOTAL	1.104	100%	1.403	100%	27,1%
Bienes de Capital	122	11%	149	11%	22,1%
Bienes Intermedios	559	51%	627	45%	12,2%
Comb. y lubricantes	5	0%	50	4%	
Piezas para bienes de cap.	204	18%	285	20%	39,7%
Bienes de consumo	102	9%	119	8%	16,7%
Automotores	112	10%	172	12%	53,6%
Resto	0	-	0	-	

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

Con respecto al acumulado del año (enero-julio), las exportaciones a Brasil fueron de US\$6.967 millones mientras que las importaciones fueron de US\$9.448 millones. De esta manera, en el acumulado del año (enero-julio), el resultado comercial con Brasil arrojó un déficit de US\$2.481 millones con una suba de 150% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Reporte Macroeconómico

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

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

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

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística, Calculo Financiero, Microeconomía y Macroeconomía (UBA).

Nicolás Valsecchi. nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas en curso (UBA).

Juan Pablo Pascual. jpascual@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)
Maestría en Economía en curso (UBA).

Patrcio Sticca Oyuela. asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

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