



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Junio 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 junio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE registró en el mes de marzo una suba de 1,3% en términos anuales. En el acumulado del año el crecimiento fue del 1,5%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en abril una suba de 1,7% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de abril una caída de 4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de mayo registró una variación de 7,8% 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 114,2%.

Fiscal: En el mes de abril el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$331.373 millones. El gasto primario creció por encima de los Ingresos Totales (88,7% y 71,9% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de mayo, una variación de 6,3% en términos mensuales y de 113,4% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 86,6% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor promedio de US\$33.545 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de abril registró un déficit de US\$126 millones producto de una caída de las exportaciones del 29,3% y una contracción de las importaciones del 12,6%, 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

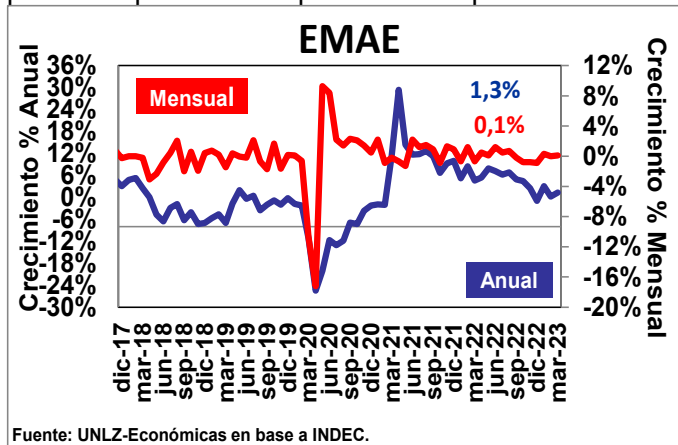
Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en el mes de marzo una suba 0,1% en términos mensuales mientras que creció 1,3% en términos anuales. En el primer trimestre (enero-marzo), la economía creció 1,5%.

Se trata del tercer mes consecutivo de crecimiento y ha sido el mejor primer trimestre desde 2018. De hecho, se ubica más de 7% por encima de los niveles prepandemia.

En el mes de marzo los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Electricidad, Gas y Agua (13,6%), Hoteles y Restaurantes (5,5%), Comercio (3,6%), Construcción (3,2%) e Industria Manufacturera (3,1%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (12%) y Pesca (15,5%), básicamente por la sequía récord que afecta al país.



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de marzo registró una suba de 0,9% en términos mensuales y de 1,1% en términos anuales. Las perspectivas económicas para lo que resta del año no son positivas debido a la fragilidad de las condiciones macroeconómicas.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en abril una suba mensual de 1,2% y de 1,7% en términos anuales.

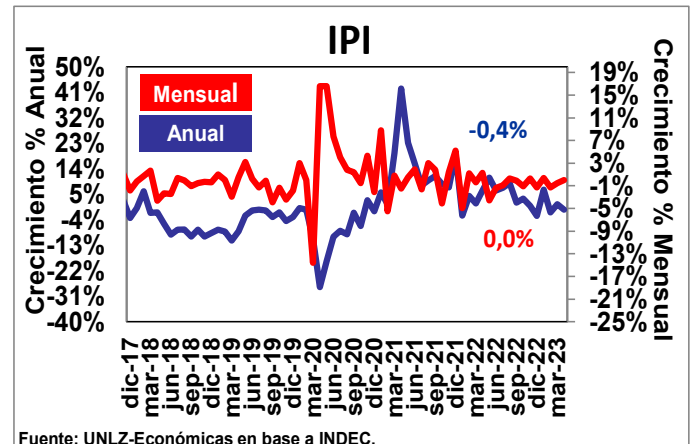
En el acumulado del año (enero-abril) el crecimiento fue de 2,5%.

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

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales, destacándose Industrias Metálicas Básicas (36,3%), Refinación de petróleo (11%), Productos Minerales no Metálicos (5,3%), Vehículos Automotores (4,7%) y Productos textiles (1,7%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria no registró variaciones en el mes de abril. En cambio, cayó 0,4% en términos anuales.

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



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 68,9% en abril, con una suba de 1,6 puntos con respecto a marzo y un crecimiento de 1,8 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (86,8%), Industrias Metálicas Básicas (82%), Sustancias y Productos Químicos (77%), Papel y Cartón (74,6%) y Productos Minerales no Metálicos (72,3%).

La Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 66,6% mientras que el

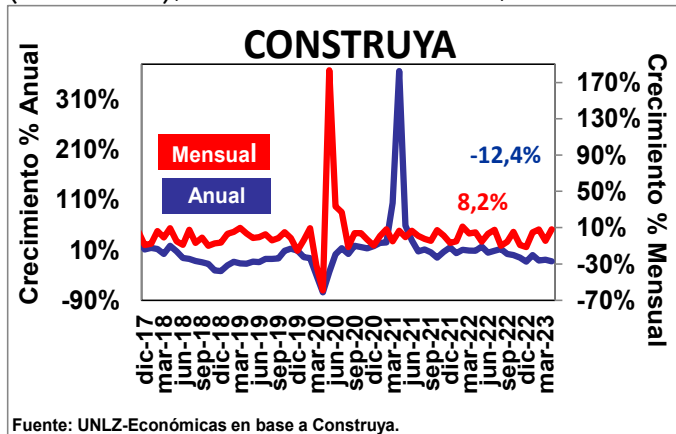
sector más castigado fue Productos textiles (53,9%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de abril una suba de 3,4% en términos mensuales y una caída de 4% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año (enero-abril), hubo una contracción fue de 1,6%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas destacándose Mosaicos graníticos y calcáreos (26,7%), Hormigón elaborado (8,5%) y Pinturas de construcción (2,3%). En cambio, se registraron caídas en Artículos sanitarios de cerámica (24,3%), Pisos y revestimientos cerámicos (15,3%), Ladrillos huecos (19,9%) y Yeso (14,6%).

Con respecto a la encuesta cualitativa a empresas del sector, los que realizan obras privadas esperan que no haya cambios en los próximos 3 meses (el 62,5%) mientras que el porcentaje baja al 47,6% entre los que se dedican a obras públicas.

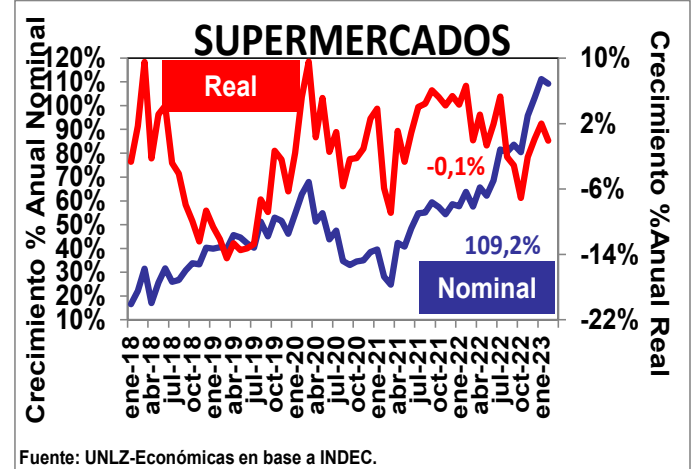
Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de abril una suba de 8,2% en términos mensuales y una caída de 12,4% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-abril), la contracción fue de 8,1%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de marzo registraron un crecimiento de 114,9% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes

registraron una suba de 3,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$4.617 con una suba de 83,6% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 115,8% y 130,3% respectivamente.



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de marzo un valor de \$58.455 millones, con una suba anual de 132,9%. A precios constantes crecieron 10,7% para el mismo periodo.

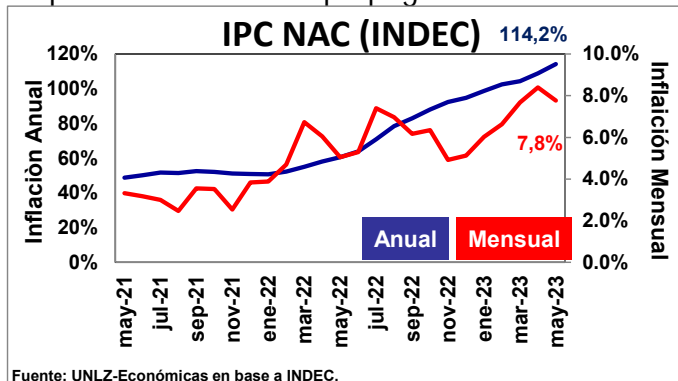
Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (241,8%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (225,5%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (172,5%) y Juguetería (167,5%).

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de marzo subieron 0,7% en términos mensuales y 6,1% en términos anuales. Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (31,4%), Electricidad, Gas y Agua (10,7%), Peajes (4,2%) y Telefonía (1,8%). En cambio, hubo caídas en Recolección de Residuos (1,7%), Servicio de Correo (7,6%) y Transporte de Carga (8,9%).

Precios y salarios

La inflación nacional de mayo de 2023 registró una variación de 7,8% con respecto al mes anterior, bajando unos 0,6 pp (puntos porcentuales) respecto a abril. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años (114,2%), de esta forma se arribó a 17 meses ininterrumpidos de crecimiento de la tasa de inflación interanual.

El impulso de los precios del mes de mayo fue generado en gran parte fue Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (11,9%), debido a la suba de tarifas de servicios energéticos. En segundo lugar, Restaurantes y hoteles (9,3%) y, en tercer lugar, Salud (9%), impulsada por los aumentos de medicamentos y cuotas de empresas de medicina prepaga.



La inflación núcleo del mes también alcanzó el 7,8%. La variación de los precios regulados fue del 9% y del 6% en los productos estacionales.

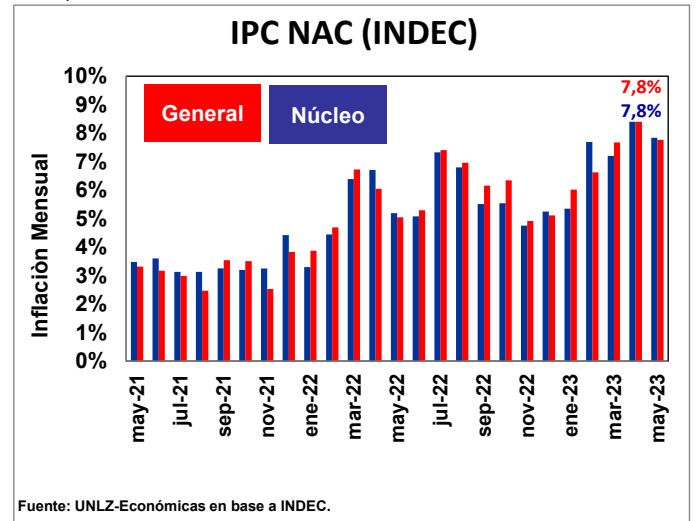
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (5,8%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por debajo del promedio general por unos 2 pp. Esta categoría aumentó principalmente por la suba de Pan y cereales y Leche, productos lácteos y huevos.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (134,5%), Prendas de Vestir y Calzado (124,7%), Bebidas Alcohólicas y tabaco (119,9%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (118,1%) y Alimentos y Bebidas no alcohólicas (117,8%).

	IPC NACIONAL (INDEC)			
	may-23	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	7.8%	42.2%	114.2%	
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.8%	49.4%	117.8%	
Bebidas alcohólicas y tabaco	8.4%	37.6%	119.9%	
Prendas de vestir y calzado	7.6%	38.8%	124.7%	
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	11.9%	42.5%	110.6%	
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8.8%	38.4%	118.1%	
Salud	9.0%	35.7%	102.5%	
Transporte	8.1%	34.7%	97.2%	
Comunicación	6.7%	34.6%	87.4%	
Recreación y cultura	8.4%	40.7%	111.4%	
Educación	4.9%	48.3%	101.7%	
Restaurantes y hoteles	9.3%	48.1%	134.5%	
Bienes y servicios varios	7.1%	38.0%	116.1%	
Categorías				
Estacionales	6.0%	45.5%	149.1%	
IPC Núcleo	7.8%	42.2%	110.3%	
Regulados	9.0%	39.5%	105.3%	
Bienes y servicios				
Bienes	7.4%	42.4%	115.0%	
Servicios	8.6%	41.5%	111.4%	

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 110,3%. Estacionales lo hace al ritmo del 149,1% y regulados hace lo propio al 105,3%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (8%) con respecto a abril y 116,3% en términos anuales.

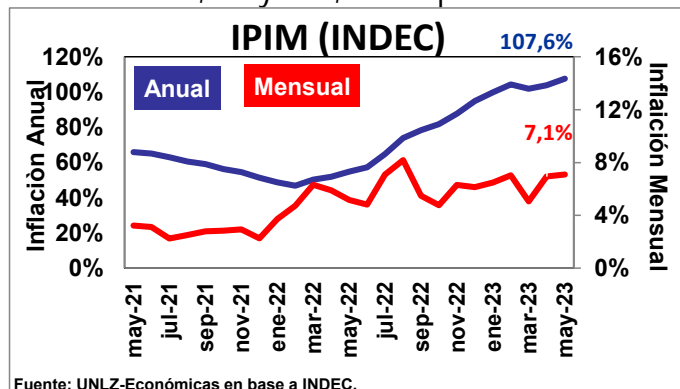
En términos anuales, la inflación acumula 24 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 9 meses por encima del 80% y 4 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al quinto mes del año fue de 42,2%.

Los bienes aumentaron respecto a abril un 7,4% y los servicios en un 8,6%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 115% y los segundos al 111,4%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de mayo una

suba de 7,1% en términos mensuales y de 107,6% en términos interanuales y un acumulado de 37,1% en el primer cuatrimestre del año.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (6,9%) y de los productos importados (8,5%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 104,8% y 141,3% respectivamente.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de mayo una suba mensual de 7,2% y de 115,1% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (6,6%), Gastos Generales (6,9%) y Materiales (7,8%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (116,4%), Gastos Generales (108,8%) y Mano de Obra (115,2%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el marzo de 2023, una suba mensual de 10,1% y un crecimiento de 102,4% en términos anuales, es decir, unos 1,9 pp menos que la variación interanual de la inflación de marzo (104,3%).

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (7,9%), Sector Público (16,3%), Sector Registrado (10,9%) y Sector Privado No Registrado (6,1%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (111,8%), Sector Registrado (106,8%), Sector Privado Registrado (104%) y Sector Privado No Registrado (81,2%). Por lo tanto, al primer trimestre del año, en promedio, solo los asalariados de sector público gozaron de aumentos salariales por encima de la suba de precios. Los no registrados, fueron los que más sufrieron la pérdida de poder adquisitivo perdiendo unos 23,1% pp respecto a la suba de precios.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (-1,5%), Sector Público (8%), Nivel General (2,3%), Sector Registrado (3%) y Sector Privado Registrado (0,2%), es decir, solo los no registrados no perdieron contra la inflación en marzo.

Con respecto al mismo mes del año pasado, los sectores que experimentaron tasas reales negativas fueron: Privado Registrado (-0,2%) y No Registrados (-11,3%). En cambio, los que registraron una variación positiva fueron los del Sector Públicos (+3,7%). El nivel general cayó anualmente en un 0,9% en términos reales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC.

Al momento de realización del informe no se cuentan con los datos salariales de abril 2023.

Fiscal

En el mes de Abril el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$331.373 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$79.185 millones.

Los Ingresos Totales crecieron 71,9% (\$780.739 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (87,9%). Las Rentas a la propiedad caen un 35,5% producto principalmente de resultados por colocaciones de emisiones primarias registrados en el mismo periodo del año anterior que no se registraron en el corriente.

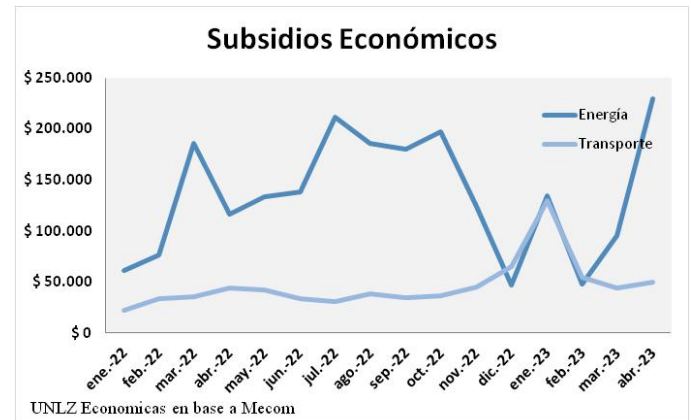
Los derechos de exportación caen un 33% producto de la severa sequía que impacta de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables y los de importación crecen un 66,9%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$580.000 millones con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023; \$230.000 millones adicionales a los proyectados en el mes de Marzo.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 88,7% (\$810.165 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (89,6%), Gastos de Funcionamiento (94,8%), Gastos de Capital (99,4%), Transferencias a universidades (123,2%) y Transferencias a las provincias (30,9%). Los Subsidios económicos crecen un 75,7% en el mes de referencia.

Dentro de los subsidios, la energía tuvo mayor representatividad con un crecimiento de 96,9% respecto al año anterior, cabe destacar que contienen compras anticipadas de Gas Natural Licuado en busca de aprovechar precios favorables por la estacionalidad; el transporte por otro lado crece solamente un 13% en términos nominales.

Dentro de los Gastos de Capital podemos encontrar obras de infraestructura energética y vivienda dentro de lo que se destaca el gasto en

ENARSA (25.000 millones) para financiar principalmente la construcción del gasoducto Néstor Kirchner que permitiría reducir el costo energético para la segunda mitad del año según informa el Ministerio de Economía.



Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$76.015 millones. Este valor representa un aumento del 13,2% con respecto a igual mes del año anterior. A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$407.388 millones con un crecimiento de \$261.073 millones interanual, lo que representa un 178,4%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Abril		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
INGRESOS TOTALES	1.866.321	1.085.582	780.739	71,9%
Tributarios	1.697.561	903.592	793.970	87,9%
Rentas de la propiedad (1)(2)	88.280	134.800	-46.520	-34,5%
Otros ingresos corrientes	80.470	45.020	35.450	78,7%
Ingresos de capital	10	2.171	-2.161	-99,6%
GASTO PRIMARIO	2.197.693	1.164.767	1.032.927	88,7%
Gastos corrientes primarios	2.020.695	1.076.019	944.676	87,8%
Prestaciones sociales	1.211.474	638.960	572.514	89,6%
Subsidios económicos	284.798	162.085	122.713	75,7%
Energía	229.760	116.673	113.087	96,9%
Transporte	49.757	44.041	5.716	13,0%
Otras funciones	5.281	1.370	3.911	285,4%
Gastos de funcionamiento y otros	341.605	175.318	166.288	94,8%
Transferencias corrientes a provincias	65.572	50.104	15.468	30,9%
Transferencias a universidades	76.396	34.234	42.162	123,2%
Gastos de capital	176.999	88.747	88.251	99,4%
RESULTADO PRIMARIO	-331.373	-79.185	-252.188	318,5%
Intereses Netos (3)	76.015	67.130	8.885	13,2%
RESULTADO FINANCIERO	-407.388	-146.315	-261.073	178,4%

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 Abril los ingresos totales crecieron 76,5% (\$2.984.786 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 89,5% (\$3.734.167 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (151%), Transferencias a universidades (102%), Gastos

de funcionamiento (98,6%), Transferencias corrientes a provincias (52,6%) y Subsidios Económicos (40,2%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 95,4% año sobre año.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Abril		Variación	
	2023	2022	M\$	%
INGRESOS TOTALES	6.886.692	3.901.907	2.984.786	76,5%
Tributarios	6.255.848	3.388.099	2.867.750	84,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	316.851	363.932	-47.080	-12,9%
Otros ingresos corrientes	313.816	142.530	171.287	120,2%
Ingresos de capital	177	7.347	-7.170	-97,6%
GASTO PRIMARIO	7.907.993	4.173.826	3.734.167	89,5%
Gastos corrientes primarios	7.230.714	3.903.984	3.326.729	85,2%
Prestaciones sociales	4.482.737	2.293.958	2.188.779	95,4%
Subsidios económicos	814.526	581.024	233.502	40,2%
Energía	589.128	439.658	149.470	34,0%
Transporte	196.311	135.321	60.990	45,1%
Otras funciones	29.088	6.046	23.041	381,1%
Gastos de funcionamiento y otros	1.296.764	653.013	643.752	98,6%
Transferencias corrientes a provincias	228.654	149.864	78.791	52,6%
Transferencias a universidades	251.353	124.448	126.905	102,0%
Gastos de capital	677.279	269.842	407.437	151,0%
RESULTADO PRIMARIO	-1.021.301	-271.920	-749.381	275,6%
Intereses Netos (3)	797.654	333.987	463.667	138,8%
RESULTADO FINANCIERO	-1.818.954	-605.907	-1.213.048	200,2%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$1.021.301 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$797.654 millones, con una suba de 138,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$1.818.954 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 200,2%.

En lo que respecta a la recaudación del mes de Mayo se alcanzó la suma de \$3.178.454 millones, con una suba de 104,9% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Mayo		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	3.178.454	1.551.370	1.627.084	104,9%
IMPUESTOS	2.247.929	1.073.175	1.174.754	109,5%
Ganancias	803.737	434.631	369.106	84,9%
IVA	1.018.322	416.664	601.657	144,4%
Créditos y débitos	222.667	92.827	129.840	139,9%
Impuesto solidario (PAIS)	42.043	23.681	18.362	77,5%
Otros	203.203	129.053	74.151	57,5%
COMERCIO EXTERIOR	270.671	175.172	95.499	54,5%
Derechos importaciones	78.582	36.908	41.674	112,9%
Derechos exportaciones	177.420	130.006	47.414	36,5%
SEGURIDAD SOCIAL	659.854	303.023	356.831	117,8%
Aportes personales	252.366	121.063	131.304	108,5%
Contribuciones patronales	400.480	179.008	221.472	123,7%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 144,4% representando \$601.657 millones, mientras que Ganancias creció \$369.109 millones, un 84,9%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$129.840 millones con un aumento de 139,9% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$18.362, siendo un 77,5%.

Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$177.420 millones, creciendo en términos anuales un 36,5% afectados por la menor recaudación producto de la sequía mencionada previamente. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$41.674 millones siendo una variación de 112,9%. Los aportes personales crecieron un 108,5% por un valor de \$131.304 millones y las contribuciones patronales un 123,7%, \$221.472 millones el incremento.

En el acumulado al mes de Mayo, la recaudación alcanzó un valor de \$12.459.207 millones con una suba de 92,5% interanual (5.986.696 Millones).

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 119,2% igual a \$2.288.376 millones, mientras que Ganancias se incrementó en \$1.274.999 millones (90,2%), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 86,7%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 28,1% y los derechos de importación crecen un 73%. Los aportes personales se incrementan un 104% y las contribuciones patronales un 115%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Mayo		Variación	
	2023	2022	M\$	%
RECAUDACION TOTAL	12.459.207	6.472.512	5.986.696	92,5%
IMPUESTOS	8.704.845	4.288.353	4.416.492	103,0%
Ganancias	2.688.392	1.413.392	1.274.999	90,2%
IVA	4.207.888	1.919.513	2.288.376	119,2%
Créditos y débitos	897.270	422.665	474.606	112,3%
Impuesto solidario (PAIS)	198.483	106.329	92.154	86,7%
Otros	911.295	532.783	378.511	71,0%
COMERCIO EXTERIOR	756.959	757.584	-626	-0,1%
Derechos importaciones	309.134	178.680	130.454	73,0%
Derechos exportaciones	390.073	542.187	-152.114	-28,1%
SEGURIDAD SOCIAL	2.997.404	1.426.574	1.570.829	110,1%
Aportes personales	1.152.513	564.939	587.574	104,0%
Contribuciones patronales	1.816.759	844.954	971.805	115,0%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en mayo alcanzaron la suma de \$28.620.226 millones, registrando una expansión mensual de 8,1% (\$2.156.620 millones). En términos anuales, crecieron 107,0% (\$14.792.251 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,3% en términos mensuales (\$1.367.195 millones) y de 113,4% (\$10.877.026 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
may-22	54,7%	63,9%	62,0%	70,4%	61,7%	-4,3%
jun-22	59,9%	69,2%	61,8%	74,9%	69,9%	-4,0%
jul-22	65,7%	76,2%	67,2%	79,1%	78,9%	-7,5%
ago-22	65,4%	75,5%	63,9%	73,6%	82,0%	-10,9%
sep-22	72,0%	81,5%	74,4%	73,1%	89,1%	-9,4%
oct-22	77,8%	86,2%	65,4%	74,3%	102,6%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,4%	112,9%	-4,3%
dic-22	92,6%	96,4%	69,8%	86,0%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,3%	123,6%	4,6%
feb-23	102,8%	104,6%	87,7%	101,7%	114,3%	7,4%
mar-23	108,3%	110,2%	87,3%	114,3%	118,8%	7,1%
abr-23	110,6%	113,4%	74,2%	129,3%	123,3%	3,0%
may-23	112,1%	115,4%	73,3%	131,1%	127,0%	-0,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, plazo fijo y cuenta corriente fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 7,4% (\$752.913 millones) y 7,2% (\$259.304 millones), mientras que caja de ahorro se expandió 6,9% (\$354.978 millones) en el mes de mayo.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 131,1% (\$3.106.126 millones), plazo fijo 127,0% (\$6.142.276 millones), y cuenta corriente 73,3% (\$1.628.624 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de mayo cayeron 3,2% (-US\$505 millones) en términos mensuales. En la comparación anual decrecieron 0,6% (-US\$94 millones), luego de cinco meses consecutivos de expansión.

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de mayo de 8,6% (\$709.621 millones) en términos mensuales y crecieron 87,0% (\$4.181.711 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
may-22	51,8%	63,9%	92,0%	87,8%	37,4%	130,5%	57,8%	44,4%	-33,0%
jun-22	59,0%	70,7%	105,0%	93,2%	40,3%	132,6%	60,3%	53,1%	-29,1%
jul-22	64,1%	75,5%	93,9%	103,4%	42,5%	133,0%	63,1%	60,9%	-28,4%
ago-22	67,1%	78,4%	99,2%	105,8%	43,1%	131,4%	64,8%	64,9%	-30,0%
sep-22	66,6%	76,2%	97,1%	93,1%	43,9%	125,3%	63,5%	68,8%	-29,3%
oct-22	65,2%	72,0%	91,3%	85,1%	40,2%	115,0%	61,9%	64,3%	-24,7%
nov-22	64,6%	68,7%	100,2%	73,6%	36,3%	105,7%	59,3%	65,0%	-19,7%
dic-22	64,9%	67,2%	97,4%	69,1%	32,6%	100,2%	57,7%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,7%	69,5%	31,1%	94,2%	59,3%	72,4%	-10,3%
feb-23	70,6%	70,8%	103,6%	73,5%	30,4%	89,6%	61,7%	74,5%	-6,6%
mar-23	73,9%	73,5%	97,5%	81,6%	28,9%	90,3%	63,4%	76,5%	-4,3%
abr-23	81,7%	80,5%	121,0%	92,6%	27,6%	88,9%	65,9%	80,7%	1,7%
may-23	88,8%	87,0%	105,7%	110,3%	28,2%	90,5%	68,2%	89,6%	6,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (14,5%), tarjetas (9,0%), prendarios (8,1%), personales (5,3%), hipotecarios (2,7%) y adelantos (1,9%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en mayo con una suba de 110,3% (\$1.360.022 millones). Le siguen adelantos con una suba de 105,7% (\$528.955 millones) y prendarios con una variación de 90,5% (\$279.469 millones).

En el mes de mayo se observa que todas las variaciones anuales de los préstamos en pesos muestran crecimiento por debajo de la inflación (ver precios y salarios).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de mayo crecieron 2,5% (US\$95 millones) en términos mensuales. En términos anuales se expandieron 6,0% (US\$223 millones), acumulando dos meses consecutivos de crecimiento en la comparación anual.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	44,1%	30,5%	42,3%
oct-22	47,1%	39,0%	24,2%	40,4%
nov-22	46,7%	39,6%	21,7%	39,4%
dic-22	50,7%	48,3%	14,0%	40,9%
ene-23	54,0%	41,5%	19,2%	43,6%
feb-23	51,5%	57,6%	8,5%	39,8%
mar-23	53,0%	46,0%	10,6%	41,0%
abr-23	55,7%	45,5%	15,9%	44,6%
may-23	56,0%	64,1%	14,6%	45,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en mayo alcanzó la suma de \$5.392.794 millones, con una expansión mensual de 2,8% (\$147.443 millones). En términos

anuales, la base monetaria creció 45,9% (\$1.696.412 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos y el circulante en poder del público crecieron 3,8% (\$16.422 millones) y 3,4% (\$128.089 millones) respectivamente, mientras que la cuenta corriente aumentó 0,3% (\$2.933 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 64,1% (\$1.383.039 millones), circulante en poder del público subió 56,0% (\$174.077 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 14,6% (\$139.297 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-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	-980.695	-68.148	
31-oct-22	4.267.843	168.794	4,1%	-68.199	-214.000	-282.199	170.749	127.959	183.332	
30-nov-22	4.507.746	239.903	5,6%	-68.569	0	-68.569	216.181	-101.722	162.957	
30-dic-22	5.169.708	661.962	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	-476.032	331.431	
31-may-23	5.576.415	209.817	3,9%	413.496	-172.200	241.296	148.007	-24.820	-154.667	
Acum	406.707	406.707	7,9%	-36.707	-464.200	-500.907	509.487	-217.917	582.000	
Anual	1.594.494	1.808.607	140,0%	1.338.360	-807.271	531.089	686.651	-1.727.295	2.318.163	

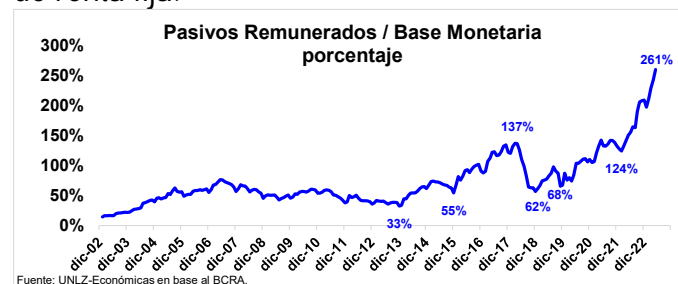
Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

A fin del mes de mayo, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 3,9% (\$209.817 millones) con respecto a finales de abril, explicado principalmente por la compra de divisas por \$241.296 millones y las Transferencias al Tesoro (\$148.2007 millones). Por otro lado, se registró una reducción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por -\$24.820 millones y la contracción del componente Otros por -\$154.667 millones.

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$582.000 millones) continúa siendo el principal a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las transferencias al Tesoro Nacional (\$509.487 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$500.907 millones) y el decrecimiento de los Pasivos Remunerados en -\$217.917 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$406.707 millones, o 7,9% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.318.163 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$686.651 millones) y la compra de divisas (\$531.089 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 49% (\$1.727.295 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.808.607 millones, o 140,0% 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 indirecta que realiza el BCRA para financiar al Tesoro Nacional y para intervenir en el mercado de renta fija.



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 mayo 261%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante mayo un valor de \$231,19 por dólar y se depreció 6,8%, lo cual implica una tasa de devaluación anualizada de 119%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 96%.



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

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de mayo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (5,3%), M2 (6,0%) y M3 (6,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (64,2%), M2 (86,6%) y M3 (103,0%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
may-22	52,8%	57,1%	61,3%	61,5%
jun-22	53,3%	57,1%	62,9%	65,7%
jul-22	54,9%	60,3%	66,5%	71,3%
ago-22	51,6%	57,1%	62,5%	70,1%
sep-22	46,8%	59,1%	63,8%	73,7%
oct-22	47,1%	55,5%	61,8%	77,6%
nov-22	46,7%	54,2%	60,5%	80,4%
dic-22	50,7%	59,6%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%
feb-23	51,5%	67,8%	79,1%	92,6%
mar-23	53,0%	68,6%	83,7%	97,6%
abr-23	55,7%	64,2%	86,0%	101,2%
may-23	56,0%	64,2%	86,6%	103,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$33.545 millones durante el mes de mayo. Esto significa una caída del 9,3% (-U\$3.427 millones) en comparación al valor promedio de abril.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de mayo fue de U\$33.001 millones, con una caída mensual de 5,7% (-U\$2.000 millones), explicado por los pagos a organismos internacionales y el Fondo Monetario Internacional, compensados parcialmente por la compra de divisas netas.

Durante el mes de mayo, el BCRA aumentó nuevamente la tasa de interés de las LELIQ, alcanzado el valor de 97% a fin de mes, 6 puntos porcentuales más que el mes anterior, alcanzando 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 notoriamente en el mes de mayo.

TASAS	abr-23	TEA abr-23	abr-23	mar-23
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	88,29	141,53	73,68	72,00
Activos 1 día	113,29	200,92	98,68	97,00
Tasa Leliq a 28 días	94,29	148,52	79,68	76,45
Tasa Leliq a 180 días	102,79	129,68	88,18	84,95
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	93,32	145,74	79,27	76,01
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	87,02	131,74	71,66	67,78
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	87,82	133,49	71,98	68,31
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	89,19	136,48	74,13	70,59
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	90,19	138,71	74,74	71,29
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,32	0,33	0,32	0,32
Documentos a sola firma	6,07	6,24	4,18	3,83
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	87,82	140,40	79,68	77,93
Documentos	79,77	116,54	69,99	64,50
Hipotecarios	67,41	92,72	63,17	63,19
Prendarios	57,66	75,66	50,76	48,87
Personales	93,00	145,03	81,08	79,72
Tarjetas de crédito	79,71	116,43	79,88	79,44

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A pesar del aumento en estas tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales negativos debido al fuerte aumento de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 149% (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 abril registró un déficit de US\$126 millones. En el mismo periodo del año anterior se registró un superávit de US\$1.454 millones.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.891 millones con una contracción de 29,3% con respecto al mismo mes del año pasado (22,7% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (55,6%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (63,1%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (32,8%) y Carne y despojos comestibles (25,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Abril		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	8.337	5.891	-29,3%
Productos Primarios	2.295	1.020	-55,6%
MOA	3.269	2.305	-29,5%
MOI	2.046	1.954	-4,5%
Combustibles y Energía	726	613	-15,6%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.017 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 12,6% (9,1% por menores cantidades y el resto por mayores precios). Con la excepción de Piezas y accesorios, todos los rubros cayeron, destacándose Combustibles y lubricantes (39,8%).

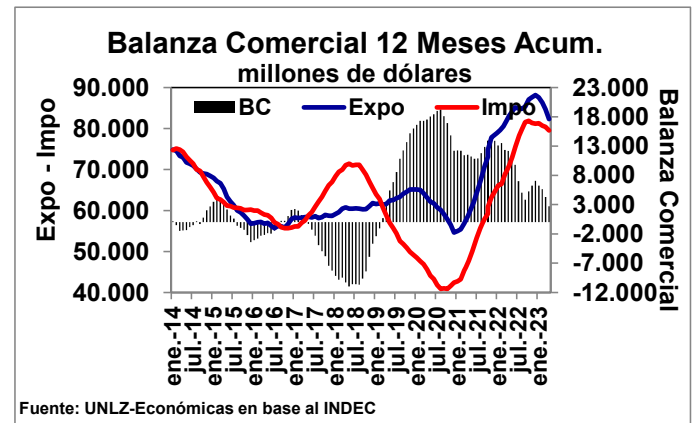
IMPORTACIONES millones de dólares	Abril		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	6.883	6.017	-12,6%
Bienes de Capital	1.052	816	-22,4%
Bienes Intermedios	2.742	2.539	-7,4%
Comb. y lubricantes	867	522	-39,8%
Piezas para bienes de cap.	1.280	1.322	3,3%
Bienes de consumo	703	649	-7,7%
Automotores	183	131	-28,4%
Resto	57	38	-33,3%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y teléfonos (53,1%),

Medicamentos (37,8%) y Bienes de capital (12,2%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$2.720 millones. Lo cual representa una caída de 77,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Con respecto al acumulado del año (enero-abril), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$21.790 millones con una caída de 21,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 42,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (52,7%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (29,6%) y Carnes y sus preparados (17,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer Cuatrimestre		
	2022	2023	Var. %
TOTAL	27.691	21.790	-21,3%
Productos Primarios	8.092	4.658	-42,4%
MOA	9.953	7.807	-21,6%
MOI	6.975	6.665	-4,4%
Combustibles y Energía	2.672	2.660	-0,4%

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

Por el lado de las importaciones, en el primer cuatrimestre del año, las mismas alcanzaron la suma de US\$23.259 millones, lo cual representa una caída de 6,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Combustible y lubricantes (21,2%), Bienes de capital (18%) y Bienes de consumo (9,4%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (61,5%), Medicamentos (35,6%) y Equipos de transportes industriales (22,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer Cuatrimestre				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	24.852	100%	23.259	100%	-6,4%
Bienes de Capital	4.140	17%	3.394	15%	-18,0%
Bienes Intermedios	9.440	38%	9.212	40%	-2,4%
Comb. y lubricantes	3.040	12%	2.397	10%	-21,2%
Piezas para bienes de cap.	4.551	18%	4.962	21%	9,0%
Bienes de consumo	2.876	12%	2.606	11%	-9,4%
Automotores	598	2%	545	2%	-8,9%
Resto	207	1%	144	1%	-30,4%

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

De esta manera, en el primer cuatrimestre del año (enero-abril), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$1.469 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$2.839 millones).

En el mes de abril, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), USMCA (12%), la Unión Europea (11%) y ASEAN (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (35%), China (16%), la Unión Europea (14%) y USMCA (12%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Abril 2023				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.891	100%	6.017	100%	-126
Mercosur	1.369	23%	2.083	35%	-714
Chile	420	7%	74	1%	346
Resto Aladi	403	7%	165	3%	238
USMCA (Ex Nafta)	694	12%	724	12%	-30
Unión Europea	629	11%	865	14%	-236
Asean	495	8%	404	7%	91
China	309	5%	967	16%	-658
República de Corea	25	0%	52	1%	-27
Japón	67	1%	103	2%	-36
India	295	5%	171	3%	124
Medio Oriente	266	5%	99	2%	167
MAGREB y Egipto	258	4%	36	1%	222
Resto	661	14%	274	5%	387

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

En el cuarto mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$714 millones), China (US\$658 millones) y la Unión Europea (US\$236 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits

comerciales más relevantes fueron Chile (US\$346 millones), MAGREB (US\$222 millones) y Medio Oriente (US\$127 millones).

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

Las exportaciones a Brasil en el mes de abril alcanzaron la suma de US\$1.095 millones con una caída anual de 0,6%. A nivel de rubros, todos los rubros crecieron con excepción de Productos primarios, que se contrajo 43,7%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Abril				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	1.102	100%	1.095	100%	-0,6%
Productos Primarios	245	22%	138	13%	-43,7%
MOA	120	11%	146	13%	21,7%
MOI	699	63%	741	68%	6,0%
Combustibles y Energía	38	3%	70	6%	84,2%

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

Por otro lado, las importaciones en abril se ubicaron en US\$1.554 millones con una suba de 18,2% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación positiva en Bienes intermedios (41,8%).

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Abril				
	2022		2023		Var. %
TOTAL	1.315	100%	1.554	100%	18,2%
Bienes de Capital	150	11%	141	9%	-6,0%
Bienes Intermedios	595	45%	844	54%	41,8%
Comb. y lubricantes	25	2%	5	0%	-80,0%
Piezas para bienes de cap.	270	21%	342	22%	26,7%
Bienes de consumo	129	10%	113	7%	-12,4%
Automotores	145	11%	110	7%	-24,1%
Resto	0	-	0	-	

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$459 millones en el mes de abril con una suba del 115,5% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-abril), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$1.762 millones con una suba de 24,7%, producto de exportaciones de US\$3.831 millones (subieron 7,9%) e importaciones de US\$5.593 millones (crecieron 17,7%).

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**