



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Mayo 2024

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 mayo. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de febrero registro una caída de 0,2% en términos mensuales y de 3,2% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en marzo una caída mensual de 6,3% y de 21,2% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de marzo una caída de 14,2% en términos mensuales y de 42,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de abril registró una variación de 8,8% 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 289,4%.

Fiscal: En el mes de abril el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$264.952 millones como consecuencia que los Ingresos Totales crecieron por encima del Gasto Primario (263,9% y 197% respectivamente).

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de abril, una variación de 6,2% en términos mensuales y de 139,5% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 145,7% en términos anuales mientras que las reservas alcanzaron un valor promedio de US\$29.285 millones.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de marzo registró un superávit de US\$2.509 millones producto de una suba de las exportaciones de 11,5% y una contracción de las importaciones de 36,7%, ambos en términos anuales.

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

Muchas gracias

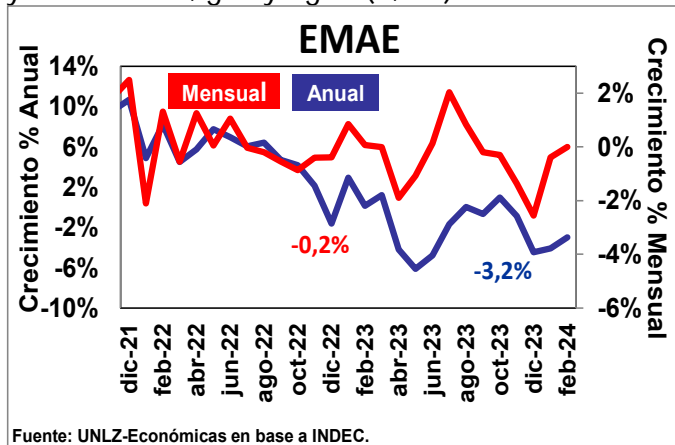
Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de febrero registró una caída de 0,2% en términos mensuales mientras que disminuyó 3,2% en términos anuales.

Es la cuarta caída consecutiva en términos mensuales. El rubro más afectado es construcción por la paralización de la obra pública y las inversiones del sector privado.

En el mes de febrero, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos. Se destacan subas en términos anuales en Minas y canteros (11,7%), Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (5,5%), Enseñanza (1,8%) y Administración pública (1%). En cambio, las caídas más representativas en Construcción (19,1%), intermediación financiera (12,1%), Industria manufacturera (8,4%), Comercio (5,5%) y Electricidad, gas y agua (5,9%).

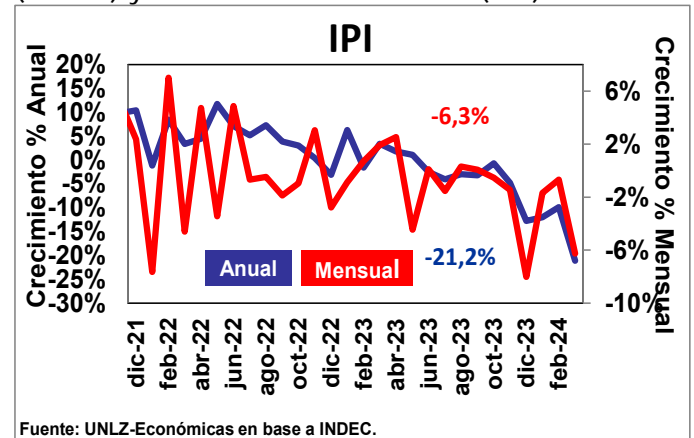


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en marzo una caída mensual de 6,3% y de 21,2% en términos anuales. En el primer trimestre del año (enero-marzo) la industria registró una contracción de 14,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La industria registra 10 meses consecutivos de caídas y hay que volver a la época de pandemia para observar un desempeño tan negativo, especialmente en las Pymes.

Por rubros se observan variaciones negativas en términos anuales, destacándose Productos minerales no metálicos (35,8%), Industrias Metálicas básicas (34%), Productos de metal (24,6%), Prendas de vestir, cuero y calzado (21,3%), Madera, Papel, Edición e Impresión (19,3%) y Refinación del Petróleo (4%).



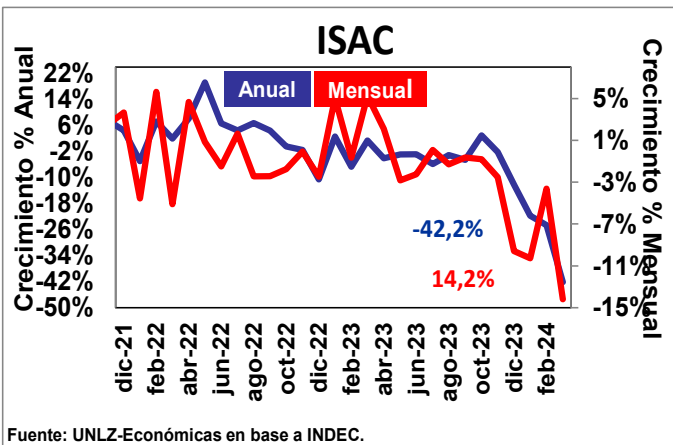
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 53,4% en marzo, con una caída de 4,2 puntos en términos mensuales y de 13,9 puntos en términos anuales. Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (80%), Sustancias y Productos Químicos (64,9%), Papel y Cartón (63,5%), Alimentos y Bebidas (54,5%) e Industria Automotriz (50,8%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de marzo una caída de 14,2% en términos mensuales y de 42,2% con respecto al mismo mes del año pasado.

En el primer trimestre del año (enero-marzo), la construcción se contrajo 30,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Asfalto (69,2%), Hierro Redondo (54,3%), Placas de Yeso (53,8%), Yeso (46,6%), Hormigón Elaborado (46,1%), Ladrillos Huecos (43,7%) y Cemento Portland (43,1%).

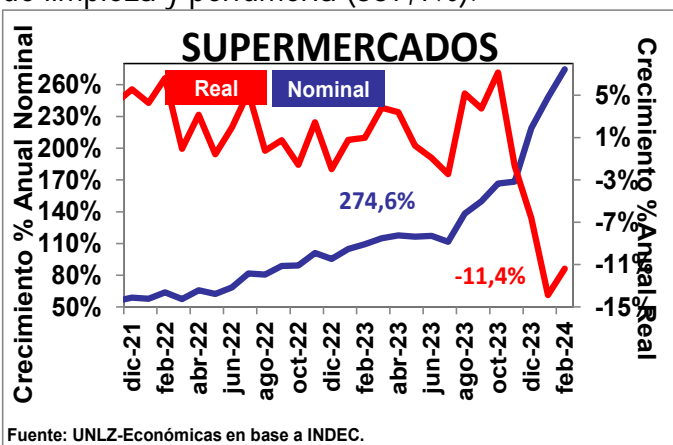


Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de febrero registraron un crecimiento de 274,6% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 11,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Esta contracción está en línea con la recesión que registra la economía argentina en un contexto de alta inflación.

El ticket promedio fue de \$15.797 con una suba de 251,8% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 329% y 277% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (238,3%), Alimentos preparados y rotisería (248,6%), Almacén (309,3%) y Artículos de limpieza y perfumería (337,1%).

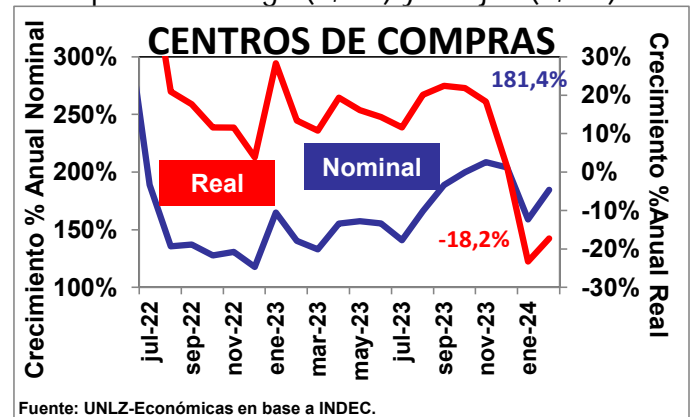


Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de febrero un valor de \$140.846,4 millones, con una suba anual

de 181,4%. A precios constantes cayeron 18,2% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Librería y papelería (286,6%), Ropa y accesorios deportivos (228%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (169,1%) y Diversión y esparcimiento (139,3%).

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de febrero registraron una suba de 1,1% en términos mensuales y de 2,9% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan las subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (7,3%), Electricidad, Gas y Agua (7,1%), Telefonía (1,9%) y Recolección de Residuos (0,6%). En cambio, hubo caídas en Servicio de Correo (23%), Transporte de Carga (6,2%) y Peajes (2,1%).



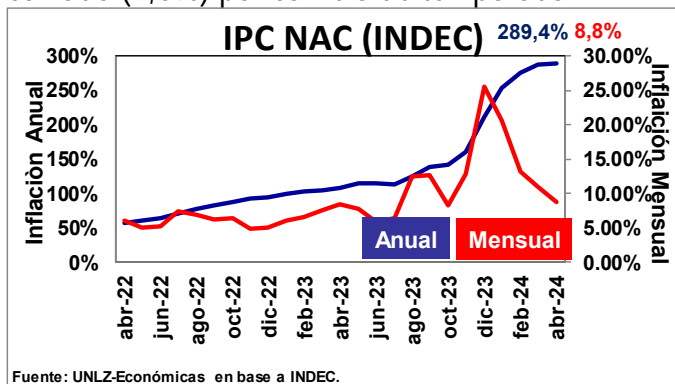
Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de febrero una contracción mensual de 2% mientras que en términos anuales la caída fue de 10,7%.

Con respecto a los grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Panadería (359,3%), Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (330,5%), Artículos de limpieza y perfumería (328,7%) e Almacén (317%).

Precios y salarios

La inflación nacional de abril de 2024 registró una variación de 8,8% con respecto al mes anterior, bajando unos 1.2 pp (puntos porcentuales) respecto a marzo. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país también experimentó la variación interanual más alta en 33 años (289,4%). Sin embargo, el índice mensual de inflación acumula 4 meses de caída continua desde diciembre 2023 (25,5%).

El impulso de los precios del mes de abril fue generado en gran parte por Vivienda agua, electricidad, gas y otros combustibles (35,6%), debido al aumento en servicios; Comunicación (14,2%) por los aumentos en servicios de telefonía en internet; y Prendas de vestir y calzado (9,6%) por cambio de temporada.



La inflación núcleo del mes alcanzó el 6,3%. La variación de los precios regulados fue del 18,4% y del 9,9% en los productos estacionales.

El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (6%) fue el concepto de mayor incidencia en las regiones Noroeste, Pampeana y Noreste. Dicho aumento se efectuó por las subas de Carnes y derivados; Leche, productos lácteos y huevos; y Verduras, tubérculos y legumbres. En cuanto al resto de las regiones, la categoría de mayor incidencia fue Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (35,6%) por las subas en los servicios de Gas, Agua y Electricidad.

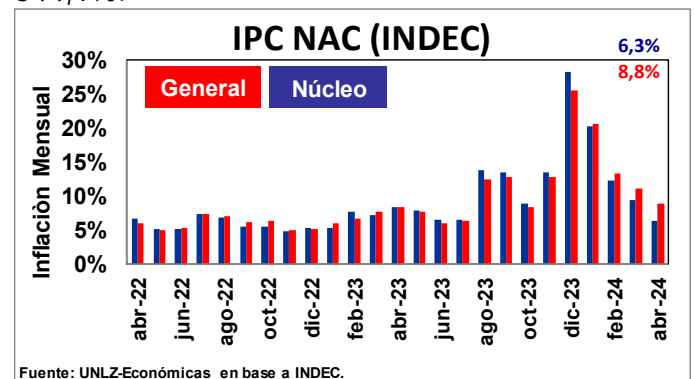
Las categorías que menos aumentaron fueron: Bebidas alcohólicas y tabaco (5,5%) y Bienes y servicios varios (5,7%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Comunicación (369,1%), Bienes y servicios varios (360,2%), Salud (341,1%), Transporte (325,9%) y Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (311,6%).

abr-24	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	20.8%	65.0%	289.4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	17.2%	57.9%	293.0%
Bebidas alcohólicas y tabaco	18.5%	68.7%	272.3%
Prendas de vestir y calzado	21.6%	46.0%	205.0%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	53.6%	110.5%	311.6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	11.9%	51.0%	293.4%
Salud	22.5%	67.5%	341.1%
Transporte	20.0%	84.4%	325.9%
Comunicación	32.4%	106.5%	369.1%
Recreación y cultura	16.3%	56.5%	283.6%
Educación	65.8%	83.9%	214.5%
Restaurantes y hoteles	16.2%	54.3%	263.6%
Bienes y servicios varios	15.8%	94.9%	360.2%
Categorías			
Estacionales	22.2%	54.3%	213.5%
IPC Núcleo	16.3%	57.0%	292.2%
Regulados	39.9%	114.4%	344.1%
Bienes y servicios			
Bienes	16.6%	58.1%	291.9%
Servicios	34.6%	88.0%	283.3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 292,2%. Estacionales lo hace al ritmo del 213,5% y regulados hace lo propio al 344,1%.



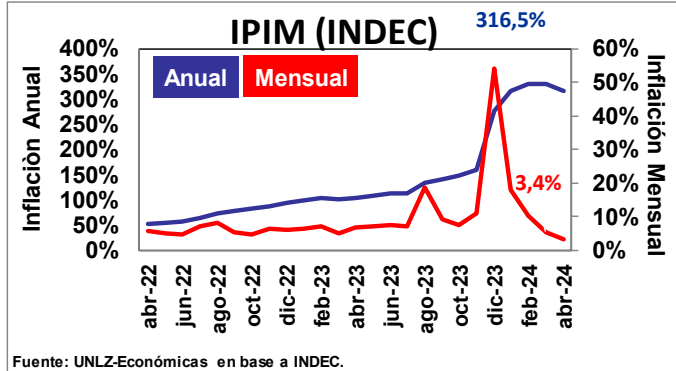
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron por encima del índice nacional (9,2%) con respecto a marzo y 292,2% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 35 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 15 meses por encima del 100% y 5 meses arriba del 200%.

Los bienes aumentaron respecto a marzo un 6,3% y los servicios en un 16,5%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 291,9% y los segundos al 283,3%.

La inflación acumulada al primer cuatrimestre del año fue del 65%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de abril 2024 una suba de 3,4% en términos mensuales y de 316,5% en términos interanuales. El aumento acumulado a abril 2024 fue del 41,7%.



Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (3,8%). Productos importados no tuvo aumento este mes. Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 317,3% y 308,4% 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 abril 2024 una suba mensual de 4% y de 251,7% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (5%), Gastos Generales (5,7%) y Materiales (2,9%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (312%), Gastos Generales (269,5%) y Mano de Obra (188,2%). Al primer cuatrimestre del año el ICC acumula una variación del 38,5%.

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en marzo de 2024, una suba mensual de 10,3% y un crecimiento de 200,8% en términos anuales, es decir, unos 87,1 pp por debajo que la variación interanual de la inflación de enero (287,9%).

En el trimestre del año, el índice de salarios registra un aumento acumulado del 45,5%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (10%), Sector Público (11%), Sector Registrado (10,3%) y Sector Privado No Registrado (9,7%).

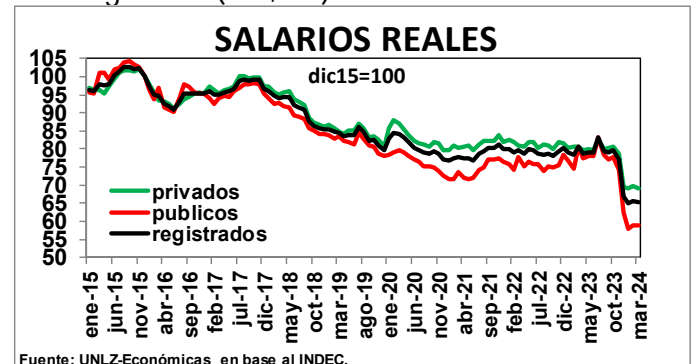
En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (183,7%), Sector Registrado (213,8%), Sector Privado Registrado (231,7%) y Sector Privado No Registrado (129,2%).

Dadas las altas tasas de inflación del primer trimestre del año, ningún sector contó con subas salariales por encima del índice de precios. El sector más perjudicado fueron los No registrados con una caída por debajo de la inflación del 158,7%.

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (-1,1%), Nivel General (-0,7%), Sector Registrado (-0,6%) y Sector Privado Registrado (-0,9%). En cambio, el Sector Público no registró variación.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales negativas:

No registrados (-40,9%), Públicos (-26,9%), Privados (-14,5%), total registrados (-19,1%), índice general (-22,4%).



Fiscal

En el mes de abril 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$264.952 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$331.373 millones, mejorando el resultado en \$596.324 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 263,9% (\$4.925.884 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (254,6%). Las Rentas a la propiedad crecen un 448,8%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 418,2% producto de la suba del tipo de cambio y la base comparativa de 2023 que contenía el impacto de la sequía que afectó dicho año. Los derechos de importación crecen un 286,4%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 197% (\$4.329.560 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (221,5%), Gastos de Funcionamiento (220,1%), Transferencias a universidades (182,7%) y Transferencias a las provincias (3,5%).

Los Subsidios económicos crecen un 234,5% en el mes de referencia.

Dentro de los Subsidios Económicos podemos encontrar que la energía creció un 239,3% respecto al año anterior; el transporte por otro lado incremento en un 223,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Abril		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	6.792.205	1.866.321	4.925.884	263,9%
Tributarios	6.018.975	1.697.561	4.321.414	254,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	484.514	88.280	396.234	448,8%
Otros ingresos corrientes	285.053	80.470	204.583	254,2%
Ingresos de capital	3.663	10	3.654	38057,3%
GASTO PRIMARIO	6.527.253	2.197.693	4.329.560	197,0%
Gastos corrientes primarios	6.376.401	2.020.695	4.355.707	215,6%
Prestaciones sociales	3.895.085	1.211.474	2.683.611	221,5%
Subsidios económicos	952.583	284.798	667.785	234,5%
Energía	779.585	229.760	549.825	239,3%
Transporte	161.158	49.757	111.401	223,9%
Otras funciones	11.840	6.281	6.559	124,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.093.319	341.605	751.714	220,1%
Transferencias corrientes a provincias	67.898	65.572	2.326	3,5%
Transferencias a universidades	215.956	76.396	139.560	182,7%
Otros Gastos Corrientes	151.561	40.849	110.712	271,0%
Gastos de capital	150.852	176.999	-26.147	-14,8%
RESULTADO PRIMARIO	264.952	-331.373	596.324	-180,0%
Intereses Netos (3)	247.543	76.015	171.528	225,6%
RESULTADO FINANCIERO	17.409	-407.388	424.797	-104,3%

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

Los Gastos de Capital disminuyeron un 14,8% respecto a 2023.

Las jubilaciones y pensiones son uno de los factores de menor crecimiento nominal en abril dentro de prestaciones sociales con un 187,5%. Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$247.543 millones. Este valor representa un aumento del 225,6% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Superávit Financiero alcanzó un valor de \$17.409 millones con un crecimiento de \$424.797 millones interanual.

Si consideramos el acumulado al primer cuatrimestre de 2024 los ingresos totales crecieron 257,2% (\$17.710.030 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (255,2%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 267,8% (\$3.845.648 millones), Ganancias en un 137,6% (\$911.885 millones), Derechos de Importación en 295,3% (\$653.828 millones) y Derechos de Exportación 609,6% (\$2.723.002 millones). Por último, las Rentas a la propiedad crecen un 350%.

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 158,8% (\$12.555.474 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de funcionamiento (198,9%) y Transferencias a universidades (181%), Subsidios Económicos crece un 151,6%. Por otro lado, Gastos de Capital disminuye un 41,5% y las Transferencias corrientes a provincias un 7,9%. Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 149,2% y transporte 169,8%.

Prestaciones sociales crece un 187,2% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$4.133.256 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$2.982.689 millones, con una suba de 273,9%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.150.567 millones con una

mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$2.969.521 millones de pesos.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Primer Cuatrimestre		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	24.596.723	6.886.692	17.710.030	257,2%
Tributarios	22.223.560	6.255.848	15.967.712	255,2%
Rentas de la propiedad (1)(2)	1.425.946	316.857	1.109.095	350,0%
Otros ingresos corrientes	943.526	313.816	629.710	200,7%
Ingresos de capital	3.691	177	3.514	1990,9%
GASTO PRIMARIO	20.463.467	7.907.993	12.555.474	158,8%
Gastos corrientes primarios	20.067.083	7.230.714	12.836.369	177,5%
Prestaciones sociales	12.876.430	4.482.737	8.393.694	187,2%
Subsidios económicos	2.049.250	814.526	1.234.724	151,6%
Energía	1.467.963	589.128	878.835	149,2%
Transporte	529.706	196.311	333.395	169,8%
Otras funciones	51.581	29.088	22.494	77,3%
Gastos de funcionamiento y otros	3.875.456	1.296.764	2.578.692	198,9%
Transferencias corrientes a provincias	210.519	228.654	-18.135	-7,9%
Transferencias a universidades	706.182	251.353	454.829	181,0%
Otros Gastos Corrientes	349.246	156.680	192.566	122,9%
Gastos de capital	396.384	677.279	-280.895	-41,5%
RESULTADO PRIMARIO	4.133.256	-1.021.301	5.154.556	-504,7%
Intereses Netos (3)	2.982.689	797.654	2.185.035	273,9%
RESULTADO FINANCIERO	1.150.567	-1.818.954	2.969.521	-163,3%

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

Si analizamos el Gasto Primario en términos reales; lo que significa que se excluye el efecto de la variación de precios del análisis, al primer cuatrimestre de 2024 este disminuyó un 33,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales caídas se registraron en Transferencias corrientes a provincias (-76,4%), Gastos de funcionamiento (-23,3%) y Transferencias a universidades (-27,9%), Subsidios Económicos (-35,4%), disminuyendo dentro de este último concepto un 36% la energía y un 30,7% el transporte. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 85%.

Prestaciones sociales, que es el concepto de mayor representatividad, cae un 26,2% año sobre año, siendo las jubilaciones la de mayor incidencia en esta categoría con una caída en términos reales de un 34,9%.



En lo que corresponde a recaudación del mes encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 256,2% siendo el de mayor representatividad con un 54% del total de impuestos y un 38% de la recaudación total.

Ganancias por su parte se incrementó en un 150,1%.

El Impuesto PAIS incremento en 1.106,5% producto de la variación del tipo de cambio en el mes de diciembre y la ampliación de la base imponible, llegando a representar el 8% del total de impuestos y el tercero de mayor importancia.

El impuesto a los sellos se incrementa en 227,7%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 203,2% y las contribuciones patronales un 225,3%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Abril		Variación	
	2024	2023	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	8.663.813	2.551.511	6.112.302	239,6%
IMPUESTOS	6.123.153	1.815.970	4.307.183	237,2%
Ganancias	1.249.072	499.467	749.606	150,1%
IVA	3.280.469	921.091	2.359.378	256,2%
Créditos y débitos	611.963	186.767	425.196	227,7%
Impuesto solidario (PAIS)	510.247	42.292	467.955	1106,5%
Otros	981.649	208.645	773.004	370,5%
COMERCIO EXTERIOR	598.571	123.411	475.161	385,0%
Derechos importaciones	233.358	61.532	171.826	279,2%
Derechos exportaciones	318.428	50.561	267.867	529,8%
SEGURIDAD SOCIAL	1.942.089	612.131	1.329.958	217,3%
Aportes personales	705.929	232.840	473.089	203,2%
Contribuciones patronales	1.221.483	375.494	845.989	225,3%

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

Si analizamos la recaudación acumulada en el primer cuatrimestre del año 2024 en términos reales los principales conceptos que crecen son el impuesto PAIS (269,4%), los derechos de exportación (87,7%).

Por su parte los impuestos caen un 13,2% en términos reales, dentro de estos el IVA disminuye un 6,4%, Ganancias 39,8% e impuestos al cheque 14,5%. Derechos de Importación cae un 0,4%. A su vez aportes personales disminuye 28,1% y contribuciones patronales 21,5%.



Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de \$77.688.605 millones, registrando una expansión mensual de 7,6% (\$5.463.852 millones). En términos anuales, crecieron 193,5% (\$51.222.878 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,2% en términos mensuales (\$2.652.508 millones) y de 139,5% (\$26.411.777 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
abr-23	110,7%	113,5%	74,2%	129,3%	123,4%	3,0%
may-23	112,2%	115,4%	73,3%	131,2%	127,1%	-0,6%
jun-23	113,1%	115,5%	78,3%	130,4%	124,4%	-0,9%
jul-23	110,7%	110,3%	75,5%	118,9%	120,9%	2,7%
ago-23	127,3%	123,7%	94,3%	142,4%	127,3%	4,3%
sep-23	126,2%	122,6%	97,3%	148,9%	120,8%	1,2%
oct-23	122,4%	122,0%	130,3%	175,0%	94,7%	-2,6%
nov-23	114,6%	116,4%	125,3%	176,9%	86,4%	-6,4%
dic-23	135,5%	116,4%	142,1%	180,2%	72,9%	-7,5%
ene-24	168,8%	137,8%	194,6%	244,7%	64,6%	-2,8%
feb-24	163,1%	132,9%	164,9%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,3%	139,7%	170,6%	182,7%	106,1%	2,2%
abr-24	169,5%	139,5%	181,4%	150,5%	119,2%	8,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 15,5% (\$3.014.304 millones), mientras que la cuenta corriente y caja de ahorro se contrajeron 0,2% (\$19.427 millones) y 2,6% (342.369 millones) respectivamente en el mes de abril.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: cuenta corriente 181,4% (\$6.513.142 millones), caja de ahorro 150,5% (\$7.707.048 millones), y plazo fijo 119,2% (\$12.191.587 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de abril alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$ 17.135 millones), creciendo 2,8% (US\$463 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 8,5% (US\$1.336 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de abril de 7,2% (\$1.345.399 millones) en términos mensuales y crecieron 141,8% (\$11.731.161 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
abr-23	81,6%	80,5%	121,0%	92,6%	27,6%	88,7%	65,9%	80,6%	1,6%
may-23	88,9%	87,1%	105,7%	110,3%	28,2%	90,5%	69,2%	89,7%	6,1%
jun-23	87,7%	86,3%	88,0%	113,6%	27,4%	88,8%	67,4%	92,2%	0,4%
jul-23	88,8%	87,5%	92,5%	115,7%	28,1%	88,3%	64,9%	90,9%	-2,3%
ago-23	97,5%	93,8%	91,1%	124,7%	30,7%	88,6%	66,1%	101,9%	0,7%
sep-23	106,4%	101,5%	98,4%	139,2%	34,1%	88,8%	71,1%	108,0%	7,2%
oct-23	123,2%	121,0%	111,4%	177,7%	42,9%	96,7%	80,5%	123,8%	7,5%
nov-23	126,9%	126,7%	95,6%	181,4%	55,3%	101,7%	82,6%	137,8%	5,2%
dic-23	141,2%	130,2%	109,8%	177,5%	59,9%	105,4%	83,5%	142,9%	-0,3%
ene-24	146,1%	126,8%	129,7%	150,2%	56,8%	106,0%	84,5%	146,4%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	90,0%	165,7%	8,3%
mar-24	168,7%	146,2%	205,6%	158,4%	52,0%	107,3%	97,5%	165,1%	18,6%
abr-24	170,6%	141,8%	198,1%	142,3%	47,9%	101,7%	105,9%	166,8%	38,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (12,3%), personales (10,7%), documentos (6,3%), tarjetas (6,3%), prendarios (4,0%). En cambio, hipotecarios cayeron 1,1%.

En términos anuales, adelantos fue el componente más dinámico en abril con una suba de 198,1% (\$2.000.950 millones). Le siguen tarjetas con una suba de 166,8% (\$3.958.897 millones) y documentos con una variación de 142,3% (\$3.221.552 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de abril alcanzaron su valor más alto en 3 años (US\$ 5.329 millones), creciendo 22,1% (US\$963 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 38,9% (US\$1.492 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
abr-23	55,7%	45,4%	15,9%		44,6%
may-23	55,9%	64,4%	14,6%		45,9%
jun-23	52,5%	61,5%	15,1%		44,0%
jul-23	53,2%	59,4%	19,3%		45,5%
ago-23	59,6%	67,7%	17,2%		49,8%
sep-23	65,9%	67,9%	25,5%		56,3%
oct-23	76,1%	99,2%	44,2%		70,5%
nov-23	76,0%	99,3%	75,7%		77,7%
dic-23	79,4%	98,2%	134,0%		92,6%
ene-24	79,9%	109,2%	129,8%		93,3%
feb-24	85,1%	101,0%	147,5%		100,1%
mar-24	93,5%	109,0%	189,5%		115,0%
abr-24	104,7%	110,0%	279,6%		141,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en abril alcanzó la suma de \$12.667.889 millones, con una expansión mensual de 14,2% (\$1.571.498 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 141,5% (\$7.422.539 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente y el circulante en poder del público crecieron 31% (\$979.954 millones) y 7,7% (\$548.721 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder de los bancos se expandió 5,0% (\$42.823 millones).

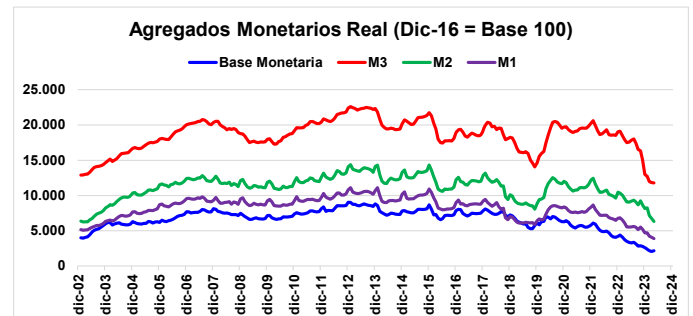
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 279,6% (\$3.046.771 millones), el circulante en poder de los bancos creció 110,0% (\$472.067 millones), y el circulante en poder del público subió 104,7% (\$3.903.700 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de abril se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (3,1%), M2 (0,6%) y M3 (6,4%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (142,4%), M2 (145,7%) y M3 (133,8%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
abr-23	55,7%	64,3%	86,0%	101,2%
may-23	55,9%	64,2%	86,6%	103,1%
jun-23	52,5%	64,5%	87,4%	102,5%
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%
sep-23	65,9%	81,2%	105,2%	111,9%
oct-23	76,1%	102,7%	128,7%	113,7%
nov-23	76,0%	100,4%	127,6%	109,2%
dic-23	79,4%	110,3%	136,8%	109,7%
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,2%	151,4%	124,4%
mar-24	93,5%	132,5%	151,9%	131,8%
abr-24	104,7%	142,4%	145,7%	133,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que tanto los agregados monetarios más amplios como la base monetaria se encuentran en sus niveles más bajos desde diciembre 2002, explicado por la reducción de la emisión monetaria como instrumento de financiación al Tesoro (dado el superávit fiscal anunciado en el primer cuatrimestre del año). Esto ha generado que estos indicadores crecieran notoriamente por debajo de la inflación acumulada en el mismo período.



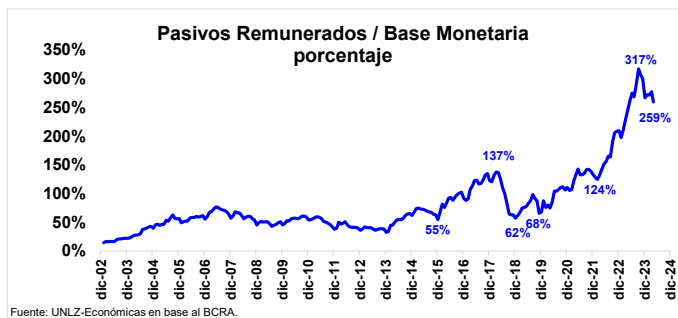
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)					
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total			
31-may-23	5.576.415	209.817	3,9%	413.496	-172.200	241.296	148.007	-24.820	-154.667
30-jun-23	5.885.739	308.324	5,5%	-206.716	-761.357	-958.073	1.151.684	-217.763	333.466
31-jul-23	6.392.700	506.961	8,6%	-40.889	-312.000	-352.889	477.441	-27.535	409.914
31-ago-23	6.621.931	229.231	3,6%	514.078	-77.610	436.468	-436.852	-678.228	907.843
29-sep-23	6.828.209	206.278	3,1%	183.009	0	183.009	-368.321	-106.541	498.131
31-oct-23	7.237.385	409.176	6,0%	-90.380	0	-90.380	-504.519	1.220.746	-216.672
30-nov-23	8.973.530	1.736.145	24,0%	126.012	-260.774	-134.762	-417.729	2.084.432	204.204
29-dic-23	9.607.992	634.462	7,1%	2.017.873	-119.000	1.898.873	-1.992.885	-1.713.903	2.442.376
31-ene-24	10.923.532	1.315.540	13,7%	2.675.682	-364.500	2.311.182	-852.454	-1.674.375	1.531.186
29-feb-24	10.541.474	-382.058	-3,5%	1.967.577	-849.000	1.118.577	-3.625.070	4.076.315	-1.951.880
27-mar-24	12.463.695	1.922.221	18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-258.222	-765.962	900.853
30-abr-24	14.969.070	2.505.375	20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	1.781.354
Acum	5.361.078	5.361.078	55,8%	9.988.481	-3.633.725	6.354.756	-5.168.488	1.913.296	2.261.513
Anual	9.602.472	9.602.472	178,9%	12.904.996	-5.326.666	7.578.329	-7.111.661	2.449.695	6.686.109

Fuente: Unlz- Económicas en base al BCRA

A fin del mes de abril, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 20,1% (\$2.505.375 millones) con respecto a finales de marzo, explicado principalmente por el componente Otros (\$1.781.354 millones), la compra de divisas por \$879.446 millones, y el crecimiento de los Pasivos Remunerados en \$277.317 millones, compensado parcialmente por los pagos del Tesoro Nacional (-\$432.742 millones).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: compra de divisas (\$7.578.329 millones), el componente Otros (\$6.686.109 millones) y expansión de los Pasivos Remunerados (\$2.449.695 millones), contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$7.111.661 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$9.602.472 millones, o 178,9% en términos porcentuales.

Se observa que, desde fines del año pasado, se ve un cambio en la dinámica de los factores explicativos de la Base Monetaria, donde la Compra de Divisas comienza a tener un rol preponderante luego de la devaluación del tipo de cambio establecida por la nueva administración a mediados de diciembre.



Con respecto a la evolución de los Pasivos Remunerados en relación con la base monetaria, se sigue observando una tendencia decreciente desde el máximo histórico alcanzado en septiembre pasado (317%), alcanzando actualmente el 259%

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$868,96 por dólar en el mes de abril y se depreció 2,19%, en línea con los lineamientos de política cambiaria establecida por la nueva administración del BCRA, manteniendo un esquema de devaluación controlada (crawling peg) de 2% mensual a partir de diciembre pasado. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 301%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación por encima de la inflación en el último año. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantiene constante en torno a valores entre el 20% y 30% durante el último mes, acompañada de una estabilidad nominal por parte de estas cotizaciones.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S29.285 millones durante el mes de abril. Esto significa un crecimiento del 4,6% (U\$S1.286 millones) en comparación al valor promedio de marzo.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de abril fue de U\$S27.578 millones, con una expansión mensual de 1,7% (U\$S451 millones), explicado principalmente por compra neta de divisas y compensada por pagos de capital a organismos internacionales.

Durante el mes de marzo, el BCRA recortó dos veces la tasa de referencia, estableciéndola al valor de 60%, como parte del plan económico de las nuevas autoridades monetarias. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se contrajeron en línea con la tasa de referencia.

TASAS	abr-24	TEA abr-24	mar-24	feb-24
TASAS DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	71,33	103,94	87,10	100,00
Activos 1 día	107,00	191,08	134,19	160,00
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	63,61	85,91	90,22	109,56
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	63,63	85,93	82,74	103,74
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	64,94	88,26	83,50	109,63
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	63,54	85,77	85,20	106,51
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	64,44	87,37	86,00	109,75
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,29	0,29	0,32	0,35
Documentos a sola firma	3,92	3,99	3,47	4,27
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	88,73	142,57	105,65	114,96
Documentos	57,94	76,12	76,11	101,66
Hipotecarios	59,38	78,57	90,95	87,81
Prendarios	58,77	77,52	70,48	71,09
Personales	101,40	164,84	125,71	126,52
Tarjetas de crédito	120,67	215,99	130,53	121,73

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Con esta reducción en las tasas de referencias, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales negativos, por debajo de la inflación esperada para el 2024 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 161,3% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento), aunque esta estimación se ha visto ajustada hacia la baja en los últimos meses.

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 marzo registró un superávit de US\$2.059 millones, siguiendo la misma tendencia de la registrada en diciembre.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.394 millones con una suba de 11,5% con respecto al mismo mes del año pasado (21,3% por mayores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, con excepción de Manufacturas de Origen Industrial (MOI), todos los otros componentes registraron subas en el mes, destacándose Productos Primarios (27,4%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y despojos comestibles (7,6%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (24,8%) y Cereales (34,4%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Marzo				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	5.735	100%	6.394	100%	11,5%
Productos Primarios	1.373	24%	1.749	27%	27,4%
MOA	1.881	33%	2.176	34%	15,7%
MOI	1.789	31%	1.645	26%	-8,0%
Combustibles y Energía	692	12%	825	13%	19,2%

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

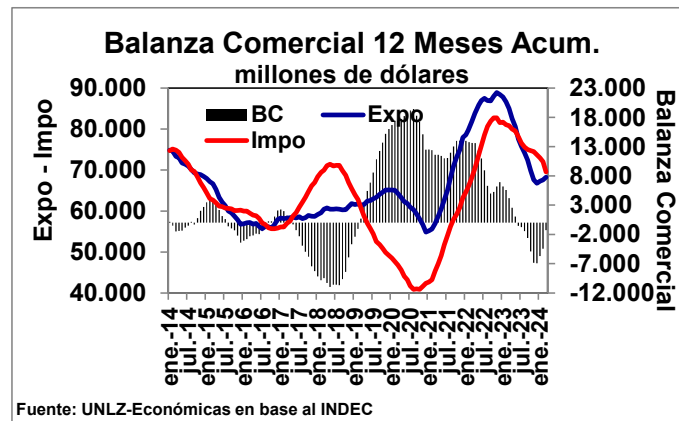
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$4.335 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 36,7% (32,1% por menores cantidades y el resto por menores precios). Con respecto a los rubros, casi todos los rubros cayeron, destacándose Bienes intermedios (36,9%) y Piezas y accesorios (30,7%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Marzo				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	6.846	100%	4.335	100%	-36,7%
Bienes de Capital	982	14%	675	16%	-31,3%
Bienes Intermedios	2.949	43%	1.862	43%	-36,9%
Comb. y lubricantes	564	8%	132	3%	-76,6%
Piezas para bienes de cap.	1.395	20%	966	22%	-30,8%
Bienes de consumo	750	11%	494	11%	-34,1%
Automotores	166	2%	189	4%	13,9%
Resto	40	1%	17	0%	-57,5%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Alimentos y bebidas para la industria (51,1%), Bienes de capital (31,1%), Suministros industriales (31,2%), Piezas y accesorios para equipos de transporte (26,8%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un déficit de US\$1.290 millones, algo que no sucedía desde 2019.



Con respecto al acumulado del año (enero-marzo), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$17.322 millones con una suba de 9% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 31,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y sus preparados (6,4%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (19,7%) y Cereales (46,6%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre				Var. %
	2023		2024		
TOTAL	15.899	100%	17.322	100%	9,0%
Productos Primarios	3.638	23%	4.788	28%	31,6%
MOA	5.502	35%	5.984	35%	8,8%
MOI	4.712	30%	4.262	25%	-9,6%
Combustibles y Energía	2.047	13%	2.289	13%	11,8%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-marzo), las mismas alcanzaron la suma de US\$13.070 millones, lo cual representa una caída de 24,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Casi todos los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes de Capital (15,6%), Bienes Intermedios (21,1%), y Piezas y accesorios (21,1%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Bienes

de capital (22,1%), Medicamentos (33,6%) y Computadoras y teléfonos (48,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Primer trimestre				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	17.242	100%	13.070	100%	-24,2%
Bienes de Capital	2.578	15%	2.175	17%	-15,6%
Bienes Intermedios	6.673	39%	5.263	40%	-21,1%
Comb. y lubricantes	1.874	11%	619	5%	-67,0%
Piezas para bienes de cap.	3.640	21%	2.873	22%	-21,1%
Bienes de consumo	1.957	11%	1.508	12%	-22,9%
Automotores	414	2%	577	4%	39,4%
Resto	106	1%	55	0%	-48,1%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-marzo), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$4.253 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$1.343 millones).

En marzo de 2024, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (15%), ASEAN (11%), USMCA (8%) y China (5%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (36%), China (16%), Unión Europea (14%) y USMCA (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Marzo 2024				
	EXPO		IMPO	BC	
TOTAL	6.394	100%	4.335	100%	2.059
Mercosur	1.406	23%	1.562	36%	-156
Chile	476	7%	46	1%	430
Resto Aladi	945	15%	163	4%	782
USMCA (Ex Nafta)	536	8%	568	13%	-32
Unión Europea	509	8%	610	14%	-101
Asean	692	11%	220	5%	472
China	310	5%	713	16%	-403
Vietnam	320	5%	26	1%	294
India	283	4%	76	2%	207
Indonesia	183	3%	23	1%	160
Medio Oriente	395	6%	15	0%	380
MAGREB y Egipto	285	4%	39	1%	246
Resto	54	1%	274	6%	-220

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$403 millones), Mercosur (US\$156 millones) y la Unión Europea (US\$102 millones).

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$782 millones), Chile (US\$430 millones), Asean (US\$471 millones) y Medio Oriente (US\$380 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos,

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

En el mes de marzo, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.126 millones con un incremento de 16,2%. Por grandes rubros, Productos Primarios registraron un crecimiento de 12,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	969	100%	1.126	100%	16,2%
Productos Primarios	165	17%	185	16%	12,4%
MOA	164	17%	140	12%	-14,4%
MOI	654	67%	617	55%	-5,6%
Combustibles y Energía	158	16%	184	16%	16,5%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en marzo alcanzaron los US\$1.086 millones, con una caída de 12,4% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Combustibles y lubricantes que registró una contracción un 50,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Marzo 2024				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	1.240	100%	1.086	100%	-12,4%
Bienes de Capital	262	21%	167	15%	-36,2%
Bienes Intermedios	412	33%	420	39%	2,0%
Comb. y lubricantes	8	1%	4	0%	-50,5%
Piezas para bienes de cap.	359	29%	265	24%	-26,2%
Bienes de consumo	132	11%	78	7%	-41,1%
Automotores	138	11%	153	14%	10,5%
Resto	0	-	0	-	

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en marzo fue superávit en US\$40 millones.

En el primer trimestre del año, las exportaciones hacia Brasil fueron de US\$3.017 millones con un crecimiento de 10,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por el lado de las importaciones, las mismas fueron de US\$3.021 millones, con una caída de 25,2% en términos anuales.

De esta manera, el saldo comercial con Brasil en el trimestre del año fue deficitario en US\$4 millones.

Reporte Macroeconómico

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

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ