



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Octubre 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 octubre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de agosto registro una suba de 0,2% en términos mensuales y una caída de 3,8% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en agosto una suba mensual de 1,5% y una caída de 6,9% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de agosto una caída de 2,9% en términos mensuales y de 26,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de septiembre registró una variación de 3,5% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó una inflación anual de 209%.

Fiscal: En el mes de septiembre el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$816.447 millones que contrasta con el déficit del periodo anterior. Los ingresos crecieron por encima del gasto primario (183,9% con respecto a 131,1%) en términos anuales.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,8% en términos mensuales y de 125,7% en términos anuales. En el mes de septiembre, el tipo de cambio nominal oficial se ubicó en 961,8 (pesos por dólar) mientras que las reservas se ubicaron en US\$27.527 millones, en promedio.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de agosto registró un superávit de US\$981 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$15.198 millones.

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

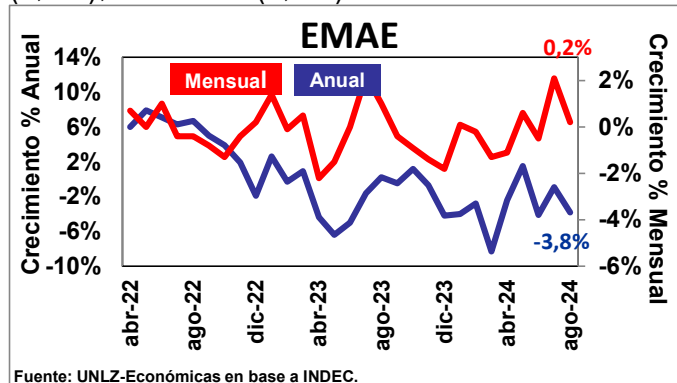
Muchas gracias

**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de agosto registró una suba de 0,2% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una baja del 3,8% en términos anuales respectivamente.

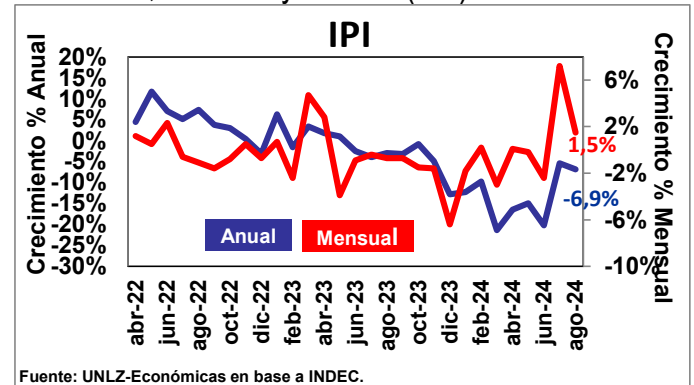
En agosto, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos interanuales. Se destacan subas en términos anuales en Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (4,5%), Explotación de minas y canteras (6%) y Pesca (17,1%). En cambio, las caídas más representativas se dieron en Construcción (18%), Industria manufacturera (6,7%), Comercio (7,9%).



Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto una suba mensual de 1,5% y una caída de 6,9% en términos anuales. Al octavo mes del año, la industria registró una contracción de 13,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La industria registra quince meses de caída interanual.

Todos los rubros hacia el interior de la producción industrial manufacturera se encuentran en el terreno negativo de su producción interanual: Otros equipos, aparatos e instrumentos (28,5%), Muebles (28,4%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (24,3%), Automotores y otros equipos de transporte (16,1%), Productos de metal, maquinaria y equipo (22,1%), Madera, papel, edición e impresión (15,9%), Textiles

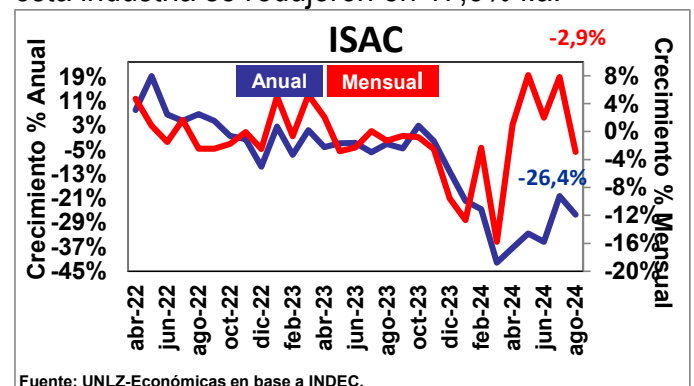
(13,4%), Refinación del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico (8,2%) y Alimentos, bebidas y tabaco (5%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 61,3% en agosto, con una suba de 1,6 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año pasado, se encuentra unos 6,6 puntos por debajo (67,9% - agosto-23).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (82%), Productos Químicos (64,4%), Alimentos y Bebidas (64,5%), Industrias Metálicas Básicas (66,8%) y Papel y Cartón (65,5%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de agosto nuevamente una caída de 2,9% en términos mensuales y una caída de 26,4% con respecto al mismo mes del año pasado. Al octavo mes del año, la construcción se contrajo 30,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los puestos registrados de trabajo respecto a esta industria se redujeron en 17,3% i.a.



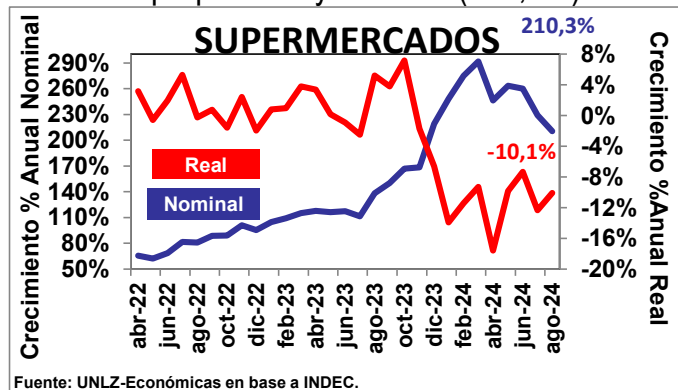
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Asfalto (31,1%), Hierro Redondo (29,1%), Mosaicos Graníticos y Calcáneos (51,2%), Pisos y revestimientos (23,1%), Artículos Sanitarios (40,5%), Hormigón Elaborado (37,7%), Ladrillos huecos (25,9%), Pisos y Revestimientos (23,1%) y Yeso (33%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de agosto registraron un crecimiento de 210,3% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 10,1% 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, aunque en desaceleración.

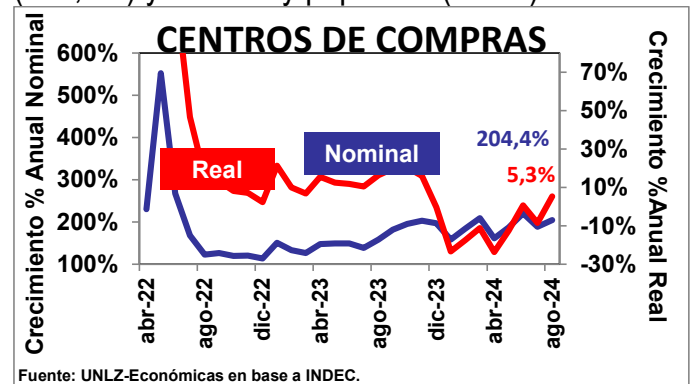
El ticket promedio fue de \$22.656 con una suba de 243,2%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 294,6% y 177,2% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (255,4%), Panadería (253,3%), Lácteos (246,8%), Artículos de limpieza (242,2%) y Alimentos preparados y rotisería (217,7%).



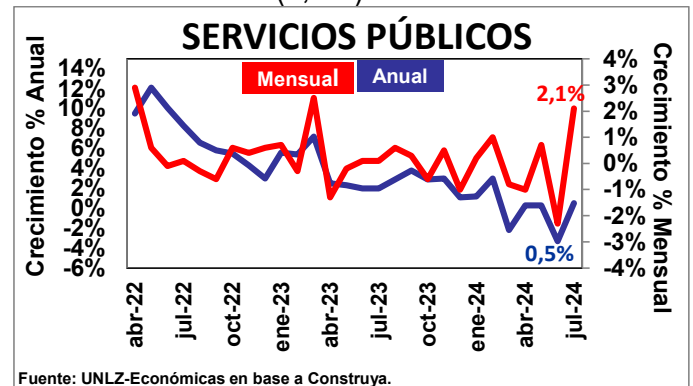
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de agosto un valor de \$447.626 millones, con una suba anual de 204,4%. A precios constantes volvieron a subir luego de varios meses de caída, en un 5,3% interanual. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las

siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (213,8%), Juguetería (192,2%), Ropa y accesorios deportivos (189%), Patio de comidas, decoración y textiles para el hogar (179,2%) y Librería y papelería (171%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de agosto a precios constantes suba mensual de 2,2% mientras que en términos anuales la caída fue de 15,1%. Al octavo mes del año, los autoservicios mayoristas acumulan una caída del 13,5%. Durante agosto, el ticket promedio fue de unos \$31.816 (126% i.a.). El consumo con tarjeta de crédito lidera las ventas a precios corriente con un crecimiento del 283,7% i.a.

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de julio registraron una suba de 2,1% en términos mensuales, y una del 0,5% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan retrocesos en términos anuales en Recolección de residuos (8,3%), Peajes (5,5%) Servicio de Correo (9,1%).



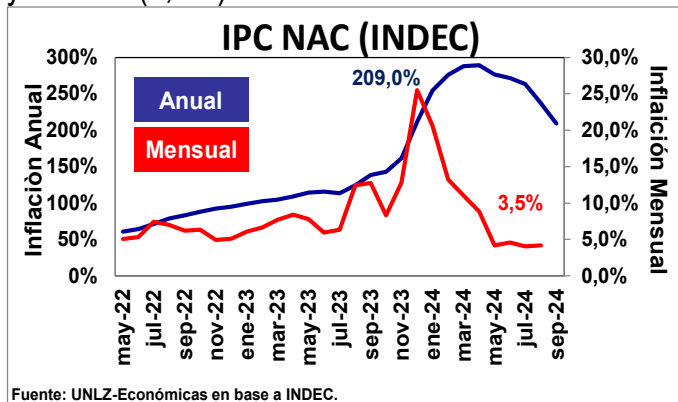
Respecto a las subas, se destacaron: Transporte de pasajeros (3,1%), Transporte de carga (11,8%), y Electricidad, gas y agua (2,15%).

Precios y salarios

La inflación nacional de septiembre de 2024 registró una variación de 3,5% con respecto al mes anterior, cayendo 0,7 pp (puntos porcentuales). Es el valor más bajo del año y de los últimos 33 meses.

En términos anuales, la inflación se ubicó en el 209,0%. Con respecto al acumulado del año (diciembre-septiembre), los precios minoristas subieron 101,6%.

El impulso de los precios del mes de septiembre fue generado en gran parte por Vivienda, agua, electricidad y gas (7,3%), Prendas de vestir y calzado (6,6%), Educación (4,3%) y Restaurante y hoteles (3,7%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 3,3%, cayendo 0,9 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 4,5% y del 2,9% en los productos estacionales.

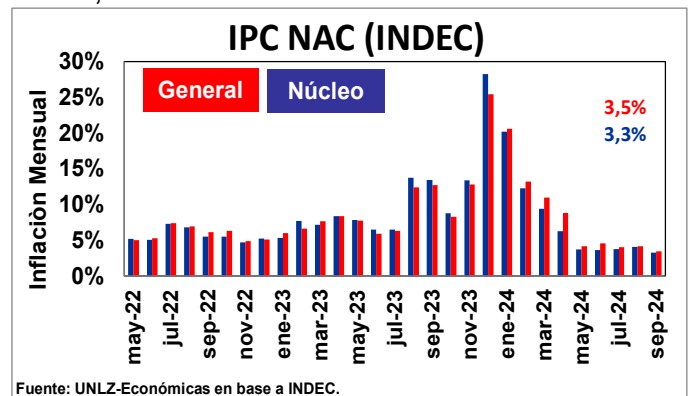
En septiembre las divisiones con menor aumento fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,3%), Bebidas alcohólicas y tabaco (2,2%) y Recreación y cultura (2,1%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Comunicación (294,7%), Vivienda, agua, electricidad y gas (294,6%), Transporte (245,8%), Salud (225%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (201,4%).

sep-24	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	3,5%	101,6%	209,0%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3%	86,6%	201,4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,2%	105,3%	203,0%
Prendas de vestir y calzado	6,0%	70,7%	144,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	7,3%	200,4%	294,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,7%	76,6%	187,2%
Salud	3,3%	101,3%	225,0%
Transporte	3,4%	122,2%	245,8%
Comunicación	3,0%	163,1%	294,7%
Recreación y cultura	2,1%	93,4%	187,6%
Educación	4,3%	142,4%	197,2%
Restaurantes y hoteles	3,7%	100,3%	196,7%
Bienes y servicios varios	3,3%	128,4%	263,9%
Categorías			
Estacionales	2,9%	89,7%	167,7%
IPC Núcleo	3,3%	88,4%	198,1%
Regulados	4,5%	178,3%	294,1%
Bienes y servicios			
Bienes	3,0%	85,7%	197,0%
Servicios	4,6%	154,2%	244,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

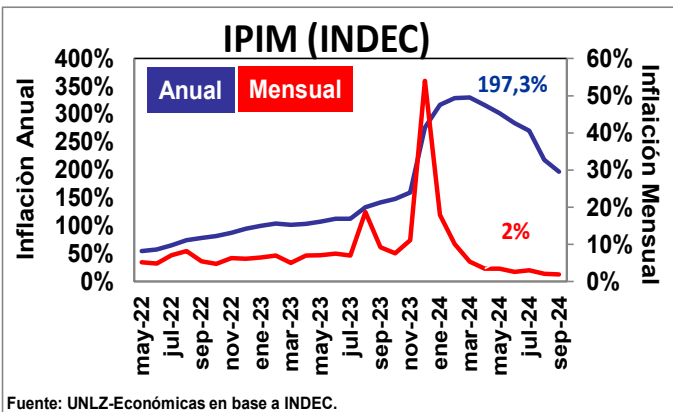
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 198,1%. En la comparación anual, se verifica que luego de cuatro meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual, en septiembre se registró una suba. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 167,7% y regulados al 294,1%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron casi similar al índice nacional (3,7%) con respecto a agosto y ligeramente por encima en términos anuales (214%).

En términos anuales, la inflación acumula 3 años consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 16 meses por encima del 100% y 6 meses arriba del 200%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de septiembre una suba de 2% en términos mensuales y de 197,3% en términos interanuales.



Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (2,3%). En cambio, productos importados registró una caída de 1,4%. Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 204,3% y 132% respectivamente.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de septiembre 2024 una suba mensual de 4,9% y de 169,6% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-septiembre), el incremento es del 72,7%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (8,2%), Gastos Generales (5,8%) y Materiales (1,7%). En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (172%), Gastos Generales (201,1%) y Mano de Obra (161%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en agosto una suba mensual de 5,6% y un crecimiento de 200,6% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-agosto), el índice de salarios registra un aumento del 109,3%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (10,6%), Sector Privado Registrado (5,0%), Sector Registrado (4,9%) y Sector Público (4,7%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (224,8%), Sector Público (166,6%), Sector Registrado (203,4%) y Sector Privado No Registrado (184,1%).

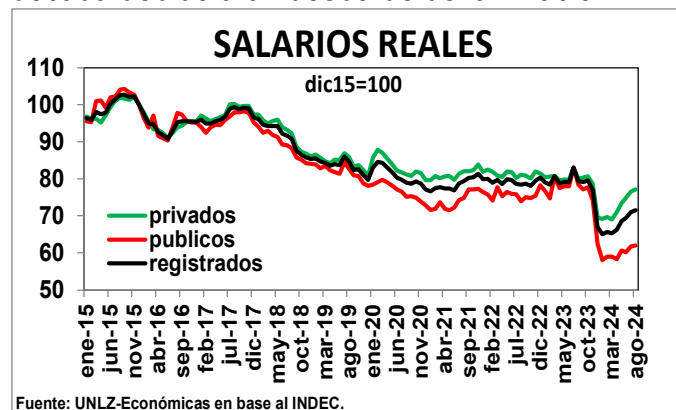
Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (6,1%), Nivel General (1,4%), Sector Privado Registrado (0,8%), Sector Registrado (0,7%) y Sector Público (0,5%).

Por quinto mes consecutivo los salarios le ganaron a la inflación, aunque como se muestra a continuación, no recuperaron poder adquisitivo con respecto a un año atrás.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales negativas: Públicos (-20,8%), No registrados (-15,6%), Índice general (-10,7%), total registrados (-9,9%) y Privados Registrados (-3,5%).

Si se analiza el siguiente gráfico, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflación.



La importancia de la evolución de los salarios es relevante por su impacto sobre otras variables sociales, como es la pobreza. Según el último informe del INDEC (septiembre), la pobreza general se ubica en el 52,9% mientras que alcanza al 66% de los menores de 14 años. La situación es dramática cuando se analiza por grupos etarios. Son pobres el 63,9% de los niños entre 0-5 años; el 67% de los niños que tienen entre 6 y 11 años y el 69,4% de los adolescentes entre 11 y 17 años.

Fiscal

En el mes de septiembre 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$816.447 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$380.473 millones, mejorando el resultado en \$1.196.921 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 183,9% (\$5.904.317 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (197,3%). Las Rentas a la propiedad crecen un 35,7%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 379,3%, los de importación crecen un 126,4%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 131,1% (\$4.707.397 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (174,2%), Gastos de Funcionamiento (141,3%) y Transferencias a las universidades (148,1%). Las Transferencias a las provincias disminuyen -11,8% en términos nominales.

Los Subsidios económicos crecen un 168,2% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 188,7% respecto al año anterior y al transporte un 119,0%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 17,1% respecto a 2023.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 173,8%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Septiembre		Variación	
	2024	2023	MS	%
INGRESOS TOTALES	9.114.215	3.209.898	5.904.317	183,9%
Tributarios	8.508.241	2.861.896	5.646.344	197,3%
Rentas de la propiedad (1)(2)	290.193	213.839	76.354	35,7%
Otros ingresos corrientes	315.481	134.142	181.339	135,2%
Ingresos de capital	300	20	280	1394,0%
GASTO PRIMARIO	8.297.768	3.590.371	4.707.397	131,1%
Gastos corrientes primarios	7.984.754	3.213.003	4.771.751	148,5%
Prestaciones sociales	5.383.610	1.963.476	3.420.134	174,2%
Subsidios económicos	711.952	265.463	446.490	168,2%
Energía	512.970	177.660	335.310	188,7%
Transporte	177.823	61.118	116.705	119,0%
Otras funciones	21.358	6.684	14.674	219,5%
Gastos de funcionamiento y otros	1.361.428	564.208	797.220	141,3%
Transferencias corrientes a provincias	176.392	200.056	-23.664	-11,8%
Transferencias a universidades	278.185	112.123	166.061	148,1%
Otros Gastos Corrientes	73.188	107.678	-34.490	-32,0%
Gastos de capital	313.014	377.368	-64.354	-17,1%
RESULTADO PRIMARIO	816.447	-380.473	1.196.921	0,0%
Intereses Netos (3)	349.816	131.059	218.757	166,9%
RESULTADO FINANCIERO	466.631	-511.533	978.163	0,0%

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 Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$349.816 millones. Este valor representa un aumento del 166,9% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$466.631 millones con una mejora de \$978.163 millones interanual.

Si consideramos el acumulado al mes de septiembre 2024 los ingresos totales crecieron 234% (\$48.467.298 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (241,7%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 216,4% (\$9.328.421 Millones), Ganancias en 224,3% (\$4.779.133 Millones), Derechos de Importación en 193,2% (\$1.362.595 Millones) y Derechos de Exportación 382,2% (\$3.355.332 Millones). Las Rentas a la propiedad crecen un 174,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Septiembre		Variación	
	2024	2023	MS	%
INGRESOS TOTALES	69.179.771	20.712.473	48.467.298	234,0%
Tributarios	63.658.752	18.629.536	45.029.217	241,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	3.095.340	1.125.931	1.969.408	174,9%
Otros ingresos corrientes	2.420.816	956.401	1.464.415	153,1%
Ingresos de capital	4.862	605	4.257	703,4%
GASTO PRIMARIO	59.601.381	23.344.971	36.256.410	155,3%
Gastos corrientes primarios	57.996.525	21.265.802	36.730.723	172,7%
Prestaciones sociales	37.350.409	12.749.529	24.600.879	193,0%
Subsidios económicos	6.501.640	2.680.352	3.821.288	142,6%
Energía	4.872.428	2.051.284	2.821.144	137,5%
Transporte	1.500.513	576.582	923.931	160,2%
Otras funciones	128.699	52.486	76.213	145,2%
Gastos de funcionamiento y otros	10.663.041	3.818.418	6.844.623	179,3%
Transferencias corrientes a provincias	846.271	788.394	57.877	7,3%
Transferencias a universidades	1.865.860	768.112	1.097.748	142,9%
Otros Gastos Corrientes	769.305	460.997	308.307	66,9%
Gastos de capital	1.604.856	2.079.169	-474.312	-22,8%
RESULTADO PRIMARIO	9.578.390	-2.632.498	12.210.887	-463,9%
Intereses Netos (3)	7.136.859	2.176.412	4.960.447	227,9%
RESULTADO FINANCIERO	2.441.531	-4.808.910	7.250.441	-150,8%

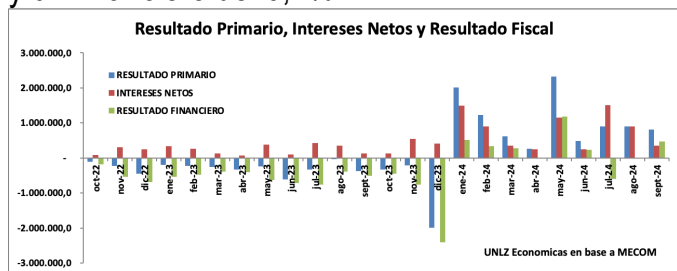
FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 155,3% (\$36.256.410 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de funcionamiento (179,3%) y Transferencias a universidades (142,9%), Subsidios Económicos crece un 142,6%. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 22,8% y las Transferencias corrientes a provincias crece solo un 7,3%. Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 137,5% y transporte 160,2%.

Prestaciones sociales crece un 193% año sobre año.

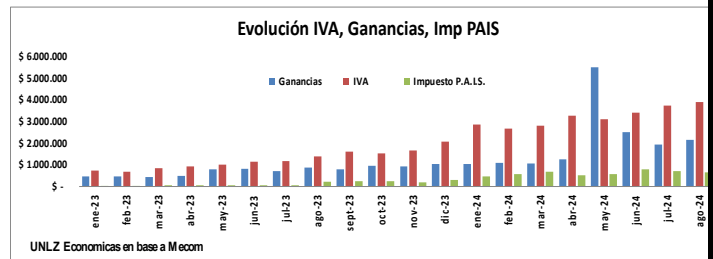
De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$9.578.390 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$7.136.859 millones, con una suba de 227,9%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$2.441.531 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$7.250.441 millones de pesos.

De esta manera en los primeros nueve meses del año según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,7% del PBI y un financiero del 0,4%.



En lo que corresponde a la recaudación del mes de septiembre alcanzó un valor de \$12.844.457 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 157,7% (\$2.543.400 millones). Ganancias por su parte se incrementó en un 169,2% (\$1.353.994 millones).

El Impuesto PAIS crece un 82,9% (\$196.078 millones) reduciendo su incidencia en la recaudación con respecto a meses anteriores, representando actualmente un 4,69% del total de impuestos y un 3,37% de la recaudación en su conjunto. Esto se debe según informa el AFIP a una disminución en la demanda de moneda extranjera para atesoramiento y viajes y gastos en el exterior en relación con el año anterior. También aclara dicho organismo que existió una reducción en la alícuota para determinadas importaciones que sin embargo es la misma que estaba vigente en 2023.



El impuesto a los sellos se incrementa en 176,4%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 205,5% y las contribuciones patronales un 231%.

Finalmente cabe destacar que se registra un saldo de 10.075,1 millones de pesos correspondiente a regularización de activos. Según informa el AFIP parte de los ingresos correspondientes a este concepto extraordinario que vencía el 30 de septiembre se acreditarán en el mes de octubre.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Septiembre		Variación	
	2024	2023	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	12.844.457	4.303.335	8.541.122	198,5%
IMPUESTOS	9.228.356	3.152.570	6.075.786	192,7%
Ganancias	2.154.299	800.305	1.353.994	169,2%
IVA	4.155.791	1.612.390	2.543.400	157,7%
Créditos y débitos	874.179	316.263	557.917	176,4%
Impuesto solidario (PAIS)	432.520	236.443	196.078	82,9%
Otros	2.044.087	423.612	1.620.475	382,5%
COMERCIO EXTERIOR	945.013	319.906	625.107	195,4%
Derechos importaciones	341.415	126.244	215.171	170,4%
Derechos exportaciones	539.862	169.859	370.003	217,8%
SEGURIDAD SOCIAL	2.671.088	830.859	1.840.229	221,5%
Aportes personales	1.016.334	332.706	683.628	205,5%
Contribuciones patronales	1.630.479	492.523	1.137.956	231,0%

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

En el acumulado al mes de septiembre, la recaudación alcanzó un valor de \$92.535.704 millones con una suba de 231,5% interanual (\$64.622.275 millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 213,7% (\$20.368.667 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 218% (\$12.801.346 millones), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 601,8% (\$4.617.034 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 368,7% (\$3.361.123 millones) producto de la sequía que acaeció durante el año 2023 y los derechos de importación crecen un 202,1% (\$1.468.881 Millones). Los aportes personales se incrementan un 204,1% (\$5.011.373 Millones) y las contribuciones patronales un 223% (\$8.450.848 Millones).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en septiembre alcanzaron la suma de \$105.405.275 millones, registrando una expansión mensual de 8,5% (\$8.297.645 millones). En términos anuales, crecieron 167,9% (\$66.055.064 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,8% en términos mensuales (\$2.261.642 millones) y de 125,7% (\$34.296.192 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
sep-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	135,4%	116,3%	141,8%	180,2%	72,9%	-7,5%
ene-24	168,7%	137,8%	194,6%	244,7%	64,6%	-2,8%
feb-24	163,0%	132,8%	164,7%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,6%	140,1%	172,5%	182,8%	106,1%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,8%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	14,1%
jun-24	168,6%	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%
ago-24	152,9%	132,1%	163,6%	170,8%	100,6%	23,3%
sep-24	159,0%	125,7%	150,0%	144,1%	106,7%	56,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 7,9% (\$2.153.193 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 3,0% (\$391.228 millones) y la caja de ahorro se contrajo 1,5% (-\$282.779 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: cuenta corriente 150,0% (\$8.092.415 millones), caja de ahorro 144,1% (\$10.992.990 millones), y plazo fijo 106,7% (\$15.210.788 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de septiembre alcanzaron su valor más alto en 5 años (US\$23.533 millones), creciendo 25,3% (US\$4.757 millones) en términos mensuales, explicado principalmente por el Régimen de Regularización de Activos impulsado por las autoridades gubernamentales. En la comparación anual se expandieron en un 56,9% (US\$8.538 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de septiembre de 11,6% (\$4.020.595 millones) en términos mensuales y

crecieron 229,2% (\$26.900.707 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								En Dólares (M US\$)
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	
sep-23	106,5%	101,5%	98,4%	139,3%	34,1%	89,2%	71,1%	108,0%	7,4%
oct-23	123,2%	121,0%	111,4%	177,7%	42,9%	96,9%	80,5%	123,8%	7,6%
nov-23	126,9%	126,7%	95,7%	181,4%	55,3%	101,7%	82,6%	137,8%	5,2%
dic-23	141,2%	130,3%	109,8%	177,5%	59,9%	105,4%	83,5%	142,9%	-0,3%
ene-24	146,2%	126,9%	129,7%	150,2%	56,8%	106,2%	84,5%	146,4%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	90,0%	165,8%	8,3%
mar-24	169,1%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,4%	97,6%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	106,2%	166,9%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,4%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,9%	170,3%	263,8%	163,7%	43,4%	109,2%	171,7%	170,1%	66,2%
jul-24	224,3%	196,8%	263,6%	204,8%	47,9%	130,7%	217,3%	185,0%	73,6%
ago-24	236,3%	215,3%	248,2%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	201,1%	79,9%
sep-24	248,5%	229,2%	250,3%	237,3%	80,6%	188,5%	311,8%	199,3%	87,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (18,9%), personales (18,7%), documentos (14,3%), prendarios (14,1%), tarjetas (8,3%) y adelantos (1,9%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en septiembre con una suba de 311,8% (\$4.976.128 millones). Le siguen adelantos con una suba de 250,3% (\$3.103.837 millones) y documentos con una variación de 237,3% (\$8.570.872 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de septiembre alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$ 7.240 millones), creciendo 7,6% (US\$509 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 87,6% (US\$3.381 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
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%	110,2%	279,6%		141,5%
may-24	123,0%	105,6%	385,1%		174,6%
jun-24	151,2%	163,1%	518,9%		224,5%
jul-24	174,4%	171,1%	563,0%		250,9%
ago-24	175,1%	157,7%	576,1%		250,6%
sep-24	176,0%	184,3%	548,2%		248,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en septiembre alcanzó la suma de \$22.787.425 millones, con una expansión mensual de 1,2% (\$266.655 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 248,8% (\$16.245.426 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos creció 5,5% (\$78.796 millones), mientras que el circulante en poder del público aumentó 2,6% (\$329.030 millones), y la cuenta corriente se contrajo -1,7% (-\$141.171 millones).

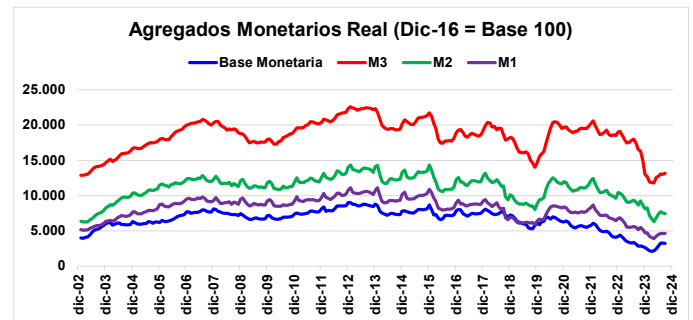
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 548,2% (\$6.937.057 millones), el circulante en poder de los bancos creció 184,3% (\$976.877 millones), y el circulante en poder del público subió 176,0% (\$8.340.491 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de septiembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,8%), M2 (1,0%) y M3 (3,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (162,2%), M2 (154,4%) y M3 (133,2%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%	110,2%	136,7%	109,6%
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,1%	151,4%	124,3%
mar-24	93,5%	133,4%	152,5%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,4%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,1%	169,9%	138,7%
sep-24	176,0%	162,2%	154,4%	133,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que, por segundo mes consecutivo, los agregados monetarios no han experimentado un crecimiento significativo en el mes de agosto, manteniéndose en valores mínimos históricos. Este comportamiento se explica a partir de los nuevos lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias en el mes pasado, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria constante en términos reales.



A fin del mes de septiembre, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 2,0% (\$443.052 millones) con respecto a finales de agosto, explicado principalmente por las transferencias al Tesoro Nacional (\$3.781.744 millones) y el desarme de los Pasivos Remunerados (\$163.076 millones), compensado parcialmente por la emisión de LEFIs (-\$2.046.689 millones), la venta de divisas netas (-\$1.446.355 millones) y la contracción del componente Otros (-\$8.724 millones)

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$38.457.713 millones), compra de divisas (\$3.455.878 millones) y el componente Otros (\$1.956.028 millones), contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$19.020.563 millones) y la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$10.469.712 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$15.567.851 millones, o 228,0% en términos porcentuales.

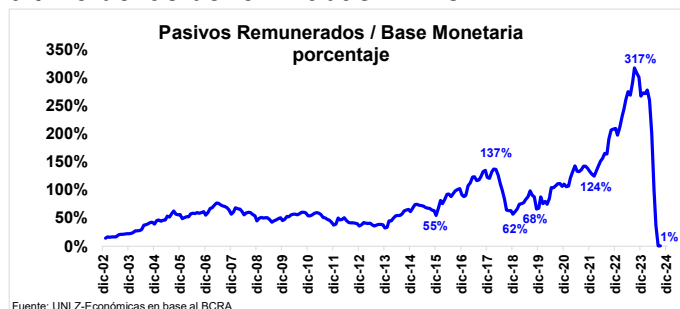
Periodo	BASE MONETARIA			FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)							
	Millones de Pesos	Variación M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas	Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
31-oct-23	7.237.385	409.176	6,0%	-90.380	0	-90.380	-90.380	-504.519	1.220.746	0	-216.672
30-nov-23	9.973.330	1.736.145	24,0%	126.012	-260.774	-134.762	-134.762	-417.729	2.084.432	0	204.234
29-dic-23	9.607.992	634.462	7,1%	2.017.873	-119.000	1.898.873	1.898.873	-1.992.885	-1.713.903	0	2.442.376
31-ene-24	10.923.532	1.315.540	13,7%	2.675.682	-364.500	2.311.182	2.311.182	-852.454	-1.674.375	0	1.531.186
29-feb-24	10.541.474	-382.058	-3,5%	1.967.577	-849.000	1.118.577	1.118.577	-3.625.070	4.076.315	0	-1.951.880
27-mar-24	12.463.695	1.922.221	18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	2.045.551	-258.222	-765.772	0	900.664
30-abr-24	14.969.070	2.505.375	20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	879.446	-432.742	277.317	0	1.781.354
31-may-24	17.151.691	2.182.621	14,6%	2.239.186	-330.000	1.909.186	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799	17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487	8,1%	-131.049	-3.500.000	-3.631.049	-3.631.049	-3.110.974	16.214.539	-3.495.283	1.663.254
30-ago-24	21.953.008	130.031	0,6%	504.473	0	504.473	504.473	-1.188.471	-344	0	1.072.261
30-sep-24	22.396.060	443.052	2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	-1.446.355	3.781.744	163.076	0	-2.046.689
Acum	12.788.068	12.788.068	133,1%	12.575.567	-9.119.689	3.455.878	3.455.878	-19.020.563	36.896.437	-10.469.712	1.956.028
Anual	15.567.851	15.567.851	228,0%	14.629.073	-9.499.463	5.129.610	5.129.610	-21.935.696	38.457.713	-10.469.712	4.395.936

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a la evolución de los Pasivos Remunerados en relación con la base monetaria, en el mes de septiembre se mantuvo constante alrededor del 1%. Cabe destacar que este es el valor mínimo histórico desde la implementación de los Pasivos Remunerados como instrumento de política monetaria, representando así la

eliminación de emisión monetaria en concepto de pago de intereses por los mismos.

A su vez, este indicador se explica por el traslado de los Pasivos Remunerados desde el BCRA hacia el Tesoro Nacional iniciado desde en el mes de julio, a través de la emisión por parte de este último de las denominadas LEFIs.



El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$961,83 por dólar en el mes de septiembre y se depreció 2,0%, 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 175%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación por debajo de la inflación en el último año. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de septiembre en torno a valores entre el 30% y 40%, debido a moderadas caídas nominales de estas cotizaciones durante el mes.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S27.527 millones durante el mes de septiembre. Esto

significa una caída del 0,1% (-U\$S30 millones) en comparación al valor promedio de agosto.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de septiembre fue de U\$S27.172 millones, con un crecimiento mensual del 1,7% (U\$S453 millones), explicado principalmente por el aumento de la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA, en un contexto de crecimiento de los depósitos en dólares del sector privado.

Durante el mes de septiembre, el BCRA mantuvo constante la tasa de referencia en el valor de 40%. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se mantuvieron constantes en línea con la tasa de referencia.

TASAS	sep-24	TEA sep-24	ago-24	jul-24
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pases				
Pasivos 1 día	40,00	49,15	40,00	40,00
Activos 1 día	45,50	57,57	48,00	54,58
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	35,66	42,11	35,25	32,90
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	40,66	49,18	39,86	37,50
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	41,25	50,03	40,56	38,69
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	39,20	47,08	38,50	36,17
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	39,44	47,42	38,75	37,00
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,44	0,45	0,46	0,39
Documentos a sola firma	4,28	4,36	5,08	4,96
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	53,22	70,20	51,92	51,06
Documentos	37,65	44,89	37,66	34,83
Hipotecarios	33,21	38,77	27,89	31,65
Prendarios	39,32	47,25	33,24	32,52
Personales	68,75	95,19	68,15	63,39
Tarjetas de crédito	82,12	121,37	82,09	86,77

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Se continúa observando 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 123,6% (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 septiembre registró un superávit de US\$981 millones, siguiendo la misma tendencia de la registrada en diciembre.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.934 millones con una suba de 20,6% con respecto al mismo mes del año pasado (25,9% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Productos primarios, los demás componentes registraron subas en el mes, destacándose Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un crecimiento de 47,8%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Combustibles y aceites (42,4%), Carnes y despojos comestibles (47,7%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (62,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Septiembre		
	2023	2024	Var. %
TOTAL	5.751	6.934	20,6%
Productos Primarios	1.427	1.413	-1,0%
MOA	1.808	2.672	47,8%
MOI	1.934	2.073	7,2%
Combustibles y Energía	581	776	33,6%

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

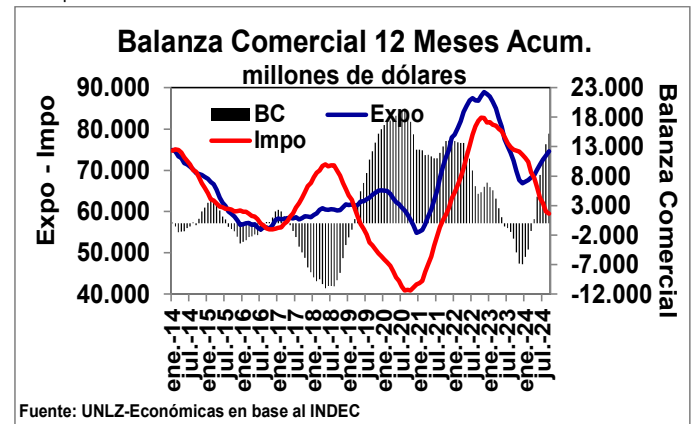
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.954 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 8,8% (7,1% por menores cantidades y el resto por menores precios). Con respecto a los rubros, todos los rubros cayeron, destacándose Bienes intermedios (2,4%) y Piezas y accesorios (13,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Septiembre		
	2023	2024	Var. %
TOTAL	6.525	5.954	-8,8%
Bienes de Capital	1.093	1.067	-2,4%
Bienes Intermedios	2.276	2.218	-2,5%
Comb. y lubricantes	517	166	-67,9%
Piezas para bienes de cap.	1.526	1.319	-13,6%
Bienes de consumo	691	794	14,9%
Automotores	377	366	-2,9%
Resto	45	23	-48,9%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Suministros industriales (1,7%), Bienes de capital (3,3%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (20,9%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$15.198 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$2.599 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-septiembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$59.124 millones con una suba de 15,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 27,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Cereales (18,5%), Grasas y aceites (18,6%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (21,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Nueve meses		
	2023	2024	Var. %
TOTAL	51.195	59.124	15,5%
Productos Primarios	11.563	14.710	27,2%
MOA	18.589	21.591	16,1%
MOI	15.358	15.642	1,8%
Combustibles y Energía	5.685	7.181	26,3%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-septiembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$44.049 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 (20,9%), Bienes Intermedios (23,5%) y Piezas y accesorios (24%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en

Medicamentos (2,4%), Bienes de capital (23,1%) y Combustibles y lubricantes elaborados (51,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Nueve meses				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	58.137	100%	44.049	100%	-25,9%
Bienes de Capital	8.652	15%	6.845	16%	-20,9%
Bienes Intermedios	22.480	39%	17.193	39%	-23,5%
Comb. y lubricantes	6.712	12%	3.472	8%	-48,3%
Piezas para bienes de cap.	12.389	21%	9.411	21%	-24,0%
Bienes de consumo	6.085	10%	5.080	12%	-16,5%
Automotores	1.453	2%	1.855	4%	27,7%
Resto	365	1%	193	0%	-47,1%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-septiembre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$15.075 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$6.942 millones).

En el acumulado del 2024 (enero-septiembre), los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), Unión Europea (10%) y USMCA (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (30%), China (18%), Unión Europea (15%) y USMCA (14%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Nueve meses				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	59.124	100%	44.049	100%	15.075
Mercosur	12.430	23%	13.365	30%	-935
Chile	4.677	8%	476	1%	4.201
Resto Aladi	8.247	14%	1.756	4%	6.491
USMCA (Ex Nafta)	6.098	10%	6.240	14%	-142
Unión Europea	5.912	10%	6.675	15%	-763
Asean	5.206	9%	2.255	5%	2.951
China	5.025	8%	7.879	18%	-2.854
Vietnam	2.485	4%	472	1%	2.013
India	2.547	4%	986	2%	1.561
Indonesia	1.042	2%	205	0%	837
Medio Oriente	3.225	5%	487	1%	2.738
MAGREB y Egipto	1.683	3%	685	2%	998
Resto	547	1%	2.568	6%	-2.021

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$2.854 millones), el Mercosur (US\$936 millones) y la Unión Europea (US\$763 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$6.491 millones), Chile (US\$4.201 millones), Asean

(US\$2.951 millones) y Medio Oriente (US\$2.738 millones).

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

En el mes de septiembre, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.312 millones con una suba de 11,6% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$935 millones registraron un crecimiento de 15,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Septiembre				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	1.176	100%	1.312	100%	11,6%
Productos Primarios	93	8%	98	7%	5,4%
MOA	117	10%	221	17%	88,9%
MOI	812	69%	935	71%	15,1%
Combustibles y Energía	94	8%	58	4%	-38,3%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en septiembre alcanzaron los US\$1.463 millones, con una caída de 1,3% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$570 millones, registrando una contracción un 14,4% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Septiembre				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	1.482	100%	1.463	100%	-1,3%
Bienes de Capital	169	11%	228	16%	34,9%
Bienes Intermedios	570	38%	488	33%	-14,4%
Comb. y lubricantes	8	1%	3	0%	-62,5%
Piezas para bienes de cap.	358	24%	305	21%	-14,8%
Bienes de consumo	95	6%	140	10%	47,4%
Automotores	282	19%	300	21%	6,4%
Resto	0	-	0	-	-

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en septiembre fue deficitario en US\$151 millones. Con respecto al acumulado del año (enero-septiembre), la balanza comercial registró un déficit de US\$233 millones, como consecuencia de exportaciones por un valor de US\$9.825 millones y de importaciones de US\$10.058 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 y Cálculo Financiero (UBA). Profesor adjunto de Econometría (UAI). Profesor adjunto de Economía Matemática y Estadística 2 (UADE).

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**