



Universidad Nacional de  
Mar del Plata

**ANEXO I**  
**ORDENANZA DE CONSEJO ACADÉMICO N° 038/13**

Rendimiento académico (Art. 20 punto 11) OCA 1560/11) correspondiente a:  
Asignatura: Análisis de la coyuntura macroeconómica. Herramientas e instrumentos  
Corresponde al Ciclo Académico: 2019

Conceptos	Método A (sin descontar ausentes)		Método B (descontando ausentes)	
	Valores Absolutos	Porcentual	Valores Absolutos	Porcentual
Total Inscriptos	3	100%		
Ausentes	-	-		
Subtotal sin ausentes			-	-
Promocionados	-	-	-	-
Pendientes de Examen Final	-	-	-	-
Desaprobados	-	-	-	-
Pendientes de Examen Habilitante	-	-	-	-

Tal como fue explicitado en el Instrumento C 2020, la asignatura no fue dictada pues la matrícula no alcanzó el cupo mínimo establecido y comunicado oportunamente.

Dra. M. Victoria Lacaze

Firma del responsable de la asignatura



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

**AÑO:** 2021

**1- Datos de la asignatura**

**Nombre** | Análisis de la coyuntura macroeconómica. Herramientas e instrumentos

**Código** | 973

**Tipo** (Marque con una X)

Obligatoria	
Optativa	X

**Nivel** (Marque con una X)

Grado	X
Post-Grado	

**Área curricular a la que pertenece** | ECONOMIA

**Departamento** | ECONOMIA

**Carrera/s** | LE

**Ciclo o año de ubicación en la carrera/s** | Ciclo de orientación, 5to año, 2do cuatrimestre

**Correlativas:** Dinero, Crédito y Bancos (418), Política Económica I (409), Economía y Organización del Sector Público (349), Econometría I (410)

**Carga horaria asignada en el Plan de Estudios:**

Total	64
Semanal	4

**Distribución de la carga horaria (semanal) presencial de los alumnos:**

Teóricas	Prácticas	Teórico – prácticas
-	-	4

**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE****Relación docente - alumno:**

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes <sup>(1)</sup>		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
12	1	1	-	-	1

<sup>(1)</sup> Un profesor y un auxiliar estarán dedicados, a tiempo completo, a la asignatura. Participarán, en calidad de docentes invitados, tres profesores y un auxiliar, quienes colaborarán con el dictado de clases puntuales, tal como se detalla en el cronograma (punto 8) y la asignación de tareas (punto 11).

**2- Composición del equipo docente**

N°	Apellido y nombre	Título/s de grado y posgrado
1.	Errea Damián	Lic. Economía – c/Mg. Economía
2.	Lacaze María Victoria	Lic. Economía – Mg. Programas Sociales – Dra. Economía

N°	Cargo								Dedicación			Carácter			Cantidad de horas semanales dedicadas a: (*)				
	T	As	Adj	JTP	AG	AE	Ad	Bec	E	P	S	Reg.	Int.	Otros	Docencia		Investig.	Ext.	Gest.
															Frente a alumnos	Totales			
1.					x						x		x		3	10			
2.			x					x				x			3	12	28		



## **INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

### **3- Objetivos de la asignatura**

El objetivo general de la asignatura es que el estudiante adquiera las capacidades necesarias para manejar herramientas e instrumentos que le permitan elaborar sencillos informes de coyuntura macroeconómica. Para ello, al finalizar el curso, el estudiante deberá ser capaz de:

1. Conocer las principales áreas en que típicamente se subdivide el trabajo del analista de coyuntura macroeconómica.
2. Conocer las principales fuentes de información macroeconómica nacional e internacional.
3. Desarrollar habilidades de búsqueda de información macroeconómica.
4. Aplicar técnicas estadísticas y econométricas a las series de datos bajo estudio.
5. Aplicar modelos sencillos de proyección de variables macroeconómicas.
6. Realizar análisis y elaborar presentaciones (informes, gráficos, etc.) de los resultados obtenidos.
7. Exponer oralmente las presentaciones elaboradas.
8. Desarrollar capacidades de argumentación en la exposición oral de las presentaciones elaboradas.

**Contenidos mínimos:** Herramientas estadísticas y econométricas para el análisis de las series macroeconómicas. Introducción al análisis de coyuntura macroeconómica: lectura y análisis de la estructura de los informes de coyuntura provenientes de distintas fuentes. Metodología e interpretación de indicadores sobre: actividad económica y empleo, precios e inflación, política monetaria e inflación, temas fiscales y sector externo. Análisis de la economía internacional y las condiciones financieras internacionales y domésticas. Proyecciones.

### **4- Fundamentación de la propuesta**

El análisis de la coyuntura macroeconómica forma parte del diagnóstico de la realidad y resulta un elemento imprescindible para el diseño de medidas de política macroeconómica. También constituye una herramienta muy relevante para la toma de decisiones por parte de diferentes agentes económicos que no se desenvuelven en el ámbito de la gestión pública.

La asignatura tiene la intención de brindar al estudiante un espacio eminentemente práctico, poniendo a su disposición una serie de herramientas e instrumentos con los que se espera pueda elaborar sencillos informes de coyuntura macroeconómica. De esta manera, la finalidad última es que el estudiante pueda adquiera destrezas inherentes a una de las incumbencias profesionales de un Licenciado en Economía, es decir, la elaboración e interpretación de informes de coyuntura macroeconómica, que habitualmente se producen tanto en el ámbito de la consultoría privada como en las áreas programáticas de diferentes esferas y dependencias gubernamentales.

La asignatura enfocará en el análisis de coyuntura de la economía argentina y de los aspectos de la economía global que la afectan y/o pueden afectarla, sin perjuicio de que las técnicas utilizadas puedan aplicarse al análisis de cualquier otra coyuntura macroeconómica nacional. A tal fin, se partirá de un recorrido conceptual, que resulta transversal a ciertas asignaturas de los ciclos básico y profesional de la carrera: Macroeconomía I y II, Economía Internacional, Dinero, Crédito y Bancos, Estadística, Econometría. Sobre la referencia de estos conceptos esenciales, se efectuarán procesamientos de series de datos



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

aplicando distintas herramientas estadísticas y econométricas, para luego elaborar los informes técnicos. Asimismo, se analizarán estrategias de exposición y argumentación de los documentos obtenidos.

**5- Enunciación de los contenidos a desarrollar en la asignatura**

**Programa sintético de la asignatura**

1. Herramientas estadísticas y econométricas para el análisis de series macroeconómicas
2. Introducción al análisis de la coyuntura macroeconómica
3. Actividad económica y empleo
4. Precios e inflación
5. Política monetaria e inflación
6. Introducción al análisis de temas fiscales
7. Sector externo
8. Economía internacional y condiciones financieras internacionales y domésticas
9. Proyecciones
10. Elaboración y presentación del informe de análisis de coyuntura

**Programa analítico de la asignatura**

**UNIDAD 1: INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS DE LA COYUNTURA MACROECONOMICA**

Introducción. Presentación de informes de coyuntura de distintas fuentes: bancos comerciales, consultoras privadas, ministerios, autoridades monetarias, organismos internacionales. Objetivos abordados y áreas temáticas típicamente incluidas. Estilos de redacción. Herramientas visuales utilizadas.

Presentación de las principales herramientas estadísticas requeridas para realizar análisis de coyuntura. Presentación de las series estadísticas que suelen utilizarse para evaluar la evolución de la actividad económica. Indicadores de sectores productivos oferta y de demanda. Fuentes. Formas de presentación habitual de los datos. Introducción a los tratamientos habituales que habitualmente se realizan a las series de datos: desestacionalización, deflactado, filtrado, expresión en términos del PIB, etc . Bases mensuales, trimestrales y anuales. Indicadores compuestos. Ejemplo de utilización de indicadores: *Nowcasting* del BCRA e Indicador Líder del BCRA.

**UNIDAD 2: HERRAMIENTAS ESTADÍSTICAS Y ECONOMÉTRICAS PARA EL ANÁLISIS DE SERIES MACROECONOMICAS**

Series temporales: métodos de desestacionalización y de descomposición en sus componentes (tendencia-ciclo, estacionalidad e irregularidad). Filtros para la separación entre tendencia y ciclo (Hodrick-Prescott, Baxter-King y Christiano Fitzgerald). Transformación de una serie de tiempo a una mayor frecuencia. Introducción sobre la utilización de modelos de proyección (ARIMA, VAR, VEC) y sobre métodos componentes principales y factores comunes.



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

**UNIDAD 3: ACTIVIDAD ECONOMICA Y EMPLEO**

Introducción a los manuales de cuentas nacionales. Metodología de medición, aperturas por demanda y por oferta. Ahorro-inversión. Ratios con respecto al PIB nominal y al PIB real (diferencias). Tasa de inversión. Peso de cada componente de la demanda.

Diferencias entre dinámica mensual y trimestral, desestacionalizada e interanual. Arrastres estadísticos trimestrales y anuales. Contribuciones a la variación interanual y a la variación mensual/trimestral sin estacionalidad, por componentes de la demanda y por sectores de oferta. Gráficos.

Utilización de Filtros HP: cálculo de ciclo económico, (problema de los extremos al utilizar filtros). Introducción a la estimación del PIB potencial por factores productivos. Identificación de puntos de giro, rutina BryBoschan. Metodología NBER.

Indicadores adelantados para el análisis de la actividad económica argentina. Búsqueda de bases más frecuentes: privados (AFCP, ADEFA, hierro, acero, IPI FIEL, IPI OJF, IGA, CAME, confianza del consumidor UTDT) y públicos (ISAC, EMI, EMAE, Ventas en shopping y supermercados, escrituras, permisos construcción, recolección de basura, electricidad, petróleo y gas, proyecciones de cosecha, recaudación fiscal.

Introducción a la construcción de indicadores compuestos: coincidentes y líderes con respecto a la actividad económica. Líderes de Di Tella y BCRA. PIB socios comerciales y vínculo con la industria argentina.

Mercado de trabajo y actividad. Tasa de desempleo, análisis de estacionalidad. Sub-empleo. Tasa de empleo, tasa de actividad. Salario real de empleados clasificados en público-privado y por ramas de actividad. Proyección del índice de salarios nominales de acuerdo a paritarias firmadas.

Fuentes de información disponibles para el análisis del mercado de trabajo: EPH, SIPA, EIL. Conceptos y tasas básicas: desocupación, subocupación, empleo y actividad. Relación entre la evolución de las tasas básicas y los cambios en el nivel de actividad económica. Diferencias por sexo y grupos de edad. Efecto trabajador adicional y efecto trabajador desalentado. Indicadores complementarios: presión general, porcentaje de asalariados y porcentaje de no registrados. Salario real de empleados clasificados en público-privado y por ramas de actividad. Proyecciones en base a inflación pasada, expectativas de inflación y actividad económica.

**UNIDAD 4: PRECIOS E INFLACIÓN**

Marco conceptual y aspectos técnicos de la elaboración de un índice de precios al consumidor. Fórmulas de índices de precios agregadas y a nivel elemental. Propiedades de ambas. Presentación y análisis de los índices de precios publicados por INDEC: IPC, IPC núcleo, IPC por regiones, IPIM, ICC, Índices de precios de importaciones y exportaciones. Índices de precios implícitos o deflatores del PIB.

Dificultades asociadas a la elaboración de un índice de precios al consumidor. Apertura en regulados, estacionales y núcleo. Metodología para estimar inflación núcleo. Análisis de la evolución mensual, interanual de los índices de precios. Efecto base de comparación en la variación interanual. Cálculo del arrastre estadístico de un mes a otro o de un año al siguiente. Cálculo de incidencias por componente del índice.

**UNIDAD 5: POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN**

Descarga, procesamiento y análisis de distintas bases de datos sobre la evolución de los principales indicadores de la política monetaria.

Agregados: Factores de expansión de la base monetaria, análisis de la hoja de balance del Banco Central y del uso de instrumentos, tasas de encaje, multiplicadores. Evolución de los agregados, series deflactadas y desestacionalizadas. Demanda real de dinero.

Depósitos: por tipo, por moneda, por plazo. Series deflactadas y desestacionalizadas. Análisis de la evolución.



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

Tasas de interés: pases activos y pasivos, Badlar, redescuentos, LELIQ. Curva de tasas de interés. Tasas de interés reales ex ante y ex post. Análisis UIP/CIP. Expectativas de depreciación: Rofex vs REM. Introducción a la estimación de inflación esperada implícita en cotizaciones de títulos públicos. Reservas internacionales: Composición: reservas de libre disponibilidad, evolución y ratios sobre PIB, importaciones y comparación con distintos agregados monetarios.

Tipo de cambio: explicación de la metodología del cálculo de tipo de cambio real y del tipo de cambio real multilateral.

Préstamos: evolución por tipo de préstamo, por moneda, series deflactadas, sin estacionalidad. Tasas de interés. Diferencias entre stock, otorgamientos brutos y otorgamientos netos. Ratios crédito a PIB, por tipo de crédito. Análisis de la pro-ciclicidad o contra-ciclicidad.

Conceptos básicos sobre modelos econométricos para proyección de inflación a corto plazo: VAR, VEC, ARMA.

**UNIDAD 6: INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS DE TEMAS FISCALES**

Análisis del presupuesto nacional. Peso de los distintos conceptos en recaudación y en gasto. Relación entre la recaudación de distintos recursos y: el PIB, empleo registrado, las exportaciones y las importaciones. Resultado fiscal primario y financiero. Ratios como porcentaje del PIB. Resultado fiscal ajustado por el ciclo, sesgo e impulso fiscal. Deuda. Porcentaje sobre PIB, sobre exportaciones. Por moneda, plazo, acreedor. Efecto de las modificaciones del tipo de cambio sobre ratio deuda/PIB. Tasa de interés promedio de la deuda. Programa financiero. Conceptos básicos sobre la sustentabilidad de la deuda.

**UNIDAD 7: SECTOR EXTERNO**

Análisis de la evolución de importaciones-exportaciones: cuentas nacionales, Intercambio Comercial Argentino, índice de cantidades y de precios, valores en dólares, bienes y servicios. Balanza comercial, cuenta corriente y balance de pagos.

Elasticidades de las exportaciones e importaciones al crecimiento de socios y de Argentina. Elasticidad con respecto al tipo de cambio real multilateral. Correlación entre depreciación y actividad económica en el corto plazo. Tipo de cambio real multilateral. Tipo de cambio real de equilibrio.

Relación entre cuenta corriente y resultado fiscal. Déficits o superávits gemelos. Relación entre cuenta corriente y tipo de cambio real. Efecto contractivo de corto plazo de una depreciación real. Efecto expansivo sobre exportaciones y sustitución de importaciones a mediano plazo.

**UNIDAD 8: ECONOMÍA INTERNACIONAL Y CONDICIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y DOMÉSTICAS**

Análisis de las proyecciones de organismos internacionales y encuestas sobre: crecimiento económico y comercial a nivel global y de los socios comerciales. Principales tasas de interés. Lectura de informes sobre análisis de la política monetaria de las principales economías.

Evolución de principales indicadores bursátiles del mundo. Evolución de las principales monedas. Dólar índice. Flujo de capitales hacia países emergentes. Merval: deflactado, en dólares. Correlación con la actividad económica. Bonos. Riesgo país. Emerging Market Bond Index (EMBI JP Morgan). EMBI Argentina. Corporative Emerging Market Bond Index (CEMBI) y cantidad de colocaciones de deuda de empresas. Lectura de informes de organismos internacionales y calificadoras de riesgo, entre otros.



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

**UNIDAD 9: PROYECCIONES**

Análisis de proyecciones en publicaciones especializadas: Consensus y LatinFocus. Análisis de proyecciones de organismos internacionales y bancos centrales. Análisis de expectativas a través del relevamiento de expectativas de mercado (REM) del BCRA: distribuciones, outliers, media, mediana, cambios en expectativas. Gráficos típicos.

Aplicaciones prácticas de modelos de proyección: ARIMA, VAR, VEC. Pruebas de Cointegración. Elaboración de escenarios utilizando proyecciones condicionadas. Trayectorias mensuales y trimestrales ajustadas por estacionalidad. Proyecciones usando indicadores adelantados. Trayectorias de las variaciones interanuales, análisis del efecto base de comparación. Problema de los factores de estacionalidad: ejemplo el sector agropecuario.

**UNIDAD 10: ELABORACIÓN Y PRESENTACIÓN DEL INFORME DE ANÁLISIS DE COYUNTURA**

Redacción de un informe de análisis de coyuntura macroeconómica para Argentina. Estudio de presentaciones a modo de ejemplo (autoridad monetaria, consultoras). Construcción de distintos tipos de gráficos a utilizar en función del mensaje que se quiere transmitir. Exposición oral del informe elaborado.

**6- Bibliografía general**

Se indicará la bibliografía específica, clase por clase. Los informes sectoriales y especializados se actualizarán a medida que estén publicados en los respectivos sitios web de los organismos e instituciones desde los que se los descarga y ponen a disposición a los estudiantes. En la medida de lo posible, se trabajará con los últimos informes disponibles.

- Banco Central de la República Argentina (BCRA): Informe de Política Monetaria, Informe Monetario Mensual, Informe Monetario Diario, Seguimiento de la Meta de Base Monetaria, Relevamiento de Expectativas de Mercado, Resultados del Relevamiento de Expectativas de Mercado.
- Baumann Fonay I. y Cohan L., “Crecimiento económico, PTF y PIB potencial en Argentina”, Secretaría de Política Económica, Ministerio de Hacienda, 2018.
- Baxter M. y King R. “Measuring business cycles approximate band-pass filters for economic time series”, Working Paper N°5022, NBER, Cambridge 1995.
- Burdisso T., Blanco E. y Sardi M. “El ajuste estacional y los efectos del calendario doméstico en un agregado monetario para Argentina”, Ensayos Económicos BCRA N°57, 2010.
- Burns A. y Mitchell W., “Measuring business cycle”, NBER, Cambridge, 1946
- BBVA Research, “Perú: perspectivas económicas”, 2016.
- BBVA Research, “Situación Argentina 2T 2018”, Abril 2018.
- Centro de Economía Política Argentina, “Informe de Coyuntura Económica”.
- Christiano L. y Fitzgerald T., “The band-pass filter”, Working Paper 7257, NBER, Cambridge 1999
- ConsensusEconomics, “Latin American Consensus Forecasts”, Junio de 2018.
- Enders W., “Applied econometric time series”, 4<sup>ta</sup> Edición, Universidad de Alabama, 2015.
- Espasa Antoni, “Metodología para realizar el análisis de la coyuntura de un fenómeno económico”, Servicio de Estudios, Documento de Trabajo N° 9003, Banco de España, 1990.





**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

- Estudio Broda y Asoc., “Carta Económica”, Informe mensual.
- E-Views user´s (9) guide I y II
- Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), “Indicadores de Coyuntura: Las enseñanzas de la crisis”, Edición N° 601, Septiembre 2018
- Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Segundo Informe de Coyuntura Económica 2017, Nicaragua.  
[http://funides.com/media/publications/segundo\\_informe\\_de\\_coyuntura\\_econ%C3%B3mica\\_de\\_2017\\_para\\_imprensa.pdf](http://funides.com/media/publications/segundo_informe_de_coyuntura_econ%C3%B3mica_de_2017_para_imprensa.pdf)
- Hodrick R. y Prescott E., “Postwar U.S. Business Cycles: An empirical Investigation”, Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 29, N°1, pp. 1-16, Blackwell Publishing, 1997.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, (INDEC), “Estimador Mensual Industrial. Ajuste estacional y de la tendencia. Notas metodológicas”, Buenos Aires 1997
- INDEC, “Cuentas Nacionales Metodología de Estimación”, Metodología INDEC N°21, Buenos Aires 2016.
- INDEC, “Actualización de fuentes y métodos para la revisión 2015-2017 de las cuentas nacionales trimestrales”, Metodología INDEC, Buenos Aires Marzo 2018.
- INDEC, “Metodología del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)”, Metodología INDEC N°20, Buenos Aires 2016.
- INDEC, “Anexo metodológico Estimador Mensual Industrial (EMI) Nueva base 2004”, Buenos Aires Diciembre 2006
- INDEC, “Metodología del indicador sintético de la construcción (ISAC)”, Metodología INDEC N°28, Buenos Aires 2018.
- INDEC, “Mercado de Trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH)”, Cuarto Trimestre de 2018, Trabajos e Ingresos Vol. 3 N°1, Buenos Aires 2018.
- International Monetary Fund, (IMF), “WorldEconomic Outlook: Retos para un crecimiento sostenido”, Washington, Octubre 2018.
- Jorrat J. y Cerro A., “Computing turning point monthly probability of the argentine economy according to the leading index 1973-2000”, Estudios de Economía. Vol. 27, N°2, pp. 279-295, 2000.
- Mauricio, José A. “Introducción al Análisis de Series de Tiempo”, Universidad Complutense de Madrid, 2007
- Ministerio de Producción y Trabajo, Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial <http://www.trabajo.gov.ar/estadisticas/oede/index.asp>
- Muñiz C. y Salazar R., “Taller: Informe de Coyuntura Económica”, Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social, 7 de Mayo de 2013.
- Programa ARIMA X-13, Link de descarga y acceso a la bibliografía sobre desestacionalización y manuales de uso del programa  
<https://www.census.gov/srd/www/x13as/>
- Sarabia A., “El problema del final de la muestra en la estimación de la brecha del producto”, Revista Economía Mexicana Nueva Época, vol. 19, N°1, pp. 5-29, 2010.

**Manuales sobre índices de precios.** Los Manuales proveen tanto las reglas y procedimientos para el armado de los índices como las justificaciones metodológicas:

- Índice de Precios al Consumidor – IPC-, CPI Manual on ILO website:  
[www.ilo.org/public/english/bureau/stat/guides/cpi/index.htm](http://www.ilo.org/public/english/bureau/stat/guides/cpi/index.htm)  
[https://www.ilo.org/public/english/bureau/stat/guides/cpi/CPI\\_Manual.html](https://www.ilo.org/public/english/bureau/stat/guides/cpi/CPI_Manual.html)
- Índice de Precios al Productor – IPP-, PPI Manual on IMF website:  
<http://www.imf.org/external/np/sta/teggppi/index.htm>
- Índices de precios de comercio exterior, XMPI Manual on IMF website  
<http://www.imf.org/en/Publications/Manuals-Guides/Issues/2016/12/31/Export-and-Import-Price-Index-Manual-Theory-and-Practice-19587>
- “¿Qué es el índice de precios al consumidor?”, INDEC, 1987 Actualización de ese documento:  
[https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/ipc\\_nacional\\_que\\_es\\_06\\_18.pdf](https://www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/ipc_nacional_que_es_06_18.pdf)



## **INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

- “Metodología Nro. 13. Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires. IPC GBA, base 1999=100”  
[https://www.indec.gob.ar/ftp/nuevaweb/cuadros/10/metodo\\_ipc\\_gba.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/nuevaweb/cuadros/10/metodo_ipc_gba.pdf)
- “Índice de Precios de la Ciudad de Buenos Aires. Principales aspectos metodológicos”, Mayo 2013  
[https://www.estadisticaciudad.gob.ar/eyc/wp-content/uploads/2015/04/ipcba\\_aspectos\\_metodologicos\\_2013\\_junio.pdf](https://www.estadisticaciudad.gob.ar/eyc/wp-content/uploads/2015/04/ipcba_aspectos_metodologicos_2013_junio.pdf)
- “Metodología Nro. 19: Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires”, Agosto 2016  
[https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ipc\\_metodologia19\\_agosto2016.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ipc_metodologia19_agosto2016.pdf)
- INDEC, “Índice de Precios al Consumidor Nacional. Antecedentes y características generales”, 2017  
[https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia\\_ipc\\_nacional\\_05\\_17.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia_ipc_nacional_05_17.pdf)  
[https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ipc\\_metodologia\\_17\\_07\\_16.pdf](https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/ipc_metodologia_17_07_16.pdf)

### **7- Descripción de las actividades de aprendizaje**

De acuerdo a lo establecido en el Régimen Académico vigente (OCA 1560/11 y modificatorias y RD 1927/20) las actividades de aprendizaje que se plantean en esta asignatura tienen por objetivo acercar al alumno al ejercicio profesional.

Tanto en su dictado tradicional presencial como en el caso de que el segundo cuatrimestre 2021 se enfrente a una modalidad virtual de dictado, la propuesta consiste en la realización de trabajos prácticos domiciliarios, que versarán sobre los contenidos y las herramientas específicas presentados en el aula (presencial o virtual -utilizando plataforma zoom o la que la Facultad proporcione-, según el contexto). A tal fin, los estudiantes:

1. Explorarán distintos tipos informes de coyuntura macroeconómica realizados por consultoras y autoridades monetarias.
2. Realizarán tareas de investigación sobre la evolución de series de datos de distintas variables macroeconómicas argentinas. Para ello, identificarán las fuentes de información, descargarán las series, procesarán los datos obtenidos y elaborarán tablas y gráficos que permitan analizarlos.
3. Elaborarán diferentes partes o secciones de un típico informe de coyuntura, sobre la base de las tareas descriptas en el punto anterior.
4. Trabajarán analizando las estructuras más frecuentes o habituales que presentan los informes de coyuntura realizados por consultoras y autoridades monetarias.
5. Como trabajo final grupal, realizarán un informe de coyuntura macroeconómica completo, compuesto por las entregas parciales que fueron haciendo a lo largo de la cursada, con frecuencia semanal o quincenal, de acuerdo a lo que establezcan los docentes. También elaborarán una presentación de tipo Powerpoint o Prezi, con formato profesional, que luego expondrán oralmente en clase, sometiéndose a las preguntas del resto de la clase y de los profesores.

Las actividades pedagógicas evaluativas de la asignatura, consistirán en los trabajos prácticos domiciliarios a los que se hace referencia en este punto y que se describen en el cronograma, a continuación. La evaluación será conceptual y permanente y se estimulará y esperará, en los casos en que sea necesario, la reelaboración de los mismos, entendiéndolos como partes constituyentes del trabajo final grupal que será entregado por escrito y presentado en forma oral.

**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE****8- Cronograma (tentativo) de contenidos, actividades y evaluaciones**

SEM.	N° Clase / Fecha	Descripción de la clase	Docente responsable	Detalle de la práctica asociada
1	10/9 (vie)	Introducción. Unidad 1: Presentación de informes de coyuntura macroeconómica.	Damián Errea	TP 1 (domiciliario) Guía de lectura de informes de coyuntura.
1	11/9 (sáb)	Unidad 1: Presentación de las principales herramientas estadísticas requeridas y de las series habitualmente utilizadas en el análisis de coyuntura. Búsqueda y descarga de series de datos de las fuentes habituales.	Damián Errea	TP 2 (domiciliario) Armado de bases con series mensuales, trimestrales y anuales. Cálculo de variaciones entre períodos. Análisis contextual.
2	17/9 (vie)	Unidad 2: Descomposición de series temporales. Ajuste por estacionalidad. Extracción del componente irregular de una serie y obtención de su tendencia. Filtros para separar tendencia y ciclo.	Ignacio Pace	
3	24/9 (vie)	Unidad 2: Metodologías para transformar una serie en otra de mayor frecuencia. Introducción a modelos de proyección. Pruebas de cointegración. Introducción al método de componentes principales y factores comunes. Desestacionalización ARIMA y TRAMO-SEATS. Obtención de tendencia y ciclo. Aplicación del filtro HP sobre el EMAE y el PIB	Ignacio Pace	Práctica en el aula: descarga e instalación de e-Views. Carga de series. Desestacionalización y aplicación del filtro HP
4	1/10 (vie)	Unidad 3: Introducción a los manuales de cuentas nacionales. Metodología de medición, aperturas por demanda y por oferta. Ahorro-inversión: ratios con respecto al PIB nominal y al PIB real. Estimador mensual de la actividad económica.	Victoria Lacaze	TP 3 (domiciliario) Guía de lectura de manuales de cuentas nacionales. Adición de datos de PIB a la base trabajada en TP previos.
4	2/10 (sáb)	Aplicaciones Unidad 3. Parte 1. Problemas de extremos en filtros, en la proyección del PIB. Arrastre estadístico. Empalmes de series. Conversiones de series de menor frecuencia a mayor frecuencia. Comparación de trayectorias observando tasas mensuales/trimestrales de variación vs. variaciones interanuales. El efecto del análisis de series desestacionalizadas en el seguimiento de la coyuntura.	Damián Errea	TP 4 (práctica en el aula) Cálculo de brecha de producto proyectando el PIB en base al REM. Empalme de PIB base 1993 y base 2004. Cálculo de arrastre estadístico para PIB y EMAE. Conversión de serie trimestral de consumo privado a mensual utilizando el EMAE como patrón. Gráficos.

**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

5	2/10 (vie)	Unidad 3: Mercado de trabajo y actividad. Tasa de desempleo, análisis de estacionalidad. Sub-empleo. Tasa de empleo, tasa de actividad. Fuentes de salarios reales de empleo público y privado y por ramas de actividad.	Eugenio Actis	Adición de datos de empleo y salarios a la base trabajada en TP previos. Redacción de un análisis resumido de la evolución de variables del mercado de trabajo con gráficos.
6	9/10 (sáb)	Aplicaciones Unidad 3. Parte 2. Indicadores adelantados para el análisis de la actividad. Contribución a la variación interanual de los componentes de demanda y los sectores de oferta del PIB. Contribución a la variación trimestral de los componentes de demanda del PIB. Difusión sectorial del crecimiento. Salarios reales, privados vs públicos, por sectores. Estimación de masa salarial. Relación entre salario real, masa salarial y consumo privado. Proyección de salarios en base a paritarias.	Damián Errea	TP 5 (domiciliario) Análisis de variaciones de demanda y oferta del último trimestre publicado por INDEC. Evolución de empleo privado y público. Vinculación consumo-masa salarial. Análisis de construcción privada y pública en base a ventas de cemento y asfalto. Tablas y gráficos.
6	15/10 (vie)	Unidad 4: Índices de precios. Aspectos técnicos para la elaboración. Fórmulas, propiedades. Presentación y análisis. Inflación núcleo ( <i>core</i> ) y nivel general ( <i>headline</i> ). Inflación mensual, interanual, promedio anual, arrastre anual. Incidencia de distintos componentes en el IPC. Ejemplos de bienes y servicios considerados estacionales. Incidencia de regulados en la inflación núcleo. Dispersión de inflación. Gráficos típicos en el análisis de índices de precios e inflación.	Damián Errea	Descarga de datos para elaboración parcial de bases de precios.
7	16/10 (sáb)	Aplicaciones Unidades 4: Descomposición del Nivel General de precios. Cálculo de incidencias, variaciones interanuales y mensuales por componente del IPC. Cálculo de la dispersión de la inflación. Relación entre precios mayoristas y minoristas. Relación entre tipo de cambio y componentes del IPC y del IPIM. Elaboración de gráficos típicos en el análisis de índices de precios e inflación. Proyecciones del componente regulados en base a anuncios. Modelos simples de precios, tipo de cambio y salarios para inflación núcleo. Modelos autorregresivos	Damián Errea	TP 6 (domiciliario) Redacción de una sección de un informe de coyuntura sobre la evolución de la inflación mayorista, minorista, etc. Tablas y gráficos.



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

8	22/10 (vie)	Unidad 6: Introducción al análisis de temas fiscales.	German Blanco	TP 7 (domiciliario) Descarga de datos para elaboración parcial de bases de datos sobre indicadores fiscales.
10	30/10 (sáb)	<p>Unidad 5 y aplicaciones: Política monetaria e inflación. Principales indicadores de la política monetaria. Análisis de los Factores de expansión de la base monetaria, y de la hoja de balance del Banco Central. Demanda real de dinero. Depósitos: por tipo, por moneda, por plazo.</p> <p>Tipos de Tasas de interés. Curva de tasas de interés. Tasas de interés reales ex ante y ex post. Análisis UIP/CIP con expectativas de depreciación: Rofex vs REM. Introducción a la estimación de inflación esperada implícita en cotizaciones de títulos públicos.</p> <p>Reservas internacionales y su composición: ratios sobre PIB, sobre importaciones y comparación con distintos agregados monetarios.</p> <p>Tipo de cambio: explicación de la metodología del cálculo de tipo de cambio real y del tipo de cambio real multilateral.</p> <p>Préstamos: tipos de préstamos. Diferencias entre stock y flujo.</p> <p>Mediciones en términos reales y como ratios a PIB. Análisis de la pro-ciclicidad o contra-ciclicidad.</p> <p>Análisis de la política monetaria en el marco de la evolución de la inflación: tasas de interés vs. inflación, sesgo contractivo o expansivo de la política monetaria, mecanismos de transmisión etc.</p> <p>Descarga, procesamiento y análisis de distintas bases de datos sobre la evolución de los principales indicadores de la política monetaria</p> <p>Evolución de los agregados, series deflactadas y desestacionalizadas.</p> <p>Demanda real de dinero. Depósitos: por tipo, por moneda, por plazo.</p> <p>Series deflactadas y desestacionalizadas. Análisis de la evolución.</p> <p>Tipo de cambio: análisis de la evolución, comparación con inflación, tipo de cambio real multilateral vs. promedios históricos.</p> <p>Préstamos: evolución por tipo de préstamo, por moneda, series deflactadas, sin estacionalidad. Cálculo del stock, otorgamientos brutos y otorgamientos netos deflactados y desestacionalizados.</p> <p>Gráficos de préstamos vs. actividad económica. Presentación de variables monetarias y de política monetaria en los informes de coyuntura. Tablas y gráficos.</p>	Damián Errea	<p>TP 8 (domiciliario)</p> <p>Descarga de datos para elaboración parcial de bases de datos sobre indicadores de política monetaria (agregados, tasas de encaje, etc.).</p> <p>Redacción de una sección de un informe de coyuntura, destinada a variables monetarias y política monetaria.</p>



**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

9	5/11 (vie)	Unidad 7: Sector externo.	Ariel González Barros	TP 9 (domiciliario) Descarga de datos para elaboración parcial de bases de datos sobre indicadores del sector externo.
10	6/11 (sáb)	Aplicaciones Unidades 6 y 7. Variables típicas. Tablas y gráficos.	Damián Errea	
11	12/11 (vie)	Unidad 8: Economía internacional y condiciones financieras, internacionales y domésticas. Principales indicadores que se vinculan a la coyuntura macroeconómica argentina. Fuentes de información.	José Castro	TP 10 (domiciliario) Descarga de datos para elaboración parcial de bases de datos sobre indicadores vinculadas a proyecciones de crecimiento global, comercio, indicadores bursátiles, flujos de capitales y monedas. Guía de lectura sobre IPOM-BCRA. Redacción de un resumen sobre el contexto económico y financiero internacional y su vinculación con Argentina. Perspectivas.
12	19/11 (vie)	Unidad 9: Proyecciones. Armado de escenarios con las principales variables macroeconómicas. Variables a proyectar: PIB, IPC, IPI, tipo de cambio nominal, salarios, componentes de demanda, tasas de interés, cuenta corriente, tipo de cambio real, empleo y desempleo. Elasticidad entre componentes de la demanda. Relación tipo de cambio real y salarios reales. Relación tipo de cambio nominal, precios, salarios y regulados. Salarios en función de inflación pasada y expectativas. Impacto de Brasil en las proyecciones para Argentina. Revisión de fuentes de proyecciones de mercado. Mensualización de escenarios.	Damián Errea	TP 11 (domiciliario) Armado de escenarios, en base a una situación de base. Producción de hoja de cálculo y de soportes gráficos.
12	20/11 (sáb)	Unidad 9: Gráficos y presentaciones. Repaso de todos los temas vistos con base en los informes de coyuntura analizados en la clase 1. Lineamientos para elaborar un informe de coyuntura: idea principal, definición del mensaje a comunicar, orden del material elaborado. Consejos para la elaboración de gráficos. Diagnóstico: problemas, medidas de política de reciente aplicación, riesgos y oportunidades.	Damián Errea	TP 12 (domiciliario) Elaboración de una presentación sobre un tema en particular, referido al último trimestre publicado por INDEC y en el trimestre en curso, de acuerdo a indicadores adelantados, con proyecciones para el trimestre siguiente.

**INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

13	26/11 (vie)	Unidad 10: Elaboración y presentación del informe de análisis de coyuntura.	Equipo docente	Exposición oral del informe elaborado.
----	-------------	---	----------------	--

**Las clases de los días viernes tendrán una duración de 2 horas; las de los días sábados, 3 horas. En caso de que la modalidad sea presencial, las clases se dictarán en el laboratorio B de la Facultad, tal como en la cursada 2019. En caso de cursada virtual, se realizará la correspondiente reserva de sala de videoconferencias.**

**9- Procesos de intervención pedagógica**

En la mayoría de las clases, los docentes expondrán los contenidos teórico-prácticos vinculados y las técnicas estadísticas y econométricas necesarias, para procesar y analizar las diferentes series de datos incluidas en los informes de coyuntura macroeconómica -que se utilizarán posteriormente en los trabajos prácticos que los alumnos deberán entregar-. Este tipo de intervención se asemeja al concepto de “clase magistral”.

Además, habrá varias “sesiones de discusión”, en tanto se espera que los alumnos expongan las conclusiones derivadas de la lectura y el análisis de distintos informes de coyuntura macroeconómica disponibles. La presentación de los trabajos prácticos domiciliarios, que constituyen avances con relación al informe de coyuntura -que entregarán en calidad de trabajo final- es por escrito, aunque está previsto desarrollar instancias de intercambio en clase, utilizando entonces el recurso del “taller” para abordar colectivamente consultas sobre las consignas puestas a disposición previamente y reforzando la aplicación de contenidos expuestos en las clases teóricas.

**10- Evaluación**

La evaluación será permanente, conceptual y numérica. Habrá guías con preguntas que servirán de control de lectura, que los alumnos deberán haber entregado antes de realizar el trabajo final. Asimismo, y tal como se expuso en la descripción de las actividades de aprendizaje, los alumnos deberán entregar los trabajos prácticos domiciliarios, mediante los cuales aplicarán los contenidos y técnicas ejercitadas en las clases.

Como evaluación final, se solicitará la elaboración de un informe de análisis de coyuntura macroeconómica completo, que será presentado en forma oral. De manera que se evaluará el contenido y el formato del documento escrito, su exposición oral y las capacidades de argumentación y de réplica.

La asignatura se considerará aprobada si el alumno elabora y expone satisfactoriamente, con una calificación igual o superior a 4 puntos, el informe de coyuntura. La aprobación de la materia con calificación igual o superior a 6 puntos, le permitirá al alumno gestionar la acreditación del requisito de 30 horas de Prácticas Profesionales Académicas (PPA).

**11- Asignación y distribución de tareas de los integrantes del equipo docente**

La asignatura propuesta consta de una carga horaria total de 64 horas, de las cuales 20 se asignarán a actividades prácticas que serán desarrolladas por los estudiantes, en forma domiciliaria.



## **INSTRUMENTO A - PLAN DE TRABAJO DEL EQUIPO DOCENTE**

La mayor parte de la carga horaria presencial recaerá en el Lic. Damián Errea, quien cuenta con experiencia profesional como investigador de la Gerencia de Análisis de Coyuntura Macroeconómica del Banco Central de la República Argentina.

Colaborarán, con el dictado de temas específicos, otros docentes del Área de Economía, para quienes el dictado de esta materia constituye una actividad adicional a las afectaciones que poseen en otras materias, obligatorias y optativas. Ellos son:

- El Dr. Eugenio Actis. Participará en el dictado de la clase destinada a vincular la dinámica económica y el empleo.
- El Mg. Germán Blanco. En el ámbito privado se ha desempeñado en actividades de consultoría macroeconómica. En la función pública, se desempeña actualmente como Secretario de Hacienda del Municipio.
- El CP. José Castro. Se desempeña en un programa semanal de radio dedicado al análisis de la coyuntura macroeconómica.
- El Mg. Ariel González Barros. Tendrá a su cargo el desarrollo de temas vinculados al sector externo.
- La Dra. Victoria Lacaze. Colaborará con el dictado del temario vinculado al sistema de cuentas nacionales.

Todo el equipo colaborará en la elaboración del material de clase y en la evaluación de las presentaciones de los informes finales. El seguimiento de los TP parciales, así como su corrección y evaluación, recaerán principalmente en el Lic. Errea y la Dra. Lacaze. Esta última tendrá a su cargo la coordinación general de la asignatura.

Se sintetizan a continuación las actividades docentes que el equipo desarrolla a lo largo del año:

- El Dr. Actis se desempeña en dos materias obligatorias -Introducción a la Economía (1er cuatrimestre) y Política Económica I (2do cuatrimestre)- y además coordina una asignatura optativa Mercado de Trabajo y Relaciones Laborales (2do cuatrimestre).
- El Mg. Blanco se encuentra con reducción de dedicación, debido a la función pública que desempeña actualmente. Por lo que, en este ciclo lectivo, se desempeña en una materia obligatoria del 1er cuatrimestre -Análisis y Evaluación de Proyectos- y tiene a su cargo el dictado de la asignatura optativa Opciones Financieras y Opciones reales (2do cuatrimestre).
- El CP. Castro y la Dra. Lacaze dictan clase en las asignaturas obligatorias Macroeconomía I y Microeconomía I en ambos cuatrimestres, es decir, cubriendo cursadas regulares y especiales.
- El Lic. Errea cumple funciones en la asignatura obligatoria Dinero, crédito y bancos (1er cuatrimestre).
- El Mg. González Barros se desempeña en las asignaturas obligatorias Introducción a la Economía, Macroeconomía I y Microeconomía I -en ambos cuatrimestres, cubriendo cursadas regulares y especiales- y también cumple funciones en una asignatura de Posgrado, Análisis de Coyuntura.