



**A N E X O II**  
**RESOLUCIÓN DE DECANATO N°920/18**

**AÑO:** 2023

**3- Datos de la asignatura**

**Nombre** | Análisis de Coyuntura Macroeconómica

**Código** | 973

**Tipo (Marque con una X)**

Obligatoria	
Optativa	X

**Modalidad (Marque con una X)**

Presencial	
Híbrida <sup>1</sup>	X

**Nivel (Marque con una X)**

Pregrado	
Grado	X

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

**Departamento** | -

**Carrera/s** | Licenciatura en Economía

**Ciclo o año de ubicación en la carrera/s** | Ciclo de Orientación, 5to año

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

<b>Total</b>	64 (*)
<b>Semanal</b>	4

(\*) Ver punto 5 (Cronograma).

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

Teóricas	Prácticas	Teórico - prácticas
-	-	4

<sup>1</sup> Ver instrucciones anexas



Relación docente - alumnos:

Cantidad estimada de alumnos inscriptos	Cantidad de docentes (*)		Cantidad de comisiones		
	Profesores	Auxiliares	Teóricas	Prácticas	Teórico-Prácticas
15	1	2	-	-	1

(\*) Un profesor y un auxiliar estarán dedicados, a tiempo completo, a la asignatura. Colaborarán, para el dictado de temas específicos, cuatro profesores del Área de Economía, tal como se detalla en el cronograma (punto 8) y la asignación de tareas (punto 11).

4- **Composición del equipo docente** ( Ver instructivo):

N°	Nombre y Apellido	Título/s
1.	Errea Damián	Lic. Economía – Mg. Economía
2.	Lacaze María Victoria	Lic. Economía – Mg. Programas Sociales – Dra. Economía
3.	Fernandez Mailen	Lic. Economía
4.		
5.		
6.		
7.		
8.		

N°	Cargo								Dedicación			Carácter			Cantidad de horas semanales dedicadas a: (*)				
	T	As	Adj	JTP	A1	A2	Ad	Bec	E	P	S	Reg.	Int.	Otros	Docencia		Investig.	Ext.	Gest.
	Frente a alumnos					Totales													
1.					X						x		x		4	10	-	-	-
2.			x						x			x			4	12	28	-	-
3.								x			x			x	4	12	28	-	-
4.																			
5.																			
6.																			
7.																			
8.																			

(\*) la suma de las horas Totales + Investigación + Extensión + Gestión no puede superar la asignación horaria del cargo docente.



## 5- Plan de trabajo del equipo docente

### 1. 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:

- a) Conocer las principales áreas en que típicamente se subdivide el trabajo del analista de coyuntura macroeconómica.
- b) Conocer las principales fuentes de información macroeconómica nacional e internacional.
- c) Desarrollar habilidades de búsqueda de información macroeconómica.
- d) Aplicar técnicas estadísticas y econométricas a las series de datos bajo estudio.
- e) Aplicar modelos sencillos de proyección de variables macroeconómicas.
- f) Realizar análisis y elaborar presentaciones (informes, gráficos, etc.) de los resultados obtenidos.
- g) Exponer oralmente las presentaciones elaboradas.
- h) 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.

**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 coyuntura económica 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 y Econometría. Sobre la referencia de los conceptos

---



esenciales abordados en estas asignaturas, se efectuarán procesamientos de series de datos aplicando diversas herramientas estadísticas y econométricas, para luego elaborar los informes técnicos. Asimismo, se analizarán estrategias de exposición y argumentación de los documentos obtenidos.

## **2. Enunciación de la totalidad 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 ECONÓMICAS PARA EL ANÁLISIS DE SERIES MACROECONÓMICAS**

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.

## **UNIDAD 3: ACTIVIDAD ECONÓMICA 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.

Tasas de interés: pasivos 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.

## **UNIDAD 9: 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.

### **3. Bibliografía (básica y complementaria)**

---

Se enuncia, a continuación, la bibliografía general, que está disponible en el campus virtual de la asignatura. En tanto que la bibliografía específica por unidad y clase, dado el carácter eminentemente coyuntural del objeto de estudio, es actualizada en cada ciclo lectivo y, por ende, estará disponible en el campus virtual al inicio de cada cursada. De la misma manera, los informes sectoriales y especializados se actualizarán a medida que sean publicados en los respectivos sitios *web* de los organismos e instituciones que los elaboran. Los estudiantes dispondrán, oportunamente, de los enlaces de descarga. Se procura trabajar con toda la información disponible más reciente.

- 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.
- 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.
- Jorrot 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/tepppi/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)
- “Metodología Nro. 13. Índice de Precios al Consumidor del Gran Buenos Aires. IPC GBA, base 1999=100”  
[https://www.indec.gov.ar/ftp/nuevaweb/cuadros/10/metodo\\_ipc\\_gba.pdf](https://www.indec.gov.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)

#### **4. Descripción de Actividades de aprendizaje**

---

De acuerdo a lo establecido en el Régimen Académico vigente, las actividades de aprendizaje de esta asignatura han sido diseñadas con el propósito de acercar al estudiante a una de las actividades típicas del ejercicio profesional del economista. La propuesta consiste en la realización de cinco trabajos prácticos domiciliarios, entregables a los siete días de ser publicado su enunciado, que versarán sobre los contenidos y las herramientas específicas presentados en el aula física o virtual (según el esquema de clases propuesto en el cronograma) y que constituirán avances en la elaboración del informe de coyuntura macroeconómica, cuya presentación y aprobación permitirá aprobar la asignatura (y acreditar un requisito curricular instrumental, según se detalla en el punto 7 de esta propuesta pedagógica). La devolución de dichos trabajos prácticos, por parte de los docentes, se realizará siete días después de su entrega. Todos los trabajos prácticos se realizarán en grupos integrados por dos o, como máximo, tres estudiantes. Durante la realización de los trabajos prácticos, los estudiantes:

- a) Explorarán y analizarán la estructura y contenido de distintos tipos informes de coyuntura macroeconómica elaborados por consultoras, dependencias gubernamentales y empresas de diversos países.
- b) Realizarán tareas de investigación sobre la evolución de series de datos de distintas variables macroeconómicas argentinas. Para ello, identificarán las fuentes de información, compilarán las series, procesarán los datos obtenidos y elaborarán tablas y gráficos a fin de analizarlos.
- c) Redactarán diferentes secciones de un informe de coyuntura con una estructura específica, que definirá la cátedra, sobre la base de las tareas descriptas en el punto anterior.

La evaluación de estas actividades pedagógicas será conceptual y permanente. En este último sentido, particularmente se estimulará y será especialmente valorada, de ser necesaria, la reelaboración y re-entrega de los trabajos prácticos.

Como requisito final de aprobación de la asignatura, los estudiantes elaborarán grupalmente un informe de coyuntura macroeconómica completo, el que estará parcialmente integrado por los trabajos domiciliarios realizados a lo largo de la cursada. También elaborarán un documento de tipo Powerpoint o Prezi, con formato profesional, que utilizarán de soporte para la presentación oral del informe de coyuntura elaborado. Dicha presentación se realizará en día y horario de clase. Cada grupo será evaluado en forma individual y colectiva, respecto de aspectos inherentes a la presentación del documento escrito, tales como: 1) formato del documento (calidad de la redacción y de la edición), 2) coherencia del contenido, 3) uso de gráficos (variedad, pertinencia, uso de citas y fuentes), 4) inclusión de una síntesis con ideas principales, 5) extensión y pertinencia del



apartado a elección, 6) uso de las herramientas abordadas en la asignatura (filtro HP, difusión, arrastres, contribuciones, semáforo, desestacionalización, promedios móviles, cambios de base, deflactado, armado de índices a partir de ponderadores), 7) fundamentación de causas y proyecciones. Para evaluar la exposición, se tendrá en cuenta el vocabulario utilizado, la capacidad de exposición y síntesis para transmitir mensajes concretos y el uso general del tiempo, la cohesión de la presentación y la estética del documento, los criterios de selección y elaboración de la información a exponer, las dotes de réplica y los recursos de argumentación ante consultas, preguntas e inquietudes de los docentes y del resto de los compañeros.

Las pautas de elaboración del informe serán puestas a disposición de los estudiantes al inicio de la cursada. Para elaborar el informe, se conformarán grupos de estudiantes a partir de los grupos más pequeños y definidos para realizar los trabajos prácticos domiciliarios, detallados en los párrafos precedentes.

## **5. Cronograma de contenidos, actividades y evaluaciones**

---

Para el ciclo lectivo 2023, se propone que el cursado adopte una modalidad híbrida, con clases presenciales y virtuales. Algunas clases presenciales estarán destinadas a la ejercitación práctica en el uso de herramientas y técnicas estadísticas/económicas de análisis de series macroeconómicas, aplicar modelos sencillos de proyección de variables y elaborar gráficos y tablas que sirvan de soporte para realizar análisis de coyuntura. A tal fin, será imprescindible contar con las instalaciones del laboratorio de la Facultad, o bien, en el caso de que los estudiantes dispongan de notebooks propias, un aula con buena conectividad. En cuanto a las clases conceptuales, mientras que algunas se desarrollarán en formato presencial, otras se llevarán a cabo vía plataforma institucional Zoom. Se realizarán, oportunamente, las gestiones inherentes a la reserva de espacios físicos y virtuales.

A continuación, se presenta el cronograma definiendo semana y clase. Las clases se dictarán los días viernes y sábados. Los horarios de cursada serán los viernes de 19:30 a 22:00 hs. y los sábados de 9:00 a 12:00 hs. No todas las semanas habrá clases en ambos días. Cualquier eventual reprogramación en cuanto a la modalidad de dictado, será acordada en tiempo y forma con los estudiantes. Conforme a las pautas establecidas en la normativa vigente, más del 50% de las actividades se desarrollará de manera presencial. El inicio de la cursada está previsto para inicios del mes de septiembre.



<b>Clase-Fecha-Espacio</b>	<b>Descripción de la clase</b>	<b>Docente responsable</b>
1 - 01/09 - Virtual	Introducción. Unidad 1: Presentación de informes de coyuntura macroeconómica.	Damián Errea – Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
2 - 08/09 - Virtual	Unidad 1: Series vinculadas al nivel de actividad económica en Argentina. Fuentes de información. Búsqueda y descarga de series de datos de las fuentes habituales.	Damián Errea – Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
3 - 15/09 - Presencial	Unidad 2: Descomposición de series temporales. Metodologías para transformar una serie en otra de mayor frecuencia.	Damián Errea – Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
4 - 16/09 - Presencial (sábado)	Aplicaciones Unidad 3. Parte 1. 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.	Damián Errea – Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
5 - 22/09 - Presencial	Unidad 3. Parte 1: 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
6 - 29/09 - Virtual	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.	Damián Errea – Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
7 - 06/10 - Modalidad a confirmar (*)	Unidad 4 y sus aplicaciones: 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 estacionales. Incidencia de regulados en la inflación núcleo. Gráficos típicos. Descomposición del Nivel General de precios. Cálculo de incidencias, variaciones interanuales y mensuales por componente del IPC. Elaboración de gráficos típicos en el análisis de índices de precios e inflación.	Damián Errea
8 - 07/10 - Modalidad a confirmar (*) (sábado)	Unidad 5 y sus 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. Tipos de tasas de interés. Curva de tasas de interés. Tasas de interés reales ex ante y ex post. Reservas internacionales y su composición. Préstamos: tipos de préstamos. Mediciones en términos reales y como ratios a PIB. 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. Gráficos de préstamos vs. actividad. Presentación de variables monetarias y de política en los informes de coyuntura. Tablas y gráficos.	Damián Errea
9 - 20/10 - Presencial	Unidad 6: Introducción al análisis de temas fiscales. Fuentes de información.	German Blanco
10 - 27/10 - Presencial	Unidad 3. Parte 2: Mercado de trabajo y actividad. Tasa de desempleo, análisis de estacionalidad. Subempleo. Tasas de empleo y de actividad. Fuentes de salarios reales de empleo público y privado y por ramas de actividad.	Eugenio Actis



11 - 03/11 - Presencial (A confirmar)	Unidad 7 (Sector externo). Principales indicadores que se vinculan a la coyuntura macroeconómica argentina. Fuentes de información.	Ariel González Barros
12 - 10/11 - Presencial	Unidad 8 (Economía internacional). Principales indicadores que se vinculan a la coyuntura macroeconómica argentina. Fuentes de información.	José Castro
13 - 17/11 - Presencial	Repaso de todos los temas vistos. 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.	Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
14 - 01/12 - Presencial	Unidad 9: Entrega de los informes de coyuntura elaborados por los estudiantes	Victoria Lacaze – Mailen Fernandez
15 - 15/12 - Presencial		
16 - 16/12 – Presencial (sábado)	Unidad 9: Presentación oral de los informes de coyuntura elaborados por los estudiantes	Equipo docente

(\*) La modalidad de dictado las clases 7 y 8 queda pendiente de confirmación. En el cronograma queda libre un viernes entre las clases 13 y 14, ya que los estudiantes tendrán 15 días para elaborar el informe final y proceder a su entrega. Asimismo, habrá 15 días de plazo entre la entrega del informe y su presentación oral (en las clases 15 y 16), tiempo del que dispondrán los estudiantes para elaborar el documento de presentación.

La asignatura posee una carga horaria total de 64 horas, de las cuales 22,5 están asignadas a actividades domiciliarias de resolución de TP parciales y elaboración del informe final de coyuntura macroeconómica.

## 6. Procesos de intervención pedagógica

En la mayoría de las clases, los docentes expondrán los contenidos teórico-prácticos vinculados y guiarán actividades de aplicación de las técnicas utilizadas para procesar y analizar las diferentes series de datos incluidas en los informes de coyuntura macroeconómica. Dichas series son las que los estudiantes utilizan en los trabajos prácticos a entregar periódicamente. Este tipo de intervención pedagógica 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. Si bien la presentación de los trabajos prácticos domiciliarios es escrita, está previsto desarrollar instancias de intercambio en clase, utilizando, entonces, el recurso del “trabajo de laboratorio o taller” y, a la vez, de “taller o grupo operativo”, para abordar colectivamente consultas sobre las consignas puestas a disposición previamente y reforzando la aplicación de contenidos expuestos en las clases conceptuales.

Virtualmente se prevé desarrollar algunas exposiciones conceptuales y sesiones de discusión. La instancia presencial será empleada para desarrollar la totalidad de las actividades de talleres (trabajo de laboratorio y grupo operativo) y la mayor parte de las exposiciones conceptuales.



## 7. Evaluación

---

**Requisitos de aprobación y situaciones de prueba a utilizar.** Tal como se expuso en la descripción de las actividades de aprendizaje, los alumnos deberán entregar cinco trabajos prácticos domiciliarios, que serán calificados numéricamente y que, en forma agregada, tendrán una ponderación del 40% para la definición de la calificación final de la asignatura. Como evaluación final, se solicitará la elaboración y presentación oral de un informe de coyuntura macroeconómica completo, elaborado desde la perspectiva de una consultora privada. La asignatura se considerará aprobada si el alumno elabora y expone satisfactoriamente, con una calificación igual o superior a 6 puntos, el informe de coyuntura, aprobando también los trabajos prácticos domiciliarios. La aprobación de la materia con calificación igual o superior a 8 puntos permitirá al alumno gestionar la acreditación del requisito de 30 horas de Prácticas Profesionales Académicas (PPA).

**Criterios de evaluación.** La evaluación de la asignatura es de tipo integral: permanente, numérica y conceptual. La asistencia a clase y la participación activa también constituyen aspectos relevantes. Se evaluará el contenido de cada trabajo práctico domiciliario, que podrá ser aprobado o desaprobado. En ambos casos, los docentes realizarán una devolución que contendrá, a modo orientativo, una calificación numérica. De ser desaprobado el trabajo, se solicitará su re-entrega. Esta instancia también podrá ser sugerida en casos en que el trabajo práctico resulte aprobado con una baja calificación numérica. En estos casos, se valorará positivamente dicha reelaboración. En todos los casos de re-entrega, se valorará positivamente el cumplimiento de los plazos y formas acordados oportunamente. Toda re-entrega tendrá también su correspondiente devolución. Por otra parte, se evaluará el contenido y el formato del documento elaborado como informe de coyuntura macroeconómica, su exposición oral y las capacidades de argumentación y de réplica desplegadas en dicha exposición. Cada uno de estos aspectos evaluables serán analizados tanto desde la perspectiva del desempeño grupal como de cada estudiante que integra el grupo.

## 8. Asignación y distribución de tareas de cada uno de los integrantes del equipo docente

---

Un profesor y dos auxiliares estarán dedicados, a tiempo completo, al desarrollo de la asignatura: el Mg. Damián Errea, quien cuenta con experiencia profesional como investigador de la Gerencia de Análisis de Coyuntura Macroeconómica del Banco Central de la República Argentina; la Dra. Victoria Lacaze, quien tendrá a su cargo la coordinación general de la asignatura y la Lic. Mailen Fernandez, quien se incorpora en el ciclo lectivo 2023 como becaria de investigación (con plan de trabajo bajo la dirección de los dos docentes antes mencionados) en el Grupo de Investigación del que los tres son integrantes.

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



- El Dr. Eugenio Actis di Pasquale. Participará en el dictado de la clase destinada a vincular la dinámica económica y el empleo.
- El Dr. Germán Blanco. Dictará la clase destinada a temas fiscales.
- El CP/Lic. José Castro, quien tendrá a su cargo el desarrollo de la clase vinculada a coyuntura macroeconómica y economía internacional.
- El Mg. Ariel González Barros, quien desarrollará los temas vinculados al sector externo.

Todo el equipo colaborará en la elaboración del material de clase y en la evaluación de las presentaciones de los informes finales y su exposición oral. El seguimiento de los TP parciales, así como su corrección y evaluación, recaerán principalmente en el Mg. Errea y la Dra. Lacaze. La Lic. Fernandez colaborará particularmente con la corrección de TP parciales y elaboración de recursos multimedia vinculados a los temas comprendidos en dichos TP.

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

- El Dr. Actis di Pasquale 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 Dr. Blanco se encuentra con reducción de dedicación, debido a la función pública que desempeña actualmente en la Secretaría de Economía y Hacienda del Municipio. Por lo que, en este ciclo lectivo, se desempeña en una materia obligatoria del 1er cuatrimestre, Análisis y Evaluación de Proyectos.
- El CP/Lic. 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 Mg. Errea cumple funciones en la asignatura obligatoria Dinero, crédito y bancos (1er cuatrimestre).
- La Lic. Fernandez está afectada, desde su beca de investigación, a actividades docentes en esta asignatura, como también a la asignatura Economía Ambiental (1er cuatrimestre).
- El Mg. González Barros se desempeña en las asignaturas obligatorias Introducción a la Economía y Microeconomía I -cubriendo cursadas regulares y especiales- y también cumple funciones en una asignatura de Posgrado, Análisis de Coyuntura.

## 9. Justificación – (optativo)