

ieNEWS

ISSN 3008-8348
EDICIÓN #129 - JUNIO 2025

Serie de flores: Flor de Girasol



**INSTITUTO DE
ECONOMIA**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR

SEBASTIAN AUGUSTE

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ

DANIEL HOYOS MALDONADO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

SANDRO JOSÉ GUIDI

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

VERÓNICA BAZTERRICA

AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

El dato del PIB para el primer trimestre de 2025 fue bueno, 5.8% interanual, pero el desempleo está en 7.9%, ligeramente más alto. Se recupera el consumo, pero el de ciertos negocios tradicionales sigue pinchado. Está el temor de la ola importadora. Está el temor de caer nuevamente en un proceso de crecimiento pero con poco empleo y mucho importado. ¿Está pasando esto?

En el contexto internacional lo más relevante desde el informe anterior es la guerra en Oriente Medio, que tomó por sorpresa al mercado. Si bien parece que fue rápida, y las partes parecen mostrar mucho amague, pero poco interés en escalarla más, tiene incidencia en nosotros a través del impacto en los precios y el nivel de actividad económica mundial.

Con estos dos temas como variables más relevantes para analizar en este mes, los invitamos a leer mi nota sobre coyuntura local y la de Guillermina sobre precios del petróleo. Contestamos además una pregunta muy interesante de Carolina, sobre el uso de la inteligencia artificial en las aulas y los invitamos como siempre a que nos sigan acercando sus preguntas o ideas de notas para discutir en futuros boletines.

Esperando encuentren estas notas de utilidad, lo saluda cordialmente



DR. SEBASTIAN AUGUSTE

Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.

Sumario

P4 - El nivel de la actividad económica

Por Sebastián Auguste

P13- ¿Qué nos dice el petróleo? Una nueva escalada de conflicto geopolítico.

Por Guillermina Simonetta

P17- Usted pregunta, IECON responde

P19 - La coyuntura en gráficos

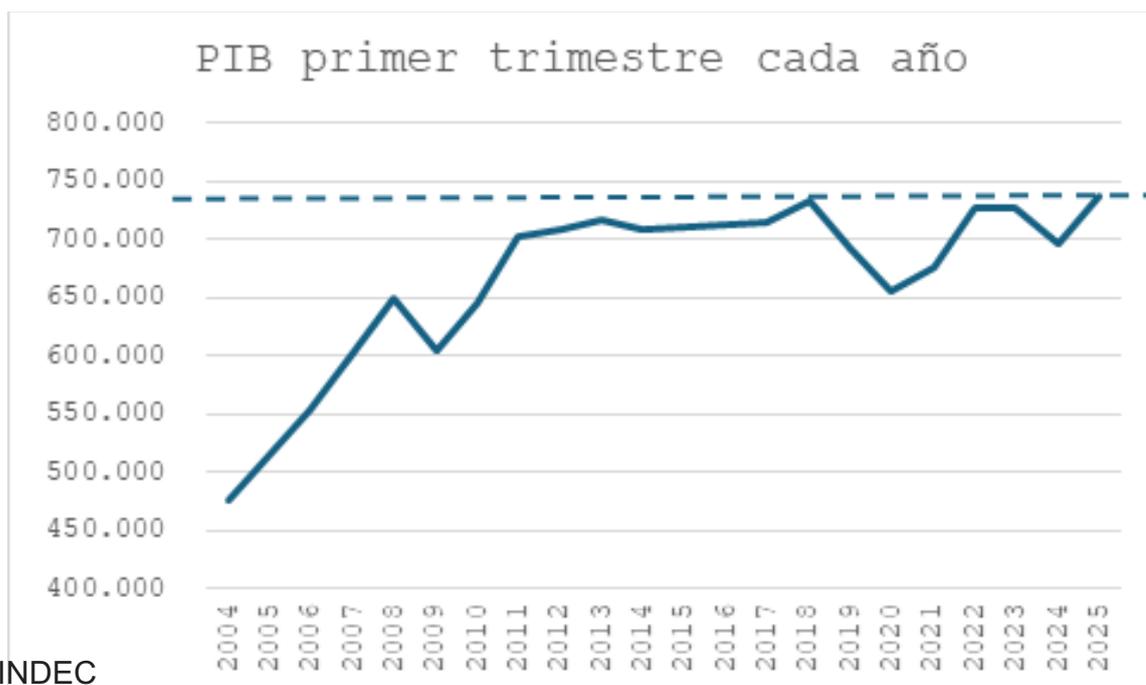
El nivel de la actividad económica

Por Sebastián Aguste

En este artículo miramos estadísticas disponibles del nivel de actividad para tratar de dilucidar mejor qué está pasando con la economía. Aviso que la nota no es corta, ya que miramos con profundidad los indicadores duros disponibles. Les puedo adelantar que no son para nada malos los indicadores, a pesar de la preocupación creciente de posibles pérdidas de empleo, crecimiento de la pobreza y caída del consumo. Los datos no muestran eso, pero no nos apuremos, paso a paso, vayamos viendo lo que está disponible y analizando con buenas prácticas de comparación a todos estos datos.

Actividad Económica

En primer lugar, podemos empezar viendo el nivel general de la actividad económica. Este se mide por el Producto Interno Bruto, PIB, pero tiene el problema que sale en forma trimestral y con algún rezago, porque tiene en cuenta toda la información. Acaba de salir el dato para el primer trimestre de 2025, que dio un incremento interanual de 5,8%. El siguiente gráfico muestra la evolución del PIB para el primer trimestre de cada año desde 2004 en precios constantes. Puede notarse que el mismo superó al récord anterior, que había sido en 2018.

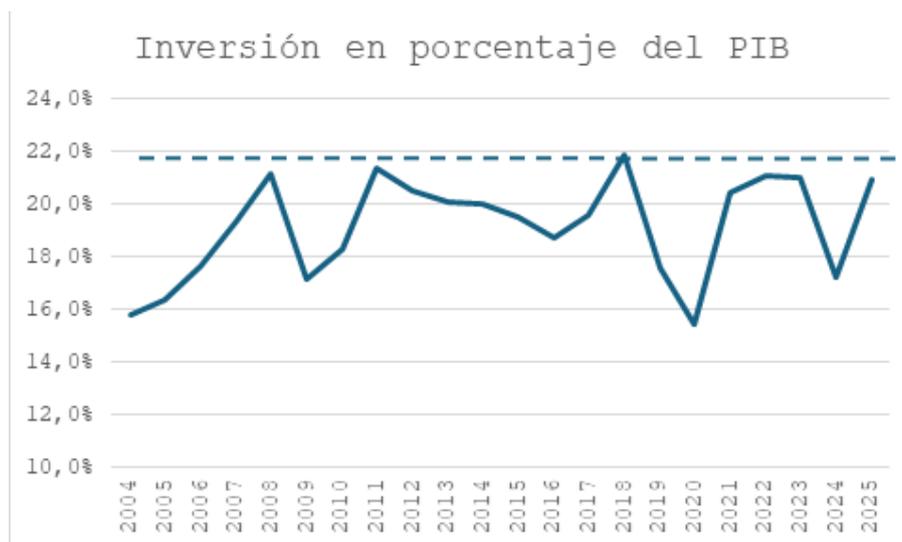


Fuente: INDEC

La siguiente tabla analiza los componentes del PIB y su variación reciente (comparando primer trimestre con primer trimestre para las series desestacionalizadas). El PIB desestacionalizado creció 5,9% respecto al año pasado, está un 1,2% por encima de 2023, y un 0,4% por encima del nivel alcanzado en 2018, el pico previo. El consumo privado creció y está en nivel récord, pero el público cayó, como consecuencia de la reducción del gasto público. La inversión creció mucho respecto a 2024 y también frente al 2023, pero está por debajo del pico de 2018. La inversión representa 21% del PIB, es una recuperación fuerte respecto al año pasado cuando la inversión había caído a 17.2% del PIB, está por encima del promedio desde 2004, 19.2%, pero es un valor bajo para crecer rápido. El mejor ratio de inversión se logró en 2018 con 21.9%. Al respecto es importante destacar que ese ratio se logró con mucha inversión pública y que hoy la misma está virtualmente parada, con lo cuál, visto desde esta óptica, que la inversión se recuperó a niveles de 2023 pero sin aún activar la inversión pública es un buen dato, porque quiere decir que la inversión privada está mejor.

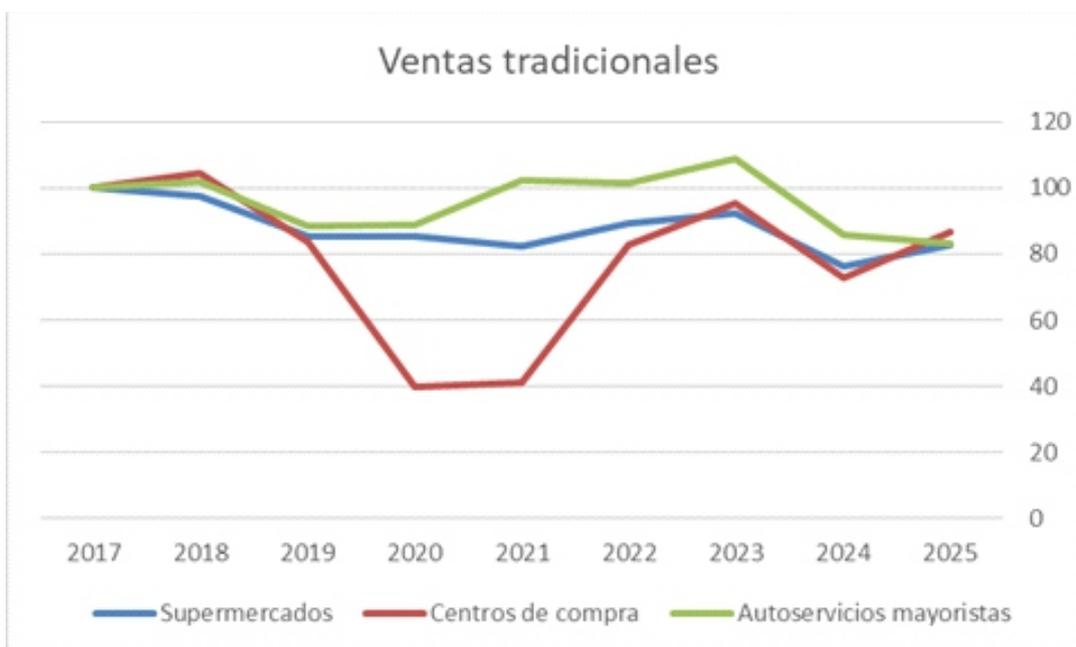
Las exportaciones vienen creciendo en forma sostenida. El dato de 2025 es por lejos el mejor desde 2024. Previo a este gobierno, el mejor dato de exportaciones a precios constantes se encuentra en 2011, el logrado en 2025 es un 8,4% superior.

	PIB	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Inversión (FBCF)	Exportaciones
2025 vs 2024	5.9%	42.5%	10.6%	-1.2%	28.8%	7.3%
2025 vs 2023	1.2%	21%	5%	-5%	1%	24%
2025 vs 2018	0.4%	2.9%	1.0%	-2.2%	-3.7%	10.5%



Fuente: INDEC

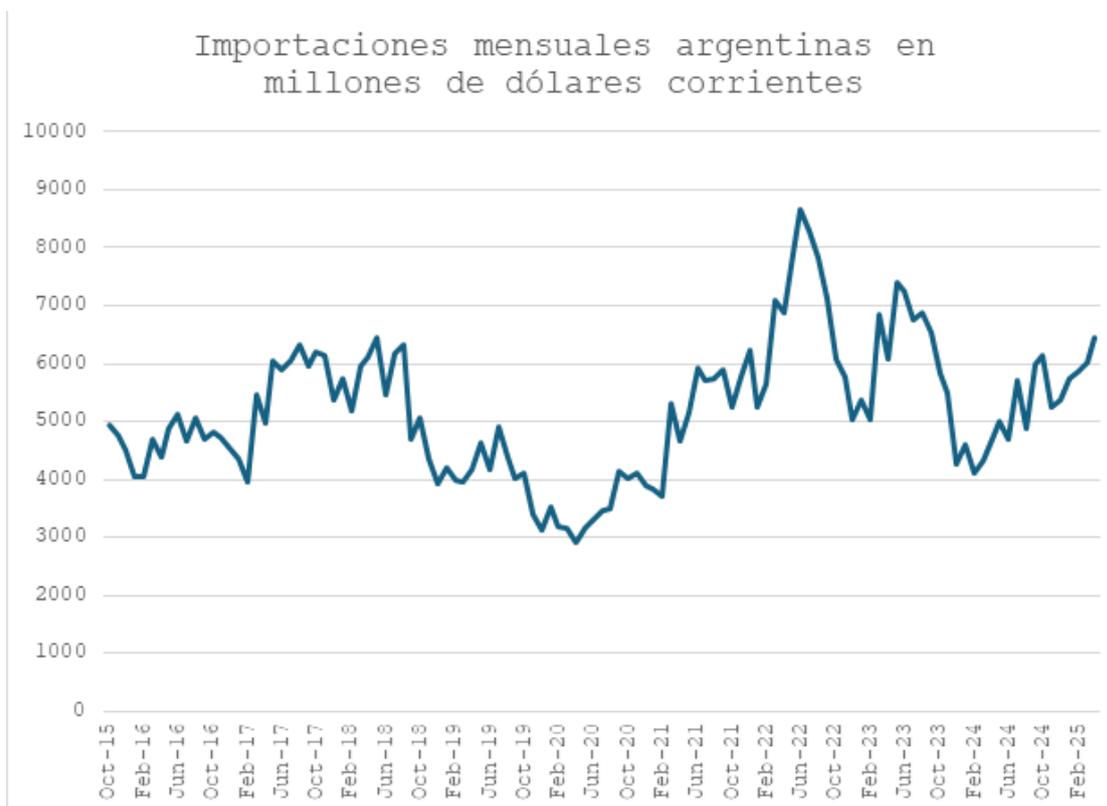
El dato que acaba de publicar Cuentas Nacionales de consumo privado ayuda a aclarar la información contradictoria que veníamos teniendo al respecto. Por un lado, Mercado Libre reporta un crecimiento del consumo enorme, por el otro el INDEC mide las ventas tradicionales en comercios y muestra un consumo más débil. Según el INDEC la venta de supermercados de abril de 2025 está un 8.9% por encima de las ventas de abril de 2024, pero un 10.1% debajo de abril de 2023 y 7.1% debajo de abril de 2022. Los Centros de compra en abril 2025 subieron sus ventas un 19.2% respecto a abril de 2024, pero están por debajo de abril de 2023 un 9.1%, y finalmente los autoservicios mayoristas caen 2.9 en la variación interanual, y está un 23.4% por debajo de los valores de abril 2023. El consumo tradicional está subiendo en general, pero está por debajo de los niveles de 2023.



Fuente: INDEC

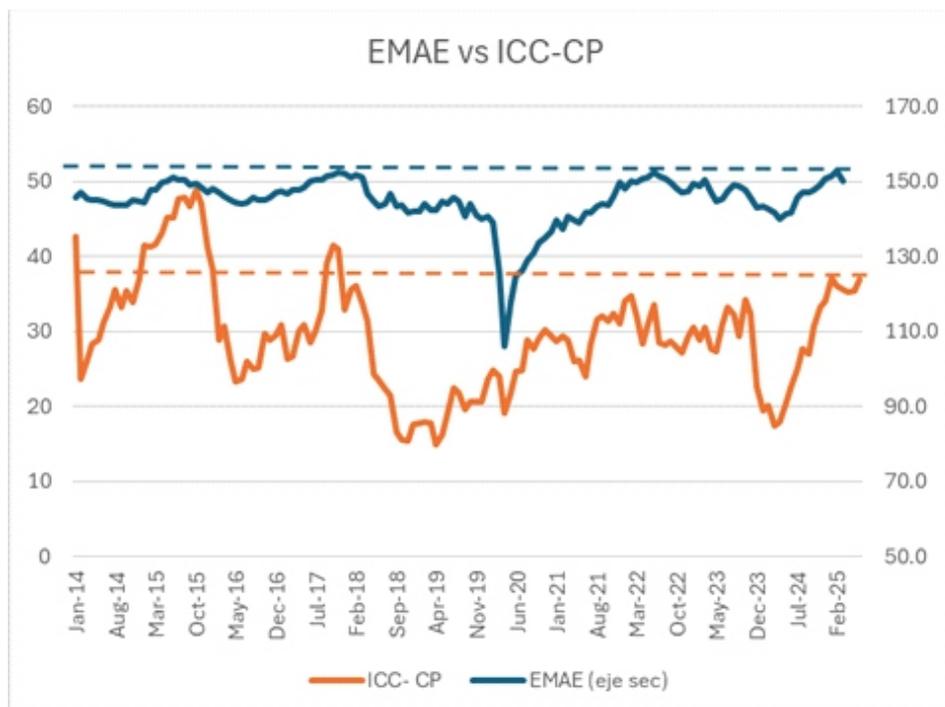
Por lo que en Argentina parece estar pasando lo que ocurrió en otros países en los últimos años, un cambio de composición que afecta las comparaciones, ya que hay migración a compras a través de comercios no tradicionales. Uno se podría preguntar si esto se debe al incremento del consumo de bienes importados, que hoy se pueden adquirir directamente a través de market place como Mercado Libre o Amazon. Las importaciones a precios constantes según cuentas nacionales subieron un 42,5% respecto a 2024, y 21% respecto a 2023, y se encuentran apenas un 2,9% respecto al pico previo de 2018. Esto parece mucho, pero como no tiene en cuenta precios actuales, sino precios de 2004, y los productos importados cambiaron mucho de precio, es una comparación algo engañosa. Si en lugar de mirar las cuentas nacionales a precios constantes miramos las importaciones en dólares corrientes según surge de los sistemas de información

Por lo que en Argentina parece estar pasando lo que ocurrió en otros países en los últimos años, un cambio de composición que afecta las comparaciones, ya que hay migración a compras a través de comercios no tradicionales. Uno se podría preguntar si esto se debe al incremento del consumo de bienes importados, que hoy se pueden adquirir directamente a través de market place como Mercado Libre o Amazon. Las importaciones a precios constantes según cuentas nacionales subieron un 42,5% respecto a 2024, y 21% respecto a 2023, y se encuentran apenas un 2,9% respecto al pico previo de 2018. Esto parece mucho, pero como no tiene en cuenta precios actuales, sino precios de 2004, y los productos importados cambiaron mucho de precio, es una comparación algo engañosa. Si en lugar de mirar las cuentas nacionales a precios constantes miramos las importaciones en dólares corrientes según surge de los sistemas de información internacional, vemos que las importaciones de abril de 2025 están solo un 6.1% por encima de las importaciones de abril de 2023 (subieron 37,2% respecto a abril de 2024 cuando estaban por el piso tras la devaluación del inicio de la era Milei). Dicho de otra forma, en términos nominales el boom importador no es tanto. Ahora, si el consumo está un poco por debajo del de abril de 2023 y las importaciones un poco por arriba, esto quiere decir que el componente importado en el consumo doméstico subió, a pesar de que no se ve un boom importador, pero sí una tendencia creciente.



Fuente: Intracen

La mala noticia del último dato es que el crecimiento se desaceleró en el primer trimestre respecto a los dos anteriores. Esto se explica por la caída en la actividad en marzo. Para el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), el último dato disponible es marzo de 2025, que arrojó un incremento interanual de 5,9%, pero una caída respecto a febrero de 2025 (el índice desestacionalizado fue de 149.9 en marzo pero había llegado en febrero y enero de este año a 152.6 y 151.5 respectivamente). La economía salió de la recesión hace rato, pero marzo fue un mal mes, y no solo por el EMAE sino también por la Confianza del Consumidor. Lamentablemente no hay un dato más reciente de actividad como para saber si lo ocurrido en marzo fue algo temporal o es un quiebre en la tendencia. Para tratar de dilucidar esto miramos el Índice de Confianza del Consumidor que elabora la Di Tella. Este es un buen predictor de la actividad económica, sale todos los meses, y mide las condiciones presentes y futuras (cómo dice la gente que está y cómo cree que va a estar en 12 meses). Este indicador muestra que luego de la caída en marzo se recuperó la confianza, y que se ubica en junio de 2025 casi al nivel de diciembre de 2024 (1,2% por debajo), pero muy por encima del valor de junio de 2024, 22,15% arriba. El Índice de Confianza al Consumidor se puede abrir en Condiciones Presentes y Expectativas Futuras, el que más se asocia con el nivel de actividad económica actual es el primero. Las Condiciones Presentes se encuentran subiendo muy fuerte desde abril de 2024, y ya se ubican a niveles del pico del gobierno de Macri, y por encima de los niveles existentes en el final del Gobierno de Cristina Fernández. El EMAE del pico de febrero de 2025 fue superior al observado en todo el período analizado desde enero de 2014.

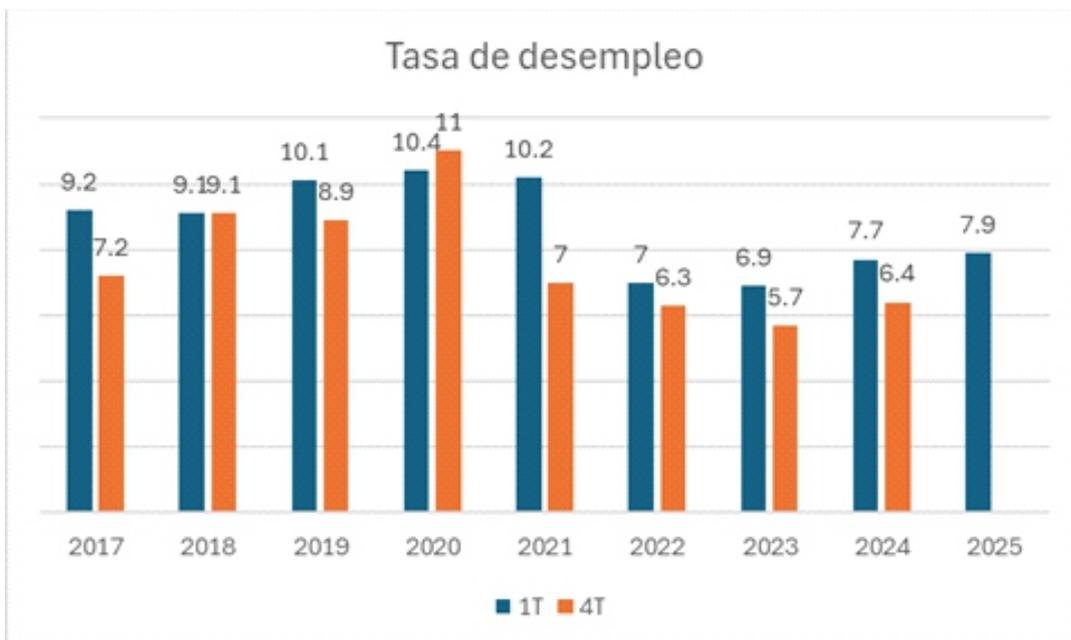


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y Universidad Torcuato Di Tella

El Empleo

Ahora, a pesar de estos buenos indicadores uno escucha mucha preocupación por la actividad económica y el empleo. Como veremos, no hay datos negativos en empleo ni en pobreza como para preocuparse, más bien para estar contentos, pero sí hay algunas variables de producción industrial y consumo que hay que prestar mucha atención.

El INDEC acaba de publicar la tasa de desempleo para el primer trimestre de 2025. Para hacer una comparación histórica miremos las tasas de desempleo del primer y cuarto trimestre de cada año, para evitar la estacionalidad (siempre la tasa de desempleo es más alta en el primer trimestre, porque la gente sale a buscar trabajo y cae para el último, porque muchos se retiran de la búsqueda y pasan a estar inactivos, recordemos que el desempleo se mide en la Argentina como gente que busca activamente trabajo y no tiene como el porcentaje del total de gente que trabaja o busca empleo, lo que se conoce como población activa económicamente). En el primer trimestre de 2025 la tasa de desempleo fue de 7,9%, un nivel apenas arriba del registrado en el primer trimestre de 2024, pero un punto por encima del de 2023.



Una forma incorrecta de mirar los datos es decir que el desempleo subió mirando la medición del primer trimestre de 2025 con el cuarto trimestre del 2024 porque esa comparación no tiene en cuenta la estacionalidad que se ve clara en el gráfico.

La cantidad de desempleados en el primer trimestre de 2025 es de 1,1 millones, igual a la que había en el primer trimestre de 2024, y un 10% por encima de la cantidad de desempleados que había en el primer trimestre de 2023 (1,0 millones). Es decir, hay 100 mil desempleados nuevos entre 2023 y

2025. Al mismo tiempo hay que destacar que creció el empleo, ya que en el primer trimestre de 2025 hay 13,3 millones de empleados cuando en 2023 había 13,2 millones. También subió la formalidad, hay hoy 3,5 millones de trabajadores informales (sin descuento jubilatorio) cuando había en 2023 3,4 millones (la tasa de informalidad pasó de 26,5% en 2023 a 25,6% en 2025). Estos datos muestran que por el momento no hay una crisis de empleo severa, pero que el empleo ha reaccionado poco en relación con la recuperación del nivel de actividad del último año. Esto se explica por la caída del empleo público, que era de 17.8% del total de empleados en el primer trimestre de 2023 y cayó a 15.5%. En cantidad de personas, esto implica una reducción del empleo público a nivel país de casi 140 mil personas pero un aumento del empleo privado de casi 240 mil, de ahí surgen los 100 mil puestos nuevos.

La siguiente tabla muestra la evolución reciente de la producción industrial por grandes ramas, tanto el índice como variaciones acumuladas según el IPI de FIEL. Puede verse que la situación de la industria es muy heterogénea. Automóviles, Alimentos y Bebidas, Insumos Textiles y Combustible se encuentran produciendo por encima del nivel de 2022, Metalmecánica, Químicos y Plásticos, muy por debajo, pero ambos son sectores que tuvieron un muy buen 2022, con valores muy altos de producción para la historia reciente.

Tabla. Evolución reciente del índice de Producción Industrial ,FIEL

Fuente: FIEL

	Abril 2025/ Abril 2024	Abril 2025/ Abril 2023	Abril 2025/ Abril 2022	Abril 2025/ Abril 2019	Abril 2025	Abril 2024	Abril 2023	Abril 2022	Abril 2019
Alimentos y bebidas	5.0%	2.4%	0.7%	7.7%	172.4	164.1	152.1	171.2	160.0
Cigarrillos	-5.4%	-21.0%	-6.7%	0.8%	83.3	88.0	76.0	89.3	82.6
Insumos textiles	2.6%	2.4%	2.6%	2.1%	98.1	95.6	83.6	95.6	96.1
Pasta y papel	-11.8%	-13.9%	-12.3%	-7.3%	125.5	142.3	130.3	143.1	135.4
Combustible	-3.1%	-6.6%	0.1%	14.6%	102.6	105.9	93.9	102.5	89.6
Químicos y plásticos	16.6%	-20.9%	-30.6%	-16.8%	143.7	123.2	111.2	207.0	172.7
Minerales no metálicos	33.3%	-13.8%	-3.5%	7.2%	195.6	146.7	134.7	202.6	182.5
Metálicas básicas	-11.6%	-29.0%	-14.5%	-28.0%	135.4	153.2	141.2	158.5	188.1
Metalmecánica	-8.9%	-22.0%	-28.5%	8.4%	157.5	172.9	160.9	220.2	145.3
Automóviles	5.9%	-16.5%	3.7%	47.9%	165.7	156.6	144.6	159.8	112.1

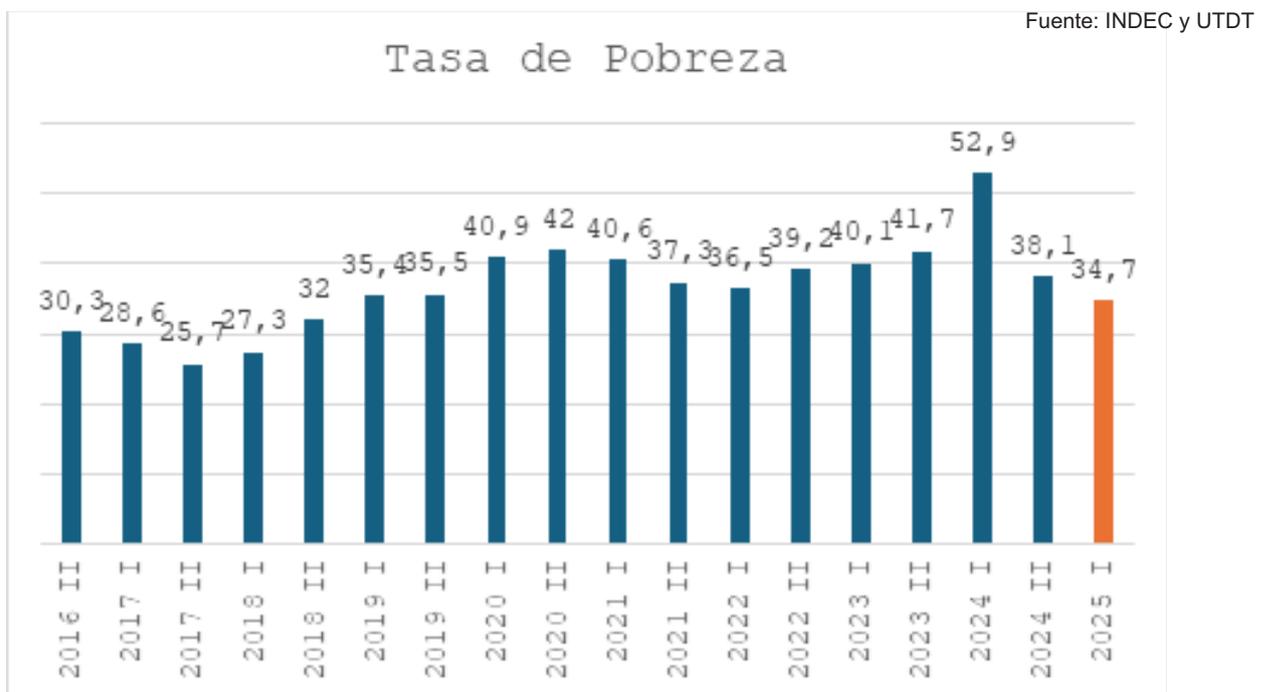
Los datos de FIEL muestran que la producción industrial que había caído en marzo, volvió a caer en abril (en su medición desestacionalizada) pero en la variación interanual volvió al 2.9% que tenía en diciembre de 2024, lo que estaría mostrando que el efecto que antes mencionamos en marzo de desaceleración no se profundizó en abril, sino que más bien se corrigió, como muestra la Confianza del Consumidor.

Conclusiones

Después de tantos números es válido estar algo mareado. Muchos de estos números contradicen lo que se está diciendo en medios públicos y redes sociales, en visiones oficialistas, opositoras y en los que falsamente se dicen neutrales. Quiero aclarar que le creo al INDEC, la Di Tella, FIEL, Banco Mundial, OIT y el resto de los organismos donde tomamos la información para este estudio, con lo cuál parte de la confusión es el mal uso de los datos o directamente no usar los datos para dar apreciaciones sobre economía, algo que se ha vuelto una práctica común últimamente.

Seguramente todos querríamos una reactivación de la economía mas vigorosa, crecer a tasas chinas, y eso no está pasando. Son excelentes números para nuestra historia reciente y para lo heredado. Lo más importante es que es un crecimiento inclusivo porque está reduciendo muy fuerte la pobreza. Falta motorizar más la inversión, sobre todo la inversión pública que es necesaria y es un gran tractor para la economía. Falta ver un crecimiento del consumo más vigoroso. Preocupa el crecimiento de las importaciones. Faltaría un crecimiento más vigoroso del empleo privado para absorber la reducción del empleo público y para absorber el crecimiento poblacional del país, que es lento, pero existe (entre 2023 y 2025 sumamos 500 mil personas en edad de trabajar). Preocupa la evolución de la industria, con los serios problemas de competitividad que muestra. Se requiere para mejorarla no sólo mas eficiencia por el lado productivo, sino también una mejora en las reglas de juego y sobre todo en el sistema tributario argentino, cosas que exceden a los empresarios. Estas reformas estructurales se están rezagando, vienen lentas. Seguramente el gobierno esté esperando a las elecciones, pero es un riesgo caer en la inacción. Tal vez deba seguir empujando medidas y haciendo trabajar al Congreso, porque la economía sigue girando, y es probable que muchas empresas nacionales no tengan la espalda para esperar estas reformas. Parece haber conciencia en el electorado que se necesitan medidas para proteger la producción nacional en el buen sentido, no para pagar precios caros, sino para que puedan producir competitivamente y enfrentar a las importaciones que amenazan. El tipo de cambio real, si se depreciara, ayudaría en este sentido, de mejorar los márgenes y la competitividad de la industria nacional, pero baja salarios reales, empuja a la alza la inflación, sube la pobreza, y borra con el codo mucho de lo que se viene escribiendo con la mano. En este equilibrio fino se encuentra el gobierno y deberá lidiar los próximos meses. Necesita buenos números económicos, pero a la vez parece tener poco margen para lanzar medidas que empujen reformas. La política mete la cola con sus tiempos. La economía necesita decisiones y medidas ahora, pero los tiempos políticos son otros. Veremos como sigue nuestra economía, como siempre hay que estar atentos, los cambios en nuestro país son siempre bruscos.

Para cerrar la nota miremos la tasa de pobreza. Esta viene cayendo en el último año, siendo tal vez este uno de los mayores logros del primer año de Milei. Según estimaciones de la Universidad Torcuato Di Tella, para el primer semestre de 2025 la tasa de pobreza se ubica por debajo de 34.7%. Este es el mejor indicador desde el segundo semestre de 2018. Esta mejora en la tasa de pobreza se fundamenta en varios aspectos, que el desempleo no cayó, que los ingresos de los hogares más humildes tienen el soporte de los planes sociales que el gobierno actual no solo no sacó, sino que reforzó aumentándolos más que la inflación, en que los salarios de los menos calificados subieron más que el resto, y en la reducción de la inflación, que tiene a erosionar los salarios de los que menos tienen. En particular es interesante notar que, desde diciembre de 2023, los salarios que más subieron, según las mediciones del INDEC, son los salarios de los trabajadores informales, 265% entre marzo de 2025, último dato disponible, y diciembre de 2023, seguido por los trabajadores formales del sector privado, 165%, y los trabajadores formales del sector público, 139%. La inflación acumulada en el mismo período fue de 136%, por lo que los salarios reales para los tres grupos subieron, pero en mayor medida para los informales, que se asocian generalmente con personas de menos recursos.



La otra cara de la misma moneda es lo que se habla del tipo de cambio. En parte, que la Argentina esté más cara, es que está pagando mayores salarios reales, a la vez que esto presiona a la baja las ganancias de las empresas.

¿Qué nos dice el petróleo? Una nueva escalada de conflicto geopolítico.

Por Guillermina Simonetta

Cuando la guerra comercial entre EE. UU. y China dio señales de distensión, reapareció el riesgo geopolítico con la escalada del conflicto en Medio Oriente. El bombardeo del viernes 13 de junio de Israel a instalaciones militares iraníes disparó el precio del petróleo e interrumpió la buena racha que venían mostrando los mercados, apoyados en buenos datos económicos y en la expectativa de un acuerdo comercial de EE. UU. con sus socios.

La escalada del precio del crudo se manifestó con el petróleo Brent ascendiendo a un máximo en lo que va del año, en niveles de USD78.5 por barril, potenciando la dirección alcista de junio.

Como se puede observar en la gráfica adjunta este impulso ha extendido el rebote del commodity desde instancias inferiores a USD60 de mínimo de abril, como parte de la tendencia bajista del crudo que acumulaba 3 años y medio.

EVOLUCION DEL FUTURO DEL PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO BRENT

Cotización semanal al 17/06/2025.



Fuente: trading view

Esta gráfica adjunta es el correlato del aumento del riesgo geopolítico, con pronóstico reservado. En el marco de una compleja e inestable situación en Medio Oriente, en donde también incide el cambio en la política exterior de EE. UU., Israel realizó un ataque con aviones y drones a objetivos militares iraníes con el objetivo de frenar su plan nuclear. No es un dato menor, pues ahora el conflicto ya no es con una milicia sino con un país con mayor poderío militar, con la tercera reserva de petróleo global y con parte del control del estratégico estrecho de Ormuz, por donde pasa casi un tercio del consumo global de combustibles, lo cual representa una luz roja para toda la región, con fuerte impacto en el mercado energético y con indudables consecuencias para la economía global. La respuesta de Irán no se hizo esperar y atacó las principales ciudades de Israel. La reacción inmediata del mercado fue el alza del precio del petróleo y, en menor medida, del oro, aunque hasta el momento no generó un sell-off global.

La amenaza bélica agita los mercados y eleva los temores de una crisis energética global, con los precios del crudo reaccionando al alza ante la creciente tensión geopolítica.

El estrecho de Ormuz, de apenas 55 kilómetros de ancho en su punto más angosto, es considerado por la Administración de Información Energética de Estados Unidos "el punto de estrangulamiento petrolero más importante del mundo". En este punto se conecta el golfo Pérsico con el golfo de Omán y el mar Árabe y a través de él transitan diariamente unos 19 millones de barriles de crudo, lo que representa cerca del 20% de la demanda de petróleo líquido mundial, de ese volumen, más del 70% se dirige hacia Asia, con China, India y Japón como principales destinos.

La preocupación se multiplica dado que Irán no es un actor menor en el tablero energético: el país persa posee la segunda mayor reserva de gas natural del mundo y la tercera mayor de petróleo, solo detrás de Venezuela y Arabia Saudita. Además, es el quinto mayor productor global de petróleo, con exportaciones diarias que oscilan entre 1,5 y 2 millones de barriles, en su mayoría destinados a China, la segunda economía del planeta.

Y aunque existen oleoductos alternativos que permiten a países como Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos e Irán sortear parcialmente el paso por Ormuz y no depender 100% del suministro marítimo, su capacidad es limitada, por lo que la afectación también podría recaer sobre los mismos persas.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) estima que solo 4,2 millones de barriles diarios pueden desviarse por rutas terrestres, una cifra que cubre apenas una cuarta parte del flujo habitual por el estrecho.

No es el primer episodio de crisis en Medio Oriente que padece el mercado, y en este sentido creemos claves el monitoreo de ciertas variables para poder tomar precaución. En este sentido, el análisis del precio del crudo Brent puede darnos algunas señales claras para reforzar la cautela en este momento de mercado.

El análisis técnico ofrece un método para detectar patrones en los movimientos de los precios con el fin de anticipar la dirección del mercado y tomar acción cuando los precios alcancen targets. Los movimientos hacia arriba y hacia abajo que se pueden ver en los gráficos de precios reflejan las fluctuaciones entre oferta y demanda. Este tipo de análisis examina estos patrones o figuras para identificar las tendencias que se reflejan, sus interrupciones y cambios y, de esta forma, calcular los posibles movimientos futuros del mercado.

El avance del precio del crudo como podemos notar, ha implicado el testeado de una línea de tendencia en los niveles mencionados de USD78.5, instancia que de ser superada implicaría una mayor presión del petróleo hacia USD 83 – 88.75 y potencialmente a USD 98.75/99 como siguientes instancias de resistencia en análisis técnico. El haber testeado niveles de soporte en términos de retrocesos de Fibonacci de suma importancia en el direccionamiento bajista visto hasta abril (61.8% retracement del rally post pandemia), también lleva en términos gráficos a reforzar la cautela y esperar, al menos en estos meses, nuevas presiones del petróleo al alza.

Es claro que, de darse ese escenario, deberíamos pensar en un proceso de mayor incertidumbre donde los valores de acciones, tasas de interés y monedas acompañen esa dirección, es decir con bajas bursátiles, subas de interés y posiblemente revalorización del dólar, lo que suele denominarse “flight to quality”. Mientras el Brent no ceda debajo de la zona de USD67/66.75 ese riesgo de corto plazo quedará latente, definiendo un esquema de mayor volatilidad y precaución para los próximos meses.

El análisis del banco norteamericano JPMorgan indica que los actuales precios del petróleo ya reflejan una "prima de riesgo geopolítico" que incorpora una probabilidad del 7% de un "escenario de peor caso", es decir, un conflicto que se extienda más allá de Irán y afecte severamente la oferta regional. En ese escenario, el precio del crudo podría alcanzar los 120 a 130 dólares por barril, impulsando la inflación global y provocando graves interrupciones logísticas.

J.P. Morgan no predice un conflicto inmediato ni una escalada irreversible. Sin embargo, subraya que los mercados ya están valorando esa posibilidad, aunque sea baja. Lo que sí queda claro es que el equilibrio entre geopolítica, economía e intereses energéticos está en un punto delicado, y este hecho le ha dado a los inversores una excusa para tomar ganancias y esperar. La clave para

los inversores no es solo si el conflicto continúa, sino si se intensifica en alcance o duración. Sin una ampliación rápida, por ejemplo: el estrecho de Ormuz, participación directa de EE.UU. o Arabia Saudita, o una implicación generalizada de actores proxy, es poco probable que el mercado reajuste los precios más allá del riesgo inicial. Hasta entonces, se trata más de un evento táctico que estratégico, y ofrece una buena excusa para que los operadores tomen beneficios y reevalúen sus posiciones.

Y en este sentido, más allá que el conflicto no se prolongue lo que incide en el accionar de corto plazo son los efectos: en lo que va de año, la inflación estadounidense ha tendido a situarse en línea o un poco mejor de lo esperado, lo que ha sido tranquilizador incluso cuando el mercado sigue preocupado por el impacto a medio plazo de los aranceles. Sin embargo, la subida de los precios del petróleo renovarían la presión inflacionaria en EE.UU. (y en otros países). Frente a unas perspectivas macroeconómicas de consenso que apuntan a una ralentización pero no a una recesión en EE.UU., una mayor presión inflacionaria no es bienvenida, ya que podría limitar la capacidad y la intención de la Reserva Federal para bajar los tipos de interés. La buena noticia es que este foco de incertidumbre se ha dado desde niveles bajos de precios.



<https://www.shutterstock.com/es/image-illustration/oil-production>

Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



Carolina: Me llama la atención el uso de IA por parte de mis hijos adolescentes pero veo un retraso en la forma de encararlo desde los colegios

IECON: Desde el lanzamiento público de ChatGPT a finales de 2022, las herramientas de inteligencia artificial (IA) generativa han ganado popularidad rápidamente, ya que son la aplicación y demostración más obvia de las capacidades de la IA de cara al consumidor. Sin embargo, el uso real de chatbots basados en IA, como ChatGPT, sigue siendo bajo, teniendo en cuenta la expectativa que despiertan. Según un estudio de Statista Consumer Insights, aproximadamente tres de cada diez adultos estadounidenses habían utilizado ChatGPT o Meta AI en los doce meses anteriores a agosto de 2024. Según Statista Consumer Insights, el 20% de los estadounidenses encuestados (mayores de 18 años) en agosto y septiembre de 2024 afirmaron que las herramientas de IA formaban parte de su día a día, lo que no está nada mal teniendo en cuenta lo reciente de su aparición. Aunque el porcentaje de usuarios frecuentes es similar en Alemania, México y el Reino Unido, es considerablemente mayor en Brasil y la India, con un 33% y un 41%, respectivamente.

El uso real de los servicios basados en IA probablemente supera con creces el uso de las herramientas de IA que se relevan en encuestas. Con la IA funcionando en segundo plano en innumerables servicios que la gente utiliza habitualmente, muchos consumidores ni siquiera se dan cuenta de la frecuencia con la que entran en contacto con la IA en su vida diaria.

Las herramientas de IA se están implantando rápidamente en los sistemas educativos de todo el mundo. Aunque éstas proporcionan grandes oportunidades para mejorar y ampliar el aprendizaje, su despliegue rápido representa también determinados riesgos: se suelen utilizar sin marcos

normativos requeridos que protejan a alumnos y docentes, y garanticen de este modo un enfoque centrado en el ser humano a la hora de utilizar las tecnologías en la educación.

La aplicación de la IA en la educación varía enormemente de un país a otro, lo que suele reflejar las disparidades ya existentes en cuanto a la infraestructura tecnológica, la financiación, el apoyo político y los niveles de alfabetización digital. Los países desarrollados pueden contar con una infraestructura tecnológica más sólida, así como con un ecosistema de innovación que incluye al sector privado. Este ecosistema apoya a las escuelas y universidades para que lideren los experimentos relativos a la IA en la educación.

Un objetivo fundamental de la educación es ayudar a los jóvenes a tener conocimientos, conciencia y, en consecuencia, comportamientos que les permitan vivir en armonía entre sí, con el planeta y con la tecnología. La consecución de estos objetivos requiere orientación e instrucción humanas, algo que la tecnología puede ayudar a que se lleve a cabo de manera más eficaz. La mejor manera de conseguirlo es utilizar la IA como herramienta para complementar, y no para sustituir, los elementos humanos de la enseñanza. Los buenos docentes y mentores humanos desempeñan un poderoso papel a la hora de ayudar a los educandos a descubrir sus puntos fuertes a nivel personal y a desarrollar su potencial. Proporcionan orientación y apoyo sensibles a cada alumno y que prestan atención a las particularidades de los contextos en que cada alumno aprende y vive.

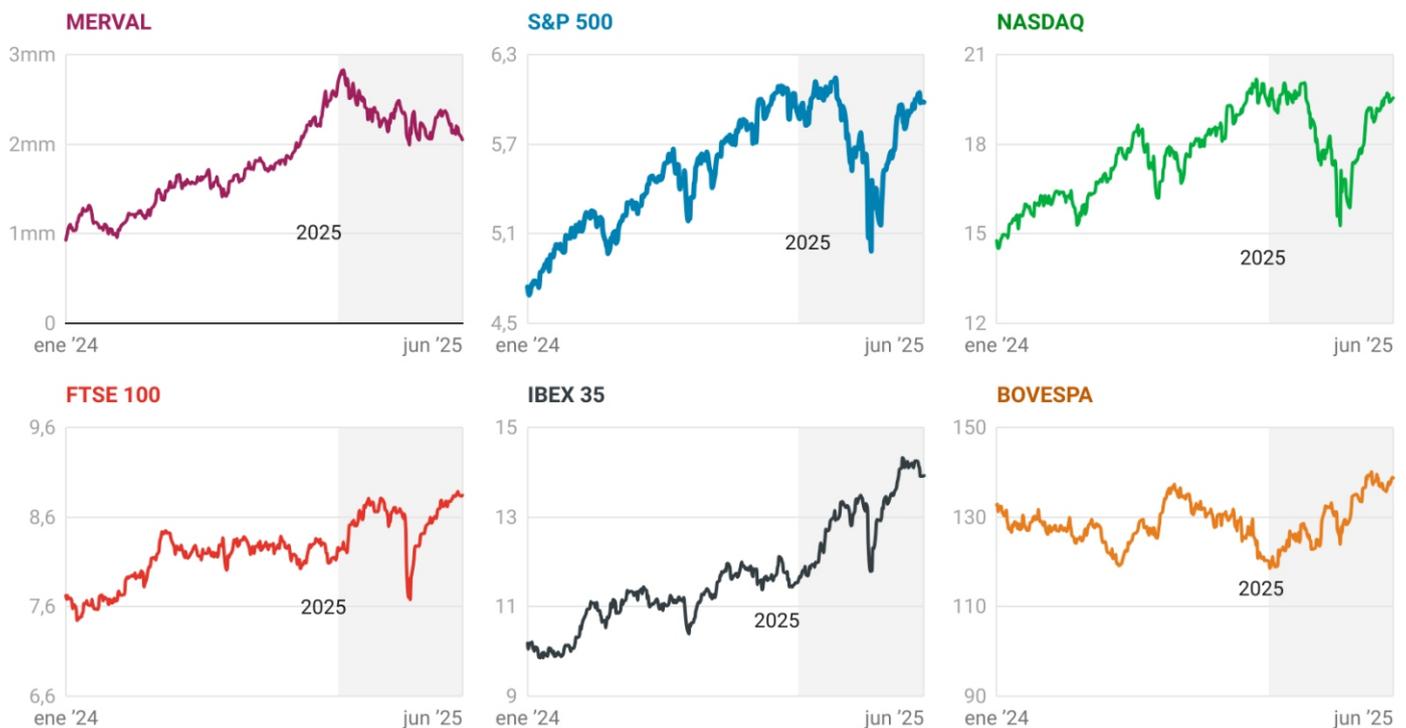
La IA nos permite ofrecer a los alumnos un aprendizaje más personalizado, ya que los sistemas de IA pueden adaptarse a las necesidades individuales de cada estudiante, así como detectar dificultades de aprendizaje de manera temprana y proporcionar una retroalimentación inmediata sobre el progreso del estudiante. Además, permite innovar en métodos de enseñanza y aprendizaje facilitando al docente ser más creativo en la preparación de sus clases. La IA en el aula es un reto pedagógico, no tecnológico. No reemplaza el acto de pensar, sino que lo expande, amplifica y enriquece. Su valor reside en imaginar nuevas formas de aprender.

Cuando aceptamos que nuestros hijos está usando las diferentes herramientas de inteligencia artificial para realizar sus tareas, una perspectiva optimista, es encaminar su curiosidad en un circuito circular que les permita partir de sus propias ideas y una vez consultada la herramienta, volver a usar su criterio para tomar decisiones

La Coyuntura en gráficos

Evolución de los mercados accionarios entre enero 2024 y junio 2025.

Índices bursátiles seleccionados (Argentina, Estados Unidos, Gran Bretaña, España y Brasil)



Elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

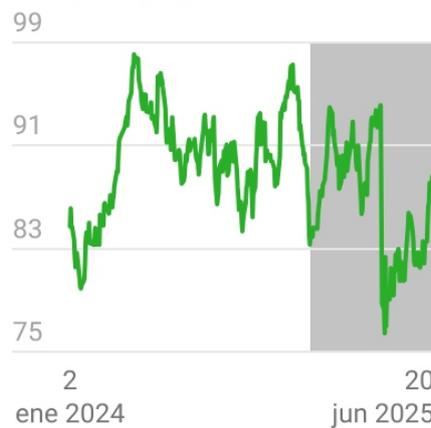
Evolución de activos financieros seleccionados (ETFs)

enero 2024 a junio 2025.

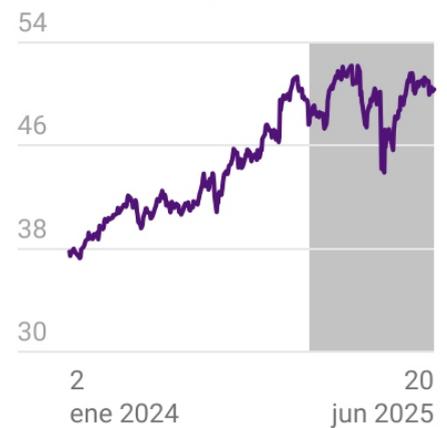
SPY (S&P 500)



XLE (Energía)



XLF (Finanzas)



XLK (Tecnologías de la información)



XLU (Servicios Públicos)



XOP (Exploración y producción de petróleo y gas)



Los ETF (Exchange Traded Funds) son fondos diversificados que replican índices específicos que, a su vez, se proponen representar un determinado segmento del mercado. Fuente: elaboración propia en base a Investing.com.

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio en Argentina

pesos por dólares estadounidenses - julio 2024 a junio 2025

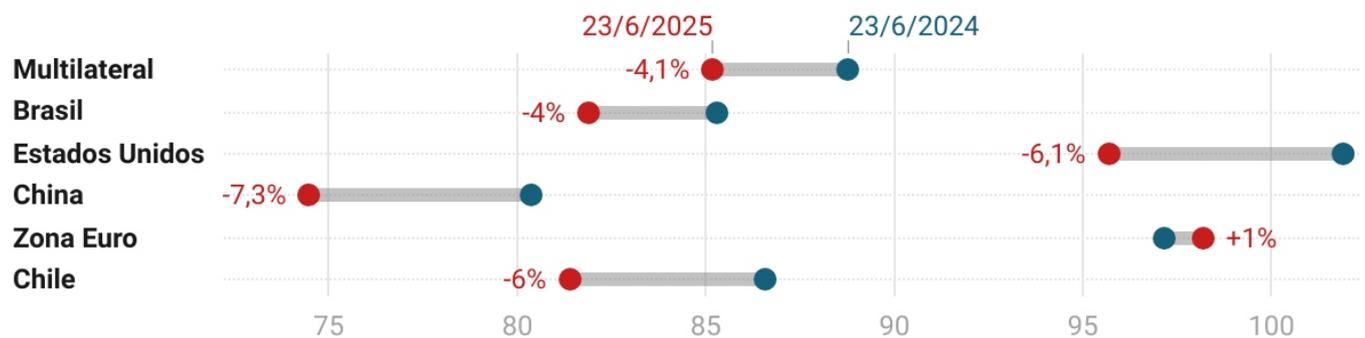


Fuente: elaboración propia en base a ambito.com

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio real

base 17-12-2015 = 100 Variación interanual.

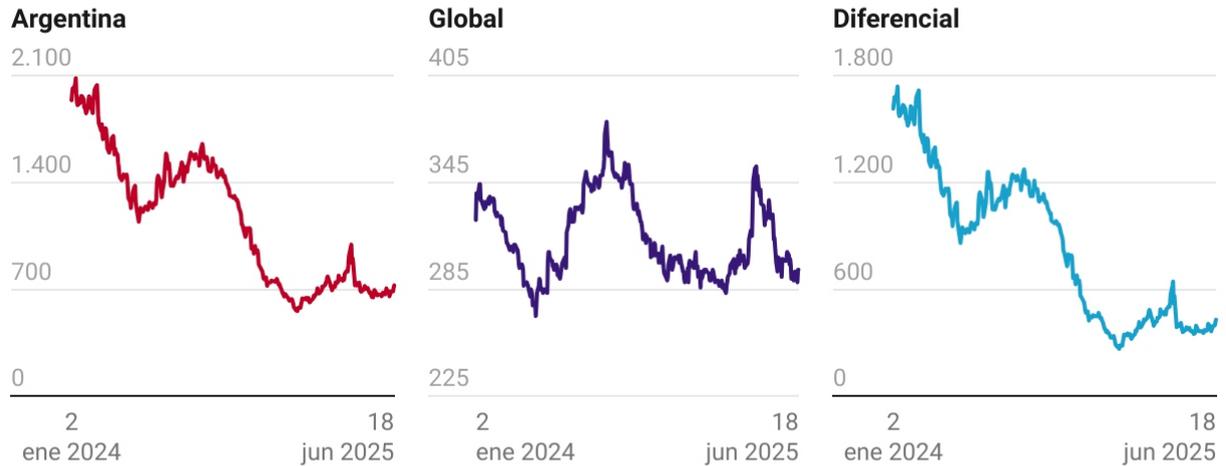


Fuente: elaboración propia en base al BCRA.

Creado con Datawrapper

Riesgo País: Argentina vs Global

EMBI (Emerging Markets Bonds Index) elaborado por J.P.Morgan Chase. Enero 2024 - junio 2025



Fuente: elaboración propia en base a invenomica.com

Creado con Datawrapper

Variables monetarias seleccionadas

saldos a la fecha indicada en la unidad monetaria de referencia.

Variable	unidad	17/6/2025	19/5/2025	18/6/2024	Var.% m/m	Var.% a/a
Reservas Internacionales	millones de dólares	40.399	38.300	29.959	5,5	34,8
Base Monetaria	miles de millones de pesos	36.062	33.277	18.289	8,4	97,2
Depósitos	miles de millones de pesos	153.232	148.789	88.446	3,0	73,2
Préstamos al Sector Privado	miles de millones de pesos	89.969	85.872	31.472	4,8	185,9
M1	miles de millones de pesos	47.971	47.262	28.883	1,5	66,1
M2	miles de millones de pesos	71.667	70.776	46.011	1,3	55,8

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Tasas de Interés

tasa nominal anual.

Tasa de interés	19/6/2025	19/05/25	19/6/2024	Var. en pp. m/m	Var. en pp. a/a
Política Monetaria	29,0	29,0	40,0	0,0	-11,0
Pases activos 1 día	33,0	33,0	60,0	0,0	-27,0
BAIBAR	36,1	30,4	35,6	5,7	-5,2
BADLAR	33,2	33,7	33,9	-0,5	-0,3
BADLAR bancos privados	33,1	33,6	34,5	-0,5	-0,9
Adelantos en cuenta corriente	36,7	36,9	44,6	-0,2	-7,7
Préstamos Personales	70,6	73,6	61,9	-3,0	11,7

Las tasas de política monetarias y de pases activos son instrumentos del BCRA. El resto de tasas de interés son representativas de condiciones de mercado. Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Commodities y criptomonedas

Variación relativa interanual de bienes seleccionados. Índice Base 100 = Marzo 2023



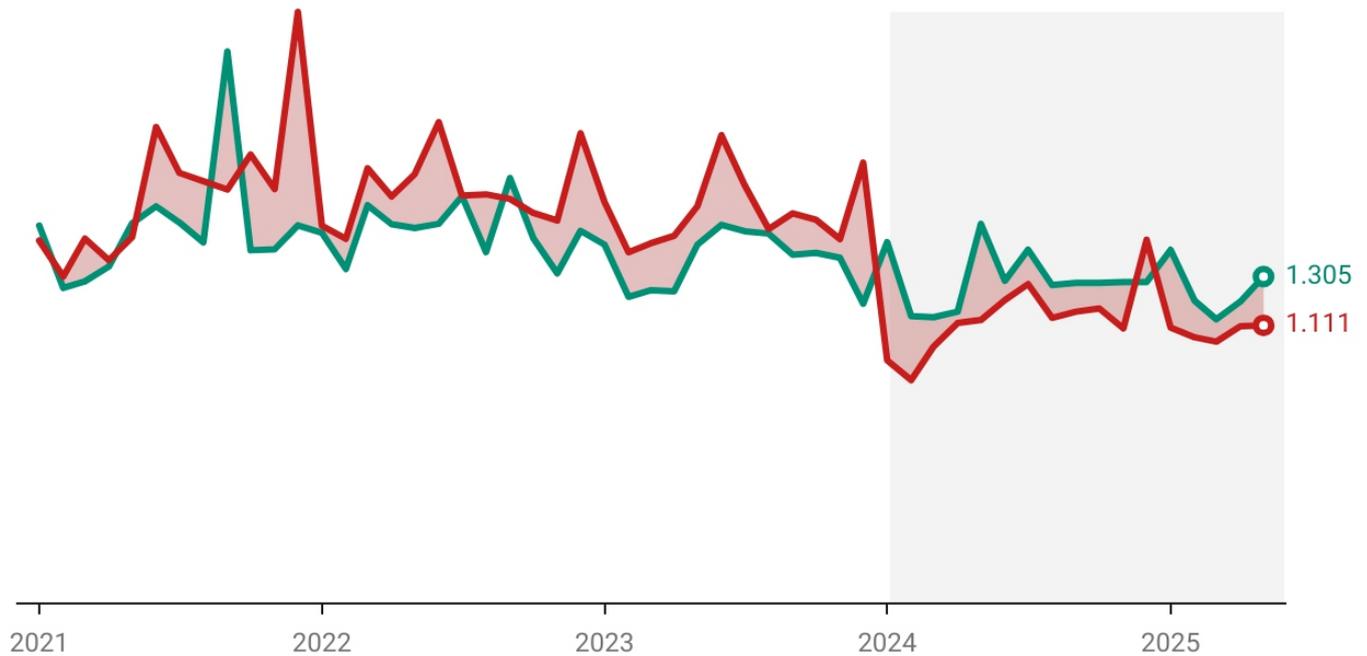
Fuente: elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

Sector Público Nacional: ingreso, gasto y resultado primario.

Enero 2021 - Junio 2025 Gasto Primario se refiere al gasto público excluyendo las erogaciones por intereses de la deuda pública. valores expresados en términos reales.

— Gasto Primario real — Ingresos públicos reales



Fuente: elaboración propia en base a la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía nacional.

Creado con Datawrapper