

1. Resumen: Financiamiento de la economía popular

- En este informe sobre financiamiento nos hemos centrado en las unidades domésticas, para definirlo sencillamente nos referimos a familias y pequeños emprendimientos domésticos que hoy acceden fundamentalmente a créditos personales y tarjetas de crédito como principales canales de financiamiento.
 - El incremento del endeudamiento de las familias viene creciendo en línea con la inflación desde los últimos 15 años, incluso promocionado desde políticas públicas como el AHORA12. Sin embargo, la financiación con tarjeta de crédito ha aumentado un 28% mientras que su tasa lo ha hecho en un 44% (registrando el 60% de este incremento en los últimos tres meses de año 2018).
 - Las tasas de interés se encuentran, en promedio, para préstamos personales al 64%, y para tarjetas de crédito al 61%. En un contexto donde desde diciembre de 2017 a diciembre de 2018, el endeudamiento de las familias refleja un incremento del 25%: los préstamos personales aumentaron un 21% y las tarjetas de crédito un 29%.
 - Se detecta un incremento de las compras con tarjeta de crédito en supermercado (principal fuente de comercialización de nuestro país) y en paralelo aumenta la proporción que ocupan la compra de alimentos, indicadores que dan cuenta de la complejidad de la situación.
 - A esta situación debe sumarse que casi el 60% de las entidades están cobrando tasas de interés por financiación de saldos de consumos, superiores a los 100 puntos porcentuales, registrándose las tasas más elevadas principalmente en entidades no financieras. Hablamos de grandes entidades con carteras de clientes que superan el millón de plásticos que tienen tasas de refinanciamiento de saldos: CMR Falabella del 170,5%, tarjeta Walmart 156,6% o Tarjeta Naranja con un 138%.
 - En el caso de los préstamos personales, el costo financiero total anual con impuestos (CFTA) es superior al 100%. En casi el 75% de las entidades observadas, concentrándose la mayoría de ellas con valores comprendidos entre 100% y 300%, a cargo, principalmente, de las entidades financieras. El 12% del total
-

de las entidades, ofrecen préstamos personales con CFTA superiores al 300%, correspondiendo las mismas a entidades no financieras.

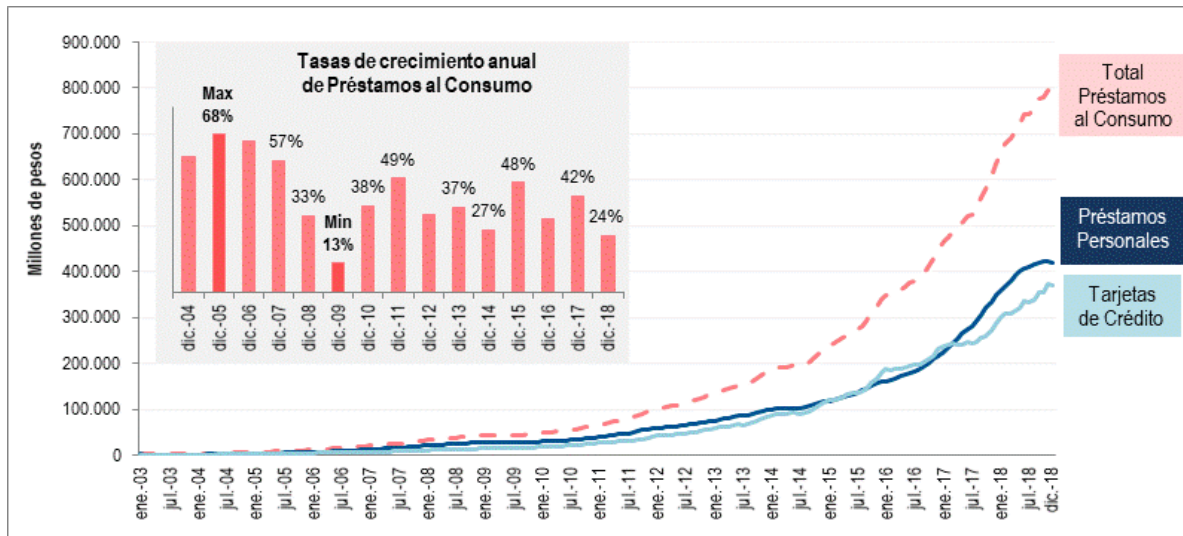
- Así, una familia que tiene una de estas tarjeta de crédito, supongamos con una tasa de refinanciación de 150%, y que además no logra pagar el saldo completo entra en una espiral de endeudamiento que puede generar que luego de 12 meses de pago de saldo mínimo aún deba el 50% de la deuda, habiendo pagado ya más del 11% de lo solicitado. En otros casos puede salir tomando otro crédito, en cuotas fijas en cuotas fijas donde puede llegar a devolver un 70% de lo solicitado.

2. Préstamos al consumo: endeudamiento de las familias

Los hogares se financian fundamentalmente por préstamos personales y tarjetas de crédito, si se observa el periodo 2003-2018¹, existe un casi sostenido crecimiento del aumento de los préstamos al consumo. Se pueden distinguir los años comprendidos entre 2004 y 2007 con tasas de incremento cercanas al 70% y 60%, luego una desaceleración de esta tendencia que alcanza un mínimo en 2009, y una posterior fluctuación de 2010 a 2018, con niveles de crecimiento que despuntan con tasas cercanas al 50% (2011 y 2015), y 24% (2018).

¹ Se observaron en este caso los préstamos al consumo al mes de diciembre de cada año.

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DEL TOTAL DE PRÉSTAMOS AL CONSUMO: PRÉSTAMOS PERSONALES Y TARJETAS DE CRÉDITO (Enero 2003- Diciembre 2018). TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL TOTAL DE PRÉSTAMOS AL CONSUMO (Diciembre 2004 – Diciembre 2018)



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

Los préstamos al consumo que otorgaron las entidades financieras en diciembre 2018, respondieron un 53% a préstamos personales y 47% a la financiación con tarjetas de créditos. Esta estructura es relativamente similar a la del año 2017; no obstante, en 2016 llegó a ser exactamente opuesta².

Desde diciembre de 2017 a diciembre de 2018, el endeudamiento de las familias refleja un incremento del 25%: los préstamos personales aumentaron un 21% y las tarjetas de crédito un 28%. Por otra parte, diciembre se caracterizó por ser un mes en el cual se registraron disminuciones respecto del mes anterior.

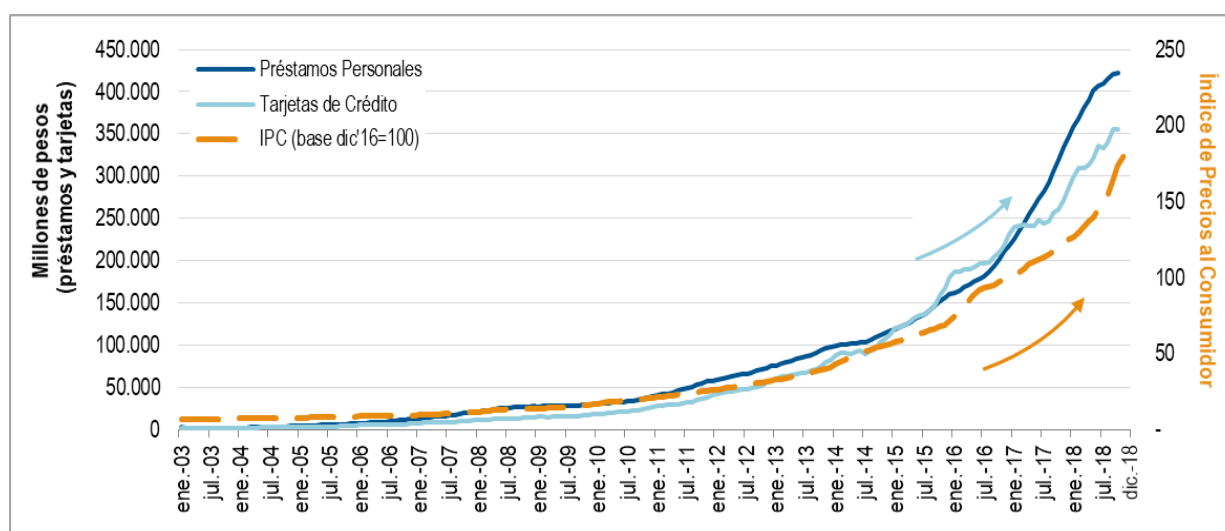
Durante el año 2018, el comportamiento en ambos instrumentos de financiación fue el siguiente:

- En el primer semestre, los préstamos personales crecieron a tasas del 3% mensual, para luego comenzar a desacelerarse hasta llegar a diciembre con una disminución de un 0,4%.
- Respecto al endeudamiento con tarjetas de crédito, se observa un alto nivel de volatilidad a lo largo del año con tasas de crecimiento máximas del 4% para enero y febrero, y del 5% para junio noviembre; una contracción del 1% en julio, y del 1,2% en diciembre.

² Si se observa la serie para el período 2003-2018, se destaca que en julio de 2008, los préstamos personales significaron el 67% del total de préstamos al consumo; por su parte, las tarjetas de crédito alcanzaron su máxima participación en enero'16, con un 54%.

Si se observan los últimos quince años, se percibe una clara evolución del endeudamiento de los hogares en línea con el crecimiento de la inflación³, ya que existe un fuerte grado de correlación en el caso de las tarjetas de créditos (aún desde el 2017, luego de que el programa de fomento al consumo y a la producción de bienes y servicios denominado “AHORA12”⁴ fuera modificado):

GRÁFICO 2: PRÉSTAMOS PERSONALES, FINANCIACIÓN CON TARJETAS DE CRÉDITO, Y EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Diciembre 2014 - Diciembre 2018)



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA, INDEC, la Dirección Provincial de Estadística y Censos de la Provincia de San Luis, y la Dirección General de Estadística y Censos de CABA.

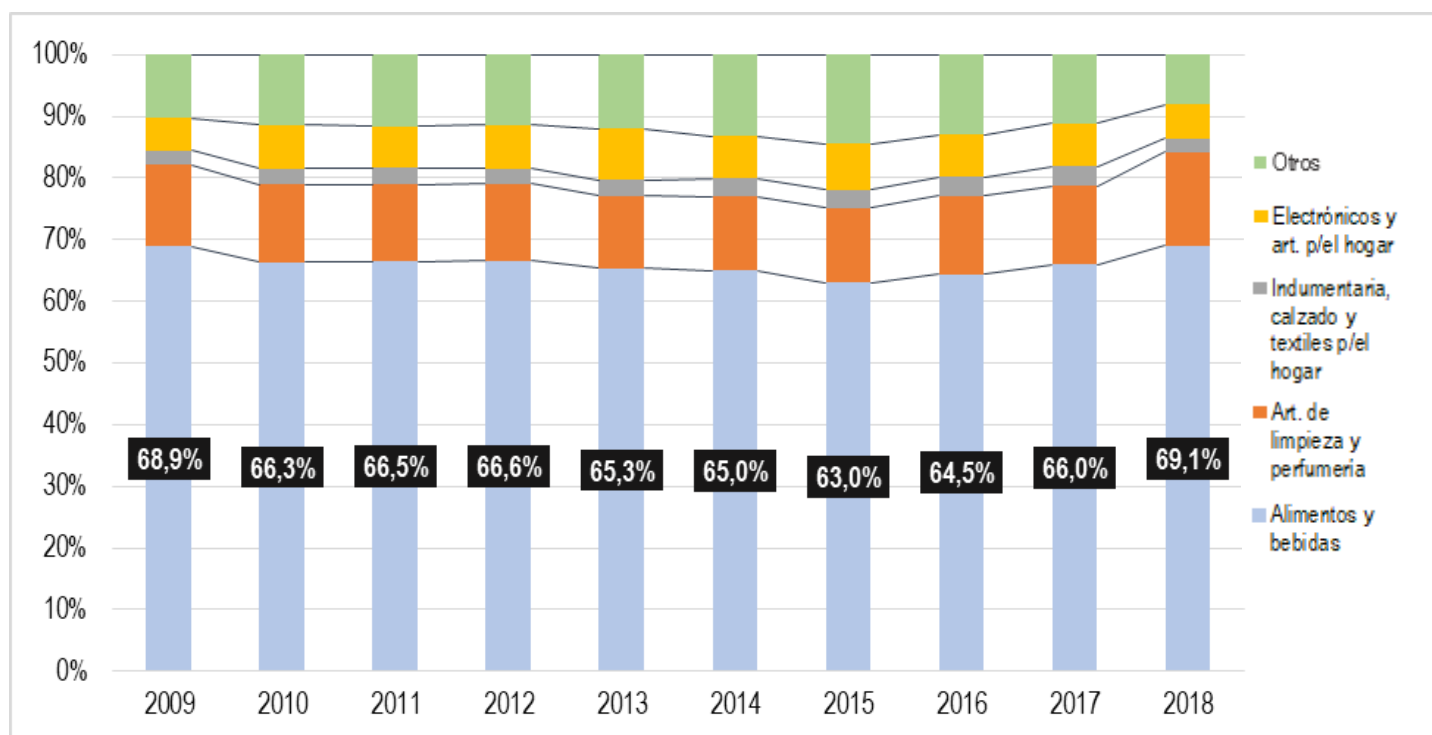
Para reflexionar sobre estas opciones podemos incorporar dos datos a través del análisis del consumo en supermercados que constituyen el principal canal de comercialización en nuestro país. Por un lado, el pago con tarjeta de crédito ha aumentado en el último año 3 puntos porcentuales, pasó 36% en diciembre de 2017 a diciembre de 2018 a 39%.

³ Inflación medida con índice de precios al consumidor, conformado de la siguiente manera: IPC INDEC (ene'03-dic'06); IPC San Luis (ene'07-jun'12); IPC CABA (jul'12-abr'16); IPC GBA INDEC (may'16-nov'16) e IPC Nacional INDEC (dic'16 en adelante).

⁴ El Programa fue creado en septiembre de 2014, dispuesto por la Resolución Conjunta 671/2014 del ex Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y la Resolución 267/2014 del ex Ministerio de Industria, y consistía en tener la posibilidad de ofrecer determinados productos de fabricación nacional en 3, 6, 12 y 18 cuotas fijas sin interés. A partir de 2017, conforme fue incrementándose la tasa de política monetaria, el programa para 12 y 18 cuotas comenzó a tener un esquema de cuotas fijas pero *con* interés. Cabe señalar que aun así, siguió siendo conveniente respecto a la tasa de financiación por fuera del programa.

Por otro lado, se ve un incremento de la participación de los alimentos en el total de ventas. Desde 2009 hasta 2015 la participación de los alimentos en el total de las ventas decrece, de 2015 en adelante comienza a aumentar registrándose entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018 un incremento del 3%. Es decir, por un lado aumenta el porcentaje del consumo financiado con tarjeta de crédito y en paralelo aumenta el lugar que ocupan bienes inelásticos en las ventas como son los alimentos.

GRÁFICO 3: EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE VENTAS EN SUPERMERCADOS POR RUBRO. 2009 – 2018.



Fuente. Elaboración CESO en base a Encuesta de Supermercados INDEC.

Así es cómo, el aumento de tasas, no solo perjudica a las familias en sus compras de bienes durables y/o inversiones sino también en el consumo cotidiano.

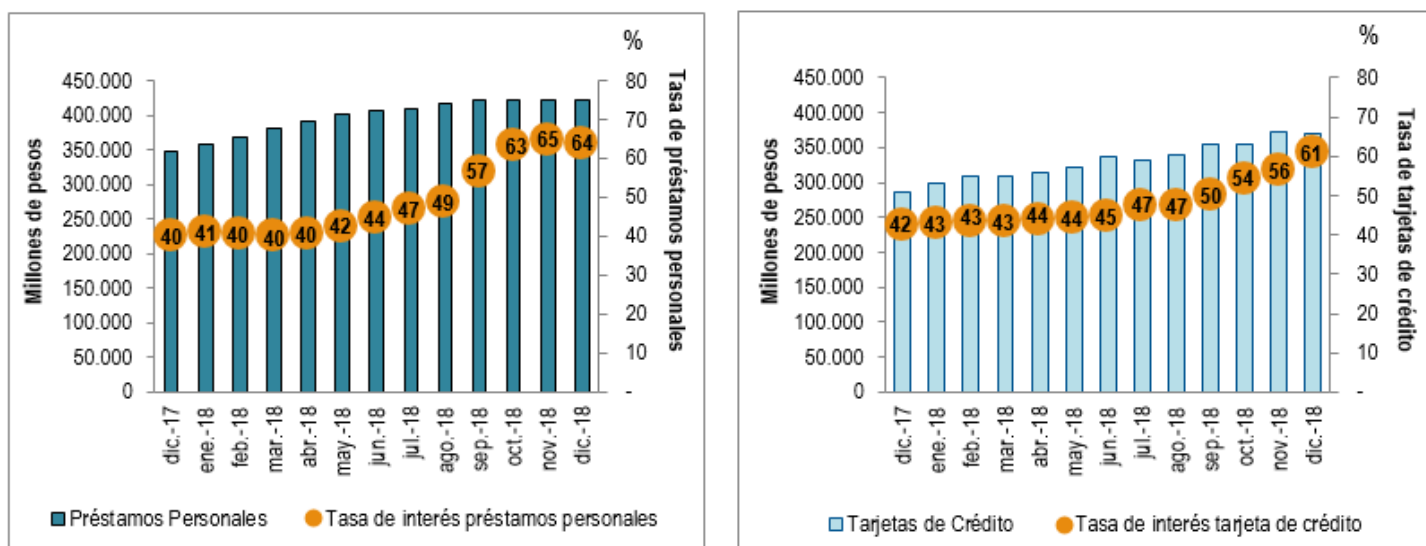
En este contexto, se observan, como mínimo, dos tipos de conductas en los consumidores dependiendo del grado de actualización de los salarios: Si los ingresos crecen en la misma proporción que los precios de los bienes y servicios, el poder adquisitivo de los hogares se mantiene, con lo cual elegir financiar sus gastos en cuotas (ya sea con tarjetas de crédito o con la solicitud de un préstamo personal) se convierte en una opción interesante dado que al cabo de unos meses, se terminará licuando el valor a pagar por ellas.

Pero si los ingresos medidos en términos reales disminuyen (como es el caso de los últimos años), y en simultáneo, la tasa de financiación se dispara, la decisión de realizar gastos en cuotas deja de ser una elección conveniente, para convertirse, quizás, en una necesidad.

3. Condiciones de los préstamos

Si se realiza una mirada conjunta entre la evolución de los instrumentos financieros y las tasas de interés correspondiente, se puede observar que, en el caso de los préstamos personales, los mismos van aumentando durante el 2018, a excepción de los meses de julio, agosto y diciembre que casi no presentaron modificaciones. Respecto a la tasa de dicho financiamiento, el primer cuatrimestre del año se mantuvo estable, para comenzar a reflejar incrementos más significativos a partir de mayo, hasta registrar los mayores aumentos del año con 8 p.p. en septiembre y 6 p.p. en octubre. En noviembre morigeró su incremento a sólo 2 puntos, y en diciembre se registró un leve descenso (1 punto). Si analizamos de **diciembre de 2018 versus diciembre 2017 el endeudamiento de las familias con créditos personales ha aumentado un 21%, mientras que su tasa de interés lo ha hecho un 60%.**

GRÁFICO 4: PRÉSTAMOS PERSONALES, FINANCIACIÓN CON TARJETAS DE CRÉDITO, Y TASAS DE INTERÉS DE AMBOS INSTRUMENTOS. (Diciembre 2017- Diciembre 2018)



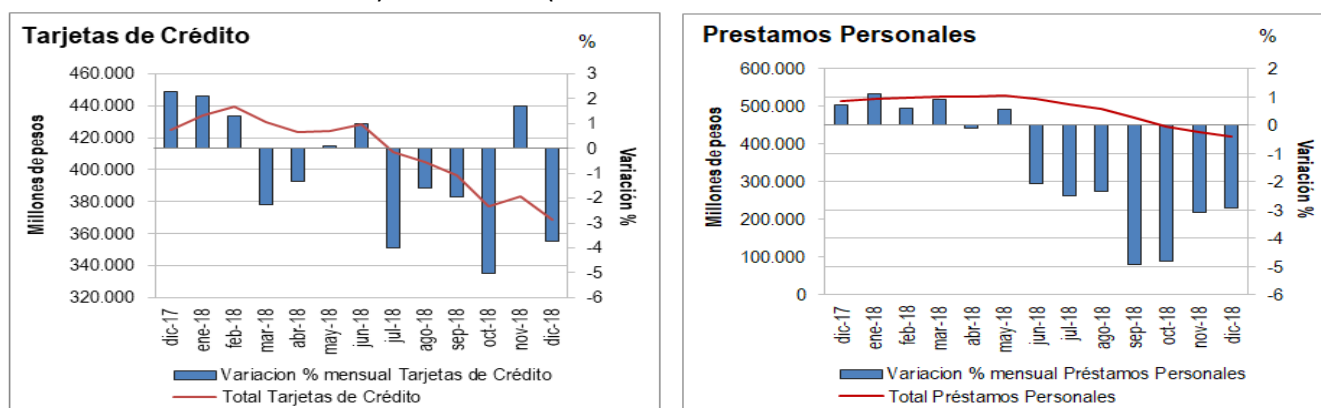
Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

Respecto a la financiación con tarjetas de crédito, el comportamiento es similar en cuanto a la tendencia al alza durante el 2018, con meses sin variación como marzo y octubre, y con una leve contracción en julio y diciembre. Por otra parte, en lo que respecta a la tasa de interés de este instrumento de financiación, se observa un violento incremento registrado en el último trimestre del año, reflejando una suba de 26 puntos en sólo tres meses (en los primeros nueve había aumentado 18 p.p.).

En términos acumulados, la financiación con tarjeta de crédito ha aumentado un 28% mientras que su tasa lo ha hecho en un 44% (registrando el 60% de este incremento en los últimos tres meses de año 2018). El salto de la tasa es consecuencia de la política monetaria llevada adelante por la gestión actual (en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional), con una meta de crecimiento de la base monetaria igual a cero, y presiones al alza del tipo de cambio, llevaron a registrar un incremento de la tasa de interés del 106% anual acumulado, pasando de un 28,8% en diciembre de 2017 a un 59% en diciembre de 2018 (encontrando un valor máximo del 72% en octubre de 2018).

Analizando el volumen de créditos personales y de tarjeta de crédito para el periodo interanual dic 2017-dic 2018, en términos reales (ajustados por IPC)⁵, observamos que el comportamiento de la demanda responde ante la suba de la tasa con una disminución pronunciada que acumula un total de un 19% para préstamos al consumo en ambas modalidades, préstamos personales y tarjetas de crédito, y una caída por separado en un 22% y un 14% respectivamente. A partir de la información se pueden deducir 3 conclusiones: a) Si bien en términos reales disminuyeron los volúmenes de créditos el incremento nominal responde a que se han otorgados nuevas carteras de crédito y ha persistido como estrategia de financiamiento por parte de las familias, b) los créditos personales cayeron en términos reales más que los consumos con tarjeta y esto puede explicarse dado a que los endeudamientos en la modalidad de préstamos personales es en gran parte para la compra de bienes o servicios que en muchos casos no responden a la satisfacción de necesidades básicas lo que lleva a las familias tomar la decisión de postergar la toma del crédito y no comprar el bien hasta esperar una situación más favorable o en caso de familias que tienen posibilidad de hacerlo desahorrar, c) los consumos con tarjeta disminuyeron en términos reales en menor cantidad respecto al de préstamos personales, producto de que en principio solo el financiamiento de la tarjeta (lo que hace evaluar al consumidor la tasa a la que se da el financiamiento) sucede cuando no es posible pagar la totalidad del saldo mensual, por lo tanto, para quien sostiene niveles de ingreso y consumos equilibrados, el aumento de la tasa de financiamiento con tarjeta no es una variable a tener en cuenta.

GRÁFICO 5: PRÉSTAMOS PERSONALES, FINANCIACIÓN CON TARJETAS DE CRÉDITO (REALES A VALORES DICIEMBRE 2017- DICIEMBRE 2018)

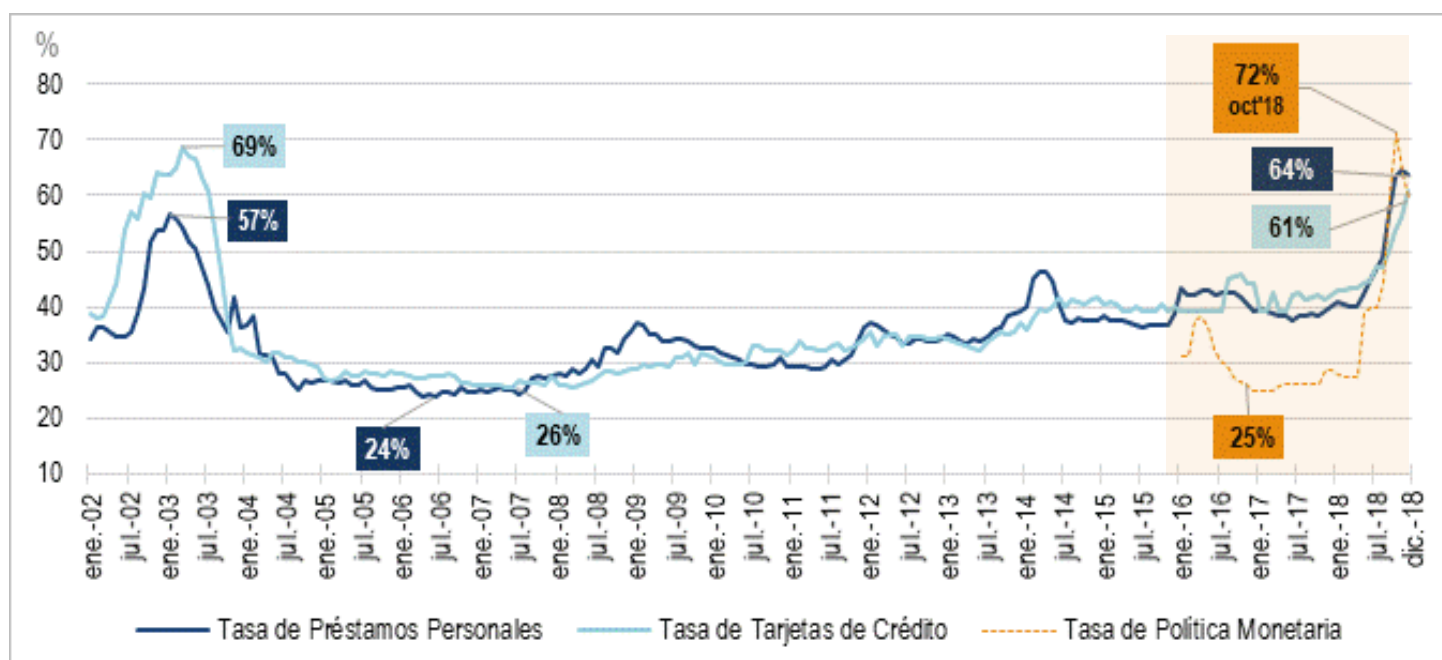


Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA e INDEC.

⁵ INDEC

Si bien no podemos hablar de relaciones estrictamente lineales, el comportamiento conjunto con el aumento de la morosidad en la cartera de créditos al consumo que se incrementa de un 2,64% al 4,46% de diciembre 2016 a diciembre 2018, lo que representa un incremento promedio anual de un 34,46%⁶. La caída en el poder adquisitivo de los ingresos de las familias (el salario mínimo han tenido una pérdida en términos reales del 21,4% interanual a febrero 2019) y el creciente aumento de precios de productos básicos (interanual del 56,5% en rubro alimentos y bebidas⁷...), nos permite entender porque se incrementa la estrategia de las familias de recurrir crédito con tarjeta a pesar de existir un incremento de su costo.

GRÁFICO 6: EVOLUCIÓN DEL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS DE PRÉSTAMOS PERSONALES Y TARJETAS DE CRÉDITO (Enero 2002 – Diciembre 2018) Y DE POLÍTICA MONETARIA (Enero 2016 - Diciembre 2018) (Tasas de interés activas, promedios mensuales, en porcentaje nominal anual)



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

⁶ Fuente BCRA

⁷ INDEC

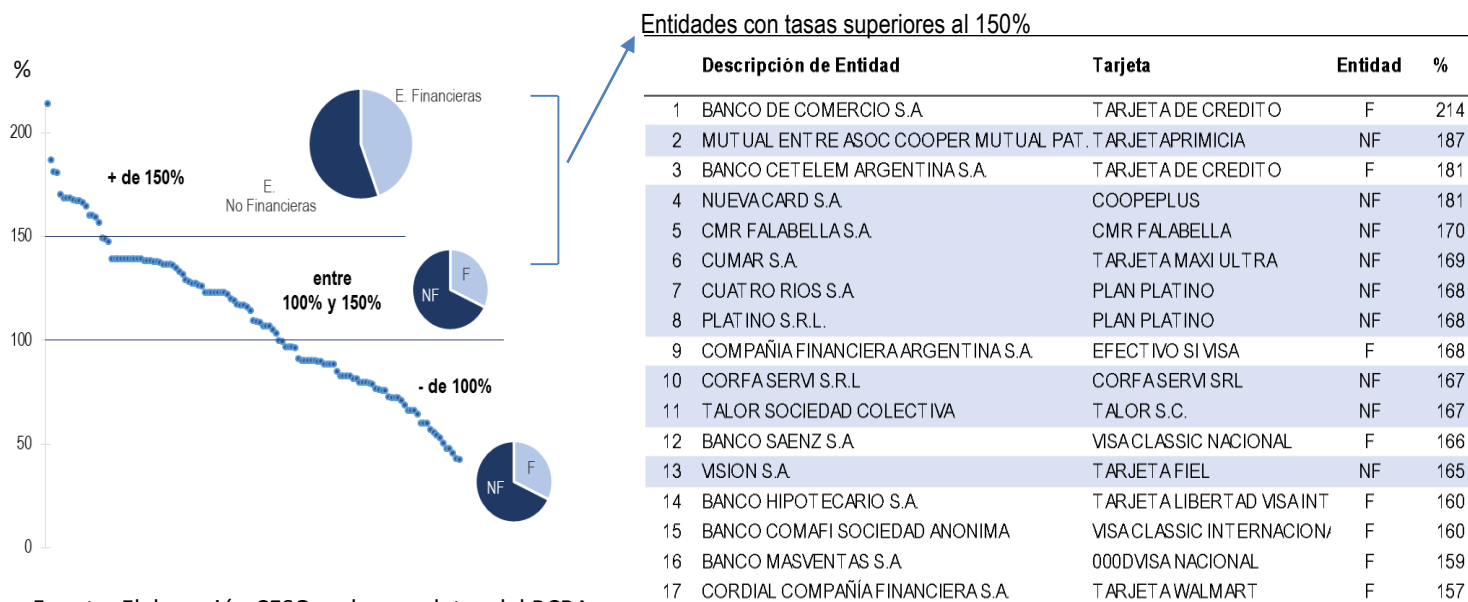
4. Una mirada sobre las tasas de las entidades financieras y no financieras, a enero de 2019

Existen al menos dos tipos de servicios financieros para las unidades domésticas, por un lado las instituciones financieras y por otro las no financieras. Las primeras suelen tener una cartera de clientes que se denomina más segura por sus características, fundamentalmente por ser asalariados y por la relación gastos-ingresos. Las segundas, tienden a tener una cartera con monotributistas, receptores de jubilaciones, pensiones y programas sociales entre otros, con una relación gastos-ingresos entendida como de mayor riesgo.

4.1 Tarjetas de crédito

En lo que respecta a las tarjetas de crédito, casi el 60% de las entidades están cobrando tasas de interés por financiación de saldos de consumos⁸, superiores a los 100 puntos porcentuales, registrándose las tasas más elevadas principalmente en entidades no financieras. Obsérvese que en este grupo de 17 entidades, 9 son entidades no financieras.

GRÁFICO 7: TASA EFECTIVA ANUAL MÁXIMA DE INTERÉS COMPENSATORIO POR FINANCIACIÓN DE SALDOS DE CONSUMOS CON TARJETA DE CRÉDITO.



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

⁸ Fuente: Régimen de Transparencia del BCRA, consiste en información presentada por las entidades financieras y no financieras en carácter de declaración jurada según el régimen informativo del BCRA. Fecha de descargar 10-03-2019.

Un dato a tener en cuenta es que los bancos no cobran solo estas tasa sino que tienen otros costos que conllevan al costo financiero total anual superior por la refinanciación.

Si traducimos esta información a situaciones concretas podemos tomar algunos ejemplos: Si un trabajador compra con su tarjeta por \$10.000, la tarjeta tiene un costo de refinanciación de saldos anual de 150% y mensual de 7,93% (que son tasas promedio y no las máximas del sector). Si los meses siguientes *solo logra pagar el mínimo*, a los 3 meses debe aún el 86% (habiendo pagado ya \$2.896 de los cuales \$ 1.470 fueron a intereses). Si continúa pagando el mínimo, a los 12 meses aún deberá el 54% de lo solicitado; para ese entonces ya habrá pagado al banco \$11.097 (un 11% por sobre lo solicitado), de los cuales \$6.501 fueron a intereses.

CUADRO 1: EVOLUCIÓN DE DEUDA A PARTIR DEL PAGO MÍNIMO

	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12	Total
Saldo a refinanciar	10.000	9.500	9.025	8.574	8.145	7.738	7.351	6.983	6.634	6.302	5.987	5.688	
Intereses por refinanciamiento de saldo		754	716	680	646	614	583	554	526	500	475	451	6.501
Pago mínimo	- 500	- 1.229	- 1.167	-1.109	-1.054	-1.001	- 951	- 903	- 858	- 815	- 774	- 736	- 11.097
Saldo	9.500	9.025	8.574	8.145	7.738	7.351	6.983	6.634	6.302	5.987	5.688	5.404	

85,74%

Al cabo de 3 meses de pago mínimo, el trabajador debe casi lo mismo que debía inicialmente

54,04%

Al cabo de 12 meses de pago mínimo, debe un tercio más de lo que debía inicialmente

Fuente: Elaboración propia. Simulación en base a datos del BCRA.

Si el trabajador tiene más suerte y logra pagar el 50% del saldo cada mes, a los tres meses de estar pagando de esta manera aún deberá el 20% del monto inicial, al banco ya le habrá pagado \$8.948.

En este breve simulacro se observa que las condiciones crediticias perjudican a quienes tienen mayores problemas económicos. Nuestra simulación toma una situación muy especial donde el trabajador usuario de la tarjeta no vuelve a reutilizarla, cuando en realidad dado que realiza el pago mínimo debe tener problemas económicos y necesariamente debe destinar parte de sus ingresos al pago de la tarjeta. Lo más lógico sería que reutilice la tarjeta para poder mantener el nivel de consumo y se profundice este esquema de endeudamiento.

No hablamos de pequeñas entidades sino de grandes emisores, podemos mencionar alguno de los mas conocidos:

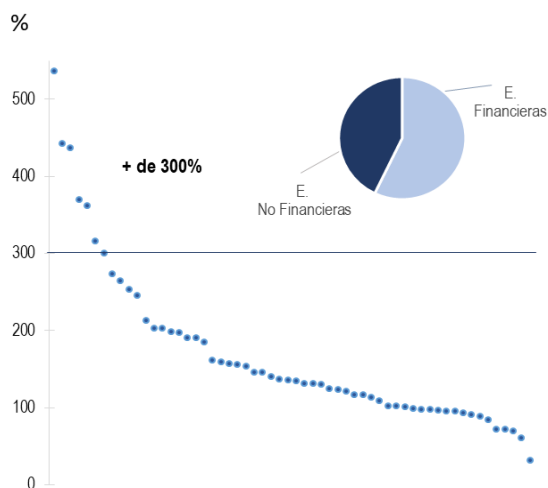
CUADRO 2: EMISORES DE TARJETA DE CRÉDITO.

	Plásticos activos	Tasa Refinanciación de saldos
Tarjeta Shopping	382 mil	139,3
Tarjeta Cencosud	912 mil	139,3
CMR Falabella	1,7 millones	170,5
Tarjeta Naranja	4 millones	138,1

Fuente: Elaboración propia en base BCRA

4.2 Préstamos Personales

GRÁFICO 8: COSTO FINANCIERO EFECTIVO TOTAL ANUAL MÁXIMO, CON IMPUESTOS, CORRESPONDIENTE A PRÉSTAMOS PERSONALES⁹



Entidades con Costo Financiero Total superior al 300%

Descripción de Entidad	Entidad	%
1 TARSHOP S.A.	NF	537
2 COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A. (FEECTIVO SI)	F	442
3 BANCO DE COMERCIO S.A.	F	437
4 BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACION S.A.	F	370
5 CENTRO CARD S.A.	NF	362
6 CORDIAL COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	F	316
7 TARJETA GRUPAR S.A.	NF	300

Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

⁹ Fuente: Régimen de Transparencia del BCRA, consiste en información presentada por las entidades financieras y no financieras en carácter de declaración jurada según el régimen informativo del BCRA. Fecha de descargar 10-03-2019.

Es importante destacar que en el Grafico 8 se muestran las Tasas máximas cobradas por la entidad, pudiendo ofrecer algunos productos con tasa menor.

En el caso de los préstamos personales se puede mencionar que casi el 75% de las entidades observadas, ofrecen préstamos con CFTA superiores al 100%, concentrándose la mayoría de ellas con valores comprendidos entre 100% y 300%, a cargo, principalmente, de las entidades financieras. Por otra parte, el 12% del total de las entidades, ofrecen préstamos personales con CFTA superiores al 300%. Estos créditos se ofrecen en cuotas fijas, generalmente, y superan ampliamente el monto solicitado.

Estos créditos se ofrecen en cuotas fijas, generalmente, y superan ampliamente el monto solicitado. Utilizaremos a modo de simulador los productos ofrecidos actualmente por dos primeras empresas del listado: Tarshop SA y Efectivo Si.

CUADRO 3: MONTO SOLICITADO, CUOTA Y DEVOLUCIÓN DE CRÉDITO PERSONAL.

	Monto Solicitado	Monto de Cuota	Devolución Total	Porcentaje paga por sobre el monto solicitado
Tarshop SA	\$ 10.000,00	\$ 1.989,00	\$ 23.868,00	239%
Efectivo SI	\$ 10.000,00	\$ 1.441,00	\$ 17.292,00	173%

Fuente: Elaboración propia en base a información de <https://prestamos.tarshop.com.ar/> y <https://www.efectivosi.com.ar/productos/prestamos>

En Tarshop S.A. un crédito de 10.000 en 12 cuotas de \$ 1.989, devolverá \$23.868 es decir un 139% de lo solicitado. En Efectivo SI ofrece un préstamo a \$10.000 a pagar en 12 cuotas de \$1.441. En total que se va a pagar \$17.292 (un 73% más de lo solicitado). Es de destacar que la cuota mensual es del 15% del monto solicitado, mayor a un pago mínimo del 5% de una tarjeta de crédito.

Si este mismo nivel de cuota lo aplicamos al ejemplo del Cuadro 1, donde el trabajador solicitó el crédito a una tasa de 150%, cancela la deuda en 9 meses habiendo abonado un 27% más de los solicitado. Lo que podemos concluir es que centralmente debe analizarse la tasa, ya que los créditos en cuota fija se presentan al consumidor como una mejor opción pero es a una tasa es mayor, como en los ejemplos tomados, y con una cuota del 15%

del monto solicitado constituyen peores condiciones de financiamiento. Mayor esfuerzo económico y devoluciones que superan en más de una vez el pago del monto solicitado.

5. Reflexiones finales

El escenario planteado a lo largo de este informe, refleja la hostilidad de un sistema, que, lejos de acompañar o facilitar el proceso de financiación de las economías domésticas, se convierte en una dificultad adicional a la hora de mantener el nivel de vida que desean.

Si bien teóricamente se fundamentan estas tasas en el nivel de riesgo que enfrentar estas entidades por el tipo de clientes que tienen, es de destacar que el aumento de las tasas ha sido resultado de la política monetaria, y a que el crecimiento del financiamiento ha sido una variable creciente pero el salto de tasa se ha dado en el último periodo.

Al mismo tiempo, desde 2017 se observa un incremento en el pago con tarjetas de crédito de los consumos realizados en supermercados, y un aumento en términos relativos de la participación de alimentos y bebidas dentro de las compras realizadas. Los créditos personales tienen en promedio una tasa superior a las tasas de refinanciamiento de las tarjetas de crédito. Son créditos que se recuperan en periodos cortos como un año, con altos niveles de repago los usuarios pueden llegar a pagar dos veces el monto solicitado. Muchos usuarios utilizan los créditos en cuotas fijas para pagar la deuda contraída con la tarjeta, lo que implica un pago de intereses sobre una deuda que ya contiene intereses empeorando la situación de financiamiento.

A Modo de conclusión, podemos afirmar que el incremento de la tasa de política monetaria impactó bruscamente en el financiamiento de las economías domésticas disparando las tasas de interés. Estas condiciones, en un contexto de pérdida de la capacidad de compra del salario real, hacen que quienes mantienen su nivel de consumo a través del financiamiento entren en espirales de endeudamiento que los lleva a pagar entre dos y tres veces el monto solicitados.

Informe sobre Financiamiento Popular

ABRIL 2019

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini
Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowski

CONTENIDOS DE ESTE INFORME
Coordina
Lorena Putero
Laura Sformo
Facundo Pesce

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Carina Fernández,
Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Caviglia, Diego Martín, Eric
Delgado, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Federico Castelli, Gabriel
Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José
Nardi, Laura Di Bella, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo,
Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariana Moricz,
Mariano Kestelboim, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller,
Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina
Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo y Valeria Mutuberría



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz