

INFORME
ECONÓMICO MENSUAL
MAYO 2021

¿NAUFRAGA LA REACTIVACIÓN ANTE LA SEGUNDA OLA?



- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas

- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo



WWW.CESO.COM.AR
INFOCESO@GMAIL.COM



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | MAYO 2021

CONTENIDO DEL INFORME:

Actividad - Pág. 7
Precios e Ingresos - Pág. 12
Finanzas Públicas - Pág. 13
Finanzas y Bancos - Pág. 15
Balance Cambiario - Pág. 16
Sector Externo - Pág. 17

¿Naufraga la Reactivación ante la Segunda Ola?

El programa económico para el año electoral enfrenta dos grandes riesgos. Por un lado, una inflación superior a la prevista impide la muy leve recuperación de los salarios reales que planteaba originalmente el programa oficial en un fino equilibrio entre precios y salarios. Por otro lado, en un contexto de pandemia y desigual acceso a las vacunas, el surgimiento de segundas y terceras olas a imagen y semejanza de las vistas en el hemisferio norte durante el invierno pasado pone en riesgo la consolidación de la reactivación económica.

Así lo describimos en el informe de Febrero [“La economía argentina en el limbo distributivo”](#) y el mes pasado, en [“La inflación jaquea al programa oficial”](#), donde abordamos cómo la aceleración de la inflación hace prever el deterioro de los salarios pese al incremento del 35% pautado como regla general en las negociaciones paritarias. En este informe trabajaremos sobre el riesgo asociado a la pandemia, el impacto de las medidas tomadas hasta ahora y el margen de la política económica para sostener los ingresos, cruzado por el debate respecto del rol del “ancla fiscal” como herramienta para ordenar la inflación.

Las medidas para surfear la segunda ola

A la par de las nuevas medidas de restricción, los sectores afectados con una caída de la facturación superior al 20% en términos reales recibirán una ampliación en las asistencias. Como mencionamos en el informe anterior, **la ausencia de partidas específicas en la Ley de Presupuesto 2021 no podía ser un límite administrativo para adoptar medidas fiscales que amortiguaran el impacto de la pandemia**¹. El Repro II se elevó de \$12.000 a \$18.000 en abril y a \$22.000 en mayo por cada trabajador en relación de dependencia en las ramas críticas (entretenimientos, transporte de larga distancia, gastronomía, cultura salud y algunos segmentos del comercio). Además, debe considerarse para estas ramas la reducción del 100% de las contribuciones patronales a la seguridad social. Estas medidas alcanzan a unos 880.000 trabajadores en relación de dependencia y otros 600.000 entre autónomos y sin relación de dependencia, según los anuncios oficiales. Para las ramas no críticas, la asistencia mensual continúa en \$9.000 por trabajador. La inscripción se realiza de forma mensual y finaliza el próximo 1 de junio. Los últimos datos, correspondientes al mes de marzo, indican que sea alcanzó a 8.845 empresas y a 280.433 trabajadores de los cuales casi la mitad (112.031) pertenecían al sector salud y gran parte del total (126.146) corresponden a empresas de un tamaño superior a los 300

¹ El Jefe de Gabinete tiene como herramienta las Decisiones Administrativas para efectuar las reasignaciones correspondientes entre las partidas así como para asignar el excedente de recursos que se obtenga por sobre lo presupuestado

puestos de trabajo. La distribución de los montos y la cantidad de trabajadores alcanzados muestra una estructura muy similar a la de todo el mercado de trabajo formal por lo que no se puede advertir un sesgo en su direccionamiento hacia empresas más grandes ni hacia empresas más chicas².

Cuadro 1. Alcance del Repro II

Mes	Empresas	Trabajadorxs	Monto
Noviembre	2453	83882	\$751,112,192
Diciembre	3342	111760	\$1,000,713,203
Enero	10276	354420	\$4,493,206,879
Febrero	9925	300795	\$4,018,247,055
Marzo	8845	280433	\$3,804,855,557

Fuente: Elaboración propia en base a MTEySS

Sin embargo, es evidente que una porción muy relevante de la población queda por fuera del alcance de estas medidas dirigidas al sector relativamente más registrado de la economía. Esto mismo se manifestó al implementarse el Ingreso Familiar de Emergencia (estimado inicialmente para 2 millones de familias y que terminó alcanzando a 9 millones). Al respecto, **todavía se esquivan los instrumentos que puedan ser considerados más adelante como un derecho adquirido y el veto a un nuevo IFE predominó por sobre quienes pujaban por algún tipo de ingreso universal garantizado.**

Las nuevas medidas para los sectores no alcanzados por los ATP o REPRO se concentraron en un bono por única vez de \$15.000 (monto equiparable a los \$10.000 del IFE actualizados por inflación) para quienes ya perciben AUH, AUE o son monotributistas de categoría A y B y residen en el AMBA. El alcance del bono puede llegar al millón y medio de personas e implicar un gasto adicional de \$22.500 millones. Además, se anunció la ampliación de la Tarjeta Alimentar. En un [informe especial](#) que realizamos en febrero sobre la Tarjeta Alimentar, mostramos que el gasto mensual percibido por lxs beneficiarxs alcanzaba a \$10.600 millones mensuales. A partir del nuevo esquema, que amplía beneficiarixs y montos hasta los \$12.000 por familia con 3 o más hijxs, ese monto casi se duplica hasta los \$20.000 millones mensuales, según las estimaciones oficiales.

A modo comparativo, podemos analizar las brechas de pobreza e indigencia que surgen de la EPH del INDEC. Este indicador nos muestra cuál es, en promedio, el monto en ingresos que hace falta en cada hogar para superar las respectivas líneas de pobreza e indigencia. Para el segundo semestre de 2020, la brecha de pobreza se ubicó en \$21.287 y la de indigencia en \$8.708. Para tener

² Para ver más en detalle la composición de la estructura del empleo privado por tamaño de la empresa puede consultarse el informe de Marzo 2020 [“La economía al servicio de la salud”](#).

los valores actualizados, podemos actualizarlos según la evolución de la Canasta Básica Alimentaria entre el promedio del segundo semestre y el mes de abril. Siguiendo el análisis, de acuerdo a los mismo datos de la EPH hay 2.9 millones de hogares que se encuentran bajo la línea de pobreza y 721 mil bajo la línea de indigencia en los 31 aglomerados urbanos. Multiplicando la brecha actualizada por la cantidad de hogares en cada situación obtenemos una estimación de la transferencia monetaria mensual que se necesitaría en esos hogares para superar la pobreza e indigencia: \$8.268 millones para superar la indigencia y \$81.301 millones para superar la pobreza. Dado que la EPH sólo cubre aglomerados urbanos superiores a los 500.000 habitantes, los datos corresponden a una población de 28.5 millones de personas. Podemos proyectar linealmente estos valores al resto de la población. Es un procedimiento que no es metodológicamente robusto - como se mencionó antes respecto de la estimación inicial del IFE, puede haber un largo trecho de la EPH a la realidad efectiva - pero alcanza para una primera impresión sobre la dimensión del problema. **Dar una salida a las familias indigentes requiere una transferencia mensual adicional de \$13.288 millones y de \$130.652 millones para poder superar la pobreza. Los incrementos anunciados en la Tarjeta Alimentar se acercan notablemente a los montos necesarios para reducir drásticamente la indigencia.** Es de esperar que gran parte de las familias indigentes ya se encuentre alcanzada o que parte de los nuevos destinatarios corresponda a hogares pobres no indigentes. Sin embargo, es un monto significativo y ha dado lugar a un debate interesante sobre el rol de las políticas de asistencia alimentaria y aquellas que tienen el foco en lo laboral.

Cuadro 2. Brechas de pobreza e indigencia

	Pobreza	Indigencia
Brecha monetaria 2° Sem 2020	\$21,287	\$8,708
Brecha monetaria actualizada	\$28,035	\$11,468
Hogares pobres o indigentes (EPH)	2,900,000	721,000
Monto de la brecha total por mes (EPH)	\$81,301,439,100	\$8,268,742,356
Monto de la brecha total por mes (proyectado)	\$130,652,838,975	\$13,288,014,032

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Distintas organizaciones sociales han reclamado legítimamente la adopción de políticas de empleo para dar una salida de largo plazo a las necesidades de amplios sectores de la población. A nuestro entender, la disyuntiva planteada no puede ser una alternativa para los sectores populares. **La decisión para los sectores más postergados no puede ser entre comer o trabajar, falsa dicotomía que surge del hecho de que las políticas de empleo de la economía popular y las transferencias monetarias estén contempladas bajo un mismo presupuesto, el del ministerio de Desarrollo Social.** La crisis de la pandemia exige ampliar el presupuesto de dicho ministerio, para que las nuevas transferencias alimentarias en la emergencia no compitan con políticas de

mediano y largo plazo tendientes a la generación de empleo por organizaciones de la economía popular.

Las transferencias de ingresos tienen un rol distributivo en el gasto - a diferencia de otras medidas como la modificación del impuesto a las ganancias para trabajadores formales - que venimos señalando como un componente fundamental para sostener la recuperación económica. También es evidente que, en poco tiempo, en caso de ser políticas que ayuden a la recuperación, estaremos lidiando con los problemas asociados a fuentes de trabajo estable que tampoco pueden depender directamente de la asignación presupuestaria del gobierno de turno.

La economía popular, social y solidaria requiere la formación de su capital inicial que luego pueda reproducirse en un esquema virtuoso que contemple otra relación con las necesidades sociales, las desigualdades de género, el medio ambiente y otras desigualdades económicas. La acumulación en esa infraestructura social tiene incluso una ventaja respecto de la que reciben grandes empresas. **El capital que se forma en la economía popular queda acumulado en los mismos actores y en la economía nacional, a diferencia de otros excedentes que tienden a extranjerizarse y presionan sobre la restricción externa.**

Una señal más fuerte en este sentido hubiese sido un incremento mayor al anunciado del Salario Mínimo Vital y Móvil al cual están atadas gran parte de las políticas sociales asociadas al trabajo o en todo caso adelantar ese mismo 35% y concentrarlo todo en el año en curso. De todos modos, las cooperativas y organizaciones de la economía popular están en condiciones para exigir un mayor volumen de transferencias que permita acumularse en actores económicos y sociales fundamentales en la recuperación económica que vendrá, y para un contrabalance de poder social organizativo que fortalezca nuestras instituciones democráticas (habitualmente presas del lobby de los factores de poder corporativo).

¿Cuánto margen tiene la política fiscal?

Las limitaciones que tiene el ancla fiscal como medida antiinflacionaria la desarrollamos el mes anterior en [este informe](#). Pero vamos a analizar más en detalle cuál es el margen que tiene la política de gasto distributiva en los términos del programa oficial. El presupuesto estimaba una déficit primario de \$1.7 billones (4,5% del PBI) y un déficit financiero de \$2.3 billones (6% del PBI). Es importante tener presente la diferencia entre los montos nominales y su relación respecto del PBI. En términos macroeconómicos, lo relevante es lo segundo. El objetivo es un determinado resultado fiscal en función del producto y no en montos nominales. En efecto, con los incrementos de precios que hemos visto recientemente, el mismo 4,5% del PBI como objetivo termine

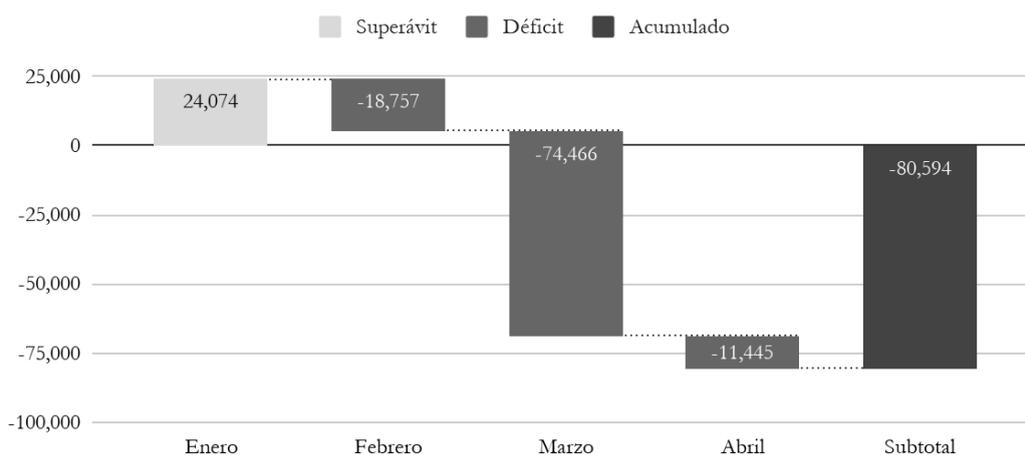
resultando en un monto más cercano a los \$2 billones. Dejemos de lado por un momento el efecto de la inflación y continuemos manejándonos en función de los montos totales.

En los Gráficos 2 y 3 se puede observar que, en los primeros cuatro meses del año, el déficit primario acumulado es de \$80.594 millones y el déficit financiero alcanza los \$241.439 millones, es decir, un 0,2% y un 0,6% del PBI respectivamente. **Ya transcurrido un 25% del año, sólo se concretó un 4,7% del déficit primario y un 10,7% del déficit financiero previsto para todo el año.** El sobrecumplimiento es todavía mayor si se considera el efecto de la inflación mencionado recién. Es decir, que el margen es holgado y más aún considerando las mejoras por el lado de la recaudación que todavía no se reflejaron en los resultados fiscales. **Al compararlo con los años anteriores se ve que a esta altura del año, los números del déficit en relación al PBI son mejores que los de 2016, 2017 y 2018 (ver Gráfico 3).**

El impacto de los precios internacionales de las materias primas en la recaudación deja un saldo adicional respecto de lo presupuestado de \$150 mil millones - es una estimación cautelosa contemplado la caída observada desde mediados de mayo - y otros \$230 mil millones producto del aporte extraordinario a las grandes fortunas que podría alcanzar los \$300 mil millones si se fiscaliza exitosamente a quienes pretendieron evitar su pago por la vía judicial. En definitiva, el aporte a las grandes fortunas y el boom de commodities aporta a las arcas fiscales recursos extra por 0,7% del PBI.

Gráfico 2. Resultado Primario 2021

En millones de pesos. Resultados mensuales y acumulado



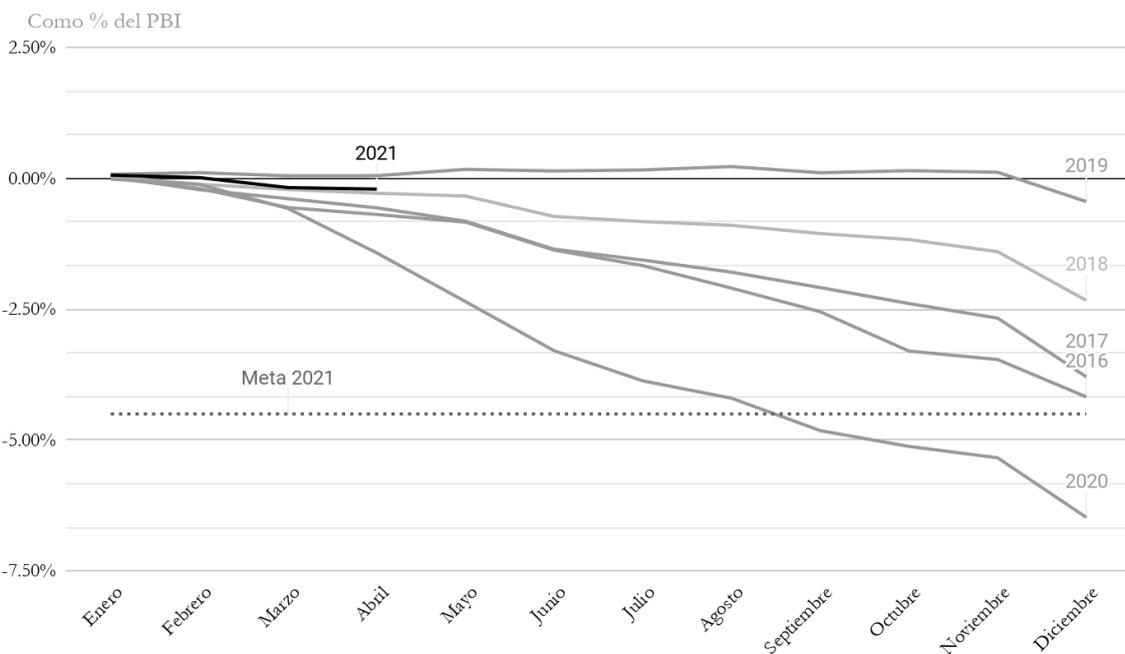
Elaboración propia en base a Ministerio de Economía

Resumen de Coyuntura

El fenómeno que explica el sobrecumplimiento de las metas es, sobre todo, una mejora en los ingresos fiscales por encima de lo presupuestado. Nuevamente, **transcurrido el 25% del año, ya se efectuó el 31% del gasto primario pero la diferencia radica en que ya se recaudó el 38% de los ingresos estimados**. La dinámica del gasto la explica en gran parte los aumentos jubilatorios superiores a lo proyectado con una pauta inflacionaria por encima de la esperada. Dado este escenario, **entendemos que hay margen para una política fiscal más expansiva** con el eje en fortalecer las capacidades productivas de los sectores postergados y resolviendo las demandas sociales urgentes, generando la infraestructura social para la recuperación económica.

Por último, pero no menos importante, es el mandato que la propia base social le impone a la gestión actual. Desatender la cuestión social y distributiva con el espacio fiscal que describimos sería un caro error, más aún en un año electoral. El superávit fiscal puede no ser de derecha, pero la población ya ha resignado por demás: salarios públicos muy por detrás del sector privado, recursos destinados a intereses de deuda y postergación de las demandas sociales. En este contexto, garantizar el equilibrio fiscal que pide el establishment financiero no se va a traducir en un mayor margen de maniobra y tampoco va a resolver la inercia inflacionaria. Simplemente va a debilitar la reactivación económica, junto al apoyo social y político del oficialismo. En cambio, la combinación de las políticas distributivas con un plan de vacunación que avanza dejaría una oposición sin capacidad de articular una propuesta económica superadora después del desastre generado y chocando con la silenciosa tranquilidad que lleva cada vacuna aplicada.

Gráfico 3. Resultado Fiscal Primario Acumulado a cada Mes



Elaboración propia en base a Ministerio de Economía e INDEC

La recuperación del nivel de actividad sigue marcada por una fuerte heterogeneidad por sectores y, desde marzo, presenta una fuerte variación interanual por la comparación contra la fase 1 del año 2020.

Según el registro del EMAE, en marzo la actividad económica creció (12,7%) respecto del mes anterior. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 11,4%. Sin embargo, respecto de marzo de 2019 la actividad se contrajo un 0,9%.

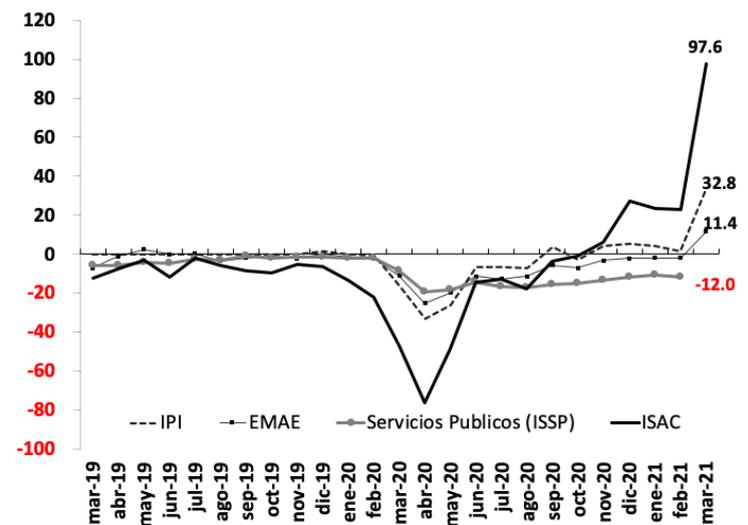
En el caso de la construcción, registra una suba anual del 97,6% en marzo según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En comparación con 2019, el crecimiento es de 4,5%, evidenciando lo golpeado que venía en sector incluso antes de la pandemia.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una caída del 12,0% en febrero de 2021 respecto al mismo mes del año pasado y acumula 34 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en todos los rubros: transporte de pasajeros (-64,0% i.a.), peajes (-17,8% i.a.), recolección de residuos (-5,1% i.a.), transporte de carga (-10,8% i.a.), correo postal (-25,5% i.a.)

En cuanto a la actividad industrial, se registró una suba del 32,8% en marzo respecto al mismo mes del año anterior. Incluso respecto de 2019, el crecimiento es del 10,7%, acumulando cinco meses al alza en el sector. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento en marzo respecto de 2019 fueron: Maquinaria y equipo (+41,8% i.a.), Otros equipos (+22,8% i.a.), Minerales no metálicos (+8,9% i.a.), Caucho y plástico (+16,7% i.a.), Alimentos y bebidas (+14,5% i.a.), Muebles, colchones y otros (+10,2% i.a.), Químicos (+9,0% i.a.), Automotriz (+28,2% i.a.), Metálicas básicas (+1,7% i.a.), y Textiles (+5,1% i.a.). Mientras que, entre los sectores que siguen mostrando caídas interanuales, se encuentran Prendas de cuero y calzado (-0,1% i.a.), Productos de metal (-6,4% i.a.), y Otros equipos de transporte (-18,1% i.a.). La variación mensual desestacionalizada fue de 0,7%.

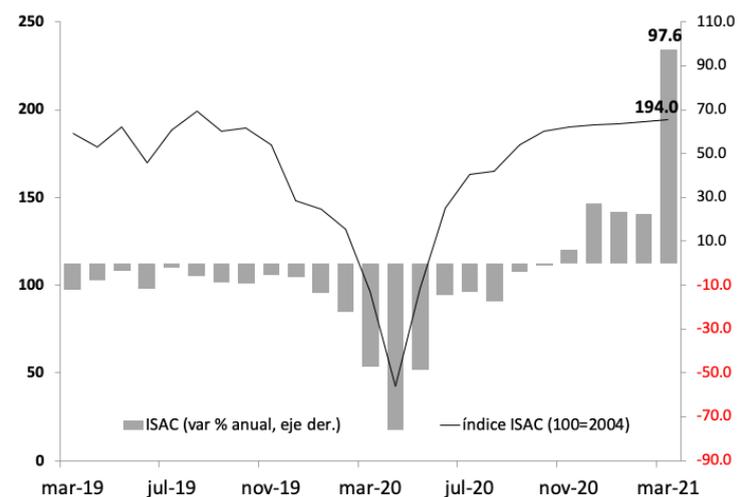
Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



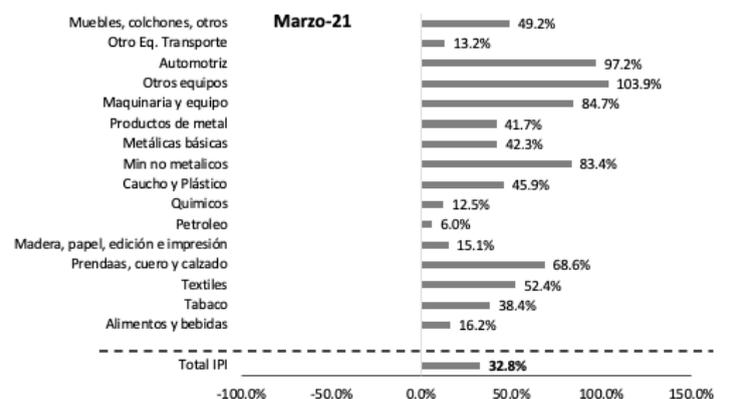
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, varios bloques de la industria muestran su recuperación.

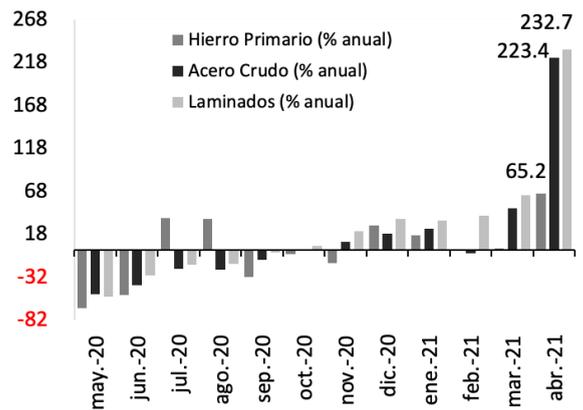
La industria metálica básica creció en abril de 2021 respecto del 2020, mientras que decreció en comparación con 2019. Respecto de abril del 2019, la producción total de hierro primario se contrajo 23,3%, la de acero crudo un 17,7% y la producción del total de laminados un 3,5% menos que el mismo mes del año 2019.

Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 23,6% respecto a marzo de 2019, según datos del INDEC.

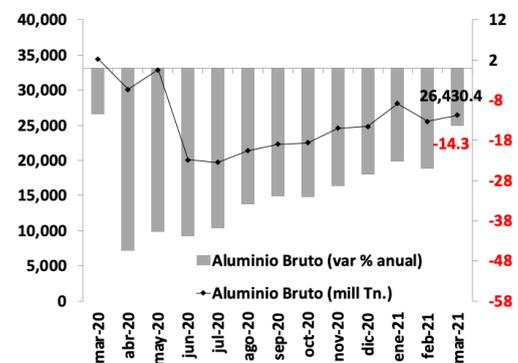
La producción de minerales de cemento y clinker en abril de 2021 subió un 135,1% en relación con abril de 2020, y en el acumulado anual la producción subió a un 431,7%. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno, respecto de abril de 2019, muestra un crecimiento del 3,6%. La producción de cemento y clinker en el mes de abril muestra una variación positiva del 2,8% respecto de 2019 como resultado de una mayor actividad privada, impulsada por la brecha cambiaria que resulta en bajos valores de construcción en dólares por m².

En cuanto a la producción automotriz, en abril de 2021 las terminales produjeron 29.315 unidades, un 32,1% menos que marzo. Hubo plantas que estuvieron paradas por mantenimiento (Ford) y también se vieron afectadas por casos de COVID. La producción cae en 3,2% respecto de abril de 2019. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en marzo 15.848 unidades, un 22,8% menos que el mismo mes del año 2019; y se vendieron 29.876 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 38,0% más respecto al mismo mes del año 2019. En el acumulado anual, la producción de automóviles creció un 80%, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios crecieron un 136% y la comercialización por terminales aumentó un 46% para el período abril de 2021 respecto a igual período de 2020.

Producción Industrias Metálicas Básicas
% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



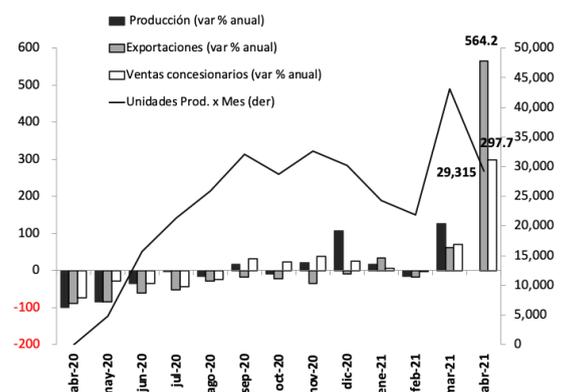
Producción de Aluminio Crudo
% de var. interanual y Tn. UIA- ALUAR e INDEC



Producción de Minerales no metálicos
Mensual y acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

	Producción y Consumo de Cemento+Clinker		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
abr-20	515,866	4,413,580	403,652
abr-21	1,761,897	23,465,944	948,830
Var % 2021/20	241.5%	431.7%	135.1%

Producción, exportaciones y venta de automotores
% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una caída del 0,4% en marzo de 2021 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de Nafta subió un 13% i.a. en marzo, y la de sub-productos disminuyó un 11% i.a., mientras que la producción de gasoil creció un 10% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 9,6% en el mes de marzo de 2021, respecto al mismo mes de 2020. La producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 19,3% en la comparación interanual.

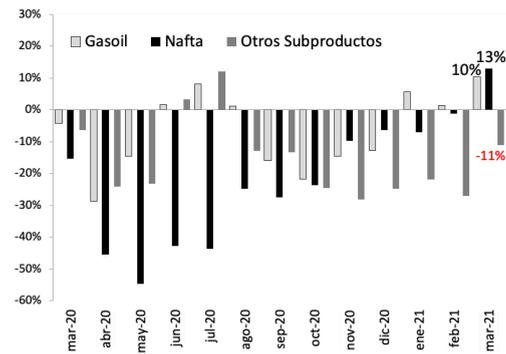
La extracción de petróleo convencional disminuyó un 4,2% en marzo respecto al mismo mes de 2020. En tanto que la producción de YPF cayó un 2,4% para el mismo período.

La producción de petróleo no convencional creció un 14,6% i.a. en marzo, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+17,5% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 2% de la producción total del sector, y de esta, el 58% está en manos de YPF.

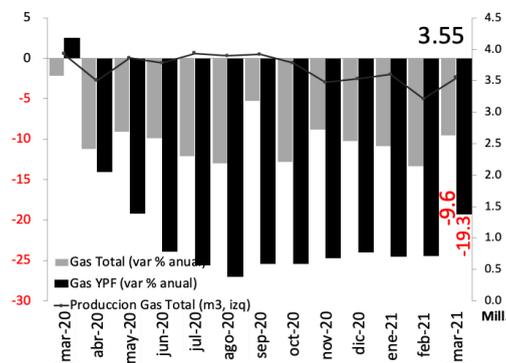
La producción de gas no convencional cayó 11,0% en marzo de 2021 respecto a marzo de 2020, con una fuerte caída de YPF (-24,6% i.a.). A nivel agregado, el gas no convencional representa el 30% de la producción total de gas, y de estos, el 31% de la producción no convencional está en manos de YPF.

Para los meses de marzo y abril se preveían muy buenos indicadores en la producción de hidrocarburos pero el conflicto salarial con trabajadores de la salud en la provincia de Neuquén afectó severamente la actividad las últimas semanas, poniendo en duda la capacidad de abastecimiento para los meses de invierno y haciendo necesaria la contratación de buques gasificadores para el consumo interno.

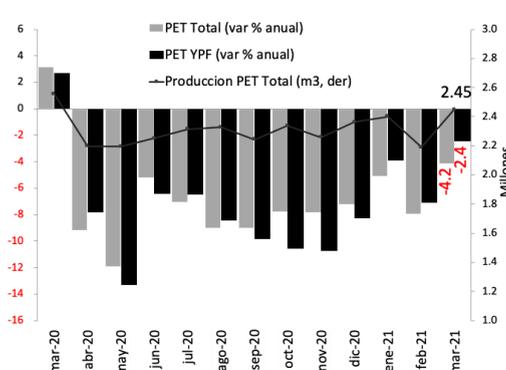
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas En m³ y % del total. Sec. de Energía

	mar-20	mar-21	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3,924,903	3,548,431	-9.6%
No convencional	1,707,785	1,519,412	-11.0%
YPF	611,968	461,417	-24.6%
Resto	1,095,817	1,057,995	-3.5%
Total	5,632,688	5,067,843	-10.0%
Petroleo			
Convencional	2,555,272	2,448,882	-4.2%
No convencional	644,388	738,514	14.6%
YPF	414,859	468,732	13.0%
Resto	229,529	269,782	17.5%
Total	3,199,660	3,187,397	-0.4%

Actividad

En cuanto a la industria oleaginosa, en abril la producción creció. Se observa un aumento del 15,1% i.a. en la molienda de granos oleaginosos respecto del 2020. La producción de harinas y subproductos de oleaginosas, creció un 14,7% i.a. En cuanto a los aceites, la producción aumentó un 113,0% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de marzo de 2021 aumenta 6,2 pp., quedando 12,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 5,7 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2019.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de marzo fueron Vehículos Automotores (54,8%), Textiles (50,7%), edición e impresión (57,7%), metalmecánicas sin autos (50,3%), Caucho y Plástico (56,1%). Por encima del promedio se encuentran Papel y cartón (71,7%), Sustancias y productos químicos (70,3%), minerales no metales (77,4%), industrias metálicas básicas (79,8%), petróleo (73,8%). En la variación mensual, Petróleo fue el único rubro que presentó caída (-3,5%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó un 11,9% en febrero de 2021 en relación con el mismo mes de 2020. Sin embargo, a causa de la pandemia, el consumo resultó muy heterogéneo aumentando el consumo en supermercados, y cayendo en los centros de compras. En este sentido, cabe destacar que la facturación del comercio electrónico aumentó un 124 % según la Cámara Argentina de Comercio Electrónico.

El índice de ventas constantes en supermercados cayó un 5,9% en términos reales, con respecto a febrero del 2020, y cayó un 8,6% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 28,1% interanual en febrero de 2021.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 33,3% en febrero del 2021 con respecto a igual mes de 2020. Esto se debe a que se restringió su funcionamiento dentro de las medidas sanitarias.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.
Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
abr-20	4,007,012	876,217	2,810,573
abr-21	4,610,667	1,866,057	3,222,461
var %	15.1%	113.0%	14.7%
Total 2020	12,490,732	2,720,044	8,690,957
Total 2021	14,891,955	5,488,672	10,483,410
var %	19.2%	101.8%	20.6%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industria. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	marzo-21			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2021 vs. 2019
Alimen y bebidas	63.90	1.10	8.30	8.20
Tabaco	68.80	12.10	15.20	5.00
Textiles	50.70	0.90	22.00	0.90
Papel y cartón	71.70	2.60	2.80	0.60
Ed e impresión	57.70	4.20	7.30	-0.40
Petróleo	73.80	-3.50	3.00	-2.80
Sus y Pr Químicos	70.30	14.80	1.80	0.70
Cauc y Plást	56.10	5.50	16.30	7.40
Minerales no metal	77.40	2.10	35.30	15.00
Ind metálicas básicas	79.80	9.70	21.30	5.10
Vehiculos Autom	54.80	21.40	28.90	19.80
Metalmecánic S/Autos	50.30	4.00	19.90	7.20
Nivel General	64.50	6.20	12.90	5.70

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

febrero-21			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	92,965.8	-5.2	28.1
Ventas Constantes	22,324.9	-8.6	-5.9
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	16,731.8	2.9	6.0
Ventas Constantes	3,989.7	-0.3	-33.3
Indice cons. Privado		-6.8	-11.9

Precios e Ingresos

La inflación mensual en abril de 2021 fue 4,1% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,3% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 46,3% en el nivel general y 46,4% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en abril fue 0,8 pp inferior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, disminuyó 0,3 pp.

En términos anuales, los aumentos de abril se centraron en carnes y derivados (+64,7% i.a), frutas (+69,3% i.a), adquisición de vehículos (+74,8% i.a), prendas de vestir y calzado (+84,0% i.a) mantenimiento y reparación de vivienda (+73,1 i.a) y equipos audiovisuales y de procesamiento de información (+77,8% i.a). Este último sector ha registrado el impacto del aumento del dólar financiero y las expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 4,0% en el nivel general, y del 4,5% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 37,8% para el nivel general y del 41,9% en alimentos en el mes de abril de 2021.

En la cuarta semana de mayo, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +2,5% para las últimas 4 semanas y del +1,2%, respecto a la semana anterior, volviendo a valores superiores al 1% semanal después la alta inflación de marzo. Durante mayo, hay que considerar los aumentos que se esperan en prepagas, servicios y naftas.

En cuanto a los ingresos, el SMVM aumentó un 9% en abril y no hubo cambios en jubilaciones y AUH. Esto significó una pérdida real interanual del -4,6% para el SMVM y del 11,5% para la AUH y las jubilaciones mínimas, respecto del mismo mes del año pasado. Cabe aclarar que debido a las nuevas restricciones, tanto jubilados como beneficiarios de planes sociales percibirán bonos adicionales.

Al observar los salarios, en marzo del 2021 el nivel general aumentó un 32,4% respecto al mismo mes del año pasado. Hasta ese mes implica una caída anual en términos reales del 7,0% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 36,4% y una caída real del 3,7% en marzo; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 31,8%, que resulta en una caída real del 7,8%.

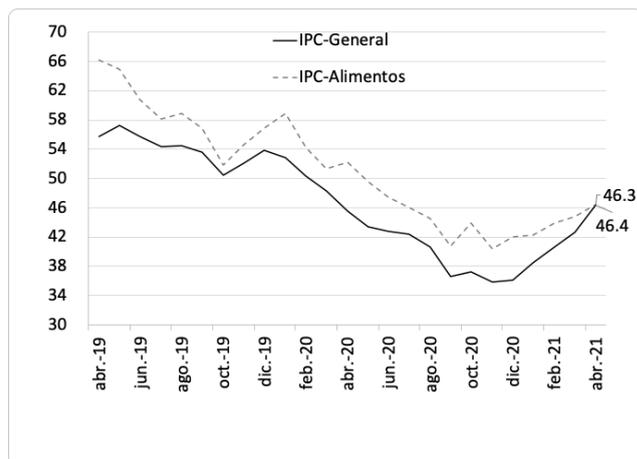
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

	abril-2021					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	8,602.3	4.1	46.3	481.2	4.3	46.4
IPC CABA	1,593.9	4.0	37.8	1,691.0	4.5	41.9

Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	may-21		
	Nivel Dic-2015=100	Var. Semanal	Var. 4 Semanas
Aire Libre	359	-0,20%	2,70%
Alimentos Frescos	656	0,50%	2,70%
Alimentos Secos	501	0,30%	1,20%
Bebidas	486	0,80%	1,90%
Electrodomésticos	608	-0,70%	-1,20%
Hogar	431	0,90%	5,60%
Limpieza	515	0,70%	1,20%
Juguetes y otros	528	0,00%	1,10%
Perfumería	542	0,60%	1,20%
Textil	280	0,00%	-2,40%
Total Supermercados	512	0,50%	1,60%

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	abril-21					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	23.544	9.0	39.5	137	4.7	-4.6
Jubilación Mínima	20.571	0.0	29.4	159	-3.9	-11.5
AUH	4018	0.0	29.5	95.6	-3.9	-11.5

	marzo-21					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	360	5.0	32.4	80.4	0.2	-7.0
Privado Registrado	377	4.0	31.8	84.0	-0.8	-7.8
Privado No Registrado	341	4.0	36.4	76.2	-0.5	-3.7
Sector Público	345	4.3	31.1	77.1	2.6	-7.6
Total Registrados	365	7.5	31.5	81.4	0.4	-7.7

En abril de 2021, la Recaudación Nacional alcanzó los \$817.882 millones, lo cual representó un aumento del 105,2% nominal y un crecimiento real del 40% respecto al mismo mes de 2020.

La mayor recaudación se dio por el aumento del IVA DGI, con un 88%, impulsado por el aumento de actividad interna. Los derechos a la exportación y a la importación tuvieron los mejores resultados con un 183,2% y 123,20% respectivamente.

Los tributos que cayeron en relación al mes anterior fueron el Impuesto Pais, el IVA Aduana y los Derechos de Importación. Si observamos los guarismos en forma interanual, ninguno cayó con respecto a abril de 2020.

La recaudación por Seguridad Social aumentó nominalmente un 68,1%, lo que cambia la tendencia negativa real que venía sosteniendo dado que obtuvo un 15% de incremento.

En cuanto al gasto público, en abril de 2021 se registró un aumento del 14,6% i.a. (casi 32 puntos porcentuales por debajo de la inflación ya que la misma fue del 46,3% acumulada i.a).

Los gastos con un incremento tan reducido, se debió a que en el mismo mes del 2020, las transferencias corrientes a las provincias tuvieron un fuerte incremento producto de la asistencia a las mismas desde Nación en conceptos de gastos por asistencia sanitaria. En este mes del 2021, se observa que las transferencias a las mismas comparadas con abril de 2020 cayeron a más de la mitad, un -56,3%.

Los gastos de Capital tuvieron un incremento del 102,1%, en dónde las provincias tuvieron un incremento porcentual del 335,8%, pero quedando en segundo lugar en modo nominal ya que Nación tuvo la mejor posición de gasto.

Los intereses de la deuda tuvieron un incremento del 22,5%, empezando a ganar terreno nuevamente ya que en los meses anteriores los niveles se mantenían casi constantes.

En abril de 2021, el resultado fiscal primario fue deficitario por \$11,4 MM y el déficit financiero fue también deficitario por un monto de \$57 MM. Ambos son valores considerablemente mejores que lo presupuestado, como se detalla en la tapa del informe.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abr-21	mar-21	abr-20	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	817.882	763.858	398.659	7,1	105,2
Ganancias	145.980	140.840	73.483	3,6	98,7
IVA	250.798	247.490	126.884	1,3	97,7
IVA DGI	164.396	150.381	87.435	9,3	88,0
IVA Aduana	87.903	100.209	41.092	-12,3	113,9
Der. de exportación	79.771	71.243	28.172	12,0	183,2
Der. de importación	26.899	29.189	12.049	-7,8	123,2
Impuesto al cheque	57.249	49.549	29.436	15,5	94,5
Imp. PAIS	4.962	5.786	4.564	-14,2	8,7
Seguridad Social	168.820	160.700	100.420	5,1	68,1
TOTAL	986.702	924.558	499.079	6,72	97,7

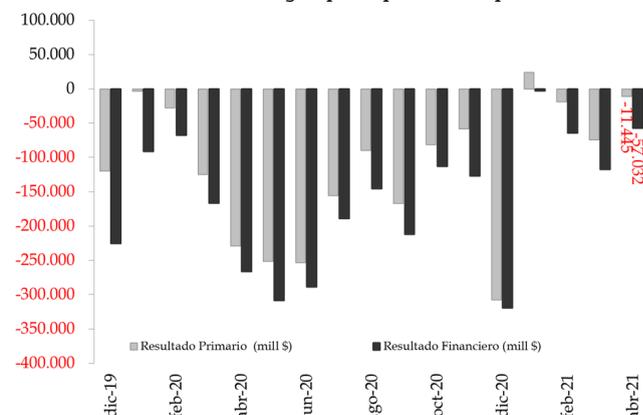
Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abril		
	2021	2020	
Recursos	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	610.182	316.249	92,9
Gasto Público			
Gto. Corr.	573.837	521.426	10,1
Prestac. Seg. Social	350.335	332.511	5,4
Transf. Corrientes	86.795	107.090	-19,0
Subsidios Economicos	65.251	57.810	12,9
Gs. Funcionm y otros	66.701	56.487	18,1
Tr. a provincias	21.544	49.280	-56,3
Salarios	66.701	56.487	18,1
Gto. Capital	47.790	23.645	102,1
Nacion	34.209	20.528	66,6
Provincias	13.581	3.116	335,8
Inv. financ y otros	2.284	638	258,1
Intereses deuda	45.587	37.228	22,5
GASTO TOTAL	667.214	582.298	14,6
Resultado Primario	-11.445	-228.822	
Resultado Financiero	-57.032	-266.050	

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En abril de 2021, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 64% respecto de igual período del año anterior mientras que los depósitos en dólares cayeron 10% en igual comparación.

Los **depósitos en pesos** tuvieron una destacable suba en los valores de Plazo Fijo tradicionales y Ajustables por CER/UVAs, que treparon 98% y 101% respectivamente en la comparación anual. Los fondos en Cuentas Corrientes tuvieron una performance destacable también con un 63%. Lo que menos varió, nuevamente, fue el rubro de los depósitos en Caja de Ahorros con un 24%, pero este mes la variación fue menor a la inflación observada para el mismo periodo.

Por el contrario, siguiendo la línea de los meses anteriores los **depósitos en dólares** se contrajeron nuevamente con un 10% i.a. en, pero en relación a marzo, crecieron un 0,5%, y es el tercer mes consecutivo con un modesto crecimiento explicando en parte el crecimiento de las reservas los últimos meses..

El esquema de **tasas de interés** de abril continúa relativamente similar desde octubre de 2020. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo en 38% anual en abril, tal como viene sucediendo desde marzo del 2020.. La tasa BADLAR y la de Plazo Fijos a 30 días siguen casi sin variación como se observa en el gráfico pero dados los niveles de inflación continúan con tasas reales negativas.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$ 1.572.123 M en abril de 2021; esto significó una suba del 1% respecto al mes anterior y del 33% respecto a abril de 2020, también por debajo de la inflación.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en abril de 2021 respecto de igual mes del año anterior, la única opción que superó a la inflación fue el Merval (+49,8% i.a.), Todas las demás variables financieras observadas tuvieron resultados reales negativos.

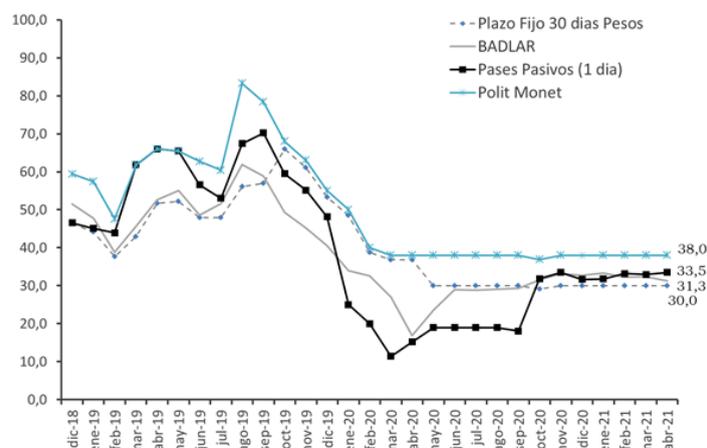
Depósitos en el sistema bancario

millones de \$. BCRA.

	abr-21		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	1.872.281	6,85%	63%
Caja de Ahorros	1.379.059	-2,6%	24%
Plazo Fijo	3.470.312	5,1%	98%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	127.093	18,0%	101%
Otros	169.585	5,4%	-16%
Total depósitos en Pesos	7.018.330	4,1%	64%
Total depósitos en Dólares	18.545	0,5%	-10%

Tasas de intereses pasivas

tasa nominal anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	abril-2021			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	5.351,0	457	4,8	47,2
Plazo Fijo	30,0	2.137	3,1	43,6
Merval	49.056,1	735	2,2	49,8
Leliq	38,0	2.137	3,2	45,2
Bono en USD	5.351,0	s/i	10,5	s/i
Dólar oficial	92,9	3.157	2,0	41,2
Contado con liqui	155,6	5.291	5,8	35,8

En cuanto al crédito, en el mes de abril, se observan diferencias según la categoría de préstamos que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 42,8% i.a. Este mes se observa un retroceso real interanual, a diferencia de los meses anteriores.

Las alzas nominales en términos interanuales que lideran el sector de préstamos son los documentados, que aumentaron en 84,2%. En segundo lugar, se encontraron los prendarios, con un 73% de aumento. Reputan los créditos obtenidos con tarjetas de créditos. La variaciones por debajo de la inflación se observan en los Adelantos, los Hipotecarios y los Personales. El crecimiento del crédito se concentra por el momento en las líneas de menor plazo.

En cuanto al mercado de divisas, para finales de abril de 2021, el dólar oficial minorista se negoció a \$98,88 subiendo \$1,21 pesos en un mes, menos que el mes anterior. El “contado con liquidación” se comercializó a \$ 154,78, con una aceleración las últimas semanas después de una sostenida baja desde diciembre del año pasado. El “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$150, aumentando \$7,5 en un mes comenzando a subir lentamente después de varios meses de estabilidad. La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación subió al 57,4%, y la brecha entre el oficial y el informal bajó al 51,7%.

Préstamos en pesos al sector privado
millones de \$ nominales. BCRA

	abr-21			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	262.558	9%	-6,9%	-14,1%
Documentos	651.717	23%	-0,5%	84,2%
Hipotecarios	228.421	8%	2,2%	7,3%
Prendarios	126.403	4%	5,9%	73,0%
Personales	498.023	17%	3,7%	22,9%
Tarjetas	936.215	32%	1,4%	66,7%
Otros	183.293	6%	2,3%	68,4%
Total	2.886.630	100,0%	0,8%	42,8%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha
BCRA, Ravaonline y ambito.com



En marzo de 2021, el Balance Cambiario fue superavitario por USD 378 M, continuando con el saldo de recuperación de reservas como el mes anterior.

Por el lado de la oferta en marzo 2021 se registró de manera plena el efecto del ingreso de divisas por la relativa estabilidad cambiaria dado que en comparación con el mes de marzo de 2020 la misma fue superior en 160%. **Esto se puede observar en el saldo de mercancías de marzo ya que tuvo un saldo positivo de USD 1.999 M.** Las cobranzas por exportaciones tuvieron mejor performance que el pago de las importaciones, y ambas con mejores niveles que en marzo del 2020..

En cuanto a las rentas, hay una caída en pagos de intereses de la deuda en USD 270 comparando marzo 2021 contra marzo 2020. Este mes los servicios de turismo fueron mayores que el mismo mes del año anterior.

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de 1014 M. En este saldo se destaca una caída de Préstamos Financieros de casi USD 4 millones comparándose con marzo de 2020. El Rubro de Préstamos de otros organismos se incrementó en 41 millones de USS.

Si observamos la Formación de Activos Externos tenemos un saldo superavitario de USD 253 aprox, y esto se debió a que hubo una entrada de divisas y una compra de billetes minoristas ambos en sendos sentidos.

El Banco Central ha logrado incrementar sus reservas en marzo de 2021, dado que pudo estabilizar los tipos de cambio financieros, y tuvo un incremento importante de los ingresos de dólares por la balanza comercial. Esto da como resultado apuntalar una relativa pax cambiaria, tanto en el mercado oficial como en los financieros (MEP y CCL) donde ha intervenido por un monto cercano a los 700 millones de dólares en todo el año.

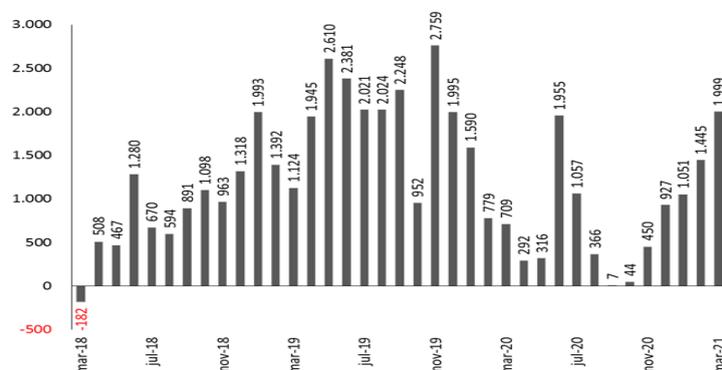
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	MARZO		
	2021	2020	dif anual
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	1.392	83	1.309
Transferencias por Mercancías	1.999	709	1.290
Cobro por exportaciones	6.509	3.744	2.765
Pago por importaciones	4.510	3.035	1.475
Servicios	-280	-11	-269
Ingresos	604	646	-42
Egresos	-884	-657	-227
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	<i>-137</i>	<i>-106</i>	<i>-30</i>
Rentas	-336	-609	273
Utilidad y dividendos	-6	-8	2
Ingresos	6	3	3
Egresos	-12	-11	-1
Intereses	-330	-601	270
Ingresos	2	30	-27
Egresos	-332	-630	298
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	<i>-13</i>	<i>-222</i>	<i>210</i>
Otras transferencias corr.	10	-5	15
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.014	-1.089	75
Inv. directa de no residentes	65	103	-38
Inv. de portafolio de no residentes	3	5	-2
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-527	-531	4
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-42	-1	-41
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-2	-1	-1
Operaciones FMI (neto)	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	253	-110	363
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	-361	-702	341
Otros mov.+concepto no informado (netos)	103	428	-325
VARIACIÓN DE RESERVAS	378	-1.006	1.384

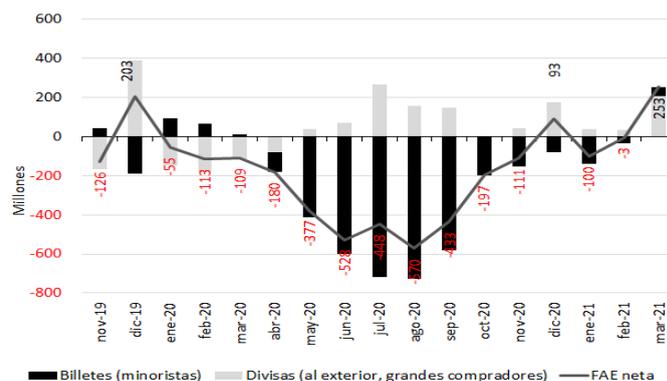
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



Formación de Activos Externos del SPNF

Según tipo de operación. en mill. de USD. BCRA



En abril de 2021 se registró un superávit de USD 1.470 millones, triplicando el saldo del mes anterior. Este incremento del superávit se obtuvo por el incremento de las liquidaciones de granos, especialmente por los buenos precios internacionales existentes.

Para el mes abril, las **exportaciones** aumentaron en valor un 41,3% i.a. La suba de los precios de las Manufacturas de Origen Agropecuarios como el de los Productos Primarios más el aumento de la cantidad exportada del último rubro fueron los principales factores de esta suba.

A nivel de productos, se destacan los fuertes aumentos de las cantidades vendidas de MOI (+79,1% i.a.) debido al aumento de las ventas de Vehículos para transporte de mercadería con una variación i.a del 624,6%

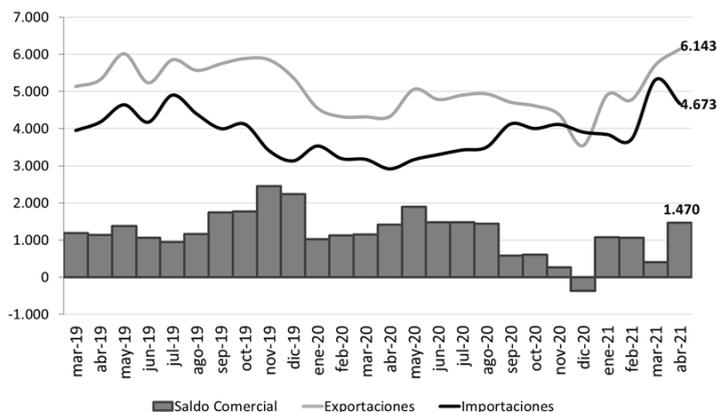
Por el lado de las **importaciones** se registró un aumento de las compras externas del 61,5%, continuando el crecimiento comparado con los meses anteriores del año 2021. Los mayores aumentos se concentran en Bienes de Capital y accesorios, un sesgo positivo ya que son importaciones que se realizan para producir y no para consumir bienes finales.

En este mes los productos más importados fueron los Minerales de hierro que tuvieron un incremento del 789%% i.a. y las Partes para el armado de radios, tvs y monitores. Se denota el gran aumento de insumos para la industria interna.

En marzo, la **balanza comercial energética** fue deficitaria por USD 107M, en contraposición al mismo mes del año anterior que había sido superavitaria en USD 122M.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo comercial. Millones de USD. INDEC.



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	ABRIL		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	41,3	25,2	12,9
Productos Primarios	16,7	22,0	-4,3
Manuf. de Origen Agrop.	57,8	29,4	21,9
Manuf. de Origen Ind.	79,1	1,0	77,5
Combustibles y Energía	-26,4	107,9	-64,5
IMPORTACION	61,5	5,8	52,6
Bs. de Capital	66,6	-4,0	73,7
Bs. Intermedios	57,2	26,7	24,1
Combustibles y lubricantes	38,8	7,7	28,8
Piezas y Acc para Bs de	90,4	-2,9	96,0
Bs. de consumo	34,8	0,4	34,3
Vehículos automotores	81,6	-10,3	101,7

Exportaciones e Importaciones - Variaciones Principales

En millones USD y var. anual %. INDEC

Exportaciones	MES DE ABRIL		
	2020	2021	var %
Vehículos automotiles para transporte de mercancías	33,1	240,0	624,6
Naftas excluidas para petroquímica	3,7	25,0	572,9
Aceite de girasol, en bruto	42,0	87,0	107,1
Cebada en grano excluida cerveza	30,0	38,0	107,0
Carne bovina, congelada, deshuesada	167	134	-19,9
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buque	79	57	-27,9
Aceites crudos de petróleo	83	43	-48,5
Cebada cerveza	59	24	-59,3
Importaciones			
Minerales de hierro y sus concentrados	3	27	789,0
Partes p/ aparatos de radiodifusión, monitores y TV	8	38	360,1
Aglomerados de hierro por proceso de pelletización	17	69	309,7
Guantes, mitones y manoplas de caucho	5	18	248,9
Bananas frescas o secas, excluidos los plátanos	23	20	-13,4
Medicamentos con compuestos heterocíclicos	30	24	-20,0
Productos inmunológicos, dosificados o acondicionados	52	35	-32,8

SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

ACTUALIZACIÓN MENSUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES SOCIOECONÓMICAS - INFORMES ESPECIALES EXCLUSIVOS PARA SUSCRIPTORES Y SUSCRIPTORAS

LA ECONOMÍA ARGENTINA EN EL LIMBO DISTRIBUTIVO



WWW.CESO.COM.AR
INFOCESO@GMAIL.COM

INFORME MENSUAL - MARZO 2021

PRECIOS DE ALQUILERES EN CABA

SE ALQUILA



ESCRIBINOS A:
INFOCESO@GMAIL.COM

ECONOMÍA SOCIAL Y POPULAR REGULACIÓN PARA EL SECTOR

En este informe:

ENTIDADES DE CABA:
PARIDAD DE GÉNERO
EN LOS CONSEJOS
DE ADMINISTRACIÓN
Y FISCALIZACIÓN

IGJ | RESOLUCIÓN GENERAL 34/20

Ci ceso
incuba

CICLO DE

Mateadas de Coyuntura Económica



8 de Marzo | 10 hs.
Primer encuentro:

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

MAYO 2021

CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Agustín Romero y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Yamila Steg.