

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. III | MARZO 2017

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.6
- Actividad - Pág.11
- Precios e Ingresos - Pág.14
- Finanzas Públicas - Pág. 15
- Balance Cambiario - Pág. 16
- Sector Externo - Pág. 17
- Finanzas y bancos - Pág. 19
- Anexo Estadístico - Pág. 20

La economía argentina – resumen de coyuntura

Marzo 2017

PLATA DULCE, OBRAS Y DEUDA:

LOS PILARES DEL PLAN ECONÓMICO ELECTORAL DE MACRI

Las elecciones legislativas de 2017 ponen en juego mucho más que la conformación de las cámaras del Congreso Nacional de los próximos años. Son un verdadero muestreo del nivel de aprobación de la actual gestión. Un resultado relativamente favorable al oficialismo en la provincia de Buenos Aires, le daría más fuerza para encarar una serie de reformas estructurales que juzgan indispensables para dejar atrás las bases económicas y sociales del “populismo”. Un triunfo de la oposición implicaría un duro golpe al programa económico liberal y una probable dificultad para sostener el financiamiento externo de la economía en lo que resta del mandato presidencial de Mauricio Macri.

En ese contexto electoral y ante el fracaso del proyecto inicial de reactivar la economía por la vía del arribo de inversiones externas, el gobierno ha trazado un plan de emergencia tomando elementos de la gestión económica de Martínez de Hoz en tiempos de la última dictadura militar y de la convertibilidad de Menem-Cavallo. Un relanzamiento de la obra pública centrado territorialmente en los distritos administrados por el oficialismo y sus aliados, que permita reactivar la actividad de la construcción y consolidar su posición parlamentaria-territorial. Un dólar barato y apertura importadora que permita disminuir la inflación, generar un bienestar de consumo en la franja media-alta que constituye la base social más firme del oficialismo, y compensar el impacto del *tarifazo* en la media y baja de la sociedad.

Los grandes perdedores del programa económico electoral son los sectores productivos que compiten con importaciones. Especialmente los trabajadores que ven disminuidos sus puestos de trabajo al calor del cierre de líneas de producción en empresas que se re-convierten en importadores y reducir sus ingresos reales ante la dura posición oficial en las paritarias.

La macroeconomía de la obra pública y el dólar barato con apertura importadora se sostienen en la toma de créditos externos que financian su costo fiscal y en divisas. En enero de 2017, la Nación y las Provincias colocaron créditos en divisas por USD 21.873 millones. De esa manera, se aseguró la mayor parte del financiamiento necesario para 2017 del programa económico electoral, anticipando el posible encarecimiento del mismo ante una muy probable suba de tasas de la FED de los EEUU.

Plata dulce, paritarias e inflación, entre objetivos electorales y estructurales

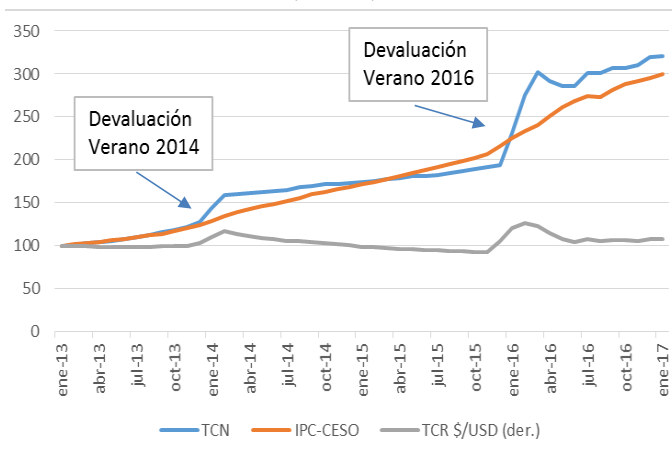
La “plata dulce” generada por la apreciación cambiaria y apertura importadora es una herramienta de seducción del electorado medio-alto que disfruta de sus bondades al viajar al exterior, y de toda la sociedad que puede acceder a productos importados a bajo precio. Así lo reflejan los datos del balance cambiario, que muestra que el déficit de divisas por turismo alcanzó los USD 1.150 millones en enero de 2017, USD 431 millones más que en enero de 2016 (un incremento del 60% interanual). En el mismo período, las cantidades importadas de bienes de consumo aumentaron un 22,5% interanual, las de vehículos de transporte un 100%, las de consumo semiduradero (televisiones, heladeras, electrónica) un 30%, los alimentos elaborados un 45% y alimentos básicos un 25%.

La política abrir las importaciones en un contexto de apreciación cambiaria es también una herramienta ya clásica del liberalismo argentino para reducir la inflación. La competencia de lo importado pone límites a las empresas argentinas en su capacidad de remarcar precios, so pena de verse desplazadas del mercado. Indirectamente, disciplina a los trabajadores en sus pedidos de aumentos salariales ya que muchas empresas se ven imposibilitadas de otorgar aumentos ante la dificultad de trasladarlos a precios por la presión de las importaciones. Ese impacto sobre la inflación es una fuente adicional de bienestar para la sociedad que no sufre aún en carne propia la destrucción de puestos de trabajos generada por el desplazamiento de la producción nacional por el importado.

El ingreso de mercadería importada a bajo precio es también una herramienta para presionar a empresas y sindicatos con la finalidad de promover la agenda estructural de reducción de impuestos, aportes a la seguridad social, salarios y regulaciones laborales. Para el gobierno y parte del establishment argentino, la búsqueda de competitividad mediante devaluaciones constituye un alivio temporal que rápidamente es neutralizado por una posterior suba de costos internos. De ahí que juzguen preciso avanzar en reformas estructurales para reducir el “costo argentino”. La forma de conseguir el consenso del mundo empresarial y laboral es presionarlos con la competencia de productos importados a bajo precio que los ponga ante la elección de aceptar esa agenda de reformas o bien, sucumbir frente a la competencia externa con el consiguiente cierre de líneas de producción y pérdida de puestos de trabajo.

La dura posición oficial en la paritaria docente, muestra que el ejecutivo no piensa postergar su batalla por la reducción de los costos productivos, aun cuando la misma le genere una elevada conflictividad

Valor nominal del dólar (TCN), Real (TCR) y Precios (IPC_CESC)
Base 2003=100. Fuente: FMI, BCRA, CESO



Para el gobierno y parte del establishment argentino, la búsqueda de competitividad mediante devaluaciones constituye un alivio temporal que rápidamente es neutralizado por una posterior suba de costos internos. De ahí que juzguen preciso avanzar en reformas estructurales para reducir el “costo argentino”.

sindical y malestar social a meses de las legislativas. La franja de trabajadores sindicalizados que definen el salario en paritarias es minoritaria en la sociedad argentina tanto por la inexistencia de paritarias en un sector del empleo registrado (municipales, fuerzas de seguridad), la informalidad laboral de más de un tercio de los trabajadores, como por el espacio de profesionales, empleadores, cuenta-propistas. De ahí que el oficialismo haya decidido sacrificar el apoyo de ese sector de la sociedad (cuyo voto puede repartirse tanto hacia el FPV como el Frente Renovador), juzgando que una baja de los salarios reales de los trabajadores formales contribuye a reducir la inflación e incrementar el ingreso de la población que no define en paritarias la suerte de su bolsillo.

En resumen, la política de apertura importadora con dólar barato apunta a generar la aceptación social de reformas estructurales para reducir el costo *argentino*, mientras que coyunturalmente consolida el apoyo de sectores sociales beneficiados por el acceso a productos y servicios extranjeros a bajo precio y de reducción de la inflación interna, perjudicando especialmente a la rama de trabajadores de sectores que compiten con la importación y/o definen su salario en paritaria.

Aun así, el impacto inflacionario y en los ingresos de la población de la suba de los servicios públicos, combustibles, peajes y otros precios regulados, contrarresta el efecto redistributivo del dólar barato y genera dudas sobre la capacidad de esa política en sumar fidelidades políticas al oficialismo más allá del estrato medio-alto.

Los liberales echan manos al Estado

El fracaso del programa económico del “*shock* de confianza” y la “lluvia de inversiones”, obligó a desviarse del proyecto de relanzar la economía a partir del arribo de inversiones extranjeras. Ante la escasa iniciativa privada, el oficialismo deja de lado su espíritu liberal para intentar impulsar la economía mediante la obra pública.

Así, el alivio presupuestario por la reducción de subsidios a los servicios públicos fue parcialmente destinado a financiar la obra pública del gobierno nacional (+ 108% ene-17/ene-16) y transferencias a las provincias (+ 123% ene-17/ene-16). Sin embargo, disminuyeron las transferencias para la capitalización de empresas públicas (-80%, FFCC Belgrano, AYSA). Así, los Gastos de capital crecieron solo el 14% en relación a enero de 2016 y la ejecución de construcciones para los primeros dos meses fue del 12% del total de lo presupuestado para todo 2017 (por debajo del 16,7% teórico).

Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)
Var % anuales. ISAC-INDEC

| Periodo | Var % respecto igual mes 2015 | Var % acum anual |
|---------|-------------------------------|------------------|
| feb-16 | -6,2 | -4,3 |
| mar-16 | -6,8 | -5,2 |
| abr-16 | -24,1 | -10,3 |
| may-16 | -12,9 | -10,9 |
| jun-16 | -19,6 | -12,4 |
| jul-16 | -23,1 | -14,1 |
| ago-16 | -3,7 | -12,8 |
| sep-16 | -13,1 | -12,8 |
| oct-16 | -19,2 | -13,5 |
| nov-16 | -9,4 | -13,1 |
| dic-16 | -7,8 | -12,7 |
| ene-17 | -2,4 | -2,4 |

Fuente: INDEC

Esa tímida apuesta gubernamental hace dudar sobre su capacidad de reactivar la construcción ya que, según la Cámara Argentina de la Construcción, la obra pública explica sólo el 25% de la actividad del sector. Más difícil es imaginar que logre reactivar la economía en general, si no va acompañada de una recuperación del consumo interno.

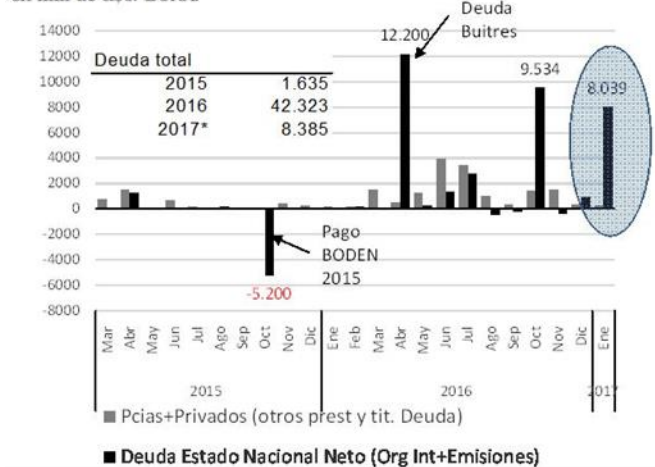
Deuda a corto plazo y posible inestabilidad cambiaria

El cierre del modelo a nivel de macroeconómico requiere de la toma de créditos externos que permitan financiar el dólar barato y las importaciones, cubriendo de yapa las necesidades fiscales del incremento de la obra pública. Según las información recopilada por el Observatorio de la Deuda Externa (ODE/UNMET), en enero de 2017, la Nación y las Provincias colocaron créditos en divisas por USD 21.873 millones. De esa manera, se aseguró la mayor parte del financiamiento necesario para 2017 del programa económico electoral, anticipando el posible encarecimiento del mismo ante una muy probable suba de tasas de la FED de los EEUU.

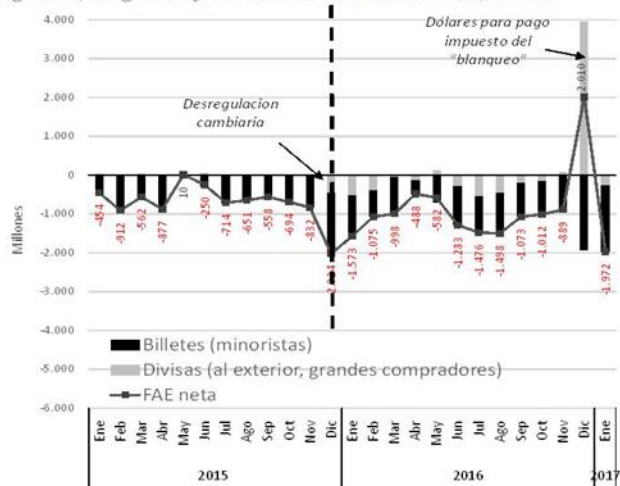
Las emisiones del Tesoro generaron un acortamiento de los plazos de deuda ya que a los bonos de largo plazo (A2E2 a 5 años por USD 3.250 millones, y los A2E7 a 10 años por VN USD 3.750 millones) le suma el REPO con bancos extranjeros a 18 meses por USD 6.000 millones y un stock de Letes en moneda extranjera por aproximadamente USD 9.600 millones a un plazo promedio de 4 meses.

Esa importante masa de deuda en dólares a corto plazo, más las colocaciones en pesos en el sistema local rápidamente convertibles (LEBACs, plazos fijos), ponen signos de interrogación sobre la estabilidad futura del tipo de cambio. Especialmente, si un mal resultado electoral del oficialismo es traducido en una señal de huida por parte de los grandes actores que se encuentran especulando con las altas tasas en dólares que paga el mercado local, y en un endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo. Por el momento, la demanda de dólares minorista es creciente y se comió entre los últimos meses todas las divisas ingresadas por el blanqueo.

Emisión de deuda externa (ingresos brutos)
en mill de u\$s. BCRA.



Formación de Activos Externos (FAE) (neto)
Ingresos, Engrosos y saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



La recesión no termino

En los últimos días, el ministro Dujovne anunció el fin de la recesión en base a una serie de indicadores de actividad y recaudación. Sin embargo, los indicadores de actividad industrial siguen en declive, incluso la industria automotriz que se había expandido en enero, volvió a contraerse en febrero. Los

despachos de cemento están estancados en los mínimos niveles del verano pasado, mostrando que tampoco la construcción parece despegar.

Sin embargo, los datos de recaudación de febrero parecen indicar una sorprendente recuperación del consumo interno, especialmente si se tiene en cuenta que en lo que va del año aún no se han actualizado los salarios, jubilaciones ni demás prestaciones de seguridad social. De acuerdo a datos de AFIP para febrero, el IVA DGI (mercado interno) y el Impuesto al Cheque registraron un incremento interanual del 41,5 y 45,4% respectivamente, por arriba de las mediciones de inflación.

Sin embargo, deducir de ello una recuperación del consumo interno puede ser erróneo dado una serie de factores a tener en consideración. Por un lado, los índices de precios han quedado desactualizados luego del fuerte incremento en el precio de los servicios públicos del año pasado, al no haber incrementado la ponderación de los mismos en las canastas de consumo con que se construyen los índices. De esta manera, el impacto real de las subas de tarifas sobre el nivel general de precios de febrero es superior a la que reflejan los indicadores de precios. En segundo lugar, el pago de los servicios públicos es un rubro que no puede eludir tributar IVA (y el impuesto al cheque, si las empresas lo cubren desde su cuenta corriente). De esa manera, si el encarecimiento de los servicios genera una sustitución en el consumo en contra de otros bienes que pueden comercializarse sin tributar, el impacto sobre la recaudación será superior. Por último, la ley PyME aprobada a mediados de octubre del año pasado permitió a dichas empresas postergar por 3 meses el pago de impuestos, período que al vencer genera un incremento en la recaudación que no refleja un aumento en las ventas.

De esa serie de consideraciones se sigue que las declaraciones del ministro sobre el fin de la recesión, no deja de ser una expresión de buena voluntad pero que carece de bases reales en la información económica disponible.

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

| | feb-16 | ene-17 | feb-17 | mes anterior | mismo mes año anterior | DOS MESES | | |
|-------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | Mill de \$ | | | var % | var % | Mill de \$ | | var % |
| Tesoro | 55.471 | 84.644 | 66.058 | -22,0 | 19,1 | 119.427 | 150.702 | 26,2 |
| Ganancias | 30.399 | 43.504 | 35.346 | -18,8 | 16,3 | 71.024 | 78.849 | 11,0 |
| IVA | 41.648 | 58.546 | 53.122 | -9,3 | 27,6 | 87.310 | 111.668 | 27,9 |
| IVA DGI | 28.327 | 44.255 | 40.082 | -9,4 | 41,5 | 60.579 | 84.337 | 39,2 |
| IVA Aduana | 13.380 | 16.052 | 14.715 | -8,3 | 10,0 | 26.932 | 30.767 | 14,2 |
| Der. de exportación | 3.510 | 6.103 | 1.072 | -82,4 | -69,5 | 8.369 | 7.174 | -14,3 |
| Der. de importación | 3.774 | 5.153 | 4.256 | -17,4 | 12,8 | 7.711 | 9.408 | 22,0 |
| Impuesto al cheque | 8.751 | 13.059 | 12.721 | -2,6 | 45,4 | 18.361 | 25.780 | 40,4 |
| Otros impuestos (*) | 549 | 9.270 | 2.838 | -69,4 | 417,4 | 1.671 | 12.108 | 624,7 |
| Seguridad Social | 34.796 | 63.027 | 48.801 | -22,6 | 40,2 | 83.076 | 111.827 | 34,6 |
| TOTAL | 94.953 | 153.994 | 120.994 | -21,43 | 27,4 | 212.346 | 274.987 | 29,5 |

(*) Incluye Ingresos a Seguros, Adicional a Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de

Los datos de recaudación (IVA DGI y impuesto al cheque) de febrero parecen dar indicios de una recuperación del consumo interno. Debe tenerse en consideración el efecto fiscal e inflacionario del aumento de servicios no reflejado en el IPC debido a la utilización de una canasta desactualizada y la ley PyME que desde octubre-16 pospuso el pago de impuestos por tres meses.

ANTE LA PARÁLISIS DE LA INVERSIÓN PRIVADA, EL GOBIERNO APUESTA TÍMIDAMENTE A LA OBRA PÚBLICA

Cansado de esperar la “lluvia de inversiones” y ante la premura de un año electoral, el gobierno parece intenta reactivar la economía de la mano de la inversión en obras del Estado. Así, el alivio presupuestario por la reducción de subsidios a los servicios públicos fue parcialmente destinado a financiar la obra pública del gobierno nacional (+ 108% ene-17/ene-16) y transferencias a las provincias (+ 123% ene-17/ene-16).

Sin embargo, disminuyeron las trasferencias para la capitalización de empresas públicas (-80%, FFCC Belgrano, AYSA). Así, los Gastos de capital crecieron solo el 14% en relación a enero de 2016 y la ejecución de construcciones para los primeros dos meses fue del 12% del total de lo presupuestado para todo 2017 (por debajo del 16,7% teórico).

Esa tímida apuesta gubernamental hace dudar sobre su capacidad de reactivar la construcción ya que, según la Cámara Argentina de la Construcción, la obra pública explica sólo el 25% de la actividad del sector. Más difícil es imaginar que logre reactivar la economía en general, si no va acompañada de una recuperación del consumo interno.

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

| | ENERO | | |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | |
| Recursos | Mill de \$ | | Var % |
| Ingresos (sin rentas) | 121.621 | 170.256 | 40,0 |
| Gasto Público | Mill de \$ | Mill de \$ | Var % |
| Gto. Corr. | 108.965 | 158.863 | 45,8 |
| Prestac. Seg. Social | 52.205 | 71.142 | 36,3 |
| Transf. Corrientes (**) | 26.822 | 41.911 | 56,3 |
| Rentas | 2.969 | 9.145 | 208,1 |
| Salarios | 19.099 | 26.105 | 36,7 |
| Gto. Capital | 14.853 | 16.949 | 14,1 |
| Inversión Real Dir. | 3.346 | 6.973 | 108,4 |
| Transf. Capital | 11.508 | 9.954 | -13,5 |
| a Pcias | 4.040 | 9.002 | 122,8 |
| otras | 7.467 | 953 | -87,2 |
| GASTO TOTAL | 123.818 | 175.812 | 42,0 |
| Resultado Primario | 741 | 3.587 | |
| Resultado Financiero | -2.197 | -5.556 | |

(**) no incluye rentas del FGS y del BCRA. Estos movimientos se registran como fuentes financieras "bajo la línea".

Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

| Cod. y Desc. Inciso | Ac. Febrero 2017 | | |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|
| | Presupuestado | Devengado | % Devengado/ Presupuestado |
| 1 - Gastos en Personal | 265.165,17 | 35.686,81 | 13,5% |
| 2 - Bienes de Consumo | 27.933,80 | 1.204,87 | 4,3% |
| 3 - Servicios No Personales | 63.326,82 | 3.913,05 | 6,2% |
| 4 - Bienes de Uso | 64.866,44 | 6.567,88 | 10,1% |
| Construcciones | 46.945,27 | 5.651,35 | 12,0% |
| Maquinaria y Equipo | 13.725,13 | 346,98 | 2,5% |
| Otros | 4196,04 | 569,55 | 14% |
| 5 - Transferencias | 1.679.362,82 | 202.926,21 | 12,1% |
| 6 - Incremento de Activos | 15.363,78 | 1.661,48 | 10,8% |
| 7 - Servicio de la Deuda | 247.632,05 | 12.382,07 | 5,0% |
| 8 - Otros Gastos | 8,03 | - | 0,0% |
| Total | 2.363.658,90 | 264.342,38 | 11,2% |

UNA POSIBLE FUENTE DE DESESTABILIZACIÓN POST-ELECTORAL: CRECE LA DEUDA EN DÓLARES A MUY CORTO PLAZO

Las Letras del Tesoro en dólares es un instrumento que fue ganando difusión tras el pago de la deuda con los “fondos buitres”.

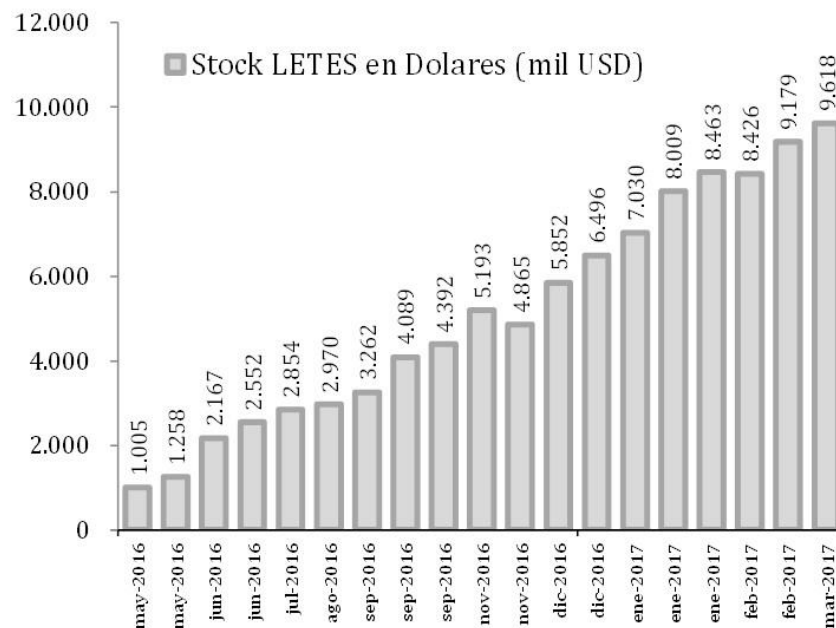
Su stock fue creciendo rápidamente y en la actualidad, según información del Ministerio de Finanzas, se ubica por encima de los USD 9.618 millones.

La intención oficial de ampliar las emisiones en este instrumento es conseguir financiamiento de manera directa para el déficit del Estado Nacional sin necesidad de recurrir a las transferencias del tesoro y, de acuerdo a la visión del gobierno sobre la monetización del déficit, sustituir la emisión de LEBAC por Letras del Tesoro.

Asimismo al ser denominadas en dólares y rendir más que un plazo fijo en esa moneda, busca atraer a inversores minoristas que dolarizan sus ahorros. Además, la posibilidad de suscribir el título con pesos al tipo de cambio comprador mayorista, da una “sobre-tasa” por la diferencia entre este y el tipo de cambio vendedor minorista.

Sin embargo, la contracara de esta política es el aumento de un pasivo en moneda extranjera de muy corto plazo. Ello agrega una fuente de potencial inestabilidad cambiaria post-electoral, en caso de que previendo una devaluación los ahorristas decidan no renovar y quedarse con los dólares.

Stock de Letras del Tesoro en USD
en millones de USD, stock bruto. MIn de Finanzas.



Nota: no incluye colocación FGS-ANSES por USD 1.570 del 2/3/17.

ESTRATEGIA ANTI-INFLACIONARIA PELIGROSA: SE PROFUNDIZA LA APERTURA COMERCIAL CON APRECIACION

Uno de los pilares del plan económico electoral de Macri es la apertura importadora con apreciación.

Contrario a la posición expresada por el ministro de producción Francisco Cabrera respecto a que no se registró una apertura importadora en 2016, porque el valor de las importaciones acumuladas cayeron un 7% respecto a 2015, cuando se analiza en cantidades, las importaciones aumentaron.

Es más, al considerar los rubros se observa que aumentaron fuertemente las cantidades importadas de bienes de consumo (+17% i.a.) y vehículos automotores (+38 i.a.).

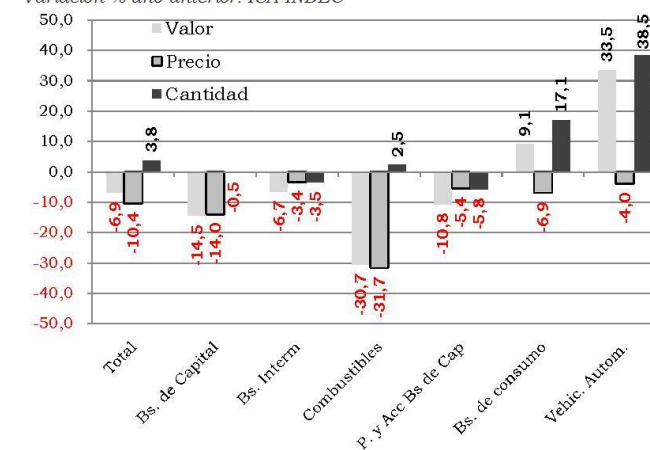
Asimismo, este aumento no es producto de la desregulación comercial de principio de año tras la eliminación de las DJAI y las restricciones del BCRA de venta de dólares para importadoras: es una política deliberada que se profundizó en 2017.

Al analizar los datos del ICA para enero de 2017 se destaca la mayor importación de vehículos de transporte (+100% i.a.) y bienes de consumo semiduraderos (televisiones, heladeras, electrónica) (+30 i.a.), alimentos elaborados (+45% i.a.) y alimentos básicos (+25 i.a.).

De esta manera, se consolida la ya tradicional estrategia del liberalismo argentino (tablita cambiaria de Martínez de Hoz, convertibilidad de Cavallo) de combatir la inflación a fuerza de dólar barato y apertura importadora. Los costos de dicha política se hacen sentir en el cierre de ramas productivas y pérdida de puestos de trabajo en sectores que no pueden competir con la importación. Hecho que se refleja en que las únicas bajas en cantidades importadas se registraron en Combustibles y Lubricantes (-10,5% i.a.) y Bs. Intermedios (-3,5% i.a.), debido a la retracción de la actividad industrial.

Importación. Valor, precio y cantidades

Variación % año anterior. ICA-INDEC



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

| | ENERO | | |
|---------------------------------|------------|-------------|------------|
| | Valor | Precio | Cantidad |
| EXPORTACION | 9,3 | 5,0 | 4,0 |
| Productos Primarios | 17,2 | 2,1 | 14,6 |
| Manuf. de Origen Agrop. (MOA) | -0,2 | 10,0 | -9,2 |
| Manuf. de Origen Ind. (MOI) | 15,7 | -2,1 | 18,4 |
| Combustibles y Energía | 35,8 | 33,7 | 1,4 |
| IMPORTACION | 7,1 | -0,1 | 7,2 |
| Bs. de Capital | 13,0 | 1,1 | 12,1 |
| Bs. Intermedios | -6,7 | -3,4 | -3,5 |
| Combustibles y lubricantes | 13,5 | 26,3 | -10,5 |
| Piezas y Acc para Bs de Capital | 10,3 | 3,1 | 6,9 |
| Bs. de consumo | 19,7 | -2,4 | 22,5 |
| Vehiculos automotores | 9,4 | -3,8 | 13,6 |

PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA.



Por la presente suscribo el servicio de boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

Valor del servicio: \$1.000+iva=\$1.210 mensuales (a pagar en los primeros 5 días hábiles de cada mes).

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. III | MARZO 2017

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

 [/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)

 [@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)