

**INFORME MENSUAL  
DE  
COYUNTURA ECONOMICA**



**MARZO DE 2005**

*Subcomisión de Análisis  
Macroeconómico y Estadístico*

**COMISIÓN DE ECONOMÍA**

## INDICE

<b><u>1. CONSIDERACIONES GENERALES</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>2. SECTOR REAL</u></b>	<b><u>7</u></b>
<b><u>3. SECTOR EXTERNO</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b><u>4. SECTOR GOBIERNO</u></b>	<b><u>14</u></b>
<b><u>5. SECTOR FINANCIERO</u></b>	<b><u>18</u></b>
<b><u>6. SERVICIOS PÚBLICOS Y ENERGÍA</u></b>	<b><u>21</u></b>

### **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

#### **ELABORADO POR:**

**Coordinadores:**

- *Lic. Andrés Ernesto Di Pelino*
- *Lic. Daniel Esteban Perrotti*

**Analistas:**

- *Sr. Jorge Souto*
- *Lic. Gabriel Gambetta*

*Nota: excepto expresa aclaración, los datos que se incluyen en el presente informe han sido obtenidos utilizando como fuentes al Ministerio de Economía, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) y al Banco Central de la República Argentina (BCRA). El Instituto Argentino de la Energía General Mosconi y los autores no se hacen responsables por el uso que hagan los lectores sobre los datos y análisis vertidos en el presente informe. Asimismo se permite la reproducción parcial del informe mencionando la fuente.*

## CONSIDERACIONES GENERALES

### ACTUALIDAD

*En el informe de éste mes tocaré dos temas que se mostraron como los puntos más salientes de la economía nacional. Estos son La Inflación, de gran relevancia para el futuro de nuestra coyuntura económica, y La Bolsa.*

*Para aquellos que hemos pasado por las clases de economía en la universidad, la primera definición que se nos acercaba sobre inflación definía a ésta como "el aumento sostenido y generalizado de los precios".*

*Más allá de casos puntuales de fuerte repercusión, la suba de los precios hemos visto que a adquirido el carácter de generalizado, como puntualiza la definición, desde los últimos meses del 2004; más precisamente desde Diciembre del 2004; llegando a acentuarse con notable fuerza en los primeros meses del 2005.*

*Situación ésta, que pone en una situación de alerta al BCRA que había planteado como límite, como techo para los guarismos de inflación del 2005 una cifra que ronde el 8%.*

*Pero la realidad confirma que el índice de inflación para el mes de Marzo se ubicaría en el 1,5%, y si tomamos en cuenta los índices de Enero y Febrero, los que han superado el 1%. Los precios al consumidor no deberían aumentar más de 0,40% mensual hasta Diciembre de 2005, para que la inflación ronde el 8%.*

*Considero que éste objetivo difícilmente se llegue a lograr, atento a factores que ya hemos explicado en informes anteriores y otros que trataré de explicar a continuación.*

*El primer factor, la diseminación. Una señal preocupante que arrojan los números de Febrero, muestra que se dieron subas de más del 0,40% mensual para el 53% de los bienes y servicios (no estacionales) que encuesta el INDEC para la elaboración del índice del costo de vida. Lo que se ha podido constatar es que ésta diseminación de aumentos lleva consigo una tendencia creciente ya que en Octubre de 2004 se había incrementado en más del 0,40% en el 38% de los rubros no estacionales.*

*Segundo factor, Inflación Núcleo (Todos los rubros excepto los precios regulados y los estacionales). En 2004 la inflación fue creciendo a un de tasas menores a un dígito, por ejemplo: en Diciembre de ese mismo año el índice registra una variación del 0,84%; en cambio en el 2005, los incrementos fueron en aumento desde Enero con 1,1%, 1% en Febrero y la posibilidad de 1,5% en Marzo. Tomando éstos guarismos y haciendo una proyección anualizada se llega a un preocupante 15%; lo que nos lleva a pensar que la aceleración de la corriente inflacionaria está más allá de alzas puntuales de los productos lácteos, la carne o los combustibles.*

*Tercer factor, Relación entre precios Minoristas y Mayoristas. El ratio precios minoristas/mayoristas muestra que mientras en el período pre-devaluación se encontraba en nivel de 0,92%, luego pasó a ubicarse en 0,66% en el período de post-devaluación; reflejando de ésta manera un aumento superior de los precios mayoristas con relación a los minoristas. Hecho que genera la devaluación. Tengamos en cuenta que en el índice de precios mayoristas predominan los bienes transables y en el IPC tienen fuerte ponderación servicios vinculados a los costos laborales.*

*En tal sentido, la trayectoria de la demanda que mantiene un comportamiento dinámico, hace presumir, que todavía queda margen para que el IPC siga recuperando terreno respecto de los mayoristas, con especial énfasis después de la reaparición del crédito para el consumo.*

*Cuarto factor. La demanda como impulsora de los precios. Tanto el gasto público como las políticas monetarias han sido expansivas en lo que va del 2005. Esto repercutió significativamente en el índice de precios hacia el final del período. Por el lado del gasto público, se ha expandido a tasas de dos dígitos en todo el último trimestre, mientras que la base monetaria ha crecido desde los últimos meses del 2004 a tasas de un dígito en términos reales. En consecuencia el PBI se vio favorecido en el tercer y cuarto trimestre del 2004 por estos dos factores a un ritmo desestacionalizado anual muy alto. Queda claro que semejante expansión es difícil de mantener por el lado de la oferta, ya que la tasa de inversión recién en los últimos trimestres ha recuperado, si bien modestamente, el stock de capital luego de varios trimestres en los que la inversión neta fue negativa.*

*En consecuencia para que el PBI continúe por el camino del crecimiento actual se requiere un aumento en la tasa de inversión superior al 3% anual del PBI. La falta de inversión puede no traer necesariamente problemas de oferta, sino, la aparición de cuellos de botella en algunos sectores como la industria y el mercado energético.*

*Quinto factor. Cuellos de Botella. El nivel de utilización de la capacidad productiva instalada en el sector industrial mostró a lo largo del 2004 cada vez menos margen sin utilización hasta el tercer trimestre, donde se alcanzó la cota máxima del ciclo económico actual con un nivel de utilización del 71,6%. Por el momento nos mantenemos en niveles inferiores a los recomendados del 80/85%, lo que nos permite decir que todavía no corremos serios riesgos de estrangulamiento en el sector productivo.*

*El escenario se vuelve inquietante, cuando hacemos un análisis por sector. En éste punto vemos que existen sectores industriales claves que están llegando al límite de su capacidad. Algunos de los sectores más destacables son: Metálica Básica con un 88,6% de utilización de su capacidad instalada, Refinación de Petróleo con un 85,7% y Papel y Cartón con un 80,4%.*

*Todo ello nos lleva a la inferir en la necesidad de impulsar una alta tasa de inversión que permita aumentar la capacidad productiva en el mediano y largo plazo. En este sentido la reestructuración de la deuda externa contribuye positivamente, sumando certidumbre sobre el futuro macroeconómico de la Argentina, a los encargados de decidir sobre las inversiones de capital entre los actores económicos.*

*Por otro lado, no debemos olvidar que un tipo de cambio alto implica automáticamente elevados precios relativos en la importación de bienes de capital y tecnológicos; por lo que no debe esperarse que una relación directa la salida del default con la entrada de nuevas inversiones de capital.*

*Sexto factor. El recalentamiento. La economía de los países emergentes por sus características intrínsecas, después de períodos con tasas de crecimiento altas (Por encima de los valores históricos), tienden a recalentarse. Este efecto suele darse por dos factores combinados: Expansión de la base monetaria (Efectivo circulante) y la expansión de la demanda por recuperación del ingreso.*

*Esta situación trae aparejado procesos inflacionarios difíciles de controlar como los que vive la Argentina. Por tal motivo una de las soluciones a las que recurren los economistas es "Enfriar la Economía", o sea, tratar bajar las expectativas de crecimiento del año en curso.*

*La pregunta es: ¿Cómo se logra esto? Aquí van dos caminos posibles, que no tengo dudas, el Gobierno ya debe estar analizando.*

*Uno de esos caminos secar la plaza de efectivo a través de distintos tipos de medidas financieras o fiscales (Emisión de nuevos bonos, adelantamiento de los pagos de algunos impuestos, etc.), que permitan disminuir la base monetaria en un plazo más o menos prudente. El problema de ésta medida, puede radicar en que, al cortar la emisión con la que se financia la compra de divisas para mantener el tipo de cambio, los recursos tengan que ser derivados de distintas partidas del presupuesto con el consabido recorte de gastos y aplazamiento hacia el futuro de la cadena de pagos.*

*La otra es mantener en status quo los ingresos de la maza asalariada, lo que en buen castellano significa congelar los sueldos, dejando de lado cualquier posibilidad de incremento futuro de éstos. De tomarse ésta medida, se debería tener muy aceiteada la relación con la cúpula de la CGT para evitar la seguidilla de reclamos salariales que están produciendo en los distintos sectores. Esto permitiría en corto plazo, detener el crecimiento de la demanda y como consecuencia del proceso inflacionario, el salario se viera aún más restringido como consecuencia de los procesos de caída del poder adquisitivo en el largo plazo que trae como consecuencia los procesos inflacionarios.*

*Séptimo factor. Balanza Comercial. La Balanza Comercial es punto que ya hemos venido mencionando en estos informes, indicando puntualmente las señales de alarma que se iban presentando.*

*En primer término, la Argentina llegó al vigésimo mes consecutivo de resultado negativo de la Balanza Comercial con Brasil en Febrero de 2005, por un monto de U\$S 167 millones, debido al comportamiento de algunos sectores que manufacturan productos con alto valor agregado y que tienen una demanda muy dinámica en la Argentina. Entre ellos se encuentra, vehículos y auto partes, teléfonos celulares, minerales de hierro, máquinas y equipamientos, plásticos y sus manufacturas, químicos, siderurgia y papel.*

*También registramos un descenso del 5,9% en el superávit comercial con los EE.UU., que paso de U\$S 122 millones en Diciembre de 2004 a U\$S 114 millones en*

*Enero de 2005. Según lo informado por el Dpto. de Comercio norteamericano, en el primer mes del año las exportaciones Argentinas a los EE.UU. totalizaron U\$S 283,5 millones un 53,9% menos que en Diciembre; mientras que las importaciones alcanzaron los U\$S 398,3 millones, reflejando un incremento del 44,8%. En todo el 2004 el saldo favorable para nuestro país cayó 51% unos U\$S 359 millones, cuando en el 2003 fue de U\$S 732 millones.*

*Por último, el IPMP Índice de Precios de las Materias Primas que elabora el BCRA, con el que se brinda un seguimiento de la evolución promedio de los precios de las commodities más relevantes, proporcionando una aproximación a la evolución de corto plazo de los términos de intercambio, retrocedió en Febrero un 0,8% con respecto del mes anterior.*

*Por último, analizaremos el otro tema económico relevante que enunciamos al principio de nuestro informe: La Bolsa.*

*La BCBA a pasado en estos meses desde la euforia extrema producida durante el período de pre-canje y el del canje de la deuda externa propiamente dicho, llevando al índice Merval a los 1615 puntos, a un estado de depresión pocas veces visto donde el Merval llega a tocar los 1372.5 puntos el 14 de Marzo, lo que lleva a especulaciones o pseudo explicaciones desde aquellas con algún grado de coherencia, hasta las más inverosímiles. Ahora bien, por que se da ésta caída de más de 200 puntos.*

*Una primera búsqueda de antecedentes históricos que nos permita avizorar algún tipo de respuesta a ésta caída en el mercado bursátil, nos sitúa en los tiempos del Plan Brady donde los movimientos financieros de aquel entonces llevó al Merval, nominado en dólares, de los 920 puntos hasta los 300 con volúmenes diarios de 100 millones.*

*En éste caso no es comparable un momento con el otro por varias razones que irían los tiempos involucrados, calidad y cantidad de deuda, régimen de convertibilidad de promedio, en aquellos tiempos las empresas estaban con Price Earning de 25 años y hoy la capacidad de repago está en 6/7 años, etc. En realidad deberíamos pensar en dos puntos excluyentes: Uno La Bolsa es un mercado de especulación pura y la segunda es una máxima del mercado que asegura que cuando los flujos mandan al mercado hacia arriba arrasando con todo al alza; de la misma manera lo hacen hacia la baja, como en éste caso, con una monumental toma de ganancias; que al ritmo de muchas operaciones con crédito provocaron efecto sumamente irracional pero entendible en los inversores, que deshacen sus posiciones en muchos casos, sin advertir que muchas empresas ya están cotizando muy por debajo de sus valores lógicos de mercado.*

*Desde el anuncio del comienzo del canje de deuda el 12 de Enero, el mercado bursátil local entró en una vorágine alcista sustentada por el fuerte ingreso de capitales y al falta de vendedores de cierta importancia. Con una suba selectiva se vio como la fortaleza de los compradores iba de un papel a otro.*

*Lentamente fueron ganado papeles como Acindar, Telecom, Tenaris, Banco Galicia, Banco Francés, Petrobras y Bansud. Como contrapartida, más rezagados en la tendencia, estaban Molinos, TGS e Indupa.*

*Pero el Merval fue un testigo de lujo de un techo que se instaló en los 1615 puntos, el que fue testado tres veces y no pudo sostenerse. Esto fijó un techo sólido y entonces comenzó a registrarse la corrección.*

*Las tomas de Ganancias eran intradiarias con muy poco margen para la recompra y obtener una diferencia razonable. Y como siempre ocurre, cuando las bajas se dilatan, terminan explotando en un lapso muy corto de tiempo.*

*Cuando se produce un efecto tan violento y veloz, lo primero que se hace es buscar los por qué y tratar de justificar una situación más o menos predecible. Algunos lo atribuyen al fuerte incremento del petróleo y sus complicaciones por ajuste de precios que se deriven de ésta situación, Otros lo atribuyen a un rebrote inflacionario que podría complicar la gestión del Gobierno, la situación en Bolivia que podría cortar el suministro de gas a la Argentina llevando a una nueva crisis energética, etc.*

*Lo cierto es que, todas son excusas para justificar la baja del mercado, cuando lo más lógico es pensar que después de una suba de 500 puntos fruto de movimientos especulativos en un lapso puntual de tiempo, exista una baja de similar proporción.*

*Jorge D. Souto  
Coordinador Alterno  
Subcomisión de Análisis Macroeconómico y Estadístico*

## SECTOR REAL

### Aspectos Principales

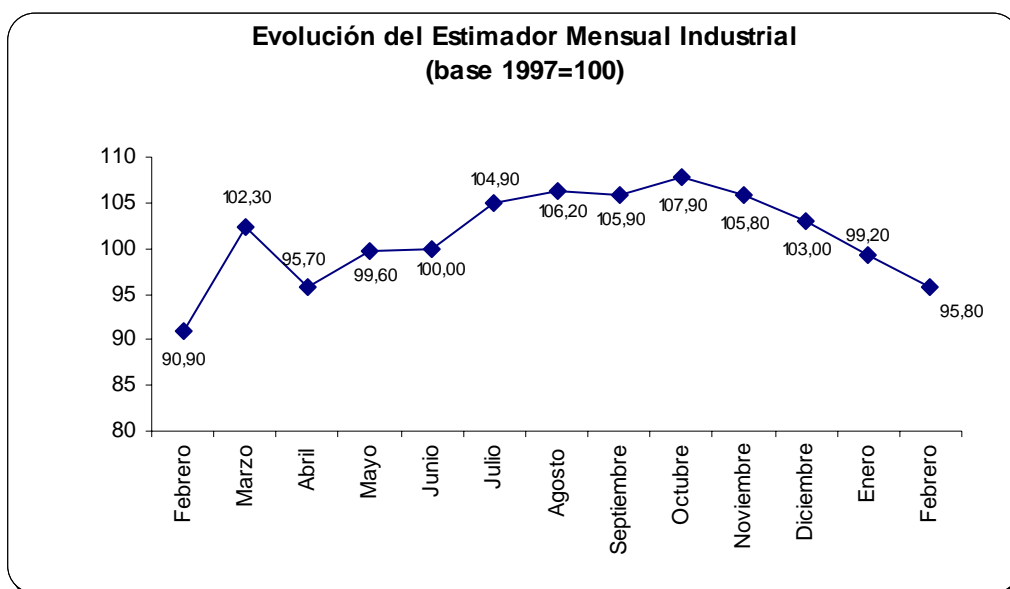
Según datos provistos por el INDEC, el Estimador Mensual Industrial, que mide la variación en la producción industrial, mostró una suba del 5,3% durante febrero de 2005 en comparación con igual mes del año anterior. Los sectores que más crecieron durante febrero - en comparación con febrero de 2004 - fueron la industria automotriz y los minerales no metálicos. La producción de cigarrillos muestra una caída en el acumulado del primer bimestre del año.

Por su parte, la actividad de la construcción (según datos del INDEC) mostró un incremento del 6,3% en febrero de 2005 con relación a febrero de 2004.

Las ventas de los supermercados (con estacionalidad) durante el mes de febrero de 2005 mostraron un valor superior al mismo mes del año 2004.

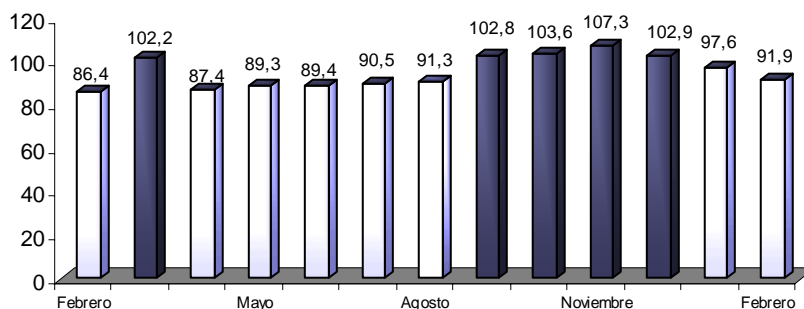
### Cuadros y tendencias

#### Industria

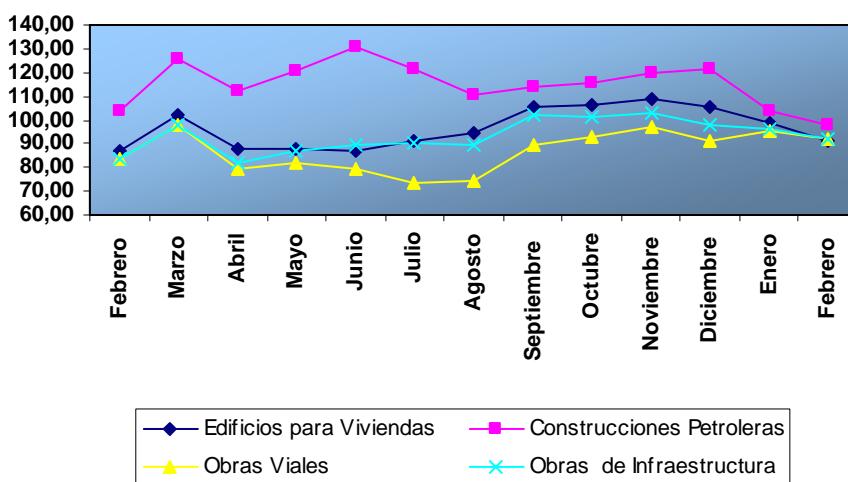


## Construcción

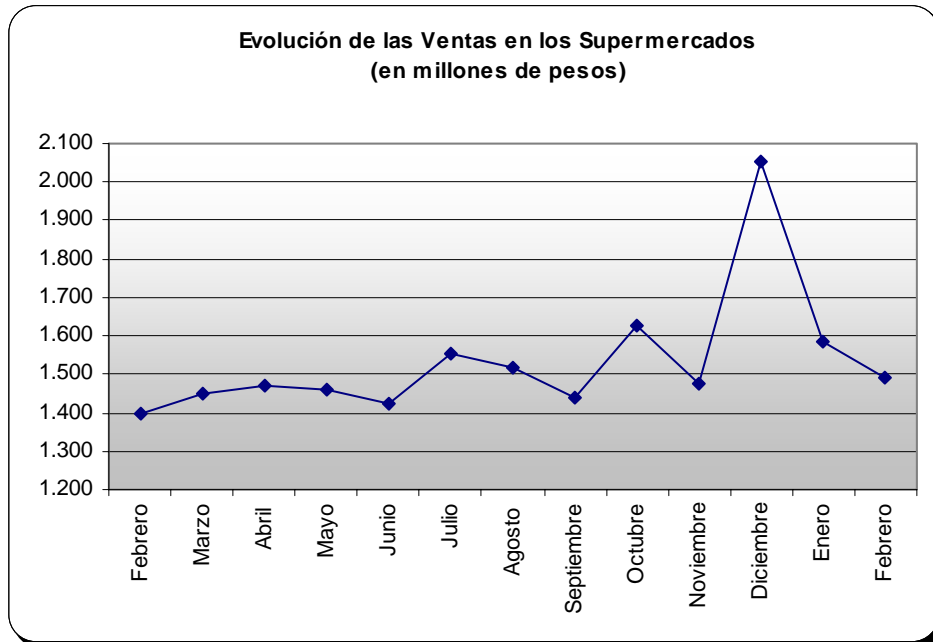
**Evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (base 1997=100)**



**Apertura del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (base 1997=100)**



## Supermercados



## SECTOR EXTERNO

### Aspectos Principales

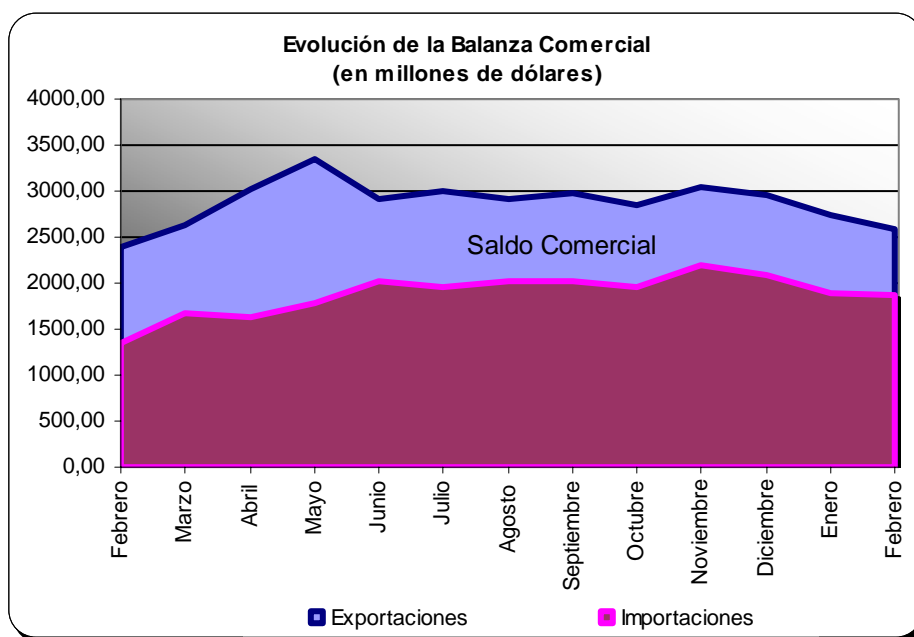
La balanza comercial durante el mes de febrero fue superavitaria en un monto de 716 millones de dólares. Tanto las exportaciones como las importaciones del mes de febrero de 2005 mostraron una disminución (en términos de valor) respecto al mes de enero.

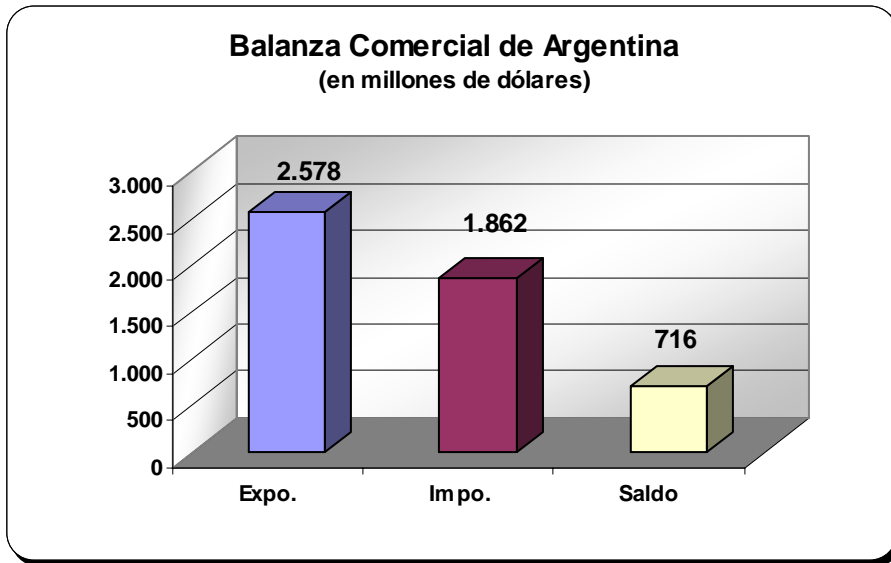
En cuanto a la composición de las exportaciones, febrero presentó a las manufacturas de origen agropecuario y de origen industrial como las principales componentes relativas del total exportado. Por el lado de las importaciones, fueron nuevamente los bienes intermedios (40% del total importado) quienes lideraron las compras del exterior.

Por otra parte, la Argentina realizó el mayor intercambio comercial durante febrero con el Mercosur tanto como destino de las importaciones como de las exportaciones.

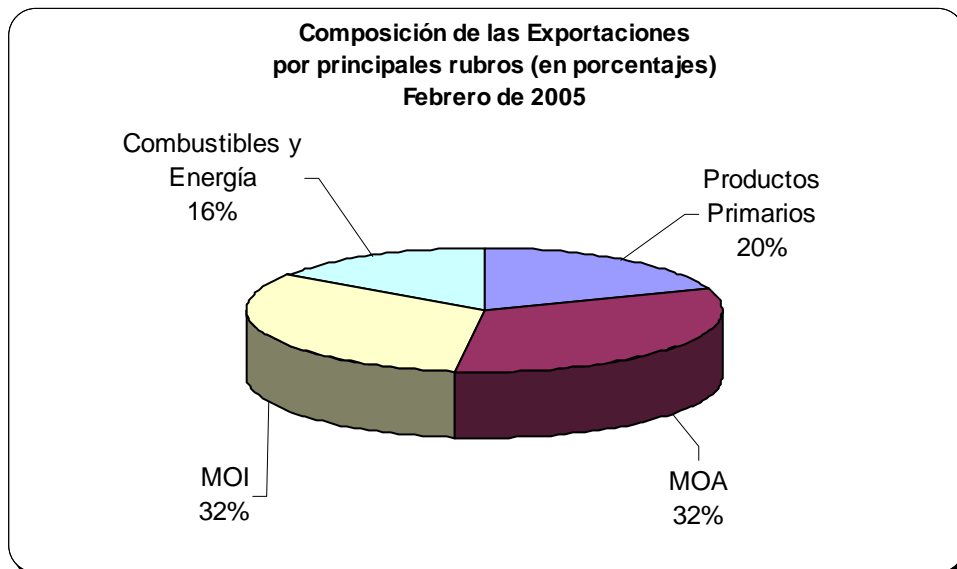
### Cuadros y tendencias

#### a) Balanza Comercial - Datos Generales

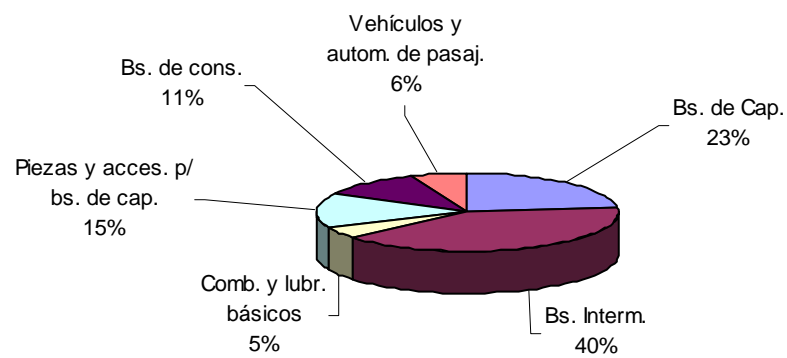




#### b) Balanza Comercial – Composición

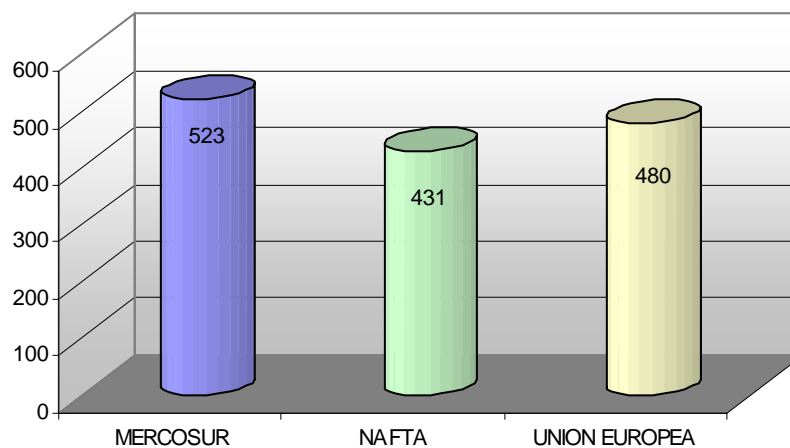


**Composición de las Importaciones  
por principales rubros (en porcentajes)  
Febrero de 2005**

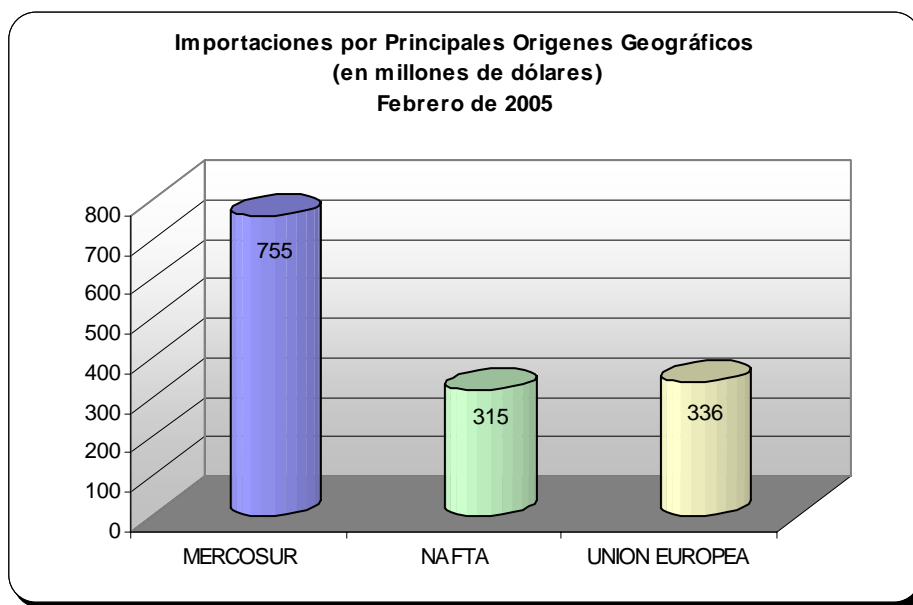


c) Exportaciones – Destino

**Exportaciones por Principales Destinos Geográficos  
(en millones de dólares)  
Febrero de 2005**



d) Importaciones – Origen



## SECTOR GOBIERNO

### Aspectos Principales

La recaudación impositiva de enero alcanzó los 8.802,5 millones de pesos, este nivel de ingresos implica un incremento del 23% con respecto al mismo mes del año pasado. El aumento se debió a un fuerte incremento en la recaudación del Impuesto a las Ganancias, que llegó a 1.728 millones de pesos, 35% más que en enero del 2004.

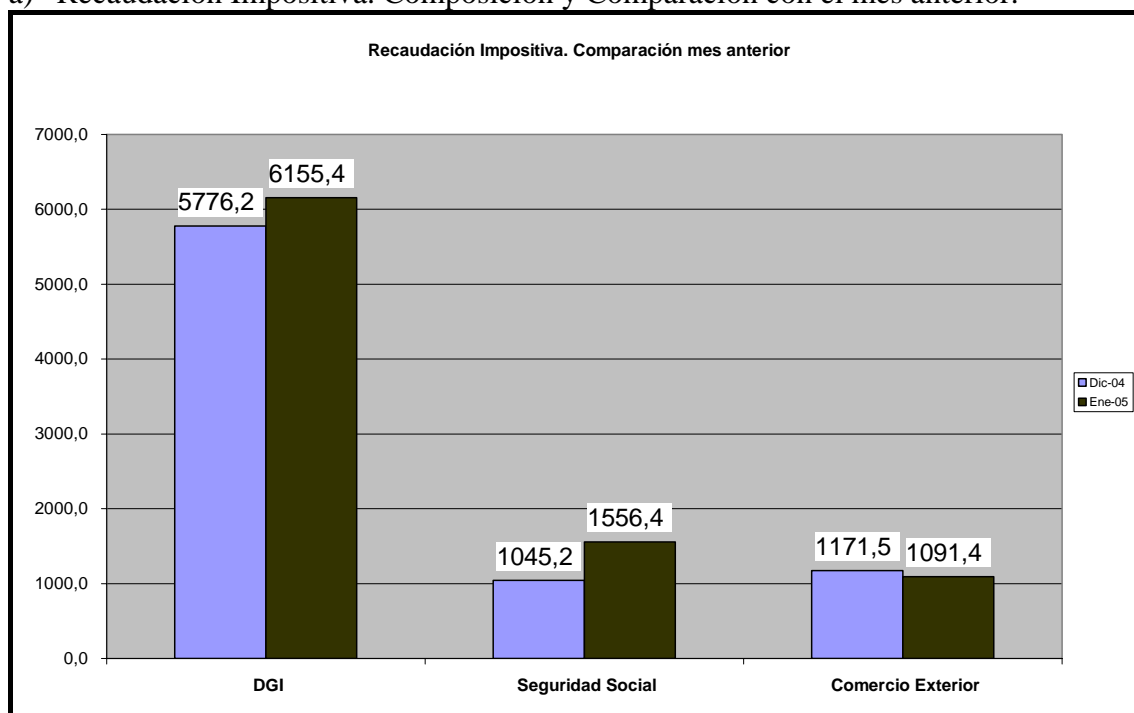
Debido al elevado consumo de los meses de diciembre y enero (y en menor medida, al aumento de la inflación), el Impuesto al Valor Agregado también tuvo un rendimiento elevado: un 19,3% de aumento con respecto al año anterior. La recaudación de los derechos de exportación (retenciones) mostró en enero un incremento de casi 30% respecto con respecto a enero del año pasado, alcanzando 830 millones de pesos.

Con respecto a la recaudación en el rubro de la seguridad social, las contribuciones patronales aumentaron un 21,7%, llegando a 1.204 millones de pesos. Otro tanto crecieron los aportes personales, mientras que el sistema de capitalización o de jubilación privada registró una recuperación de 30 por ciento.

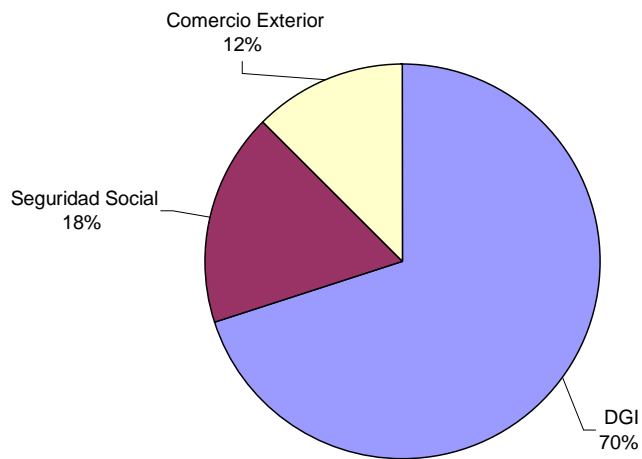
Con respecto a los índices de precios, la inflación, medida por el Indec de Precios al Consumidor, subió un 1,5% con respecto a diciembre del 2005.

### Cuadros y tendencias

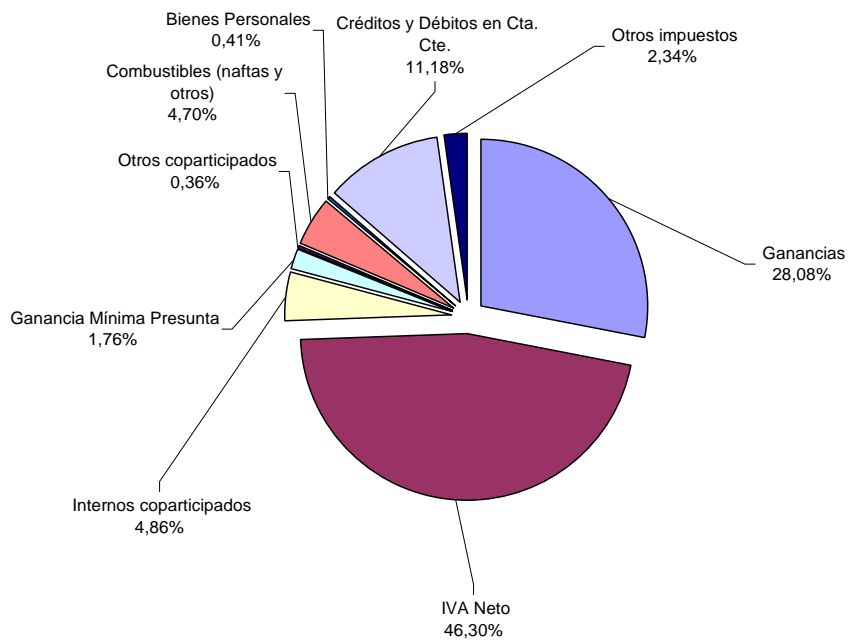
#### a) Recaudación Impositiva. Composición y Comparación con el mes anterior.



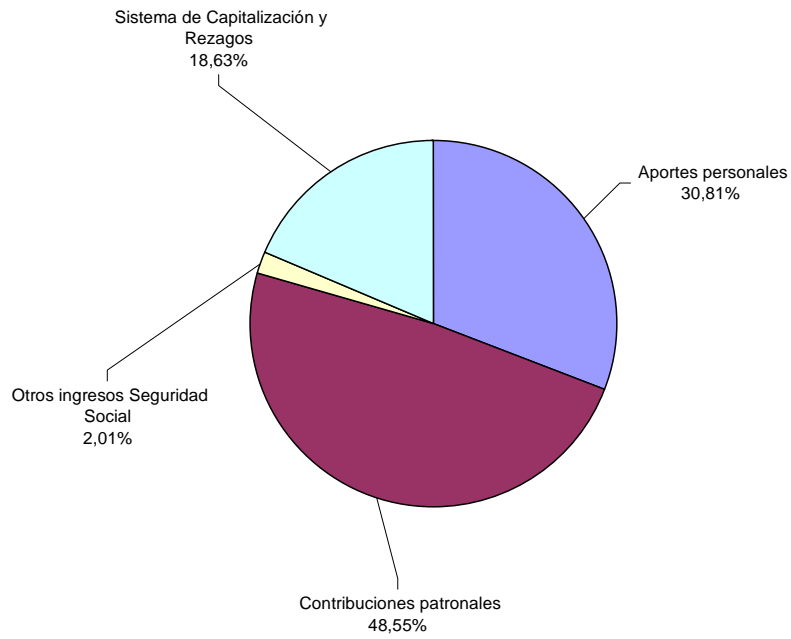
### Composición Recaudación Impositiva



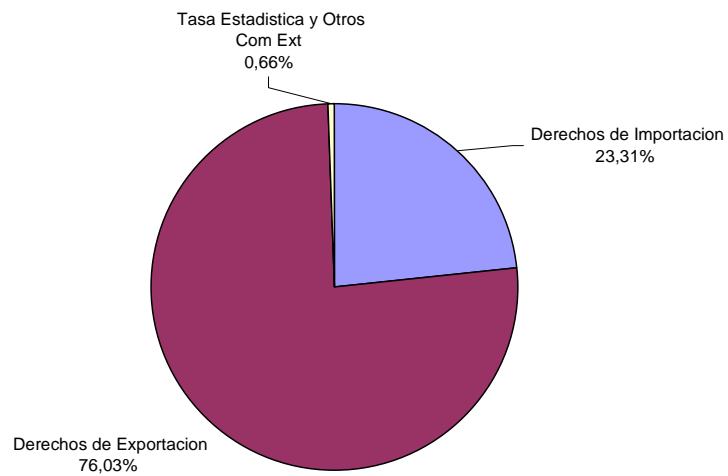
### Composición Recaudación DGI



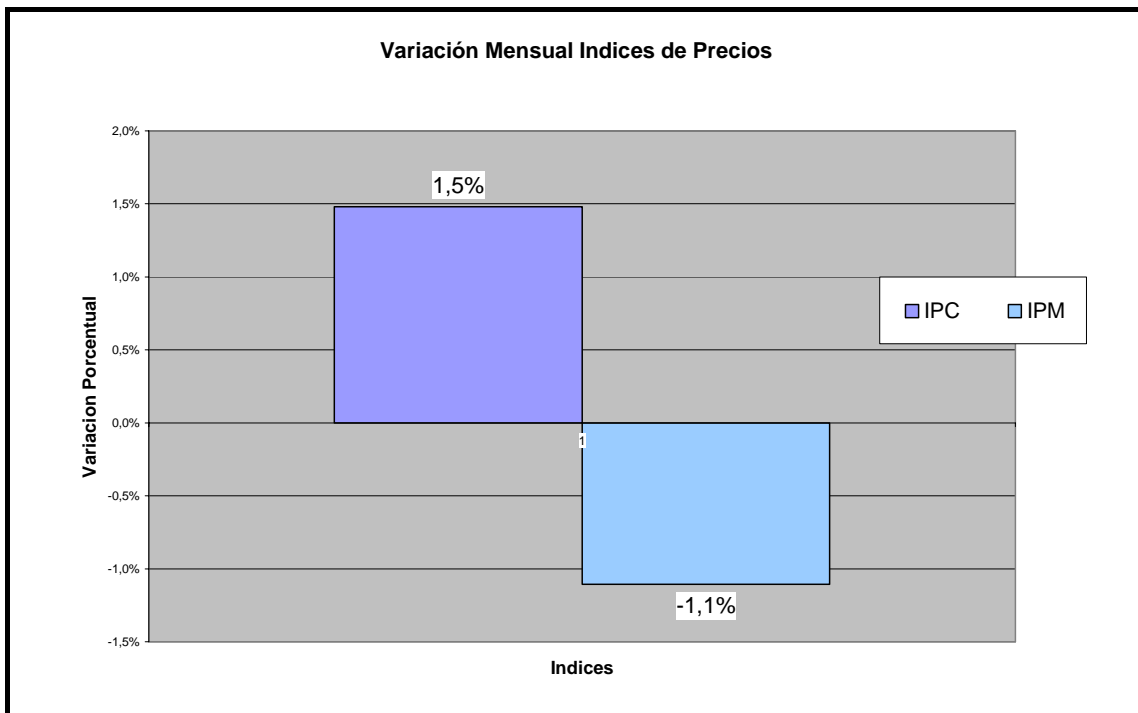
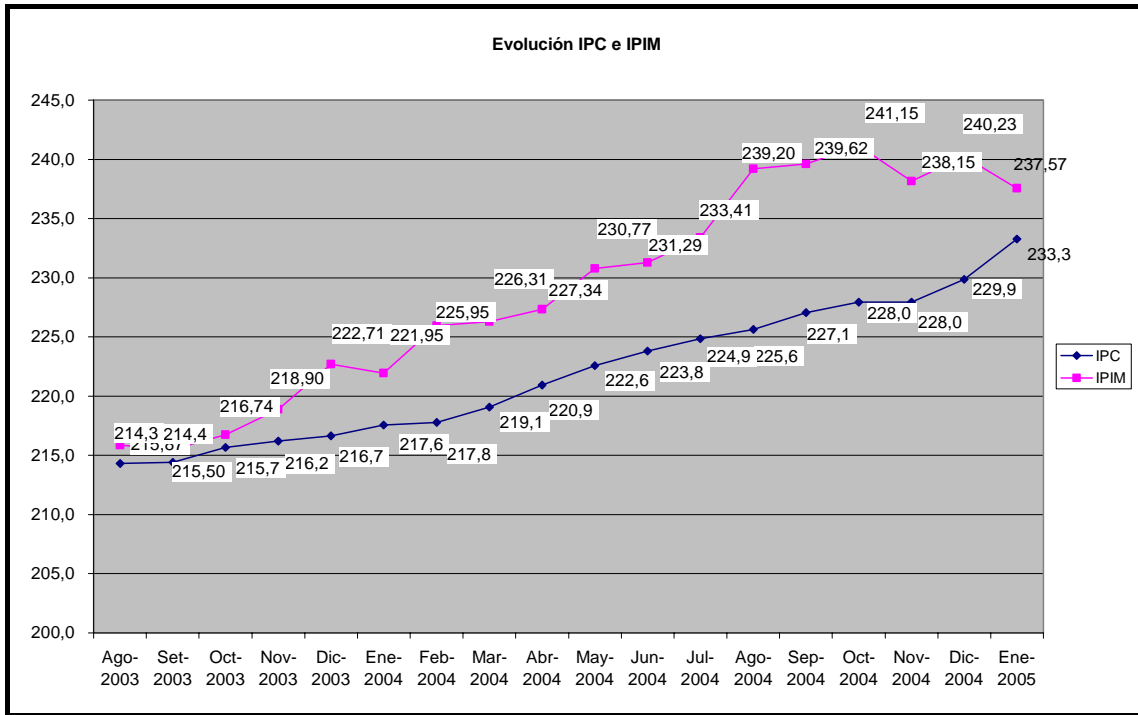
**Composicion Recaudacion Seg. Social**



**Composición Recaudacion Comercio Exterior**



b) Índices de Precios



## SECTOR FINANCIERO

### Aspectos Principales

Ver actualidad.

### Cuadros Principales

#### Valor Monedas/Dólar

Moneda	Valor Marzo	Valor Febrero	Variación (%)
Euro	1,30	1,31	- 1,12
Yen	107,23	104,86	2,26
Real	2,67	2,64	1,32
Libra	1,89	1,91	- 1,05

#### Tasas de interés de Referencia

Denominación	Valor Marzo	Valor Febrero	Variación %
Call 1 día	2,70	2,19	23,29
Caución 30 d.	3,49	3,09	12,94
EEUU	2,75	2,50	10,00
Libor 180 días	3,40	3,19	6,58

#### Bolsas

Índice	Valor Marzo	Valor Febrero	% de Variación
Merval	1400,42	1558,62	-10,15
Bovespa	1367,13	1535,43	-10,96
DownJones	26659,73	27514,66	-3,11
Nasdaq	10504,65	10830,00	-3,00
FTSE 100	1997,36	2071,25	-3,57
Nikkei	4894,40	4976,00	-1,64
DAX	11665,54	11813,71	-1,25
S&P 500	4348,77	4378,43	-0,68

### Evolución Bursátil de Empresas Energéticas

Empresas	Marzo	Febrero	Enero	Diciembre	Noviembre
Petrolera del Cono Sur	0,48	0,47	0,47	0,43	0,43
Distribuidora de Gas Cuyana	1,67	1,72	1,72	1,75	1,49
Transener	1,49	1,46	1,44	1,28	1,28
Transportadora de Gas del Sur	3,41	3,55	3,36	3,12	3,03
Metrogas	1,39	1,36	1,38	1,33	1,13
Gastan	1,97	1,93	1,89	1,83	1,58
Petrobras	7,50	8,50	7,00	7,40	6,60
Central Costanera	4,40	4,38	4,23	4,50	3,92
Central Puerto	1,62	1,92	1,84	1,90	1,60
Repsol	80,00	79,00	77,00	77,50	71,90

### Bonos Nacionales

Bono	Valor Marzo	Valor Febrero	Variación (%)
Global 08	S/C	90,25	-
Global 17	80,00	97,39	-17,86
Prov. 06	70,00	87,00	-19,54
Boden 08	159,45	159,75	-0,19
Boden 12	248,00	260,50	-4,80
Brady FRB	47,25	47,25	0,00
Bogar 18	122,75	124,50	-1,41

### Bonos del Tesoro de EE.UU.

Tipo	Valor Marzo	Valor Febrero	Variación (%)
2 año	3,80	3,38	12,68
5 años	4,16	3,50	18,94
10 años	4,48	4,00	12,08
30 años	4,76	5,38	-11,53

## Commodities

Producto	Medida	Valor al 31/03	Valor al 28/02	Variación %
Petroleo (NY)	U\$/barril	55,11	51,54	6,93
Gas (NY)	U\$/m <sup>3</sup>	7,62	6,60	15,50
Trigo (CH)	U\$/ton.	331,00	341,00	-2,93
Maiz (CH)	U\$/ton.	213,00	223,00	-4,48
Soja (CH)	U\$/ton.	627,50	626,00	0,24
Aceite de Soja	U\$/barril	22,90	22,70	0,88
Oro (NY)	U\$/onza	431,10	432,00	-0,21
Plata (NY)	U\$/onza	7,16	7,22	-0,83

## *Situación financiera nacional*

### Riesgo País

País	Valor Marzo	Valor Febrero
Argentina	5129	5129
Brasil	419	419

### Reservas (en millones de dólares)

Valor Marzo	Valor Febrero	Monto (variación)	% (variación)
20235	20719	-484	-2,34

### Valor Técnico del Dólar al 31/03

(Base Monetaria / Reservas en Divisas)  
\$ 2,46/U\$

## SERVICIOS PÚBLICOS Y ENERGÍA

### Aspectos Principales

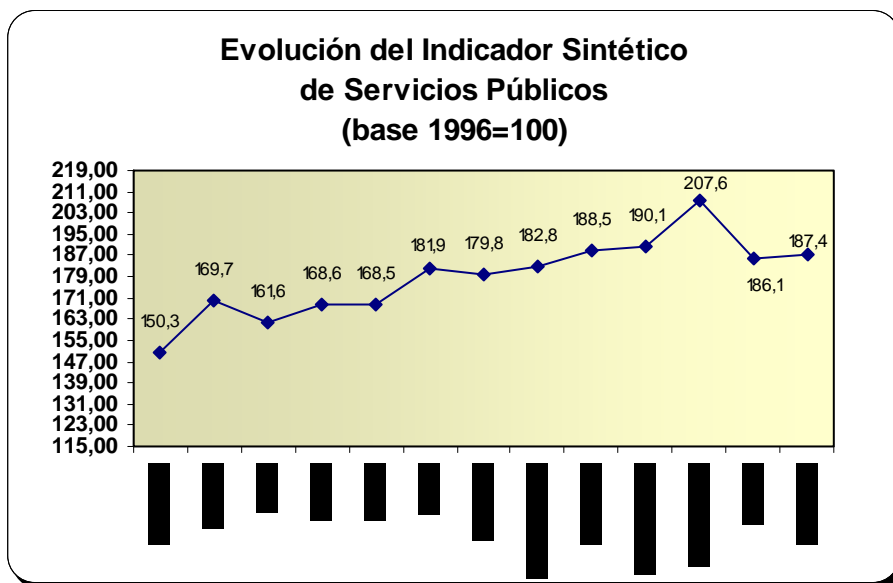
Durante el mes de febrero, el *Indicador Sintético de Servicios Públicos*, elaborado por el INDEC, mostró un aumento del 2,4% en términos desestacionalizados con relación a enero. Dentro de los sectores, el que mostró el mayor crecimiento en igual período fue Telefonía, mientras que la única caída correspondió al sector Peajes.

*Transporte:* la cantidad de vehículos que abonaron peajes de entrada a la Ciudad de Buenos Aires presentó incrementos al comparar con lo sucedido en el mismo mes del año 2004. Por su parte se observa un descenso para igual comparación en el caso de los usuarios de los servicios ferroviarios interurbanos y de los pasajeros que utilizaron los subterráneos metropolitanos

*Servicios Varios:* La cantidad de agua entregada por Aguas Argentinas, la generación de energía eléctrica y la cantidad de llamadas urbanas mostraron un crecimiento en relación al mismo mes del año 2004.

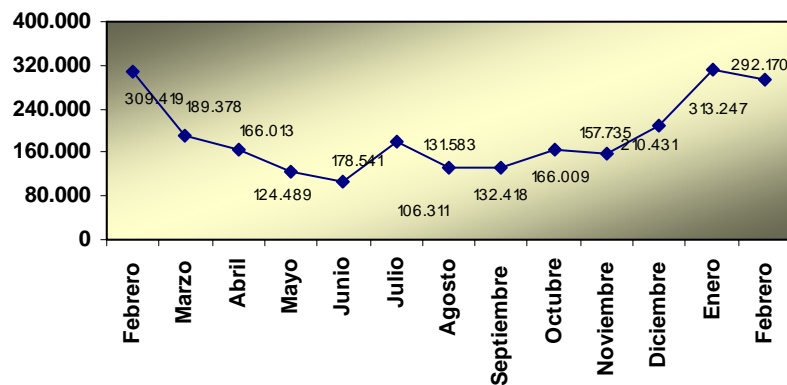
### Cuadros y tendencias

#### Servicios Públicos

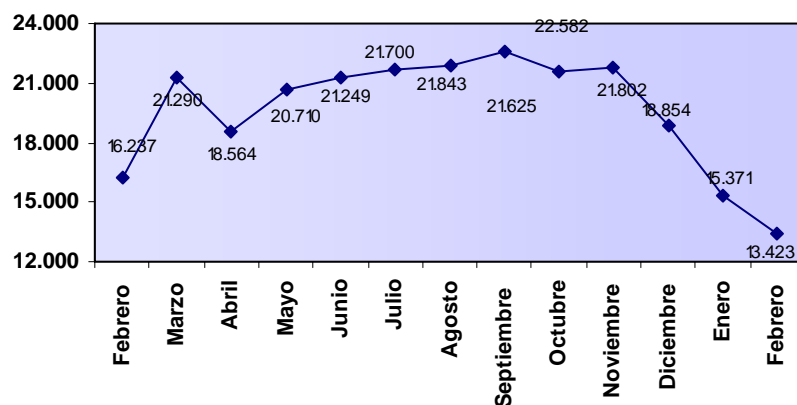


a) Transporte

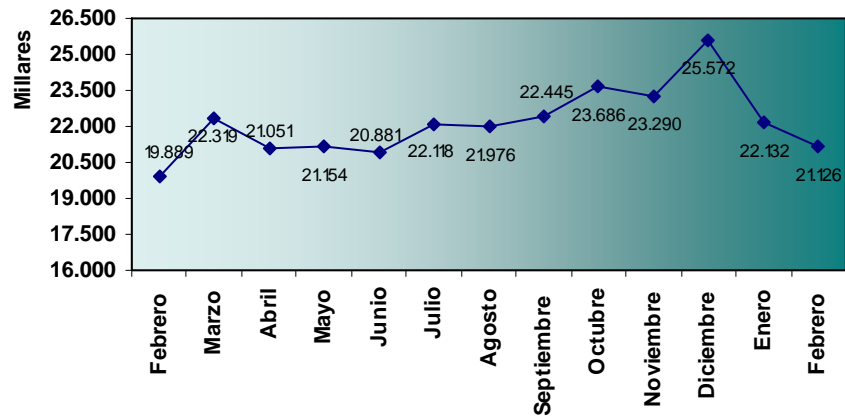
**Servicio Ferroviario Interurbano  
(cantidad de pasajeros)**



**Subterráneos  
(cantidad de pasajeros)**

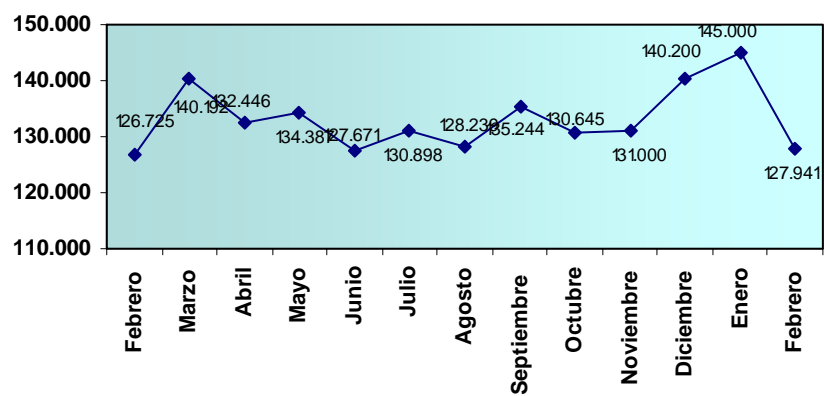


**Peajes de entrada a la Ciudad de Buenos Aires  
(cantidad de vehículos)**

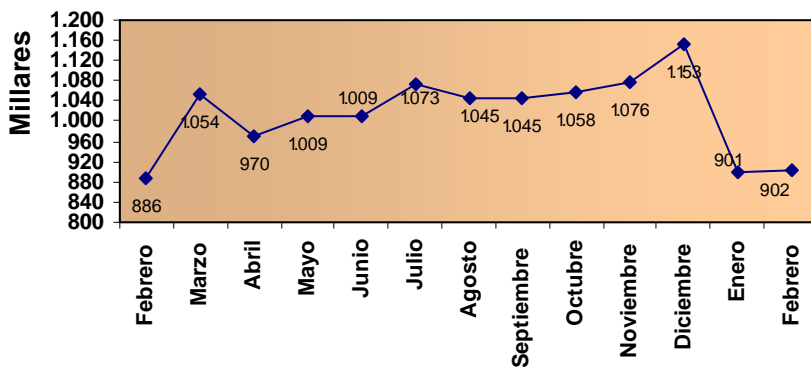


c) Servicios Varios

**Agua entregada por Aguas Argentinas  
(miles de m3)**

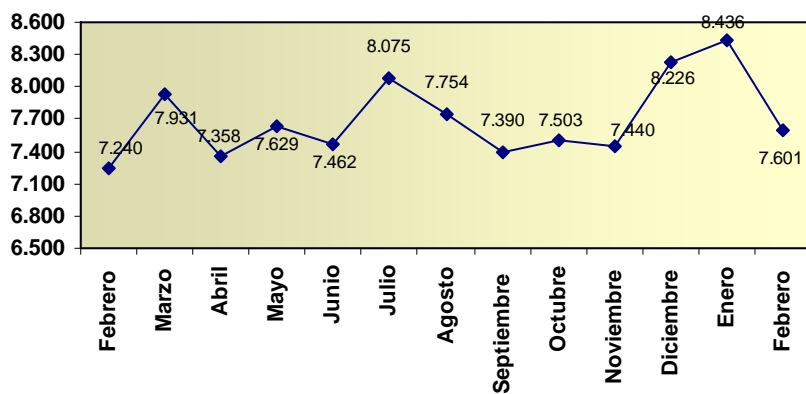


### Servicio Telefónico Básico (cantidad de llamadas urbanas en miles)



Energía (para un informe más detallado [www.iae.org.ar](http://www.iae.org.ar))

### Evolución de la Generación de Energía Eléctrica (GWh)



**INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA**  
**"GENERAL MOSCONI"**  
**COMISION DIRECTIVA**

**Presidente**

Ing. Jorge Lapeña

**Vicepresidente 1°**

Lic. Jorge Olmedo

**Vicepresidente 2°**

Dr. Enrique Mariano

**Secretario**

Ing. Jorge Paván

**Prosecretario**

Ing. Gerardo Rabinovich

**Tesorero**

Dr. Darío Ricciardi

**Protesorero**

Dr. Néstor Ortolani

**Vocales Titulares**

Ing. Jorge Enrich Balada

Ing. Angel Bottarini

Ing. Jorge López Raggi

Dr. Pedro Antonio Albitos

Sr. Vicente Pietrantonio

Ing. Rafael Hasson

Ing. Carlos Serafini

Lic. Andrés Di Pelino

**Vocales Suplentes**

Ing. Virgilio Di Pelino

Ing. Horacio Barbosa

Ing. Luis Flory

Ing. Victor Pochat

Ing. Alfredo Storani

Lic. Graciela Misa

Dr. Jaime Moragues

Ing. Ana Langdon

**Revisores de Cuenta**

Dr. Roberto Taccari

Dra. María A. Suzzi

Dr. Jorge Martínez Adalid (suplente)