

Publicación NyS N° 037

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

**SINTESIS DE LA
ECONOMIA ARGENTINA
NEWSLETTER DEL MES DE DICIEMBRE**

Diciembre 18, 2007

CONTENIDO

SITUACIÓN ECONÓMICA2

Producción y Consumo2

Inflación y Salarios2

Situación Fiscal.....2

M & A e inversiones más importantes.....3

Sector Externo.....3

Bolsa y Finanzas3

Moneda.....4

Confianza de los Agentes Económicos.....4

Perspectivas de Corto Plazo4

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES6

Argentina 2008: EL superavit fiscal ES LA PRINCIPAL ARMA DEL GOBIERNO.....6

Las expectativas y la demanda de dinero hacen más difícil luchar contra la inflación.....6

Perspectivas sobre la inflación7

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR9

SITUACIÓN ECONÓMICA
PRODUCCIÓN Y CONSUMO

La economía creció 8,7% anual en noviembre. La industria manufacturera creció 10,3% anual y explicó gran parte del elevado crecimiento económico junto con el sector financiero, que subió 17,3%. Adicionalmente se corrigieron al alza los datos definitivos del IGA de octubre: de 9,1% a 9,6%. Esto, sumado al crecimiento de 8,7% anual en noviembre, confirma que el PBI cerraría 2007 con una suba cercana al 9%.

Dentro de la industria se destacó la producción de camiones que se incrementó 59%, automóviles 33,1%, heladeras 15,5%, aluminio 12,8% y cemento 11,5%.

Por su parte, la Construcción recobró impulso en octubre y continuó en noviembre. Así, los despachos de cemento se incrementaron 10,4% y 11,5% anual respectivamente. Sin embargo, la superficie autorizada para construir continúa perdiendo fuerza, y responde a cuestiones estructurales que siguen limitando al sector, como ser la falta de crédito a largo plazo y el fuerte aumento de costos.

INFLACIÓN Y SALARIOS

La inflación del mes de noviembre fue de 0,9% mensual, por lo que anualmente los precios han aumentado un 8,5%.

Esta variación se debió principalmente al incremento evidenciado en el rubro Transporte y Comunicaciones, que con un 2,7% mensual de expansión explicó el 46% del incremento del total general. Esta suba es producto del alza del 20% en la tarifa de los taxis, y de la suba evidenciada en el precio de los combustibles.

El Índice de Precios Mayoristas aumentó 0,9% en noviembre por lo que acumula 13,7%. La mayor incidencia la tuvo el alza en el precio de los manufacturados, principalmente por el incremento en los precios de productos químicos y alimentos y bebidas (+1,8% y 0,7% mensual respectivamente).

Por último, el Costo de la Construcción se incrementó 0,7% en octubre por lo que acumula un alza del 20,2%. Luego del incremento de la mano de obra el mes pasado, en noviembre permaneció prácticamente estable, sin embargo el precio de los materiales aumentó 1,3% mensual.

SITUACIÓN FISCAL

El retorno hacia una mayor disciplina fiscal será uno de los principales ejes de la nueva administración. Un mayor superávit le otorga sustentabilidad al rumbo económico, ya que atrae inversiones, presiona a la baja la inflación y facilita el cumplimiento del programa financiero del Gobierno, que podría abultarse más en caso que se resuelva el default con el Club de París. Por estos motivos, las últimas medidas de la anterior gestión fueron principalmente de índole fiscal y todas tendieron a la recuperación del superávit del sector público nacional. Por un lado, en noviembre el Gobierno decidió incrementar las retenciones a las exportaciones de granos, oleaginosas e hidrocarburos, medida que engrosaría las arcas fiscales en al menos \$ 8.000 M en 2008. La modificación en el Impuesto a los Bienes Personales, además, incrementaría los recursos de 2008 en \$ 160 M. A su vez, a principios de diciembre se permitió el primer ajuste

INFLACIÓN DE NOVIEMBRE

	var % mensual	Incidencia
Transporte y comunicaciones	2,7%	46%
Vivienda	0,9%	11%
Salud	1,0%	11%
Esparcimiento	0,9%	9%
Indumentaria	1,4%	9%
Varios	1,0%	6%
Equip. y funciona del hogar	0,6%	5%
Alimentos y bebidas	0,1%	4%
Educación	0,4%	1%
IPC	0,9%	100%

Fuente: Orlando J Ferreres & Asociados en base a INDEC

de tarifas de transporte de pasajeros desde 2001, medida que le permitirá al SPNF ahorrar al menos \$ 567 M el año entrante. Con todo, y estimando que se otorgarían subas de salarios (25%) y jubilaciones (22%), hoy lo más probable es que el SPNF registre un superávit primario de 3,2% del PBI en 2008, claramente superior al de 2007 si no se consideran los traspasos provenientes de las AFJP (2,4%). De todas formas, la intención oficial es llevar el mismo a un rango entre 3,5% y 3,8%, cosa que se podría lograr sin grandes complicaciones.

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

- Pegasus Capital, liderado por Mario Quintana, adquirió la cadena de farmacias Farmacity. El monto de la operación estaría entre los US\$ 110 M a US\$ 120 M. Los vendedores son: Woods Staton, Mario Quintana, Alejandro Quantín y Guillermo Bustos. Tanto Quintana como Staton son también accionistas de Pegasus.
- Marfrig, empresa brasileña, comunicó a sus accionistas el cierre de la compra de dos frigoríficos argentinos, Best Beef (Frigorífico Vivoratá) y Estancias del Sur por un total de US\$ 39,3 M.

SECTOR EXTERNO

Con la tasa de variación interanual más elevada en lo que va de 2007, las exportaciones de octubre alcanzaron un récord histórico de U\$S 5.539 M (+32% anual). Dicha evolución estuvo principalmente explicada por el dinamismo soja. Sin embargo, es importante aclarar que, si bien las ventas de soja al extranjero venían exhibiendo una tendencia creciente en los últimos meses, el impulso que tomaron los exportadores de vender todo el stock disponible a fin de evitar que recaigan sobre sus ventas el incremento de las retenciones, impactó en el resultado de las exportaciones totales de octubre.

Por su parte, las importaciones crecieron un 35% respecto a igual período de 2006, luego de la desaceleración exhibida en septiembre. Consecuentemente, el superávit comercial alcanzó los U\$S 1.139 M (+20,1% anual).

COMERCIO EXTERIOR: GRANDES RUBROS

Millones de dólares y variación porcentual

	Octubre		
	2006	2007	V%A
Exportaciones	4.202	5.539	32%
Primarios	713	1.178	65%
MOA	1.470	2.062	40%
MOI	1.304	1.622	24%
Combustibles	714	677	-5%
Importaciones	3.254	4.401	35%
Bs.Capital	845	1.071	27%
Pzas.Capital	590	732	24%
Bs.Intern.	1.098	1.559	42%
Combustibles	139	230	65%
Bs.Consumo	367	556	51%
Automotores	205	243	19%
Resto	9	10	11%
Saldo	948	1.139	20,1%

Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

BOLSA Y FINANZAS

El comportamiento de la bolsa local ha sido muy volátil en el último mes. Lejos está de volver alcanzar un nuevo record, de hecho disminuyó 3,71% desde mediados de noviembre y su caída se acentuó desde la reducción de la tasa de los fondos federales en 25pb. Por otra parte, el volumen total operado en el mes de noviembre fue bastante inferior que el de octubre. A pesar de la obligación, por parte de los fondos de pensión, de recortar las tenencias de los activos del Mercosur al 2% de su cartera para inyectarlos en la bolsa local, el volumen total operado en el pasado mes disminuyó 13,45%.

En el plano internacional, la situación del Dow Jones fue muy distinta a la del MerVal en los últimos treinta días. Su volatilidad fue mucho menor y sobre todo su tendencia fue alcista, cerrando el último mes con un incremento de 3,18%. La noticia más importante tiene que ver con la estrategia llevada a cabo por parte de la Fed, el Banco Central Europeo, el de Canadá, Inglaterra y el de Suiza para proveer más dinero y ayudar de esta manera a descomprimir la falta de crédito. En el caso de la Fed, mediante subastas, inyectará US\$ 40.000 M a partir de la semana próxima, y en caso de ser necesario aumentará dicha suma.

MONEDA

El Banco Central (BCRA) continúa participando en el mercado cambiario como comprador neto de divisas ofrecidas principalmente por el sector exportador. Así, desde mediados de octubre se incrementó el ritmo de acumulación de reservas internacionales y hoy se encuentran en un nivel record, aproximadamente U\$S 46.000 M. A su vez, la demanda de dólares por parte del BCRA permite que su cotización no caiga por debajo de 3,15 \$/US\$.

Al mismo tiempo, la entidad continúa inyectando liquidez tanto con los pases como con la recompra de títulos y con la parcial renovación de los vencimientos de Lebac y Nobac. Esta operación ha logrado mantener en un dígito la tasa de préstamos interbancarios. Sin embargo, en diciembre, los bancos deberán enfrentar una mayor demanda de fondos de las empresas para el pago de vacaciones y aguinaldos y esta presión podría traducirse en el alza de la tasa del mercado interbancario. En general, el resto de las tasas continúa su senda creciente, aunque a menor ritmo que en el mes de octubre.

Los préstamos totales privados crecieron en el último mes cerca de \$ 2.500 M. Los adelantos en cuenta corriente y el crédito al consumo son las líneas más dinámicas. En cambio, el principal desafío del sistema financiero se encuentra en la ampliación de la cantidad de préstamos de mayor duración, en especial los hipotecarios. Por otro lado, luego de tres meses de estancamiento, en noviembre crecieron los depósitos privados totales casi \$ 6.000 M. Se destacan los depósitos a plazo fijo en pesos que durante el mes de noviembre comenzaron a recuperar lo perdido desde la crisis financiera elevándose \$ 1.725 M.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG), que elabora la Universidad Torcuato Di Tella, se recuperó con fuerza tras las elecciones, luego de la caída registrada en octubre. Exhibió un valor de 1,98 (+18% mensual), con un ascenso en todos los subíndices. Las subas más destacadas fueron en la evaluación general del Gobierno y la capacidad para resolver problemas (+28% y 21% respectivamente).

En esta misma línea, el Índice de Confianza de los Consumidores creció un 7,4% mensual en noviembre. Dicha suba fue resultado del incremento de todos los subíndices, fundamentalmente las expectativas de los agentes sobre la situación macroeconómica (+17,2% mensual). Asimismo, las expectativas de inflación a doce meses cayeron un 9,6% en noviembre, ubicándose en 22,6%.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

En octubre el crecimiento de la económica resultó muy bueno, y lo mismo sucedió con las exportaciones. Gran parte de esta expansión se debió a la necesidad de adelantar producción, ya sea por la incertidumbre energética como por las expectativas (correctas) que tenían las empresas y el campo de aumento en las retenciones. Sin embargo, esto significa que buena parte del crecimiento de octubre fue “prestado” de los meses siguientes, lo que se va a revelar en alguna baja en la actividad económica. Dicho aumento de las retenciones también revela que la mejora en el superávit fiscal será la principal herramienta antinflacionaria. El propio Kirchner, incluso, exigió que el aumento del gasto para el próximo año no supere el 25%, algo menor de lo proyectado.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

VARIABLE	Unidad de Medida	Ultimo Dato		Variaciones ¹		
		Mes	Nivel	Mensual	Anual	Acumulada
Producción y Empleo						
Indice General de Actividad (IGA OJF)	1993=100	Nov 07	155,9	0,4% ²	8,7%	8,3%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	Nov 07	179,6	1,5% ²	10,3%	7,6%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	Oct 07	146,2	4,1% ²	13,2%	12,4%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	Oct 07	149,7	2,6% ²	11,1%	5,0%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	Oct 07	1.285,4	3,8%	23,5%	16,0%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	Oct 07	253,8	10,7%	20,6%	18,4%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	III 07	8,1	-0,4 ⁹	-2,1	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	Nov 07	201	0,9%	8,5%	7,5%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	Nov 07	324	0,9%	14,1%	14,7%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	Nov 07	3,16	-0,8%	1,9%	2,4%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	Nov 07	230	-21,0%	-2,2%	-91,3%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	Nov 07	18.406	4,3%	33,5%	32,6%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	Oct 07	1.655	34	42	369
Gasto Primario ⁷	\$ M	Oct 07	12.478	537	3.985	35.940
Resultado Primario	\$ M	Oct 07	2.168	-1.010	26	3.760
Pago de Intereses	\$ M	Oct 07	1.485	370	772	3.380
Resultado Financiero	\$ M	Oct 07	683	-1.380	-746	379
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	Oct 07	5.539	15,3%	31,8%	31,8%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	Oct 07	4.401	11,1%	35,2%	29,7%
Saldo Comercial	US\$ M	Oct 07	1.138	297	190	-1.651
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 30 Nov	44.860	4,3%	47,9%	40,0% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 30 Nov	89.767	5,4%	22,9%	12,1% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 30 Nov	140.399	1,3%	19,3%	13,8% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 30 Nov	147.146	0,5%	21,3%	19,5%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 30 Nov	102.129	3,4%	40,0%	36,1% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 11 Dic	15,73	0,07	0,65	0,64 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 11 Dic	13,72	1,15	4,13	4,87 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 13 Dic	384	-17	168	168
Merval en dólares	Puntos	Al 13 Dic	695	-5,6%	9,2%	0,3%
Merval en pesos	Puntos	Al 13 Dic	2.196	-5,6%	11,7%	0,3%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Indice	Med Nov 07	51,5	7,4%	-10,7%	
Confianza en el Consumidor (Fundación Mercado)	%	Fin Nov 07	43,3%	0,4%	0,5%	

* Ajustado por principales precios de exportación e importación

1: Las variaciones que no son porcentuales son absolutas

2: Variación desestacionalizada

3 :Variación versus diciembre 2005

4: minorista casas de cambio (venta)

Fuente: CENTRO DE ESTUDIOS ECONOMICOS - Orlando J Ferreres & Asociados

5: Circulación Monetaria+encajes en \$

6: Promedio mensual (préstamos en pesos + préstamos en dólares)

7: Excluye Transferencias a las Provincias

8: Relevamiento Total País

9: Variación respecto al trimestre anterior

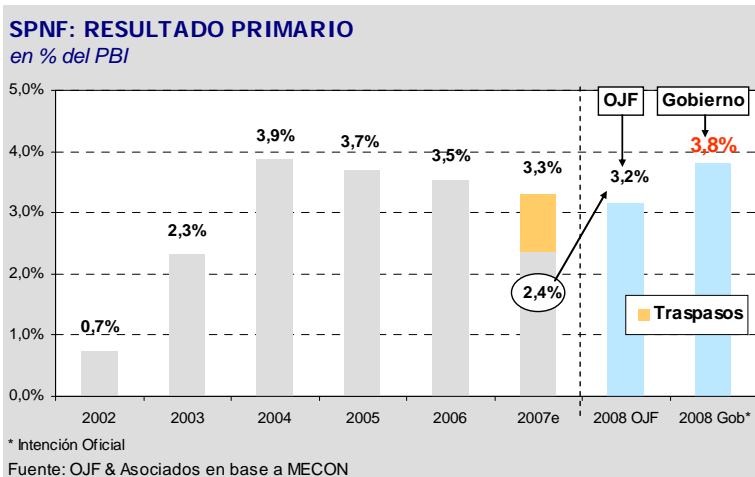
Convenciones: M: millones m: miles var%A (anual): respecto a igual período del año anterior var%M (mensual): respecto al mes anterior var%T (trimestral): respecto al trimestre anterior var%Ac (acumulada): acumulado del período respecto al acumulado equivalente del año anterior

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES

ARGENTINA 2008: EL SUPERAVIT FISCAL ES LA PRINCIPAL ARMA DEL GOBIERNO

Con un escenario internacional aún positivo, pero no tanto como en el 2007 y una inflación que ha alcanzado niveles preocupantes, el Gobierno ha enfocado su política económica hacia donde siempre la dirigió: al superávit fiscal. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el la mejora en las cuentas públicas se genera básicamente con más retenciones a las exportaciones, lo cual presupone que los precios de los commodities se van a mantener altos. Igualmente estimamos que el superávit primario de la Nación subiría de 2,4% a 3,2% del PIB el próximo año y esta sería la principal arma antinflacionaria que podría aplicar el Gobierno de Cristina Kirchner.

Oficialmente, el superávit primario del 2007 sería 3,3% del PIB. Sin embargo, esto incluye los traspasos de fondos que las AFJP hicieron al ANSES por aquellas cuentas que tenían fondos inferiores a los \$20.000 y cuyos titulares están a menos de 10 años de jubilarse. Sin embargo, estos traspasos consistieron en títulos de valores (bonos acciones, depósitos a plazo fijo, etc.) por lo tanto, no sirven como financiamiento del sector público. Por otra parte, tampoco se trata de ingresos, porque conjuntamente con estos fondos se transfiere la deuda previsional. Así que en realidad, se trata de traspasos de activos y de pasivos, pero no de un mayor ingreso. Con lo cual el verdadero superávit primario del 2007 sería 2,4% del PIB. Con esto en mente, el Gobierno sentó las bases para apuntalar el superávit fiscal de 2008 mediante una reforma tributaria que le dejarían al menos \$ 8.000 M y contendrían los impactos locales de las subas internacionales de los commodities e inclinarían aún más la balanza al Gobierno Central en la relación Nación-Provincias.



Con esto en mente, el Gobierno sentó las bases para apuntalar el superávit fiscal de 2008 mediante una reforma tributaria que le dejarían al menos \$ 8.000 M y contendrían los impactos locales de las subas internacionales de los commodities e inclinarían aún más la balanza al Gobierno Central en la relación Nación-Provincias.

A este esquema de aumento del superávit fiscal el gobierno pretende sumarle una estrategia heterodoxa de acuerdos de precios, salarios e inversiones que sería el Pacto Social. Uno de los riesgos que debe enfrentar este Gobierno es que al mismo tiempo debe ir sincerando las tarifas de los servicios públicos. Una parte de esto ya lo hizo el Gobierno de Néstor Kirchner, antes del traspaso de mando, con el aumento en el transporte. Sin embargo, aún queda mucho camino por recorrer en este sentido.

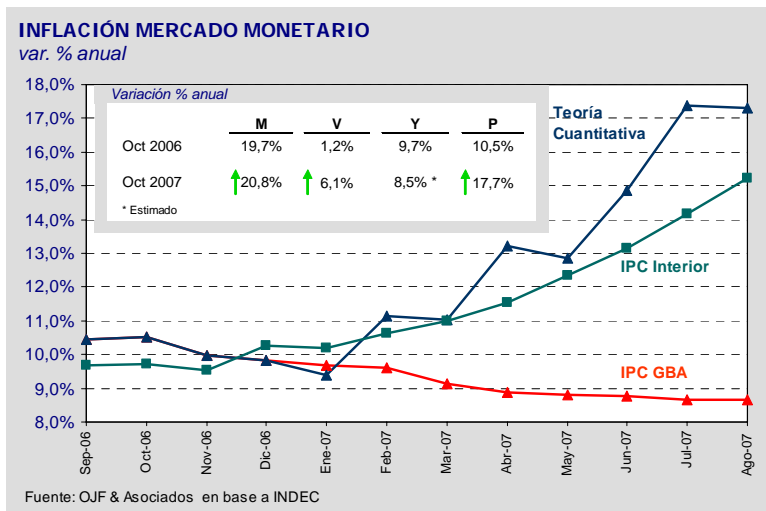
LAS EXPECTATIVAS Y LA DEMANDA DE DINERO HACEN MÁS DIFÍCIL LUCHAR CONTR LA INFLACION

Otro gran riesgo que corre el Gobierno es el aumento de las expectativas inflacionarias. Según el índice de expectativas inflacionarias de la Universidad Di Tella, la mayoría de las personas (mediana) piensa que la inflación está en torno al 20% anual. Si se toma el promedio de las expectativas incluso alcanzan el 25% anual. Este hecho, también está afectando la demanda de dinero, que empezó a mostrarse más débil en los últimos dos meses. En efecto, la demanda de dinero se expresa en saldos reales, o sea, en la capacidad de compra del dinero que la gente desea tener líquido. Si la gente piensa que la inflación va a ser alta, entonces tendrá menos dinero en el bolsillo, porque cuanto mayor sea la inflación más dinero pierde si lo mantiene muy líquido.

Esta demanda de dinero está vinculada negativamente con la Velocidad de Rotación de la Moneda (V). O sea, cuando baja la demanda de dinero, sube la velocidad de rotación. Según la teoría cuantitativa del dinero, los cambios porcentuales en la cantidad de dinero sumados a los cambios porcentuales en V son similares a la inflación más el crecimiento de la economía. Hoy estamos observando que los precios no sólo suben por un fuerte aumento en la cantidad de dinero sino

también por una reducción de la demanda del mismo que se observa debido a un aumento de V. Esto casi no se veía hace un año.

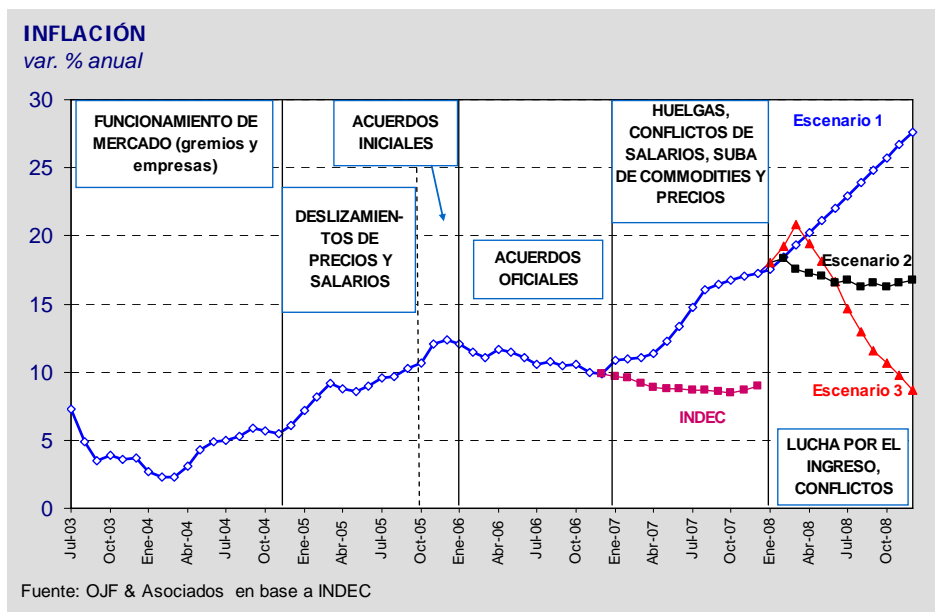
Esto representa un gran riesgo para el Gobierno porque es más difícil controlar la inflación con una demanda de dinero que se debilita. En especial cuando el mundo está en una fase bastante delicada en materia financiera y el riesgo ya no es aceptable. Esto último se traduce como una salida de capitales que refuerza la caída en la demanda de dinero argentino.



PERSPECTIVAS SOBRE LA INFLACIÓN

Para el 2008 existen algunas variables como el superávit fiscal y la apreciación cambiaria que tienden a reducir las presiones inflacionarias. También existen otras variables que tienden a aumentarlas como el sinceramiento de las tarifas de servicios públicos y la debilidad de la demanda de dinero. Otras variables aún permanecen desconocidas o serán posiblemente neutrales, como la política monetaria.

Escenario 1: Si bien el superávit fiscal y la apreciación real tienden a frenar el alza de los precios, lo cierto es que el Gobierno deberá renegociar tarifas de servicios públicos que generarán un alza en los precios del consumidor, al tiempo que la demanda de dinero se debilita quitándole efectividad a las políticas antiinflacionarias. En este escenario la inflación el próximo año alcance el 27% anual.



Escenario 2: Sin embargo, existe la posibilidad de que el Gobierno pueda ir manejando la inflación, reforzando el superávit fiscal y alcanzando acuerdos salariales y de precios que eviten mayores presiones inflacionarias. Al mismo tiempo, si el BCRA logra tener una política monetaria más moderada, la inflación podría estabilizarse en los niveles actuales.

Escenario 3: Por último es muy poco probable que el Gobierno logre bajar la inflación por debajo del 10%, porque esto significaría congelar, prácticamente todos los precios y los salarios luego de algunos ajuste iniciales.

f u n d a c i ó n
NORTE Y SUR

AUTORIDADES

Presidente

Orlando J. Ferreres

Vicepresidente

Ludovico A. Videla

Vocales

Raúl Sanguinetti

Rodolfo D'Onofrio

Daniel Montamat

Néstor Arcuri

Carlos Mendive

Francisco Gismondi

Sebastián Marcilese

EQUIPO DE TRABAJO

Directora de Investigaciones

Marta N. Barros

Investigadores

Juan Pablo Paladino

Milagros Gismondi

Nicolás Cozzetti

María Belén Nates

Reconquista 458, 8° piso - (1358) Buenos Aires - Argentina

Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004

E-Mail: nys@ojf.com

www.nys.org

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR

NyS Nº 001

Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires: Programa. Julio 1995

NyS Nº 002

Asignaciones Familiares. 1996

NyS Nº 003

China Continental: Perspectivas. 1997

NyS Nº 004

Sector Público Argentino: Gasto, Endeudamiento, Intereses y Gastos Reservados. Enero 1998

NyS Nº 005

PRESUPUESTO NACIONAL: De La Formalidad Legislativa A La Realidad Fiscal. Marzo 1998

NyS Nº 006

PRESUPUESTO NACIONAL: Administración Financiera: Control, Excepciones y Nivel del Gasto. Abril 1998

NyS Nº 007

PRESTAMOS EXTERNOS: El Costo De Pedirlos y No Utilizarlos. Mayo 1998.

NyS Nº 008

Finanzas Públicas Provinciales y la Relación Nación - Provincias: Soluciones Parciales o un Acuerdo Integral. Julio 1998.

NyS Nº 009

Presupuesto 1999: Hipótesis alternativas de crecimiento económico. Septiembre 1998

NyS Nº 010

PRESUPUESTO NACIONAL: Evaluación de gestión: ¿Un instrumento eficiente?. Octubre 1998

NyS Nº 011

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (I). Diciembre 1998

NyS Nº 012

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (II). Febrero 1999

NyS Nº 013

PRESUPUESTO NACIONAL: Fines, Medios y Resultados. Abril 1999

NyS Nº 014

El Programa de Asignaciones Familiares y la necesidad de su modernización. Septiembre 1999.

NyS Nº 015

Relaciones Laborales en el Sector Público Argentino. Octubre 1999.

NyS Nº 016

Presupuesto Nacional para el año 2000: Estimaciones de Recursos y Reducción de Gastos. Noviembre 1999.

NyS Nº 017

Provincias: los desequilibrios fiscales y la necesidad de un nuevo acuerdo. Diciembre 1999

NyS Nº 018

La urgencia del momento: medidas concretas para superar la crisis. Mayo 2000

NyS Nº 019

Presupuesto Consolidado: Distribución Federal de Gastos y Recursos Públicos. Julio 2000

NyS Nº 020

Un sistema impositivo duradero para argentina. Febrero 2001

NyS Nº 021

Argentina: Facturación por Sector Económico. Informe Metodológico. Mayo 2001

NyS Nº 022

SUECIA: La reducción del Gasto Público y la salida de la crisis 92-94. Agosto 2001

NyS Nº 023

Distribución del ingreso en la última década. Noviembre 2001

NyS Nº 024

ARGENTINA: Visión de País y Diagnóstico. Febrero 2002

NyS Nº 025

Subsidio por Desempleo y Fomento del Empleo. Noviembre 2002

NyS Nº 026

Escenarios de Renegociación de la Deuda Externa Argentina. Noviembre 2002

NyS Nº 027

Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Julio 2003

NyS Nº 028

La política económica del Mercosur. Julio 2003

NyS Nº 029

Distribución del ingreso. Agosto 2004

NyS Nº 030

Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Junio 2007

NyS Nº 031

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Junio 2007

NyS Nº 032

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2007

NyS Nº 033

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Agosto 2007

NyS Nº 034

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Septiembre 2007

NyS Nº 035

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Octubre 2007

NyS Nº 036

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Noviembre 2007