

Publicación NyS N° 040

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

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

Mayo 21, 2008

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.....3

Confianza De Los Agentes Económicos.....4

Perspectivas De Corto Plazo4

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES6

Incertidumbre en tiempos favorables6

Perspectivas8

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR11

SITUACIÓN ECONÓMICA

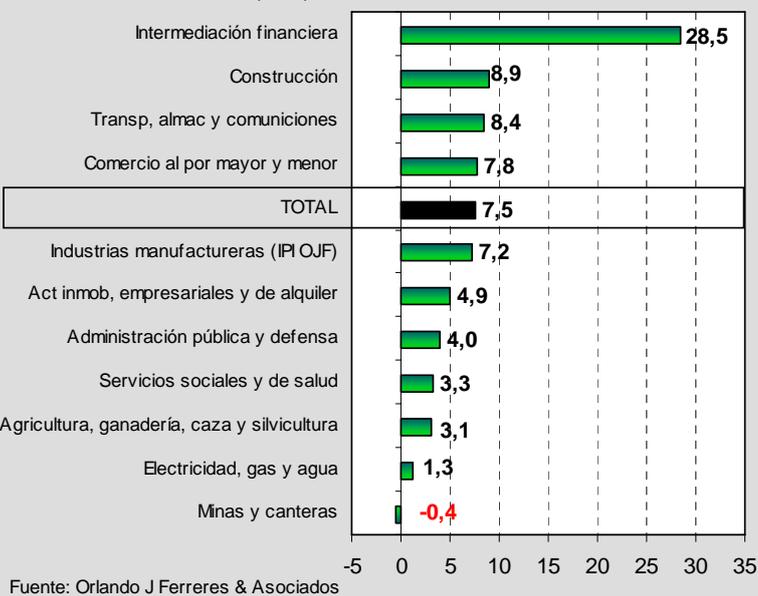
PRODUCCIÓN Y CONSUMO

Según el IGA-OJF la actividad económica en el mes de abril se expandió un 7,9% anual, mientras que en el primer cuatrimestre mostró una suba de 7,5%. La recuperación económica de abril, se debió al reestablecimiento del abastecimiento de la producción agrícola-ganadera tras el paro del campo de marzo. Esto impulsó a las actividades vinculadas a la misma, como ser el comercio, la producción industrial y el transporte.

En el primer cuatrimestre los servicios crecieron un 8,0%, mientras que la expansión en bienes fue levemente inferior (6,1%). En efecto, la desaceleración estuvo incidida por el resultado de marzo con el paro del campo. Asimismo, en abril tras la normalización los bienes repuntaron con una expansión de 6,8% anual.

INDICE GENERAL DE ACTIVIDAD (IGA-OJF)

Primer Cuatrimestre 2008 (var%)



INFLACIÓN Y SALARIOS

En abril el IPC-GBA evidenció un alza del 0,8%. El mismo reflejó una desaceleración en la inflación de Alimentos y Bebidas (0,7% en abril frente a 1,1% los dos meses anteriores) que permitió que la suba de precios se modere.

De todas formas, debido a su elevada participación en el índice, fue el rubro que más aportó a la suba del mes (33%).

Adicionalmente, el incremento del 1,4% en Vivienda, debido a la suba del 2,4% en los alquileres, explicó un 18% de la variación del índice general.

Por último, también influyó el alza del 1,1% mensual en Transporte y Comunicaciones, como consecuencia del incremento en la adquisición de vehículos y en funcionamiento y mantenimiento de los mismos (2% y 1,6% respectivamente).

INFLACIÓN DE ABRIL

	var % mensual	Incidencia
Alimentos y bebidas	0,7%	33%
Vivienda	1,4%	18%
Transporte y comunicaciones	1,0%	17%
Indumentaria	1,6%	11%
Esparcimiento	0,8%	8%
Salud	0,6%	7%
Varios	1,0%	6%
Educación	0,2%	1%
Equip. y funciona del hogar	0,1%	1%
IPC	0,8%	

Fuente: Orlando J Ferreres & Asociados en base a INDEC

SITUACIÓN FISCAL

La recaudación de abril totalizó \$ 20.241M, ubicándose 52% por encima del registro de igual mes de 2007. En ese mes, incidió fuertemente el levantamiento del paro agropecuario y la reanudación de las exportaciones trabadas por el conflicto: los montos recaudados por la Dirección General de

Aduanas se incrementaron en 81% anual, guarismo similar al de los meses de enero y febrero, pero muy superior al de marzo (+31%) cuando incidió plenamente el lockout agropecuario. Gracias a los elevados recursos tributarios, el resultado primario del cuarto mes del año se ubicó en \$ 2.790 M (+73% anual). El Sector Público pudo exhibir este abultado superávit pese a mostrar una aceleración en el gasto primario, que creció 52% tras acumular 35% en el primer trimestre. Este mayor ritmo de expansión del gasto estuvo relacionado principalmente con las jubilaciones (+51% anual) y las transferencias al sector privado (+97% anual). En el último caso, la aceleración se debió en parte a un "efecto-caja", ya que durante los meses de febrero y marzo se devengaron mayores gastos destinados a subsidios que los efectivamente pagados.

Los recursos fiscales de mayo se habrían resentido con la reanudación del paro, aunque este efecto se habría "tapado" parcialmente con la recaudación del impuesto a las Ganancias. Si en el muy corto plazo en Gobierno y el campo llegan a un acuerdo, estimamos que la recaudación tributaria del quinto mes del año podría ubicarse en torno a los \$ 25.000 M (+31% anual).

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

- Pampa Capital, inyectó casi U\$S 20 M en las empresas semilleras Sursem y Relmó. De esta manera, con ese monto, que incluye el traspaso del mando (el 100% de Relmó y el 80% de Sursem), capital de trabajo y nuevas inversiones, la compañía se convierte en la segunda firma semillera nacional, detrás de Don Mario.

SECTOR EXTERNO

El superávit comercial de marzo creció un 7,1% interanual. Esto significó una desaceleración respecto a las subas arrojadas desde octubre del año pasado. Dicho comportamiento estuvo íntimamente asociado al menor dinamismo de las exportaciones (+19% anual), como consecuencia del paro del campo. En este punto cabe destacar que el incremento en los precios compensó la caída en las cantidades exportadas de primarios y MOA. Por otra parte, las importaciones (+22% anual) también moderaron su ritmo de expansión, lo que contribuyó a evitar que el resultado comercial exhibiera un deterioro. Todos los usos económicos exhibieron una desaceleración, principalmente bienes de capital, intermedios y de consumo (+19%, 21% y 12% respectivamente).

BOLSA Y FINANZAS

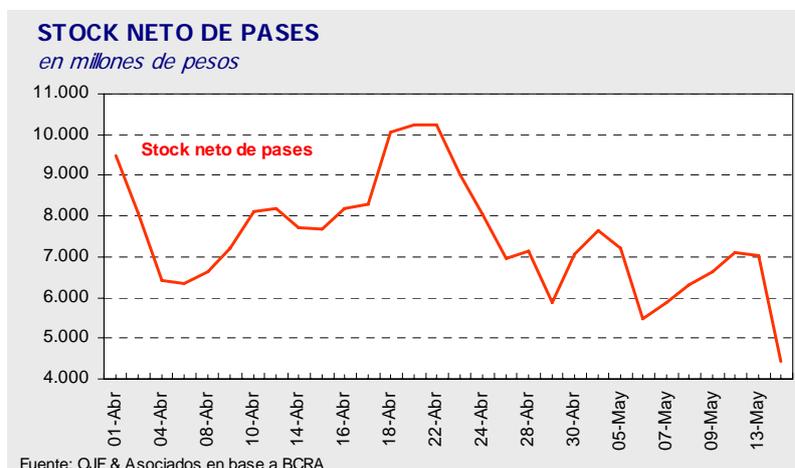
El paro agropecuario fue el elemento final que, en combinación con los anteriores factores (expectativas de inflación, poca credibilidad en el INDEC, holdouts, etc), terminó por desplomar los valores de los títulos públicos en mayo, elevando sus rendimiento a niveles nunca vistos desde el período del *default*. Si bien en general los títulos más castigados fueron aquellos nominados en pesos y de mayor *duration* (Discount, Par) la caída fue generalizada, evidenciando una gran desconfianza que impulsó una mayor demanda de dólares. Desde el 11 de marzo, el BCRA vendió en forma neta al menos US\$ 240 M, mientras que en el mismo período de 2007 había comprado US\$ 3.464 M. Así, el tipo de cambio nominal pasó de 3,17 \$/US\$ a 3,27 \$/US\$, aunque para desactivar maniobras especulativas, el BCRA lo llevó a 3,21 \$/US\$. En los últimos días, y ante la inminencia de un acuerdo con el agro, los títulos públicos evidenciaron una clara recuperación: entre el 15 y el 19 de mayo el índice IAMC creció 3,6%, guiados por los bonos largos en pesos, cuyo precio creció 7,2%.

Por su parte, el MerVal prácticamente se mantuvo contante en abril (+4%) y mayo (+2%). Si bien esto contrasta fuertemente con la caída generalizada de los bonos argentinos, la evolución del MerVal no logró contagiarse de la euforia de la bolsa brasileña, que con el *investment grade* de Brasil creció fuertemente en abril (+12,3%) y mayo (+7,2%).

MONEDA

El Banco Central logró contener el aumento de la demanda de dólares de las últimas dos semanas. Para regresar el tipo de cambio al nivel previo al comienzo del paro agropecuario tuvo que intervenir tanto en el mercado spot, resignando el alto nivel de reservas y quitando pesos de la economía, como en el dólar futuro, pactando contratos de venta para la mayoría de los tramos a un año reduciendo la expectativa de devaluación futura. La entidad busca ahora proveer liquidez en el mercado y reducir levemente el alza de tasas de interés registrado sin perjudicar aún más los depósitos del sector privado.

Para lo primero, redujo desde principio de mes en \$ 1.515 M. el stock de pases pasivos e incorporó nuevamente los activos que alcanzaron \$ 400 M. Por otro lado, renovó menos del 40% de los vencimientos de Lebac y Nobac y participó activamente como comprador de títulos en el mercado secundario. Como resultado de la operatoria de títulos, expandió la base monetaria en \$ 1.325 M.



Por otro lado, intenta detener el fuerte impulso de las tasas de interés aunque convalidando un nivel mayor al registrado antes del conflicto con el campo. Por eso, incrementó en 0,75 puntos la tasa de pases pasivos a un día (8,75%), en 1 punto la de activos a un día (10,75%) y 0,75 la de activos a 7 días (11%). Con esto intenta, por un lado reconquistar los depósitos del sector privado y por otro, moderar el fuerte impulso del resto de las tasas como la interbancaria que alcanzó 12,8% la semana pasada.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

El Índice de Confianza de los Consumidores, que elabora la Universidad Torcuato Di Tella, exhibió una caída del 11,64 % mensual en mayo. Todos los subíndices mostraron un deterioro. Por su parte, las expectativas de inflación a doce meses relevadas por dicha Universidad revelaron que la mediana que ascendió al 30%.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Los problemas con el sector agropecuario, sumados a la caída de los títulos públicos y al aumento de las expectativas inflacionarias, llevaron a la renuncia de Martín Loustean. El nuevo Ministro de Economía tiene un perfil más bien fiscalista pero hasta ahora no se visualizan grandes cambios. Si bien las negociaciones con el agro aún no están concluidas, se observan algunos indicadores alentadores, como la mejora en el resultado fiscal, la estabilidad del tipo de cambio y el crecimiento de la inversión que fue del 20,9% en el primer trimestre.

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	Abr 08	162,8	0,4% ²	8,0%	7,5%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	Mar 08	169,4	-0,7% ²	2,7%	7,1%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	Mar 08	132,8	-6,2% ²	12,5%	20,9%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	Mar 08	131,4	-0,9% ²	6,9%	11,1%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	Mar 08	1.512,9	13,3%	32,9%	31,5%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	Mar 08	266,2	1,6% ²	27,2%	25,8%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	IV 07	7,5	-0,6 ⁹	-1,2	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	Abr 08	209	0,8%	8,9%	3,4%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	Abr 08	339	1,0%	15,0%	3,9%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	May 08	3,20	0,5%	3,3%	1,5%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	Abr 08	265	3,3%	12,4%	5,6%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	Abr 08	20.241	14,4%	52,4%	43,8%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	Abr 08	1.933	441	469	1.388
Gasto Primario ⁷	\$ M	Abr 08	14.170	1.430	4.823	14.866
Resultado Primario	\$ M	Abr 08	2.790	514	1.173	7.481
Pago de Intereses	\$ M	Abr 08	1.179	-246	198	5.164
Resultado Financiero	\$ M	Abr 08	1.611	760	974	2.317
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	Mar 08	4.961	-4,4%	19,0%	41,7%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	Mar 08	4.160	-1,1%	21,6%	40,1%
Saldo Comercial	US\$ M	Mar 08	801	-181	53	966
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 9 May	50.175	-0,1%	23,6%	8,7% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 9 May	99.277	1,2%	19,8%	0,3% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 9 May	28.741	1,5%	18,2%	3,8% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 9 May	164.554	-0,4%	20,3%	7,8%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 9 May	115.111	3,0%	40,8%	9,5% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 16 May	12,95	0,12	0,50	-0,19 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 16 May	11,60	3,10	3,94	-0,14 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 16 May	552	-11	275	336
Merval en dólares	Puntos	Al 16 May	672	7,1%	0,8%	7,1%
Merval en pesos	Puntos	Al 16 May	2.137	-1,2%	1,6%	-1,2%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Indice	Med Abr 08	45,6	0,2%	-13,6%	
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

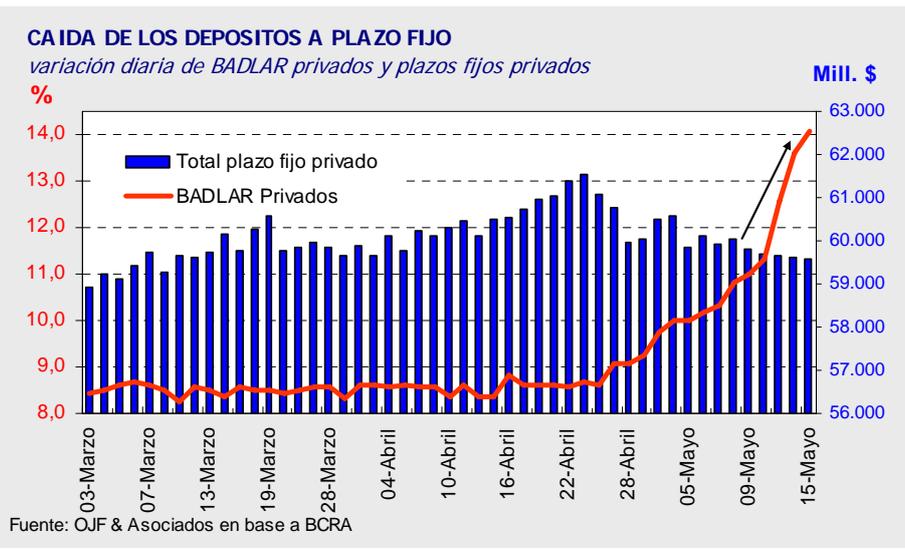
Convenciones: M: millones m: miles var%A (anual): respecto a igual período del año anterior var%M (mensual): respecto al mes anterior var%T (trimestral): respecto al trimestre anterior var%Ac (acumulada): acumulado del período respecto al acumulado equivalente del año anterior

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES

INCERTIDUMBRE EN TIEMPOS FAVORABLES

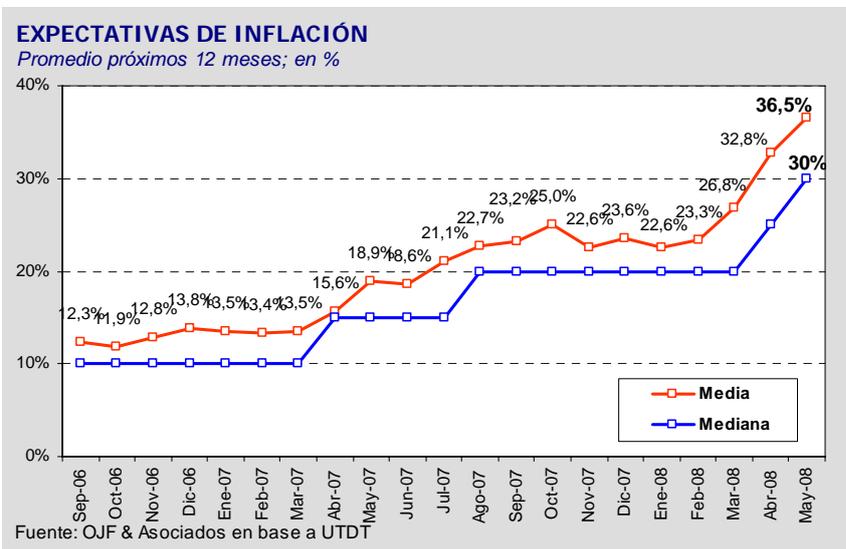
La inflación creciente y el conflicto con el campo, son los temas que están dominando en la economía, provocando un empeoramiento de las expectativas y mayor incertidumbre. Incluso llevaron al cambio del Ministro de Economía. Este mes, las tasas de interés subieron casi 500 basis points, el BCRA tuvo que vender reservas por US\$900 M desde el 6 de mayo, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado habrían bajado \$2.000 M y los precios de los títulos públicos cayeron un 6% según el Índice General de Bonos del IAMC. Este escenario de incertidumbre no fue producto de un shock externo, sino más bien de factores económicos y políticos de origen local que surgieron en medio de una coyuntura que continúa siendo favorable.

En efecto, en los primeros 4 meses la economía creció 7,5% anual, a pesar del conflicto con el campo las exportaciones aumentaron 42% en valor durante primer trimestre y 8% si se mide el volumen físico. Esto revela que también los precios de los commodities continúan subiendo. En lo que va del año, el precio de la tonelada de soja subió 12%, mientras que el del maíz tuvo un alza de 32%. Incluso, la inversión creció 20,9% anual durante el primer trimestre, mientras que la recaudación tributaria continúa expandiéndose por encima del 43% anual.



Esto no quita que la economía enfrenta aún una serie de problemas muy serios, entre ellos están: las altas expectativas inflacionarias, el excesivo crecimiento del gasto público, la incertidumbre en materia energética, el atraso en las tarifas de servicios públicos y una maraña de subsidios cruzados muy poco efectivos. Sin embargo, los pasos que dio el Gobierno para encarar estos problemas aún son tenues.

En materia de tarifas de servicios públicos, solamente se han subido 20% (promedio) los precios del transporte público de pasajeros. En materia fiscal, se implementaron las retenciones móviles y se permitió una suave desaceleración en el crecimiento del gasto público. En materia energética, se inauguró la central termoeléctrica Manuel Belgrano en Campana que entregó electricidad al sistema sólo unos días. En materia de subsidios, se ha observado cierta desaceleración en la tasa de crecimiento, pero todavía es excesiva. Durante el primer trimestre, las transferencias al sector privado por parte del Gobierno Nacional aumentaron 53%



respecto del mismo período del 2007, algo menos que el incremento de 70% que se observó en el cuarto trimestre del año pasado.

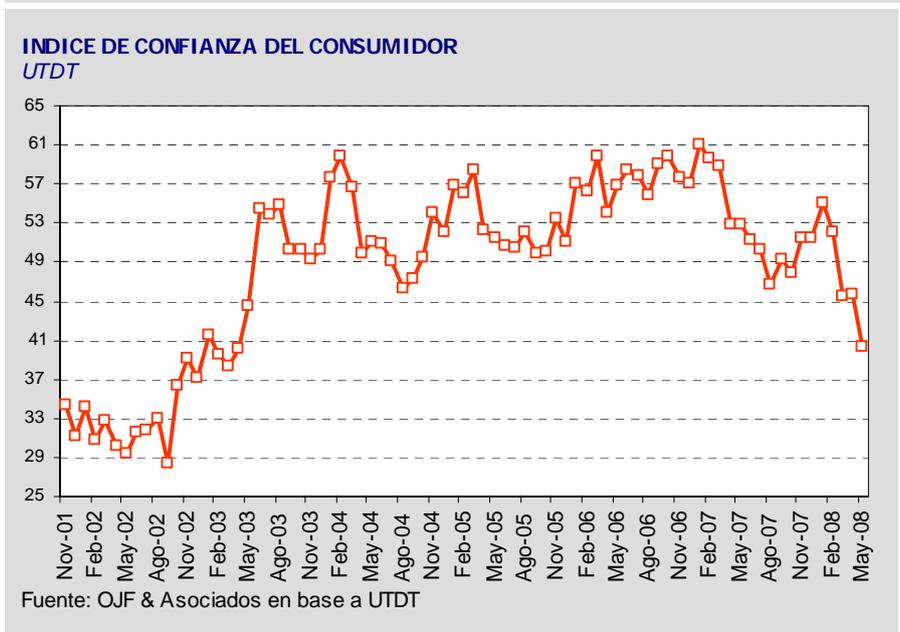
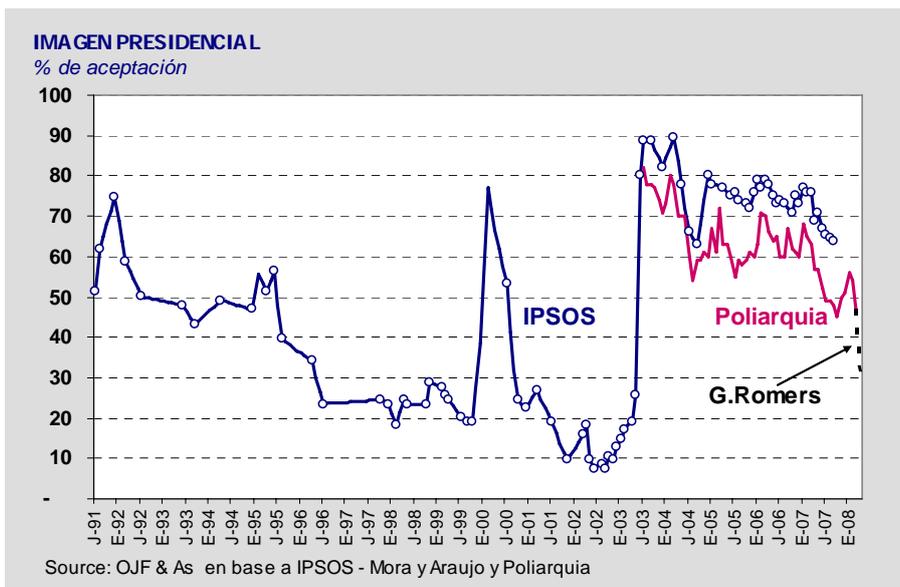
La falta de definiciones sobre estos problemas, sumado al constante aumento de la inflación parece estar dominando el terreno económico. En este sentido las expectativas inflacionarias están escalando posiciones y esto no resulta para nada alentador. Porque si los consumidores piensan que los precios van a subir tenderán a deshacerse más rápidamente del dinero y a anticipar consumo. Con una baja capacidad ociosa como el que presenta hoy la economía, la oferta de bienes no se puede alterar significativamente en el corto plazo y, por lo tanto, el aumento de la demanda de bienes se convierte en una suba de precios. Por otra parte, cuando las personas se deshacen de los pesos, aumenta la rotación del dinero y esto funciona como si se estuvieran emitiendo más billetes, porque hay más billetes disponibles.

En este escenario de aumento en las expectativas inflacionarias, no es de extrañar que se observe un aumento en las tasas de interés como sucedió en las últimas semanas. En efecto, un aumento en la expectativa de inflación implica también, que la tasa de interés nominal en pesos debe subir para mantener la tasa de interés real estable. Dicho de otra manera, la gente exigirá más tasa de interés, para prestar la misma cantidad

de dinero si piensa que la inflación va a ser más alta.

Por otra parte, la inflación genera un problema adicional: debilita al poder político. El conflicto con el campo, sumado al aumento de la inflación llevó a un debilitamiento de la imagen positiva de Cristina Fernández de Kirchner que habría bajado al 29% en abril según Graciela Romers. Este es el nivel más bajo de la imagen presidencial desde 1999. Algo similar sucede con la confianza de los consumidores que elabora la Universidad Di

tella, que en mayo cayó al nivel más bajo desde marzo de 2003. Hecho que está vinculado al aumento de los precios. En efecto, las expectativas sobre la situación macroeconómica son las más bajas desde el 2001 (tanto para 1 año como para 3 años). Esto datos no parecen muy razonables dado que el desempleo es mucho menor y el crecimiento económico resulta mayor. Por lo tanto, es razonable pensar que los encuestados están mirando la inflación en primer lugar.

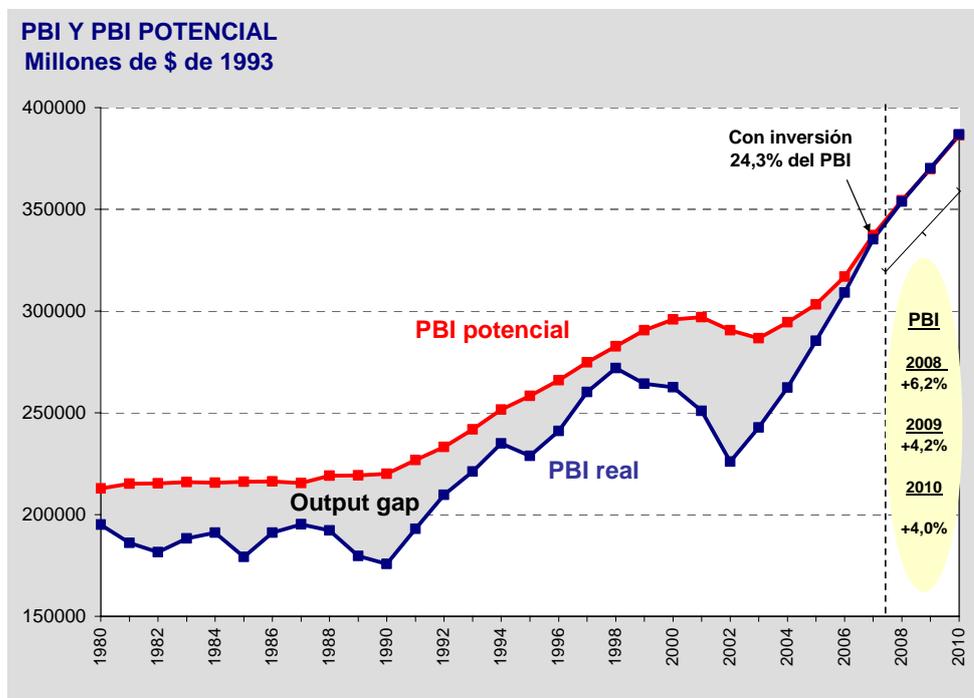


PERSPECTIVAS

Si bien una gran parte de esta incertidumbre proviene de aspectos coyunturales, lo cierto es que la coyuntura económica está cambiando. La capacidad ociosa del capital es pequeña y el desempleo ha bajado a niveles que son difíciles de perforar. Por lo tanto, para seguir creciendo y que los márgenes de las empresarios se mantengan sólidos, es necesario ganar productividad. Para ello, se requiere mantener el ritmo de inversión, premiar la innovación y resolver las distorsiones de precios que se observa en el sector de servicios públicos.

Cabe destacar que en 2007 se observó un incremento en la productividad laboral, fundamentalmente gracias al aporte de los sectores productores de servicios. De esta forma, la productividad del trabajo pasó de 2,4% anual en 2006 a 4,4% anual en 2007. Es decir, se logró un crecimiento mayor (8,7% vs. 8,5% anual en 2006) con una menor incorporación de trabajadores (4,1% vs. 5,9% anual respectivamente). Ello significa que el crecimiento económico del 2007, se logró con un aumento de la productividad, impulsada por las inversiones acumuladas en los años anteriores. En este sentido puede decirse que existen datos realmente positivos. De acuerdo al IBIM-OJF los datos de inversión para el primer trimestre, fueron realmente positivos, ya que alcanzó el 23,1% del PIB.

Estos niveles de inversión, indican que el crecimiento potencial de Argentina se encontraría en torno al 5% anual. En otras palabras, si el crecimiento de la inversión y la productividad se mantienen en estos niveles -que resultan buenos-tarde o temprano el crecimiento del PIB de Argentina tiene que ir desacelerándose para converger a esta tasa de expansión.



Por ello esperamos una suave desaceleración de la economía en la segunda mitad del 2008. De esta manera, en los próximos dos años la tasa de expansión de la economía tendería a alinearse con el crecimiento del PIB potencial, dentro de un escenario de "soft landing". De esta manera, esperamos un crecimiento del PIB en torno al 6,2% durante el presente año, con un muy buen crecimiento del PIB en el primer semestre (8%) y un segundo semestre más cerca del 5% anual. En este esquema, la inflación continuará siendo un problema, al menos durante todo el 2008. En el mejor de los casos, la mejora en el superávit fiscal, la estabilidad cambiaria, el debilitamiento en el precio de los commodities y una posible desaceleración del gasto público, podrían llevar a reducir ciertas presiones inflacionarias.

En conclusión, en las últimas semanas se observó un fuerte grado de incertidumbre en de la economía argentina, que se vio reflejado en los mercados financieros. Sin embargo, en muchos aspectos la situación de la economía argentina resulta relativamente buena, tanto por el tamaño de las reservas, como por la mejora en el superávit fiscal, el nivel de inversión y el crecimiento de las exportaciones. Pero también es cierto que el contexto ha cambiado y es necesario enfocarse en los factores de crecimiento de largo plazo, como la inflación, el desajuste tarifario de los servicios públicos, el nivel de subsidios, la oferta de energía, etc. Por otra parte, el Gobierno ya no tiene el

grado de aprobación que se observaba anteriormente y la economía mundial empieza a mostrar fuertes señales de desaceleración.

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

NyS Nº 037

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Diciembre 2007

NyS Nº 038

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Febrero 2008

NyS Nº 039

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Marzo 2008