

Publicación NyS N° 050

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

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

Julio 17, 2009

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 económicos4

Perspectivas de corto plazo.....4

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES6

La recuperación todavía no llega6

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR11

SITUACIÓN ECONÓMICA

PRODUCCIÓN Y CONSUMO

En junio la actividad económica según el IGA-OJF exhibió una caída menor que meses anteriores: 5,5% anual. No obstante, destacamos que la comparación se realiza contra un mes de bajo nivel de actividad, como fue junio 2008 producto del paro agropecuario y del transporte de carga.

Los niveles de actividad llevan tres trimestres consecutivos de caída: 2,5%, 4,9% y 6,6% en el 4T-08, 1T-09 y 2T-09 respectivamente.

En el primer semestre del año, todos los sectores económicos, sin excepción, cayeron en términos anuales. En junio, ocurrió lo mismo, aunque la Construcción y Minas y Canteras mostraron expansión fundamentalmente por el efecto estadístico de comparación contra un mes de baja producción como junio 2008.

La perspectiva es que en el segundo semestre la actividad podría alcanzar un fondo para comenzar a recuperarse en 2010, aunque gradualmente y en línea con la recuperación del comercio mundial.

INFLACIÓN Y SALARIOS

En base a nuestro relevamiento, los precios aumentaron un 0,8% en junio, por lo que acumulan un alza del 6,7% en lo que va del año.

Las principales subas se registraron en los rubros Educación (3%), y Esparcimiento (2,3%).

En el caso de Alimentos y Bebidas, el crecimiento de precios fue del 0,7%. Los precios de Productos de Panificación, Cereales y Pastas, Condimentos y Azúcar, Miel, Dulces y Cacao fueron los que más crecieron, con el 3,1%, 1,6% y 1%, respectivamente. Bebidas alcohólicas e infusiones, por su parte, lo hicieron al 1,4% y 1,3%, mientras que los precios de las Bebidas sin alcohol solo crecieron el 0,4%.

Por otra parte, se ha registrado caídas de precios en el rubro Bienes y Servicios Varios, debido, principalmente al descenso del precio de ciertos artículos de cuidado personal.

SITUACIÓN FISCAL

En mayo, el resultado fiscal acumulado de los últimos doce meses fue de \$ 2.434 M. No se registra un total tan reducido desde enero de 2004. Los gastos de capital acumulan en el año un incremento de 53,9%, mientras los

INFLACIÓN DE JUNIO

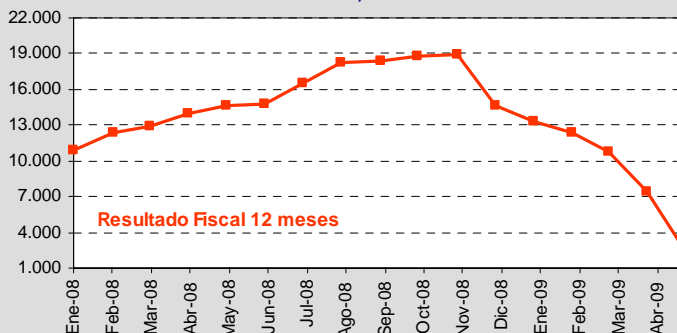
Var. % mensual e incidencia

	INDEC SI	
	var % mensual	Incidencia
Alimentos y bebidas	0,7%	0,22
Esparcimiento	2,3%	0,19
Transporte y comunicaciones	0,9%	0,14
Educación	3,0%	0,14
Equip. y funciona del hogar	0,7%	0,05
Vivienda	0,4%	0,04
Salud	0,4%	0,04
Indumentaria	0,5%	0,03
Varios	-0,4%	-0,02
IPC JUNIO	0,8%	0,8
INFLACIÓN ANUAL	14,9%	
INFLACIÓN ACUMULADA	6,7%	

Fuente: OJF & Asociados

RESULTADO FISCAL SPNF

acumulado 12 meses, en millones de pesos



Fuente: OJF & Asociados en base a MECON

salarios y las prestaciones a la seguridad social de 39,6% y 26,6% respectivamente. Si bien las transferencias al sector privado desaceleraron su ritmo de crecimiento (acumulan 9,2% en el año), sostienen el elevado nivel de los últimos dos años en un contexto de gran deterioro de los ingresos del sector público.

Por otra parte, las elecciones, el cambio en el gabinete y la ratificación de la política respecto el INDEC lograron detener el proceso de fuerte recuperación de la cotización de la deuda pública. Por ejemplo, mientras entre enero y junio de este año el precio del BODEN 12 (RG 12) creció 34,7%, en el último mes la cotización ha descendido 8,7%. El precio de la serie de títulos Discount escapa a esta tendencia y continúa creciendo.

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

Se concretó la venta del 25,01% del capital social de la empresa española Endesa por US\$ 13.432 M, tras la transferencia de las acciones del grupo de energía y construcción Acciona a la italiana Enel. De esta forma, Enel será la nueva controlante de la distribuidora Edesur y de la generadora térmica Endesa Costanera, que Acciona tiene en la Argentina.

La empresa petrolera estatal brasileña que tiene presencia en el país desde 1993 estaría analizando dos opciones respecto de su negocio en el puerto santafesino. La primera, la venta total de la planta. La segunda, compartir la explotación de las instalaciones con otra petrolera y, de esa manera, mitigar los gastos. PDVSA sería una de las interesadas en la refinería.

El pasado miércoles 8, la empresa láctea envió un comunicado a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires firmado por su presidente, Pascual Mastellone, en el que asegura que sus propietarios "tienen decidido conservar sus tenencias accionarias y mantener inalterada la conducción histórica de la empresa". De esta manera se descarta, por el momento, una posible venta de la compañía.

SECTOR EXTERNO

Los datos de comercio exterior para el mes de junio muestran cierta desaceleración en la caída de las importaciones, que cayeron un 30% en relación a igual mes de 2008. Similar comportamiento exhiben las exportaciones, que cayeron un 5% durante el mismo período, menos de la mitad de la caída registrada en mayo pasado. De este modo, el saldo comercial acumulado para lo que va de 2009, totaliza unos US\$ M 9.861, un 93% superior al saldo del mismo período del año anterior.

Por un lado, la caída interanual de las exportaciones (5%) se explicó por una disminución del 13% en los precios de exportación y un aumento del 9% en las cantidades vendidas. Por su parte, la caída de las importaciones en relación a junio del año pasado (30%), se explica por una reducción del 14% en cantidades y de un 19% en los precios.

En términos acumulados, las importaciones cayeron un 38%, y las exportaciones un 19% respecto de igual período del año anterior.

BOLSA Y FINANZAS

La evolución de los dos principales índices bursátiles de Estados Unidos muestra tendencias opuestas. Por un lado, el Dow Jones ha descendido en lo que va del año 5,1%. Por otro, el Nasdaq se incrementó 16,9%. El primero agrupa las acciones de compañías industriales mayormente enfocadas al consumo masivo. En el último tiempo se han excluido los papeles de General Motors y el Citi. El Nasdaq agrupa las acciones de compañías tecnológicas que han mostrado balances levemente mejores respecto otros sectores de la actividad.

Por su parte, Europa acumula un descenso de 4,6% en los que va del año y en el último mes se detuvo el proceso de devaluación del dólar respecto el euro. Mientras en junio de este año la cotización era de 1,41 U\$S/€ en julio registró 1,39 U\$S/€. Por último, los índices asiáticos, excepto Japón (2,2%), promedian un aumento mayor al 20% en el mismo período.

MONEDA

Durante las últimas semanas de junio, la expectativa del desenlace post electoral ocasionó un aumento en la incertidumbre de los agentes económicos y en su cobertura frente a ella. Las ventas de divisas por parte del Banco Central durante junio rondaron los U\$S 800 M (monto cercano a las ventas realizadas por la entidad durante las elecciones presidenciales del mes de octubre de 2007). De este modo, el Banco Central vió neutralizadas las compras de divisas realizadas durante el mes de mayo (U\$S 730 M), obtenidas gracias al aumento en la liquidación de exportaciones. Consecuentemente, el stock de reservas del Banco Central hacia fines de junio descendió hasta los U\$S 46.026 M, con una pérdida de alrededor de U\$S 500 M en relación con el stock presente a fines de mayo.

Por su parte, las entidades bancarias se “resguardaron” ante la misma situación aumentando sus operaciones con el Banco Central. Entre fines de mayo y los días anteriores a los comicios, el monto de operaciones de pases pasivos (repo operations) aumentaron a una tasa diaria del 3%, culminando en un aumento cercano al 60%. Los bancos privados han utilizado este tipo de operaciones desde principios de año, tratando de compensar parte del riesgo que supone operar en el mercado actual con una tasa semanal que promedia los 10,78 pp.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

El Índice de Confianza de los Consumidores, que elabora la Universidad Torcuato Di Tella exhibió en junio una caída del 7,6% mensual. En terminos interanuales, la caída acumulada es del 25,5%. Situación macroeconómica fue uno de los subíndices más golpeados, con una caída mayor al 14%, mientras que la intención de compra de bienes durables exhibió una suba del 3,7%.

Por su parte, las expectativas de inflación a un año, relevadas por dicha Universidad, se ubicaron en un 20% en el mes de junio en términos de medianas, mientras que en términos de medias, las expectativas de inflación aumentaron 1,6 puntos porcentuales respecto del mes de mayo.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

La actividad económica en Argentina continúa deteriorándose. Si bien algunos sectores están alcanzando un piso, el PIB en su conjunto mantiene ritmo descendente. Adicionalmente, el impacto de la Gripe A (H1N1) sobre la actividad económica de julio podría reducirla aún más. Sin embargo, para agosto o septiembre podría comenzar a verse cierta recuperación.

Aún así, las fuentes de dicha recuperación resultan algo débiles. Por un lado, el aumento del desempleo, el estancamiento de los salarios reales, la pérdida de confianza y la salida de capitales (que fue de US\$8.000M en el primer semestre) indican que la demanda interna no sería un factor relevante, ni por el lado del consumo, ni por la inversión. Por otra parte, la debilidad de las cuentas públicas y la escasez de financiamiento impiden que sea el Gobierno quien impulse la recuperación. Por lo tanto, la mejora podría venir de las exportaciones. Sin embargo, esto depende del grado de recuperación de la economía internacional y de nuestros principales socios comerciales. Aún así esperamos que la mejora en la economía sea relativamente suave.

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	Jun 09	150,0	-0,1% ²	-5,5%	-5,8%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	Jun 09	142,6	-3,8% ²	-7,5%	-9,2%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	May 09	116,0	-7,3% ²	-20,1%	-17,7%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	May 09	136,4	0,2% ²	-4,6%	1,6%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	Abr 09	1.649,5	-0,6%	18,6%	13,1%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	Abr 09	273,1	1,2% ²	1,6%	1,7%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	I 09	8,4	1,1 ⁹	0,0	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	Jun 09	223	0,4%	5,3%	2,7%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	Jun 09	366	0,9%	5,4%	3,1%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	Jun 09	3,78	1,2%	23,2%	10,0%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	May 09	306	7,8%	15,5%	8,0%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	Jun 09	26.753	-2,0%	13,3%	14,6%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	May 09	3.352	404	1.893	4.731
Gasto Primario ⁷	\$ M	May 09	18.720	1.228	4.677	18.920
Resultado Primario	\$ M	May 09	915	71	-5.111	-11.398
Pago de Intereses	\$ M	May 09	246	-2.313	-83	823
Resultado Financiero	\$ M	May 09	669	2.384	-5.028	-12.221
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	Jun 09	5.161	0,4%	-4,5%	-18,7%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	Jun 09	3.633	36,6%	-30,1%	-38,3%
Saldo Comercial	US\$ M	Jun 09	1.528	-950	1.317	4.530
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 3 Jul	45.934	-1,3%	-3,3%	-1,0% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 3 Jul	107.813	7,8%	5,5%	-1,7% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 3 Jul	174.936	3,9%	12,0%	1,7% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 3 Jul	179.434	0,9%	9,1%	8,4%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 3 Jul	134.967	1,0%	12,7%	4,1% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 10 Jul	20,15	-0,42	-15,37	-27,42 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 10 Jul	12,94	12,46	-446,59	-32,16 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 15 Jul	1.103	-188	489	-601
Merval en dólares	Puntos	Al 15 Jul	422	-4,6%	-33,6%	34,7%
Merval en pesos	Puntos	Al 15 Jul	1.604	-3,2%	-16,5%	48,9%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Indice	Mid Jun 09	40,0	2,4%	1,0%	
Confianza en el Consumidor (Fundación Mercado)	%	Fin Abr 09	27,9%	-0,9%	-14,1%	

* Ajustado por principales precios de exportación e importación

1: Las variaciones que no son porcentuales son absolutas

2: Variación desestacionalizada

3: Variación versus diciembre 2008

4: minorista casas de cambio (venta)

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

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

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

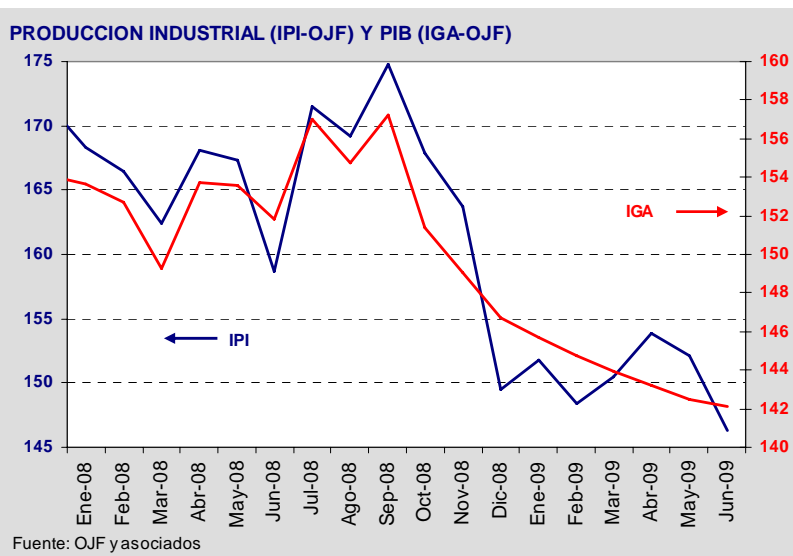
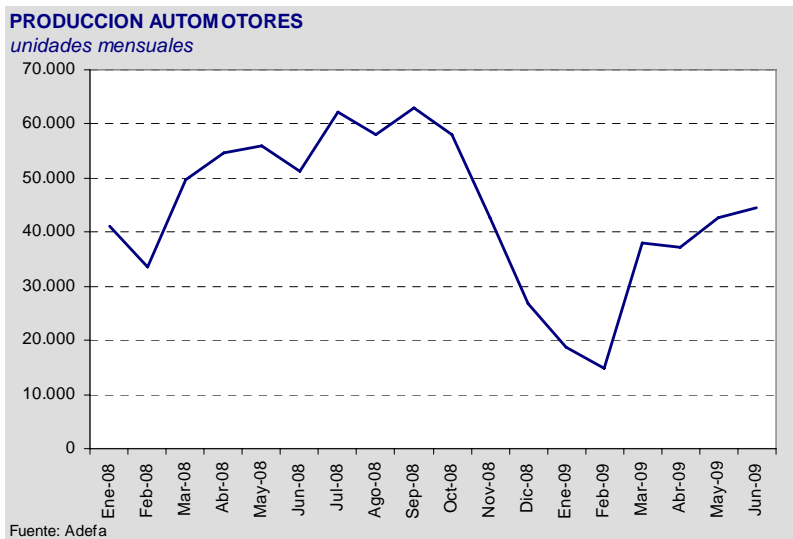
LA RECUPERACIÓN TODAVIA NO LLEGA

La actividad económica en Argentina continúa deteriorándose. Si bien algunos sectores están alcanzando un piso, el PIB en su conjunto mantiene ritmo descendente y según esperamos podría tocar un piso en agosto o septiembre para comenzar a crecer en los últimos meses del año. Esto llevaría a una caída del PIB de 5,5% para todo el año 2009. En este contexto, no hay mucho que el Gobierno pueda hacer, debido a la baja capacidad de financiamiento. Adicionalmente, el sector privado local no parece tener demasiado empuje. El consumo tiende a deteriorarse por el estancamiento del salario real y la caída del empleo. Adicionalmente, la inversión está cayendo a tasas del 20% anual y la salida de capitales en la primera mitad del año se acerca a los US\$ 8.000 M. Por lo tanto, es muy probable que la recuperación venga por el lado de las exportaciones y ello dependerá de la evolución de la economía mundial y de nuestros principales socios.

Actividad económica: ¿Se alcanzó un piso?

Algunos sectores -particularmente de la industria- parecen estar alcanzando un piso en el nivel de actividad con algunas señales de recuperación como es el caso de los autos. En efecto, la producción automotriz en junio cayó 13% anual, cifra muy inferior al 35,5% de caída observado en los primeros 5 meses. De hecho, los niveles producidos se encuentran en franco ascenso, ya que en junio la producción fue de 44.500 unidades, la cifra más alta desde octubre del año pasado e implica un 4% de aumento respecto de abril.

Sin embargo, en términos generales la economía continúa deteriorándose. El ritmo de deterioro del IGA-OJF (estimador del PIB) permanece estable, en junio el IGA cayó 0,2% respecto de mayo en términos desestacionalizados. Para este mes (julio) es posible que se observe cierto deterioro adicional debido a los efectos de la Gripe A (H1N1). En los meses siguientes, probablemente comencemos a ver cierta recuperación pero ésta será lenta. Los indicadores que podrían anticipar el nivel de actividad resultan moderadamente positivos. La confianza del consumidor empezó a



recuperarse en julio. Este indicador pasó de un máximo de 57 puntos en enero de 2007, a un mínimo de 37 puntos en mayo (cifras similares a la época del conflicto agropecuario), pero en julio ya se encuentra nuevamente en 42 puntos.

A su vez, el índice Líder que también elabora la UTDT muestra algunas señales (aún muy suaves) de recuperación en el futuro. Este índice intenta anticipar los movimientos del PIB utilizando una serie de indicadores anticipados vinculados principalmente con las expectativas. Si bien los resultados de este tipo de estadísticas no son definitivos, pueden sumar alguna información útil.

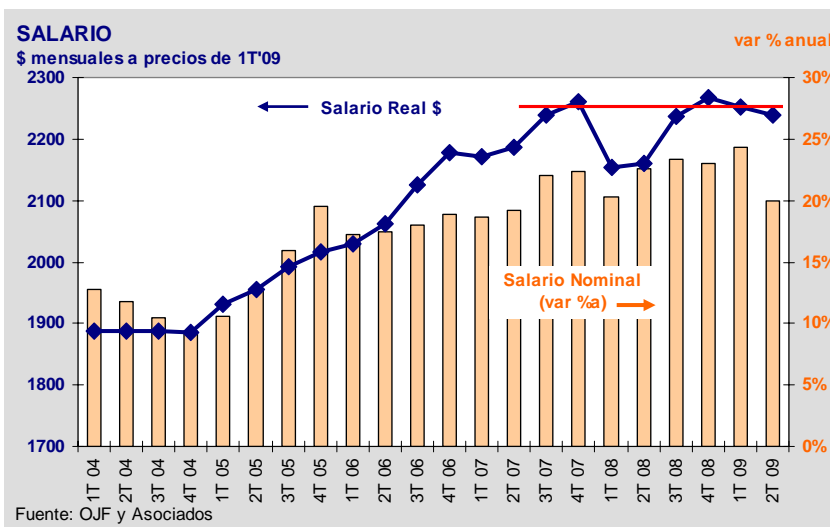
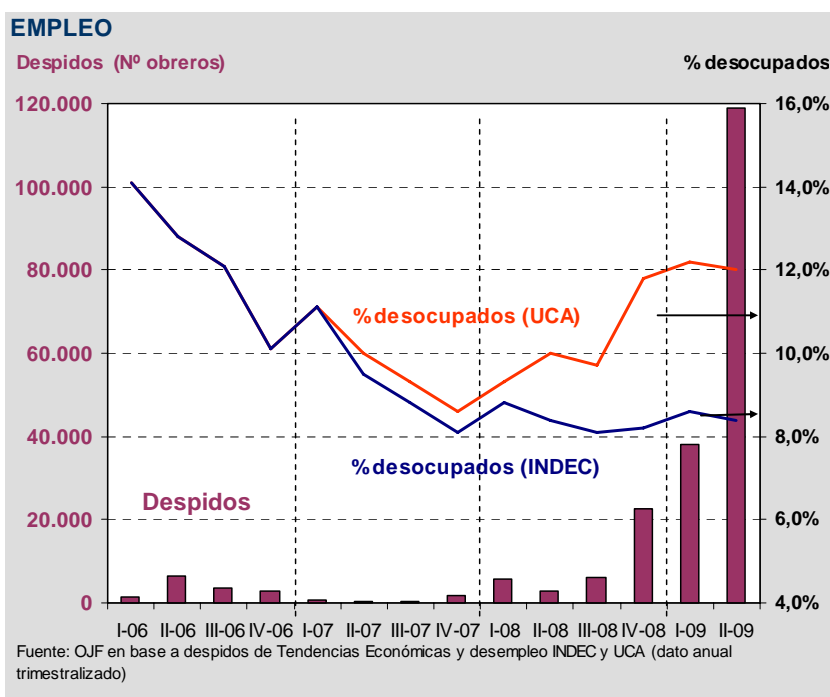
Las señales que están dando estos indicadores anticipados, sumada a la recuperación de algunos sectores, indicarían que en los próximos meses podríamos estar viendo una recuperación de la economía. No obstante, la demanda agregada local difícilmente pueda ser el motor de la reactivación.

Demanda agregada: El Consumo e inversión sin capacidad de recomponerse

Según los datos publicados por la Universidad Católica Argentina, el desempleo en Argentina está aumentando a pesar de que las cifras oficiales no lo reflejen. En efecto, según la Universidad Católica en el 2009 el desempleo está alcanzando el 12% de la población activa, cifra que supera ampliamente los datos del INDEC y que resultan consistentes, con el aumento de los despidos a partir del segundo y tercer trimestre de 2008.

A su vez, el salario real, se ha mantenido relativamente estable, desde el 2008. No obstante, es posible que en las exigencias de aumentos salariales continúen apareciendo. Este es el caso de sectores con alto poder de negociación, como el Sindicato de Camioneros o la Unión Metalúrgica (UOM), quienes reclaman ajustes salariales superiores al 20%.

No obstante, los sectores de menos poder de negociación son los más afectados. La encuesta publicada por la UCA muestra que la mayor parte de la destrucción de puestos de trabajo eran empleos precarios. En efecto, en el último año el desempleo subió 2 puntos y el subempleo 7 puntos. Este incremento de 9 puntos en las personas con problemas de empleo fue explicado por una reducción de casi 7 puntos en los puestos de trabajo precarios y de 2 puntos en los puestos de trabajo formales.



Por otra parte, las familias cada vez ahorran más en dólares y otros activos del exterior. Esto se refleja en la salida de capitales del sector privado que en el primer semestre del 2009 fue del orden de los US\$8.000 M. Esto significa que las familias hoy prefieren ahorrar en lugar de consumir y cuando ahorran lo hacen en el exterior. En parte, esto se debe al temor de perder el empleo está creciendo. Por ejemplo, en los hogares de bajos ingresos el temor a perder el empleo alcanzó el 47% este año (35% en 2008).

En este contexto, el consumo no será el factor que dinamice la actividad económica. Tampoco lo será la inversión que viene muy golpeada. De acuerdo, con el IBIM-OJF la inversión en argentina está cayendo a un ritmo del 20% anual. Esto se debe a la gran debilidad que está mostrando la confianza. El EMBI+ que mide el riesgo país se encuentra en 1.112 puntos, esto significa que la deuda argentina paga más de 10 puntos porcentuales que la deuda americana. De la misma manera, indicadores de confianza como el del consumidor, confianza en el gobierno y aprobación de la política económica son muy pobres como para impulsar la inversión.

El sector público con poco margen de maniobra

La falta de financiamiento para el sector público en conjunción con el debilitamiento de las cuentas públicas está reduciendo su capacidad para realizar políticas expansivas que permitan sortear la recesión.

Con la recesión económica, la recaudación tributaria continúa cayendo en términos reales (ajustada por inflación). A pesar del ingreso adicional de aportes de trabajadores que antes estaban en las AFJP, la recaudación por seguridad social muestra una leve desaceleración. En contraposición, el gasto público crece al doble que los ingresos y teniendo en cuenta la subejecución de las partidas de los ministerios y las características de las erogaciones, resulta difícil de reducir el gasto público lo suficiente como para no entrar en déficit fiscal. A pesar de ello las necesidades financieras parecerían estar cubiertas.

En los primeros 5 meses, el resultado fiscal (luego del pago de intereses) fue U\$S -24 M mientras que las amortizaciones sumaron U\$S 2.164 M. Si se descuenta el ahorro luego del canje de Préstamos Garantizados, las amortizaciones sumarían U\$S 1.792 M. las necesidades totales sumaron en este período U\$S 1.817 M

Para financiarse, el stock de adelantos transitorios se incrementó a \$ 29.480 M, es decir \$ 2.900 M (U\$S 748 M) más que en diciembre \$ 26.580

M. A su vez, se logró un roll-over de la deuda con organismos internacionales por U\$S 1.500 M y se colocó deuda contra los depósitos del sector público por U\$S 1.014 M. De esta manera, se cubrieron las necesidades de principio de año y se incrementaron en U\$S 1.445 M los depósitos del gobierno en el Banco Central.

Para lo que queda del año se deberán financiar U\$S 8.489 M sumando el resultado fiscal negativo y las amortizaciones. El gobierno lo cubriría principalmente con adelantos transitorios, utilización del equivalente en moneda nacional del aumento de DEG (por emisión del FMI) en las reservas del Banco Central y un crédito del Banco Nación por U\$S 1.883 M.

No obstante, lo cierto es que no sobra mucho como para impulsar una política activa ya sea bajando impuestos o subiendo el gasto en infraestructura.

FINANCIAMIENTO 2009

en millones de dólares

	Enero-Mayo	Junio-Diciembre	2009
Déficit Fiscal	24	2.033	2.057
Amortizaciones	2.164	9.423	9.918
Canje de PG	-372	-1.297	-1.669
Total Necesidades	1.817	8.489	10.306
Adelantos Transitorios	748	1.574	2.322
Organismos Internacionales	1.500	850	2.350
Utilización Depósitos BNA	1.014	92	1.106
Préstamos BNA al Tesoro	-	1.883	1.883
Fondo Monetario - DEG	-	2.500	2.500
Depósitos Gobierno en BCRA	-1.445	1.590	145
Reservas del BCRA	-	-	-
Total Fuentes	1.817	8.489	10.306

Fuente: OJF & Asociados en base a MECON

Exportaciones: Un camino de salida

El impacto positivo sobre la economía puede estar dado principalmente por las exportaciones, en especial con los países vecinos como Brasil que están mostrando alguna mejoría. Las exportaciones a Brasil en mayo fueron de US\$ 930 M, cifra lo que implica una caída de sólo 2,7% respecto del mismo mes del año pasado, que resulta muy baja si se compara con la caída del 21% que mostraron las exportaciones totales en el período enero-mayo.

Aún así la recuperación por el lado de las exportaciones requiere que la actividad económica mundial comience a mejorar, es por ello que el ciclo económico de Argentina estará atado en gran medida a lo que suceda en el resto del mundo. Afortunadamente, la recesión en Brasil parece ser algo más baja que en el resto del mundo con una caída del PIB que no superará el 1%. De la misma manera, China que representa algo más del 8% de nuestras exportaciones continúa creciendo lo que puede mejorar aún más la performance argentina. Sin embargo, hay que tener en cuenta que las perspectivas para el precio de la soja no son demasiado buenas. El futuro de la soja a diciembre está en US\$330 por tn, lo que indica cierta expectativa hacia la baja.

En este contexto, creemos que las exportaciones pueden ser el mayor motor de crecimiento para la argentina. Si bien esto dependerá de la recuperación internacional, lo cierto es que la importancia de China y Brasil en el comercio exterior podrían anticipar un poco el ciclo de recuperación. No obstante, la salida de la recesión será lenta.

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

AUTORIDADES

Presidente

Orlando J. Ferreres

Vicepresidente

Francisco Gismondi

Vocales

Ludovico A. Videla

Raúl Sanguinetti

Daniel Montamat

Néstor Arcuri

Carlos Mendive

Sebastián Marcilese

EQUIPO DE TRABAJO

Directora de Investigaciones

Marta N. Barros

Investigadores

Milagros Gismondi

Nicolás Cozzetti

Asistente Estadístico

Alejandro Canosa

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

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

E-Mail: nys@ojf.com

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

Dos Siglos de Economía Argentina 1810 – 2004 – Historia Argentina en Cifras

Edición Fundación Norte y Sur – El Ateneo, Diciembre 2005

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

NyS Nº 040

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Mayo 2008

NyS Nº 041

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2008

NyS Nº 042

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Agosto 2008

NyS Nº 043

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Septiembre 2008

NyS Nº 044

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Octubre 2008

NyS Nº 045

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Noviembre 2008

NyS Nº 046

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Abril 2009

NyS Nº 047

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Mayo 2009

NyS Nº 048

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Junio 2009

NyS Nº 049

Impuestos "sustentables" para la Economía Argentina. Julio 2009

NyS Nº 050

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2009