

Publicación NyS N° 032

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

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

Julio 18, 2007

CONTENIDO

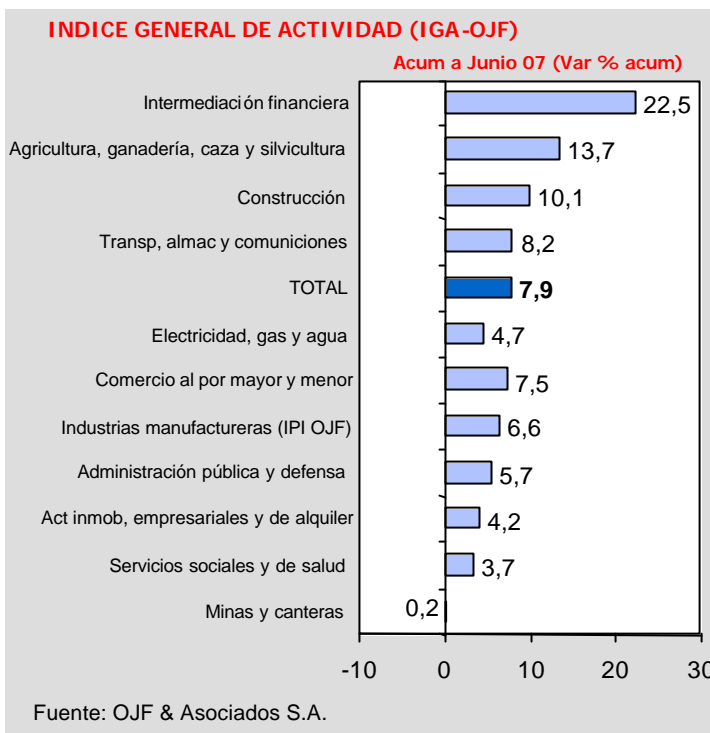
SITUACIÓN ECONÓMICA.....	2
<i>Producción y Consumo.....</i>	<i>2</i>
<i>Inflación y Salarios.....</i>	<i>2</i>
<i>Situación Fiscal.....</i>	<i>3</i>
<i>M & A e inversiones más importantes</i>	<i>3</i>
<i>Sector Externo</i>	<i>3</i>
<i>Bolsa y Finanzas</i>	<i>4</i>
<i>Moneda.....</i>	<i>4</i>
<i>Confianza de los Agentes Económicos.....</i>	<i>4</i>
<i>Perspectivas de Corto Plazo</i>	<i>4</i>
ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES	6
<i>Alimentos: un nuevo frente inflacionario en todo el mundo</i>	<i>6</i>
<i>Inflacion en alimentos, tarifas y escasez energética en Argentina: una mezcla inestable</i>	<i>7</i>
CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR	10

SITUACIÓN ECONÓMICA

PRODUCCIÓN Y CONSUMO

La actividad económica según el IGA-OJF en el mes de junio sufrió una caída de 0,2% frente al mes de mayo en términos desestacionalizados. Por su parte el crecimiento anual fue de 7,4%, acumulando en el primer semestre una suba de 7,9% anual.

El principal sector económico afectado por los problemas energéticos fue la Industria Manufacturera, que en junio afrontó una importante restricción en el suministro de gas natural para priorizar el abastecimiento de los usuarios residenciales por las bajas temperaturas. De este modo, el crecimiento industrial fue de tan sólo un 5,3% anual. Es clave seguir de cerca el comportamiento de la industria, ya que la misma explica casi un 20% de la actividad global y además es un importante sector generador de empleo.



Por su parte, la construcción, luego de frenarse en marzo y abril (por excesivas lluvias, restricciones para construir y debilidades propias del sector) comenzó a recuperarse nuevamente en mayo y en junio, aunque a un ritmo más moderado que años atrás (10,8% anual en junio).

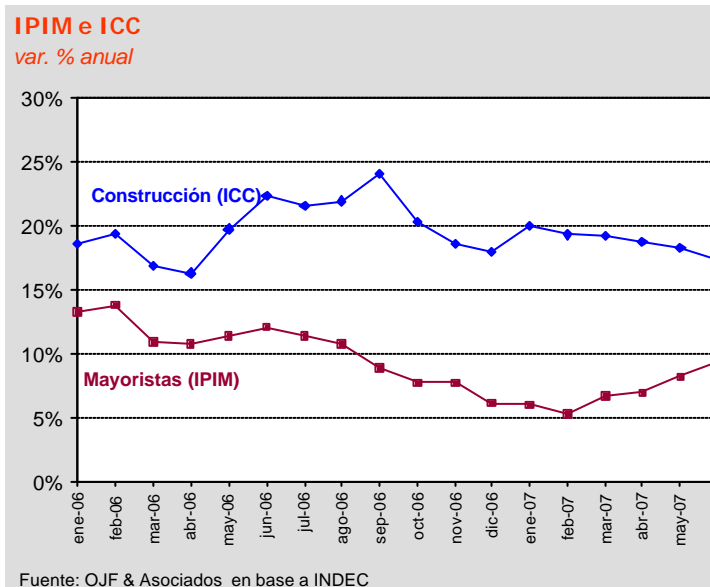
INFLACIÓN Y SALARIOS

Para el mes de julio esperamos una inflación del 0,7%, levemente superior al registro del mes de junio: 0,4%.

La variación de precios de Alimentos y Bebidas (0,2% mensual) fue la de mayor incidencia en el nivel general (20%). De todas formas, junio es un mes de baja inflación, por lo que se dieron pequeños incrementos en todos los rubros.

Por otra parte, desde febrero los Precios Mayoristas (IPIM) que evidencian una fuerte aceleración. Creciendo 1,9% en junio acumulan un alza del 7,2% con respecto a diciembre 2006.

Contrariamente, se observa una desaceleración del alza en los precios de la Construcción, como consecuencia de la pérdida de dinamismo del sector. En mayo, el Índice de Costo de la Construcción



(ICC) aumentó 1,6%, ubicándose así en 17% de inflación anual.

SITUACIÓN FISCAL

La recaudación tributaria cerró la primera mitad del año con un crecimiento de 31%, motivado por la buena performance de de IVA, Ganancias, Derechos de Exportación y Seguridad Social. Estos tributos (79% del total) explicaron el 86% de la suba. Para los próximos meses, en los que una buena performance de la recaudación adquirirá una mayor relevancia para contener los aumentos esperados del gasto público debido a la proximidad de las elecciones, estimamos que los recursos tributarios no moderarán su tasa de expansión, ya que persisten los mismos factores que explicaron el incremento hasta la fecha.

La dinámica de la recaudación y los ingresos provenientes de los traspasos (\$ 1.540 M en mayo) permitieron que el SPNF mostrase un superávit primario récord (\$ 5.354 M), pese al fuerte aumento del gasto primario registrado en ese mes (+53% anual). En los próximos meses podrían darse aumentos de salarios y jubilaciones (45% del gasto), al tiempo que se acelerarían los gastos de capital (acumulan 37%), aunque gracias a los factores mencionados anteriormente, el superávit primario podría permanecer en torno a los mismos valores de 2006.

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

- IBS Pampa Holding, empresa liderada por Mindlin, alcanzó un acuerdo de exclusividad con el grupo Albanesi para adquirir el 100% de Corporación Independiente de Energía (CIESA), controlante del 99,99% del capital social de Central Piedra Buena (CPB) por US\$ 85 M.
- El grupo Tapebicuá, liderado por Douglas Albrecht y socios argentinos Daniel Maradei, José Urtubey y Juan Collado, adquirió el 80% del paquete accionario de Fanapel, empresa uruguaya controlante de Celulosa Argentina por US\$ 69 M.
- LG&E, filial norteamericana de la compañía alemana E.ON vendió el 19,6% de participación en el capital social de Gas Natural Ban a la compañía española Gas Natural por US\$ 55,4 M. Luego de dicha operación Gas Natural eleva su participación desde 50,4% hasta 70% en Gas Natural Ban, el resto flota en la Bolsa de Comercio de Bs. As.

SECTOR EXTERNO

Durante el mes de mayo, las exportaciones continuaron mostrando un importante dinamismo (+15%), pero esto no alcanzó a compensar la fuerte suba de las importaciones (+25%). Si bien el superávit comercial continúa siendo inferior al de igual período del año anterior (-7,7%), se redujo la diferencia que se evidenció en el primer cuatrimestre del año.

El principal factor asociado al incremento de las exportaciones fue la notable performance de los productos primarios (+18% en cantidad). Dicha suba estuvo principalmente impulsada por las oleaginosas y en particular por la soja.

Por el lado de las importaciones, se registró un aumento de las compras de combustibles al extranjero que alcanzaron los US\$ 185 M, monto que implicó un alza de 40% interanual.

COMERCIO EXTERIOR: GRANDES

Millones de dólares y variación porcentual

	Mayo		
	2006	2007	V%A
Exportaciones	4.181	4.794	15%
Primarios	927	1.264	36%
MOA	1.332	1.579	19%
MOI	1.328	1.399	5%
Combustibles	594	552	-7%
Importaciones	2.826	3.542	25%
Bs.Capital	649	840	29%
Pzas.Capital	510	629	23%
Bs.Interm.	990	1.216	23%
Combustibles	132	185	40%
Bs.Consumo	352	403	14%
Automotores	183	260	42%
Resto	10	9	-10%
Saldo	1.355	1.252	-8%

Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

BOLSA Y FINANZAS

En los últimos 30 días las acciones en el mercado local, medidas a través del MerVal subieron 1,6%. Sin embargo, no puede hablarse de un rally alcista debido al fuerte aumento de la volatilidad que mostró este índice en el mes de julio. Por otra parte, esta suba no fue homogénea. Mientras que las acciones energéticas mostraron una muy buena performance, las acciones de los bancos estuvieron entre las más golpeadas, debido a los temores que se produjeron por la situación de los préstamos subprime en EE.UU. Esto provocó una salida de fondos de las acciones de entidades financieras de mayor riesgo, lo que arrastró a los bancos argentinos a pesar de la buena performance que éstos están mostrando. Este hecho, también hizo retroceder a los bonos públicos locales.

MONEDA

El BCRA dispuso en julio dos medidas tendientes a aliviar su tarea de sostener el tipo de cambio nominal vía acumulación de reservas internacionales. Por el lado de la demanda, la autoridad monetaria autorizó a las AFJP a comprar hasta US\$ 20 M mensuales sin conformidad previa del BCRA, monto 10 veces superior al hasta entonces vigente. Por el lado de la oferta, el Banco Central le impuso regulaciones adicionales a los ingresos de dólares provenientes de rentas cobradas por residentes por sus inversiones en activos externos.

Por otra parte, el Banco Provincia canceló anticipadamente redescuentos por \$ 800 M. Así, el remanente en el esquema de *matching* es de sólo \$ 1.584 M, lo que deja a la colocación de Lebacs/Nobacs y pases pasivos como únicos medios del BCRA para absorber la liquidez excedente del mercado.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

La confianza de los consumidores, que releva la Universidad Di Tella, registró una nueva caída en julio (-2,2% mensual), por lo que acumula una caída del 12%. De esta forma se ubica en un nivel similar al de septiembre del 2005. Cabe destacar que esta disminución se observó en todos los subíndices. Por último, se evidenció un incremento en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses. En julio las mismas se ubicaron en 21,2%, casi 8 puntos porcentuales por encima del nivel de enero. En esta línea, cabe destacar que mientras a nivel nacional la inflación esperada tomando la mediana de distribución de respuestas se mantiene en 15%, en Capital Federal la misma asciende a 20%.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

En el corto plazo la evolución de la economía local estará vinculada a cuatro factores. En primer lugar, las complicaciones en el abastecimiento energético podrían reducir la tasa de crecimiento de la economía en, al menos, medio punto porcentual y generar presiones inflacionarias, debido al incremento de los costos y la desaceleración de la oferta agregada. En segundo lugar, las elecciones y el consecuente aumento del gasto primario de la Nación (+43% anual) impulsa la demanda agregada y favorece el aumento de los precios. En tercer lugar, se observa un deterioro del contexto internacional, debido a la desaceleración de la actividad económica en EE.UU. y a los renovados temores provocados por la inflación y la morosidad de las hipotecas subprime. Sin embargo, en materia agrícola las condiciones continúan siendo buenas debido a los altos precios de las commodities y al excelente resultado de la cosecha local.

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 07	153,3	-0,2% ²	7,4%	7,9%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	may 07	160,8	0,1% ²	6,4%	6,8%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	may 07	136,4	9,3% ²	16,4%	12,7%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	may 07	133,9	6,9% ²	6,1%	3,9%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	may 07	1.080,3	-2,2%	12,8%	11,2%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	may 07	219,3	-2,2%	10,4%	14,1%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	I 07	9,8	1,1 ⁹	-1,4	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	jun 07	194	0,4%	8,8%	3,9%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	jun 07	305	1,9%	9,3%	8,1%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	jun 07	3,10	-0,2%	-0,1%	0,5%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	jun 07	232	-2,4%	-5,3%	-84,0%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	jun 07	18.037	-4,4%	30,4%	30,9%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	may 07	1.267	-197	405	475
Gasto Primario ⁷	\$ M	may 07	10.027	680	3.492	14.570
Resultado Primario	\$ M	may 07	5.355	3.737	1.449	1.710
Pago de Intereses	\$ M	may 07	388	-593	44	1.838
Resultado Financiero	\$ M	may 07	4.931	4.295	1.370	-163
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	may 07	4.794	12,5%	14,7%	14,7%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	may 07	3.542	12,8%	25,4%	25,4%
Saldo Comercial	US\$ M	may 07	1.252	130	-104	-1.039
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 13 Jul	43.891	1,7%	67,4%	37,0% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 6 Jul	86.545	3,4%	33,8%	8,1% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 6 jul	139.664	3,9%	23,7%	13,2% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 6 Jul	140.114	1,6%	26,1%	15,5%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 6 jul	86.853	2,1%	35,4%	15,7% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 16 jul	8,67	0,03	-0,43	-0,92 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 16 jul	7,51	0,56	0,54	0,83 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 17 jul	322	-3	-24	129
Merval en dólares	Puntos	Al 17 jul	722	2,4%	31,5%	8,9%
Merval en pesos	Puntos	Al 17 jul	2.252	2,8%	32,3%	8,9%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Indice	Med Jul 07	50,2	-2,2%	-13,1%	
Confianza en el Consumidor (Fundación Mercado)	%	Fin Abr 07	44,1%	0,5%	3,1%	

* Ajustado por principales precios de exportación e importación

1: Las variaciones que no son porcentuales son absolutas

2: Variación desestacionalizada

3: Variación versus diciembre 2005

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

ALIMENTOS: UN NUEVO FRENTE INFLACIONARIO EN TODO EL MUNDO

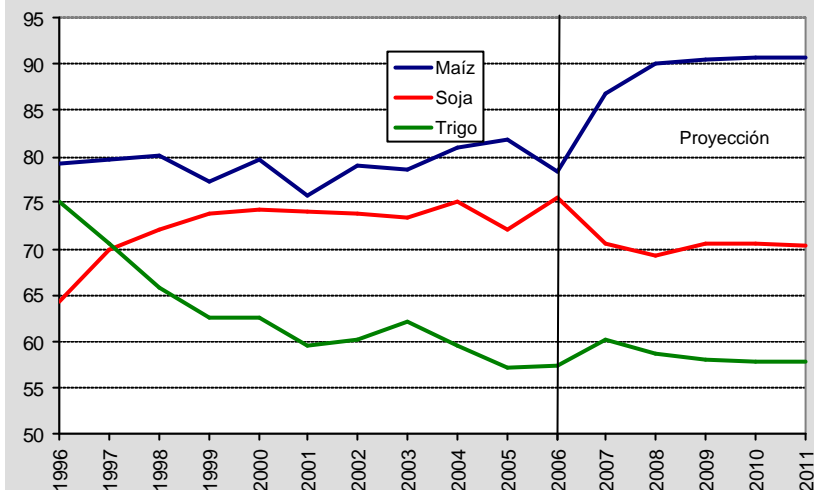
No es una novedad que la aparición de China en el mercado mundial produjo una fuerte suba en el precio de los commodities. Sin embargo, desde octubre de 2006, los subsidios otorgados en EE.UU. a la producción de etanol como sustituto del petróleo provocaron un nuevo salto en el precio del maíz, que se trasladó a todos los alimentos, en todas partes del mundo. De hecho, en lo que va del 2007 los precios de los alimentos al por mayor en EE.UU. subieron 6% y en Argentina este mismo rubro mostró una suba de 5,2% en el mismo período. Por ahora, el alza de los precios de los commodities a nivel mundial implica una gran suba en los precios relativos a favor de este tipo de productos, pero en países que presentan una inflación elevada y persistente –como Argentina– esto puede convertirse en un problema inflacionario adicional.

El 1 de enero de 2005, entró en vigencia en EE.UU. un subsidio federal de US\$ 0,13 por litro de etanol puro que se mezcle con gasolina, este subsidio llamado VEETC (Volumetric Ethanol Excise Tax Credit), fue el puntapié inicial para la fiebre del maíz que se está observando en EE.UU. Adicionalmente, el Acta de Política Energética de agosto de 2005, definió un objetivo de oferta de etanol 15,1 millones de litros para el 2006. Esta política de EE.UU. ató la demanda de maíz a la demanda de combustibles y por lo tanto, los precios. Esto lleva a que aumente el área sembrada de maíz en detrimento de otros cultivos. De hecho, el FAPRI (Food and Agricultural Policy Research Institute) estima que el área sembrada de soja en EE.UU. caería de 36 millones de acres en 2006 a 33 millones en 2008, mientras que el área sembrada de maíz de 36 millones a casi 39 millones en el mismo período.

Esto llevará a una reducción en la oferta de soja y otros cultivos e impulsará también sus precios. Adicionalmente, la suba en el precio de los cultivos se trasladaría a las carnes, debido al incremento en los costos de alimentación de los animales. En otras palabras, todos los alimentos están siendo afectados por el alza en el precio del maíz.

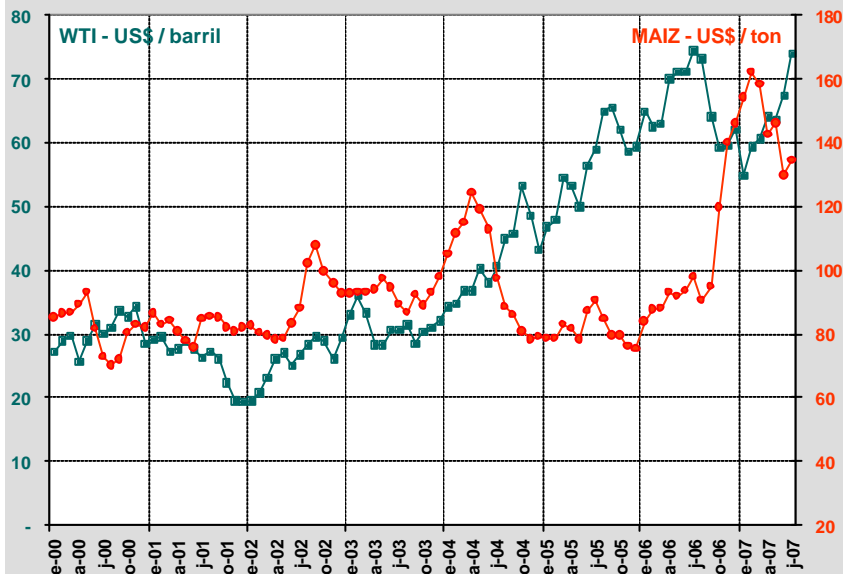
EE.UU.: AREA PLANTADA SEGÚN TIPO DE CULTIVO

millones de acres



Fuente: Food and Agricultural Policy Research Institute

PRECIO DEL PETROLEO Y DEL MAIZ



Fuente: OJF & Asociados

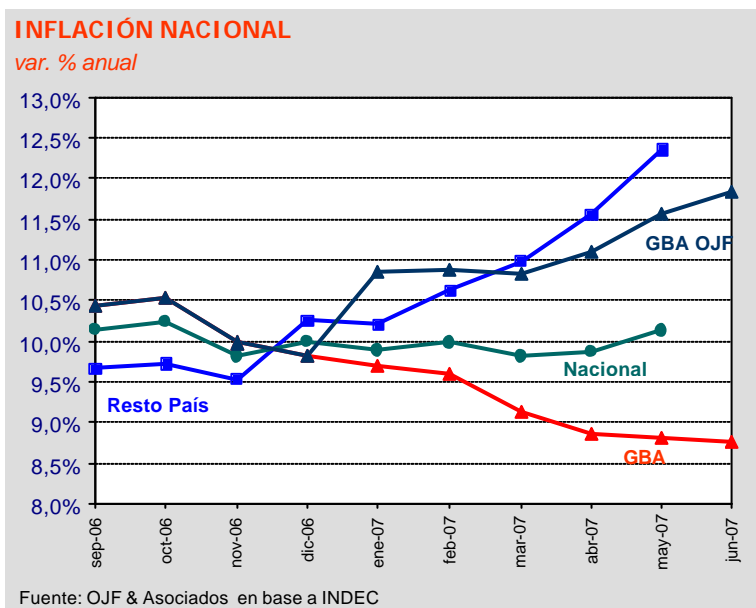
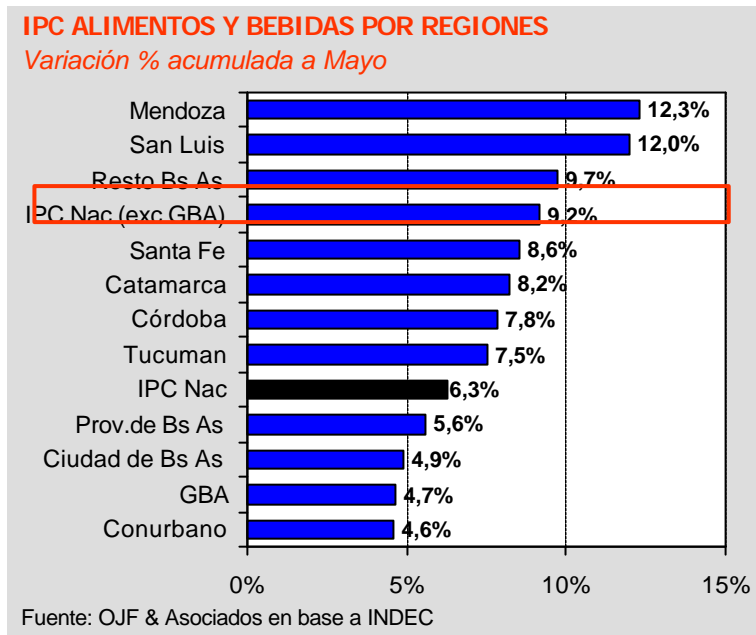
En los últimos meses este proceso se aceleró por el incremento en el precio del petróleo empujado por la aceleración del crecimiento de China y por los combates militares en el Delta Nigeriano que es una de las 11 zonas de mayor producción petrolera del mundo. En efecto, durante el primer trimestre del 2007 el crecimiento de China superó el 12% en términos anualizados respecto del cuarto trimestre del año pasado, lo cual empujó el precio de todas las commodities ya que este país es una de los principales consumidores mundiales. Adicionalmente, los enfrentamientos militares en el delta nigeriano, provocaron una reducción de la producción de crudo de 557 mil barriles diarios (prácticamente toda la producción Argentina), debido a los ataques sobre la infraestructura petrolera producida por los movimientos de emancipación de la región.

INFLACION EN ALIMENTOS, TARIFAS Y ESCASEZ ENERGÉTICA EN ARGENTINA: UNA MEZCLA INESTABLE

Si bien el aumento de los precios de las commodities beneficia a la Argentina desde el punto de vista de las exportaciones, lo cierto es que también aumentan las presiones inflacionarias, a nivel local. Esto se observa claramente en los índices provinciales de inflación, no tanto en el IPC del Gran Buenos Aires que se publica habitualmente a principios de mes debido a los cambios metodológicos que se implementaron desde el principio del 2007.

A nivel nacional la inflación de los alimentos alcanzó el 6,3% en los primeros 5 meses del año y si se excluye el Gran Buenos Aires la suba alcanzó el 9,2% en ese mismo período, a pesar de las restricciones que se observan en algunos mercados como el lácteo y el mercado de carnes.

Estas presiones inflacionarias sobre los alimentos se suma a la inflación que ya se observaba en la economía y como consecuencia hoy estamos observando una aceleración en la inflación, a pesar de que el índice que publica el INDEC no lo muestre. Si tomamos la inflación de todo el país para mayo, veremos que la inflación se mantiene en torno al 10%. Sin embargo, estos datos están en cierta forma "contaminados" por los cambios metodológicos realizados para la medición de GBA. Si tomamos la medición para el Resto del país se observa un aumento de la inflación que hoy llega al 12,4%. Una versión corregida del IPC GBA, nos muestra una inflación del 11,7% para el mes de junio.



Este aumento de la inflación, se da en un contexto en el que aún no se dieron aumentos en las tarifas de servicios públicos. En algunos casos, como en el transporte público, las tarifas no han subido gracias a los subsidios que en el caso de los servicios interurbanos, representa más que el precio de los pasajes. Esto implica erogaciones por más de \$4.300 millones

En el caso de la energía eléctrica y el gas, las tarifas están más atrasadas aún, no sólo por el congelamiento y pesificación de las tarifas residenciales, sino también debido al aumento internacional en el precio de la energía. En países como Brasil, Uruguay o Chile el KW de energía eléctrica cuesta US\$ 0,12 a nivel residencial, mientras que en Bolivia y Paraguay el costo ronda los US\$ 0,04. En promedio en el MERCOSUR, la energía eléctrica tiene un costo de US\$0,087 mientras que en Argentina el precio es bastante inferior: US\$ 0,02. Lo que implica que para alcanzar el precio promedio del MERCOSUR se necesita un aumento superior al 200%

Lo mismo sucede con el Gas. En Argentina, el m³ de gas cuesta US\$ 0,07, mientras que en el resto del MERCOSUR tiene un precio promedio de US\$ 0,69. Estas diferencias de precios explican la desinversión que se observa en estos sectores. De hecho, la cantidad de gas producida en Argentina está prácticamente estancada desde el año 2003 (en torno a los 51.000 Mm3), al tiempo que la demanda continúa aumentando. Adicionalmente la falta de exploración hizo que en los últimos 10 años, el horizonte de reservas probadas haya caído a la mitad, ubicándose actualmente en 8,5 años.

Pero aun, si la producción de gas fuera suficientemente grande para abastecer al mercado local, no habría capacidad para transportarlo. La capacidad de transporte que tienen los gasoductos (TGN y TGS) en Argentina alcanza los 124 Mm3/día. Sin embargo, según el ENARGAS el volumen requerido de gas es de 141 Mm3/día.

La demanda de energía eléctrica se encuentra hoy en torno a los 17.000 MW de potencia promedio pero esto incluye picos que superan los 18.000 MW. Sin embargo, la generación térmica, aunque representa la mitad del total generado ha disminuido su participación en los últimos meses como consecuencia del uso menos eficiente del fuel oil. En el caso de la generación hidráulica (38%) en el último mes disminuyó por la escasez de lluvias que se registró en la cuenca Comahue. Por otro lado, la generación nuclear ayudó a abastecer la fuerte demanda de junio, ya que se incorporó nuevamente a la oferta la central Embalse luego de estar fuera del sistema debido a mantenimientos. Cabe señalar, que la importación de electricidad desde Brasil (655 MW en junio) logró abastecer parte de la demanda y el faltante se compensó con un aumento de los cortes en las industrias.

ELECTRICIDAD: GENERACIÓN POR TIPO
en MW y en el registro máximo del mes

	TOTAL	Térmica	Hidráulica	Nuclear	Impo
Jun-05	15.699	7.291	5.893	1.164	425
Jun-06	17.037	8.351	6.789	1.141	83
Ene-07	17.073	9.671	6.939	437	26
Feb-07	17.654	10.904	5.508	1.217	25
Mar-07	17.440	9.072	7.040	1.257	31
Abr-07	17.881	10.034	7.366	459	22
May-07	18.279	7.941	8.502	858	979
Jun-07	18.345	9.814	6.669	1.257	604

jun07 vs jun06	7,7%	17,5%	-1,8%	10,1%	625%
----------------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------

Fuente: OJF & Asoc en base a CAMMESA

f u n d a c i ó n
NORTEY**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. Noviembre 2006

NyS Nº 031

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Junio 2007

NyS Nº 032

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2007