

Publicación NyS N° 035

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

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

Octubre 18, 2007

CONTENIDO

SITUACIÓN ECONÓMICA2

Produccion 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

Los desafíos del próximo Gobierno.....6

Síntesis de las propuestas de los principales candidatos presidenciales en materia económica.....9

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR11

SITUACIÓN ECONÓMICA
PRODUCCION Y CONSUMO

En el mes de septiembre la actividad económica creció un 9% anual. En este año el dinamismo del consumo mantuvo en niveles altos el crecimiento económico. Entre las medidas de aliento a la demanda se ubicaron las vinculadas al salario (incrementos y suba del salario mínimo vital y móvil), los beneficios impositivos (suba del mínimo no imponible en ganancias y bienes personales), aumento en las asignaciones familiares y suba en las jubilaciones, entre otras.

Sin embargo, cabe destacar que de profundizarse este tipo de medidas en el mediano plazo podría generar presiones inflacionarias.

El sector Intermediación Financiera continúa siendo el de mayor crecimiento: acumula un 20,6% en los primeros nueve meses. Los ingresos por servicios por parte de los bancos están ganando una importante participación en los ingresos totales.

La Construcción está exhibiendo una leve desaceleración, aunque el crecimiento continúa ubicado en niveles elevados: 9,7% en los primeros nueve meses.

INFLACIÓN Y SALARIOS

La inflación de septiembre fue de 0,8% mensual, por lo que el IPC-GBA acumula un alza del 5,8% desde diciembre de 2006.

Con un incremento del 0,7% mensual, el rubro Alimentos y bebidas fue el que tuvo la mayor incidencia en el nivel general (34%).

Asimismo, el incremento del 1% en Transportes y Comunicaciones y del 1,8% mensual en Equipamiento y Funcionamiento del Hogar, explicaron el 18% y 14% de la suba del índice general.

Los precios mayoristas aumentaron un 0,9% mensual, acumulando un incremento del 12,5% en lo que va del año.

Por último, cabe destacar que el Costo de la Construcción aumentó en septiembre 1,1%, por lo que acumula un alza del 17%.

INFLACIÓN DE SEPTIEMBRE

	var % mensual	Incidencia
Alimentos y bebidas	0,7%	34%
Transporte y comunicaciones	1,0%	18%
Equip. y funciona del hogar	1,8%	14%
Vivienda	0,9%	11%
Salud	0,6%	8%
Esparcimiento	0,6%	6%
Varios	1,1%	6%
Educación	0,5%	3%
Indumentaria	0,2%	1%
IPC	0,8%	100%

Fuente: Orlando J Ferreres & Asociados en base a INDEC

SITUACIÓN FISCAL

En septiembre la recaudación tributaria se ubicó en \$ 16.734,6 M (+31,2% anual), que si bien es una muy buena performance, mostró una leve desaceleración con respecto al crecimiento acumulado entre julio y agosto (+37,5% anual). Con este ritmo de expansión, estimamos que en 2007 la recaudación tributaria podría alcanzar los \$ 200.000 M (+33%).

Por otra parte, en agosto el SPNF registró un superávit primario de \$ 2.718 M (+23% anual), impulsado por la dinámica de la recaudación en ese mes (+37,4%) y \$ 570 M provenientes de la reforma previsional y una fuerte moderación en el crecimiento de los gastos de capital. En tanto, el resultado primario ascendió a \$ 892 M y acumula una alza de 5,1% en lo que va de 2007.

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

- Marfrig, frigorífico brasileño, firmó acuerdo para adquirir el control mayoritario (70,51%) de Quickfood, y la totalidad de su controlada uruguaya, Establecimientos Colonia por US\$ 225 M.
- Hiper Rodó, cadena de electrodomésticos propiedad de Rodolfo Cuiña, habría sido comprada por el grupo mexicano Famsa, por US\$ 17 M. La operación incluye únicamente al fondo de comercio de dicha cadena, dado que no están incluidos sus 4 locales y tampoco el stock de mercadería. Famsa le abonaría a Rodolfo Cuiña US\$ 11 M en concepto de alquiler por sus 4 locales, durante los próximos 5 años.
- Ragusa Capital acordó adquirir el 50% de Sodemsa, compañía controlante (51% de capital social) de Edemsa, principal distribuidora de electricidad en la provincia de Mendoza, por US\$ 72,5 M. Adicionalmente, Ragusa Capital adquirirá Integra Oil y Andes Oil y una participación de HASA, que tiene su planta hidroeléctrica en la provincia de Chubut.

SECTOR EXTERNO

El superávit comercial de agosto registró un fuerte deterioro (-56,6% anual), aún cuando las exportaciones mostraron una evolución favorable (+18% anual).

El principal motor de las ventas al extranjero fue la excelente performance de los productos primarios, que crecieron un 28% anual, en volumen físico, acumulando una suba del 12% en lo que va del año, producto de las buenas cosechas agrícolas.

Sin embargo, las importaciones crecieron nuevamente con fuerza alcanzando un récord histórico de US\$ 4.607 M. Si bien las importaciones de combustibles fueron las que aumentaron con mayor fuerza (+144% anual), todos los rubros mostraron un gran dinamismo. Las compras de bienes intermedios, que representan un 35% del total importado, alcanzaron U\$ 1.505 M frente a los US\$ 1.123 M correspondientes a agosto de 2006 (+34%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital y de consumo exhibieron un incremento de 38% y 32% anual respectivamente.

COMERCIO EXTERIOR: GRANDES RUBROS
Millones de dólares y variación porcentual

	Agosto		
	2006	2007	V%A
Exportaciones	4.241	5.023	18%
Primarios	811	1.194	47%
MOA	1.388	1.770	28%
MOI	1.401	1.610	15%
Combustibles	641	449	-30%
Importaciones	3.281	4.606	40%
Bs.Capital	799	1.101	38%
Pzas.Capital	581	725	25%
Bs.Interm.	1.123	1.505	34%
Combustibles	223	545	144%
Bs.Consumo	368	486	32%
Automotores	178	233	31%
Resto	9	11	22%
Saldo	960	417	-56,6%

Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

BOLSA Y FINANZAS

En el último mes, el MerVal y las principales bolsas del mundo, se vieron favorecidas por la reducción en 50pb de la tasa de interés objetivo de los fondos federales. La bolsa porteña aumentó 10,04% desde entonces, pero esto no alcanzó para llegar a un nuevo record. Por su parte el Dow Jones subió 3,80% desde esa misma fecha. A diferencia de la bolsa local, el índice estadounidense sí logró alcanzar un nuevo techo para llegar a los 14.198 puntos el día 11 de octubre, aunque en la actualidad el índice se encuentra por debajo de los 14.000 puntos.

Al igual que la gran mayoría de las bolsas de mundo, tanto el MerVal como el Dow Jones presentaron alta volatilidad.

Finalmente, la noticia financiera más importante tiene que ver con la creación de un fondo anticrisis por parte de un consorcio de bancos (entre ellos Bank of America, Citigroup y JP Morgan Chase). El objetivo de este fondo es el de inyectar liquidez al mercado de hipotecas y para otras inversiones riesgosas.

MONEDA

El Gobierno y los bancos llegaron a un acuerdo para disminuir las tasas de interés actualmente vigentes, tanto para los préstamos al consumo como para la producción. En dicho acuerdo, las entidades financieras se comprometieron a otorgar líneas de crédito a la producción a tasas del 9% (actualmente cerca de 16%) y al consumo al 12% (hoy en 26%). Los bancos acordaron también financiar compras con tarjetas de crédito sin interés para plazos de 12 a 24 meses. Además, se comprometieron a bajar las tasas en las líneas de crédito actuales y a no cobrar ningún cargo adicional a los hoy existentes.

Debido a que esta medida implicará que los bancos se deshagan de liquidez (hoy demandada por el mercado debido a la incertidumbre electoral y a las expectativas de inflación), el BCRA dispuso de ciertas medidas para ayudar a los bancos en este sentido. Primeramente, modificó la estructura de los pases activos, tanto en las tasas (creó pases a 1 y 60 días) como en el cupo máximo (subió a \$ 3.000 M). Por otra parte, esta semana inyectó \$ 641 M vía la no renovación de títulos cuasifiscales.

Finalmente, el Gobierno acordó recientemente con las AFJP una modificación en la regulación sobre su cartera de inversión, que obligará a las administradoras a repatriar fondos que actualmente están invertidos en Fondos Comunes de Inversión con activos de emisores brasileños. La norma dispondrá que estos activos no podrán superar el 2% del total de la cartera (hoy en 9%), de manera que hoy por hoy deberían repatriar \$ 6.460 M, aunque el acuerdo estipula un cronograma gradual hasta diciembre de 2008. Esta medida dotará al mercado de mayor liquidez y compensará la salida de capitales que se está produciendo debido a la compra de dólares por parte de los agentes económicos, recomponiendo las reservas internacionales y evitando una devaluación mayor del tipo de cambio.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

La confianza de los consumidores medida por la Universidad Torcuato Di Tella registró una caída de 2,7% mensual en octubre, luego de la recuperación exhibida el mes pasado. Pese a que la percepción de los agentes acerca de la situación personal respecto a un año creció levemente (+0,5% mensual), no logró compensar el deterioro del resto de los subíndices. En este sentido, las expectativas acerca de las condiciones macroeconómicas a un año cayeron un 11,2% mensual. Asimismo, cabe destacar que las expectativas de inflación a doce meses exhibieron una suba de 7,8% respecto a septiembre alcanzando un 25% anual.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

En las próximas semanas se elegirá al nuevo Presidente y si no hay ballotage se podrían ir eliminando algunas dudas que pesan hoy sobre la economía. Sin embargo, el próximo gobierno deberá enfrentar una situación internacional algo menos favorable. En efecto, es posible que la economía norteamericana se desacelere fuertemente e incluso Greenspan ha dicho que hay un 33% de probabilidades de que haya una recesión. Por otra parte, la inflación en Argentina es un problema serio, al que se le suma la distorsión de los precios relativos en los servicios públicos y algunas dificultades de abastecimiento energético. Igualmente, la economía podría terminar creciendo 8% este año.

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	Sep 07	152,4	0,5% ²	9,0% ²	8,1%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	Ago 07	169,8	3,6% ²	8,0% ²	6,3%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	Ago 07	135,6	5,5% ²	15,3% ²	12,5%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	Ago 07	143,1	0,9% ²	5,9%	4,9%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	Ago 07	1.238,9	2,2%	22,5%	14,0%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	Ago 07	236,0	-10,5%	17,6%	16,6%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	II 07	8,5	-1,3 ⁹	-1,4	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	Sep 07	198	0,8%	8,6%	5,8%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	Sep 07	317	0,9%	12,5%	12,4%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	Sep 07	3,18	-0,2%	1,9%	3,1%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	Sep 07	216	-2,8%	-7,0%	-90,0%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	Sep 07	16.735	-6,4%	31,2%	32,5%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	Ago 07	1.380	-908	87	1.373
Gasto Primario ⁷	\$ M	Ago 07	11.520	-1.598	3.644	27.713
Resultado Primario	\$ M	Ago 07	2.718	141	511	2.769
Pago de Intereses	\$ M	Ago 07	1.826	770	-472	2.270
Resultado Financiero	\$ M	Ago 07	892	-629	983	499
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	Ago 07	5.023	9,1%	18,5%	18,5%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	Ago 07	4.607	11,7%	40,4%	29,5%
Saldo Comercial	US\$ M	Ago 07	416	-64	-542	-2.146
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 05 Oct	42.700	-0,4%	46,8%	33,3% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 05 Oct	88.665	2,8%	30,6%	10,7% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 5 Oct	137.015	-1,8%	21,9%	11,1% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 5 Oct	144.765	0,9%	24,4%	18,2%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 5 Oct	94.946	3,5%	39,4%	26,5% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 16 Oct	13,44	0,31	0,43	0,40 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 16 Oct	12,86	2,36	3,41	4,01 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 17 Oct	366	-32	72	94
Merval en dólares	Puntos	Al 16 Oct	703	2,2%	31,5%	3,6%
Merval en pesos	Puntos	Al 16 Oct	2.235	2,5%	34,4%	6,3%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Índice	Med Oct 07	47,9	-2,7%	-19,8%	
Confianza en el Consumidor (Fundación Mercado)	%	Fin Ago 07	43,5%	0,5%	1,3%	

* 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

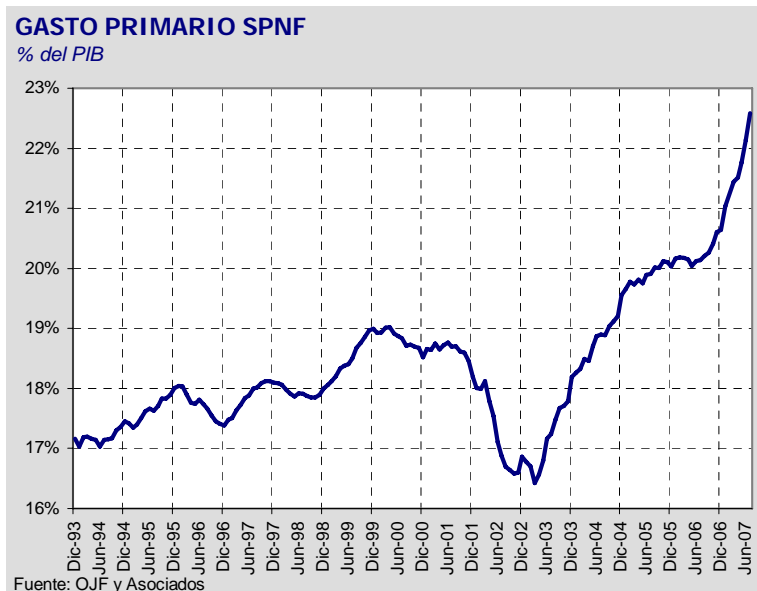
ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES

LOS DESAFÍOS DEL PRÓXIMO GOBIERNO

En este escenario el próximo gobierno – sea cual sea- deberá enfrentar los siguientes desafíos

- Inflación
- Tarifas de servicios públicos
- Atraso cambiario
- Déficit fiscal
- Deuda pública creciente
- Déficit cuenta corriente
- Escasez de crédito hipotecario
- Escasez de inversión
- Problemas energéticos

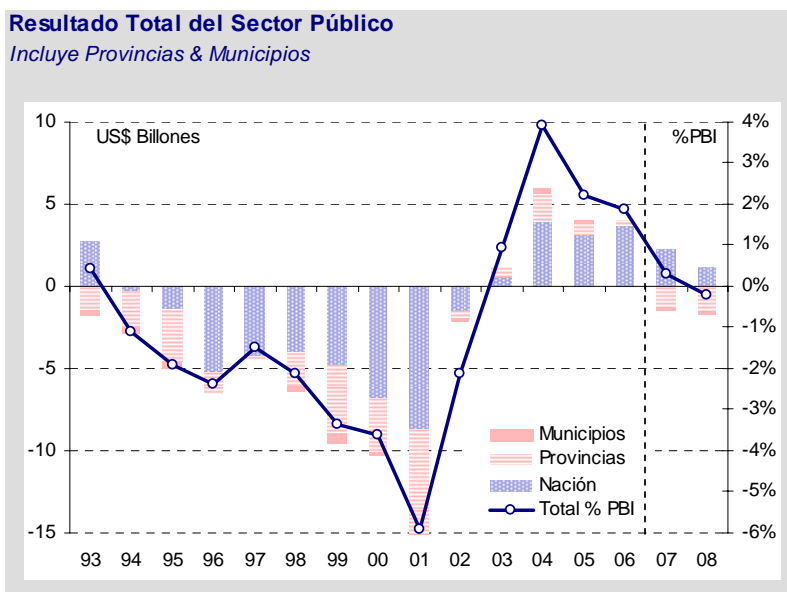
Como mencionamos anteriormente el próximo Gobierno deberá hacer frente a estos problemas en una coyuntura económica internacional menos favorable. Adicionalmente, la situación de la economía local está cambiando. En primer lugar, la capacidad ociosa se está agotando y será necesario promover mayores inversiones para sostener el crecimiento, sin provocar una explosión de la demanda agregada que pueda generar presiones inflacionarias.



Finanzas Publicas: menos superávit, pero sin problemas de financiamiento

La política fiscal, tiene un importante papel en este sentido. El crecimiento del gasto público durante el 2007 alcanza al 40%. Como consecuencia el gasto primario de la Nación ya superó el 22% del PIB. Este proceso, sumado a la expansión de lo Gobiernos provinciales podría llevar a la desaparición del superávit fiscal durante el 2008.

Según nuestras estimaciones, durante el 2007 las provincias tendrían un déficit fiscal del 0,5% del PIB que podría expandirse durante el próximo año. Aún si el Estado Nacional desacelerara el crecimiento del gasto primario y no lo hiciera crecer más de un 15% anual, el superávit fiscal consolidado (Nación+Provincias) desaparecería. Esto se debe a que la Nación tendría un superávit fiscal similar al déficit que mostrarían las provincias en su conjunto, especialmente, la provincia de Buenos Aires.



Igualmente, en el 2008 las necesidades de financiamiento del sector público no serán un gran peso para el Estado Nacional. La brecha de financiamiento que el Estado Nacional posee para el 2008 es de \$ 12.340 millones, una suma relativamente pequeña si se tiene en cuenta que el mismo Estado Nacional pagará más de \$38.000 millones al sector privado en concepto de intereses, amortizaciones de los títulos de deuda pública, cupón del PIB y recompra de deuda. Por lo tanto,

sólo se necesita que la mitad de estos fondos se vuelvan a volcar al sector público para que el Estado cubra sus necesidades para el próximo año.

SPNF: FUENTES Y NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

en millones de pesos

	2007	2008
INGRESOS TOTALES	160.217	196.224
GASTO PRIMARIO	138.005	172.367
SUPERÁVIT PRIMARIO	22.212	23.857
<i>% del PIB</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,6%</i>
Intereses de la deuda	13.473	14.440
Cupón PBI	2.516	4.131
SUPERÁVIT FISCAL	6.223	5.286
<i>% del PIB</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6%</i>
Deuda Corto Plazo (Adelantos Transitorios+Letras)	30.783	23.733
Provincias (Neto)	391	315
Organismos Internacionales	10.091	7.588
Recompras de Deuda	2.688	4.394
Amortizaciones Deuda Pública (Títulos+Préstamos)	20.007	15.842
NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	57.737	46.586
Renovación Deuda Corto Plazo	27.492	23.733
Organismos Internacionales	5.358	5.763
Adelantos Transitorios Nuevos	0	4.000
Títulos Públicos (colocaciones)	14.135	0
Uso de Depósitos y Otros	4.550	750
FUENTES DE FINANCIAMIENTO	51.535	34.246
BRECHA DE FINANCIAMIENTO	-6.202	-12.340

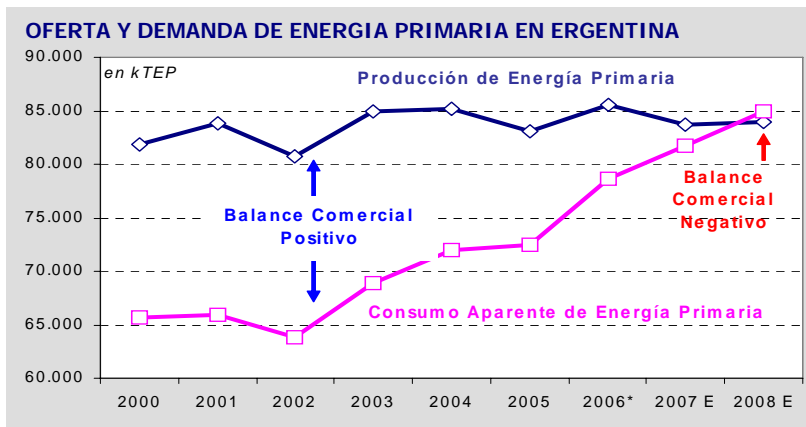
Pagos que suman 38.807 M y que se podrían volcar al SPNF

Fuente: OJF en base a MECON y estimaciones propias

Sector Externo y Energía

Otro gran desafío que enfrentará el próximo Gobierno es la escasez energética, que ya está haciendo mella en las cuentas externas. Dado que la producción en energía primaria está prácticamente estancada en Argentina, mientras que la demanda continúa en alza, en el próximo año habrá que importar más energía y exportar menos.

La oferta interna de energía primaria se ha mantenido estable des del 2000 en un rango de 80-85 mil ktep anuales (kilo toneladas equivalentes de petróleo), mientras que la demanda ha subido desde 65 mil ktep en 2002 a prácticamente 83 mil ktep en 2007. Para el 2008, el consumo argentino podría alcanzar las 85 mil ktep. Como consecuencia, el



BALANCE DE COMERCIO EXTERIOR

En millones de dólares

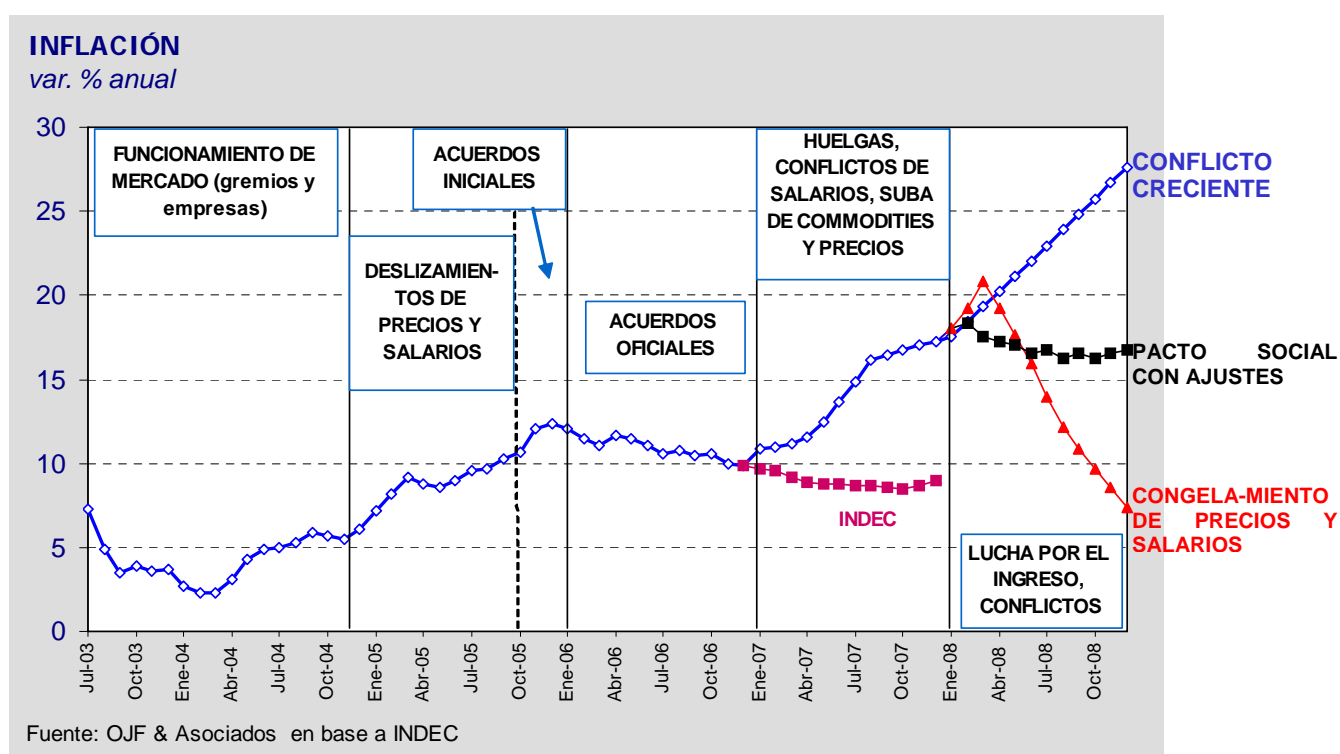
	2006	2007p	2008e
Total Balance Comercial	12.305	8.994	6.158
Balance Comercial Combustibles	6.031	3.302	-1.162
Exportaciones	7.760	6.102	3.352
Importaciones	1.729	2.801	4.515
Balance Comercial Resto	6.275	5.692	7.321

superávit comercial de US\$ 3.302 millones que hoy muestra el rubro “combustibles”, pasaría a convertirse en déficit de US\$1.162 millones el próximo año.

A pesar de que el BCRA ha dejado subir al dólar de \$3,1 a \$ 3,17 (2,25%) en los últimos meses, lo cierto es que el tipo de cambio real bilateral respecto del dólar se está apreciando levemente, debido a la inflación. Como consecuencia, el aumento del superávit comercial en el resto de los sectores no es suficiente para compensar el deterioro del saldo comercial de US\$ 4.464 millones que esperamos para el rubro combustibles.

Inflación

El mayor desafío de todos sea probablemente, frenar la inflación. En este sentido los planes parecen variar de acuerdo al candidato. El Gobierno piensa en un “pacto social” que permita morigerar los aumentos de precios y salarios para el año que viene, Carrió, junto con Prat Gay plantean un esquema más ortodoxo en el cual se implemente una política monetaria consistente con una menor inflación y establecer un esquema de “inflation targeting” y Lavagna propone incentivar la inversión, lo que tendría impacto en el mediano plazo y eliminar el control de precios.



En materia de Pacto Social, caben tres posibilidades. Si este es un acuerdo flexible en el que se permiten ajustes a lo largo del año y viene acompañado de una política macroeconómica (fiscal y monetaria) que permita un control de la inflación, es posible que se logre mantener un nivel de inflación relativamente estable en los niveles actuales, al menos durante el 2008. Sin embargo, también es posible que se implemente un congelamiento total de precios y salarios que podría llevar a una caída de la inflación hasta el 7%. Aunque previamente es probable que haya un “overshooting” de precios y salarios. Sin embargo, la sostenibilidad de este tipo de acuerdo más allá del 2008 es dudosa. Finalmente, el peor escenario es un acuerdo fallido, con políticas macroeconómicas muy expansivas que lleve a un aumento de los conflictos entre sindicatos y empresarios y a una mayor salida de capitales debido a la pérdida de confianza. Si bien creemos que los dos primeros escenarios son los más probables, aún no hay mucha información sobre el funcionamiento de este pacto como para establecer un panorama más claro.

A continuación, se presenta un cuadro con las principales propuestas económicas de los principales candidatos a Presidente.

SÍNTESIS DE LAS PROPUESTAS DE LOS PRINCIPALES CANDIDATOS PRESIDENCIALES EN MATERIA ECONÓMICA

DESAFIO	CFK	LAVAGNA	CARRIO
Inflación	Pacto Social (congelamiento de precios y salarios)	Incentivos a la inversión Eliminar control precios 50% IVA alimentos	Política monetaria consistente y creíble. BCRA independiente. Inflation targeting
Atraso cambiario	Tipo de cambio "alto"	Tipo de cambio competitivo	Tipo de cambio competitivo con estabilidad de precios
Déficit fiscal	Nuevos impuestos (renta financiera) IVA por increm. de tarifas Incremento retenciones	Impuesto a la renta financiera de corto plazo Suprimir fondos fiduc. Jefes(as) reemplazado por seguro universal	Ganancias: todas las rentas IVA: mayor base y menor alícuota Reducción paulatina retenciones e ITF Todos los fondos pasan por el Presupuesto
Déficit cuenta corriente	?	Revisión estructura retenciones Eliminar restricciones a las exportaciones	Reducción paulatina de retenciones Eliminar restricciones a las exportaciones
Escasez de inversión	?	Bajas tasas de interés para inversión	Estabilidad y previsibilidad de las reglas del juego Fomento PYMES
Problemas energéticos	Incremento gradual de Tarifas Inversión Pública en energía	Gas: precio Bolivia para nuevas inversiones Obras demoradas	Conciencia de la crisis p/ cambio de conductas Replanteo subsidios cruzados

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. 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