

Publicación NyS N° 031

f u n d a c i ó n
NORTEY**SUR**

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

Junio 16, 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>2</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>3</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>Mucha demanda para esta oferta.....</i>	<i>6</i>
CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR	10

SITUACIÓN ECONÓMICA

PRODUCCIÓN Y CONSUMO

El PBI creció 8% anual en el primer trimestre. La primera información oficial de 2007 sobre el comportamiento sectorial mostró un sesgo hacia los servicios, explicado por la buena performance de la Intermediación Financiera, las Comunicaciones y el Comercio.

En mayo el IGA-OJF exhibió una leve recuperación, ya que su tasa de crecimiento ascendió a 8%, frente al 7,8% de abril. Respecto al mes anterior, se expandió un 0,4% en términos desestacionalizados, luego del estancamiento observado en abril.

Gran parte de la mejora en la actividad de mayo fue gracias al repunte en la Construcción y a la excelente performance en el sector automotriz.

PBI E IGA-OJF (INDICE GENERAL DE ACTIVIDAD)

Variaciones porcentuales anuales

	PBI I-07	IGA Abr-07	IGA May-07
TOTAL	8,0	7,8	8,0
Bienes	6,1	7,7	8,8
Agricultura ganadería, caza y silvíc	3,0	13,4	11,3
Pesca	0,4		
Minas y canteras	-0,5	-0,0	-1,6
Industrias manufactureras	6,5	7,1	8,0
Electricidad, gas y agua	4,4	1,1	7,5
Construcción	10,2	7,6	11,1
Servicios	8,4	7,6	7,3
Comercio al por mayor y al por menor	10,3	8,0	7,2
Hoteles y restaurants	7,3		
Transp., almac. y comunicaciones	13,3	7,6	6,2
Intermediación financiera	19,5	30,2	30,0
Act. Inmob, empresariales y alquiler	4,5	4,0	4,7
Administración pública y defensa	3,0	5,0	5,0
Servicios sociales y de salud	3,9	3,7	3,7
Otros servicios	7,6		

Fuente: Orlando J Ferreres & Asociados

INFLACIÓN Y SALARIOS

Para el mes de junio esperamos una inflación de 0,46% mensual, similar al registro exhibido en el mes de mayo: 0,42%.

El mayor incremento en los precios se evidenció en el rubro Indumentaria (1,7% mensual), que explicó un 25% del índice general. Estacionalmente mayo es un mes que presenta incremento en los precios de la ropa como rezago del lanzamiento de la temporada otoño-invierno.

Por otra parte, el Costo de la Construcción subió un 3,3% en mayo, producto fundamentalmente del incremento en el costo de la mano de obra (5,1% mensual). Cabe señalar que en mayo el gremio de la construcción acordó un alza salarial del 16,5%, en línea con el resto de la economía. El costo de la construcción evidencia un crecimiento sostenido producto del dinamismo del sector, aunque, similar a lo que sucede con la actividad, se observa una leve desaceleración en su tasa de crecimiento.

SITUACIÓN FISCAL

Pese a que el gasto primario continúa exhibiendo elevadas tasas de expansión, en mayo el SPNF alcanzaría un resultado primario récord, que se ubicaría por sobre los \$ 5.000 M. Este muy buen resultado se explica esencialmente por dos factores: la formidable performance de los recursos tributarios y los ingresos extraordinarios.

Por un lado, la recaudación de mayo alcanzó un nuevo récord (\$ 18.875 M), impulsada por el pago estacional de Ganancias y Bienes Personales, y por la inercia de los restantes impuestos, que en conjunto (+36%) crecieron más que los recursos totales (+31%). Por otro lado, se contabilizará como ingreso corriente el pago de más de \$ 1.800 M provenientes del traspaso de ciertos aportantes que estaban en capitalización. Así, el superávit primario de los primeros 5 meses se ubicaría por sobre los \$ 11.500 M (+11% anual).

En el segundo semestre, y dado el año electoral, es probable que el gasto primario se acelere (debido a aumentos en salarios, jubilaciones, subsidios y obra pública) haciendo peligrar la meta, explicitada recientemente por el Gobierno, de un superávit primario de 3,5% del PBI. De moderarse los aumentos y de lograr mantener la recaudación en los actuales niveles de crecimiento, es probable que se alcance dicho objetivo. Sin embargo, estimamos que un superávit de 3% del PBI para el año aparece como la opción más probable.

M & A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

- El grupo Techint, a través de Ternium, adquirió IMSA, compañía siderúrgica mexicana, propiedad de la familia Canales Clariond, en US\$ 3.200 M. (US\$ 1.700 M en efectivo y el resto corresponde a la absorción de deuda).
- Tenaris, fabricante de tubos propiedad del grupo Techint, completó la adquisición de la siderúrgica estadounidense Hydril en un monto superior a US\$ 2.000 M.
- EDF, empresa eléctrica francesa vendió su participación del 25% en Edenor como parte de una oferta pública de acciones mediante la cual Edenor colocó el 42% de su capital en los mercados de la Argentina y Estados Unidos. Esa operación permitió obtener US\$ 327 M, lo que implica una valuación de US\$ 194 M para la participación que vendió la compañía francesa. Composición accionaria de Edenor después de la operación: EASA: 51%; Inversores minoristas, a través de la Bolsa de Nueva York: 48,8%.
- Ángel Estrada acordó vender a Mac Millan Publishers, multinacional estadounidense, el negocio de editorial recientemente escindido, por US\$ 11 M. Adicionalmente, venderá la marca Pelikan Argentina a Pelikan Internacional Corporation Berthad (de Malasia), a través de su filial mexicana, por US\$ 5 M.

SECTOR EXTERNO

En abril, el comercio exterior continuó mostrando un comportamiento similar al registrado durante el primer trimestre del año. El saldo de la balanza comercial arrojó un superávit de US\$ 1.122 M, lo cual implica una erosión del 18 % con respecto a igual período del año anterior. Dicha caída es reflejo del crecimiento más acelerado de las importaciones (+23 %) que de las exportaciones (+9%).

La dinámica de estas últimas continuó mostrando un claro contraste respecto de la performance de las importaciones. Mientras que las ventas al extranjero crecieron impulsadas principalmente por los favorables precios externos (+8%), las cantidades fueron el principal motor de la suba de las importaciones (+22%).

BOLSA Y FINANZAS

Los mercados del mundo finalizaron el mes de Mayo con importantes ganancias motivadas por las subas registradas en los últimos días del mismo. En este lapso el Dow Jones ganó más de un 3% y el Merval un 4%, alcanzando ambas nuevos records nominales.

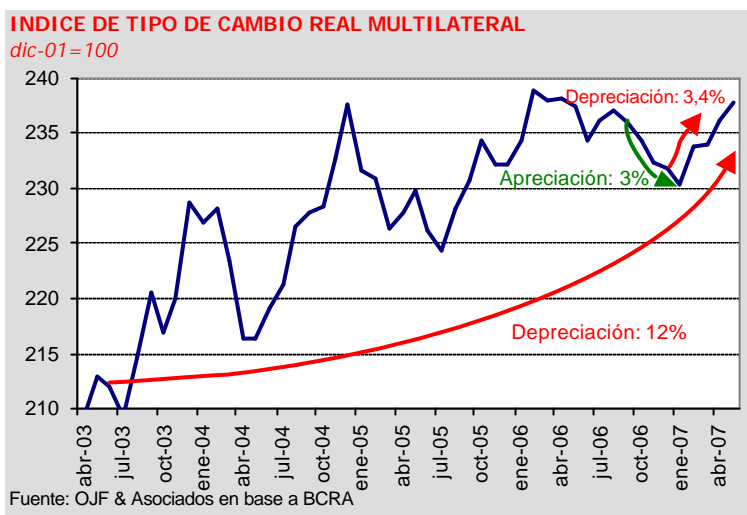
Sin embargo, este panorama cambió en los primeros días de junio, cuando se dieron a conocer los datos de productividad e incrementos en los costos laborales de la economía americana. Los costos laborales crecieron un 1,8%, por encima de la productividad que subió solo un 1%.

Estos datos hicieron suponer al mercado que la Fed no solo no bajaría la tasa de interés sino que podría continuar subiéndola. Este escenario desató una fuerte corrección en el mercado americano que contagió al resto del mundo. La tasa del bono a 10 años, considerado el activo libre de riesgo a largo plazo, trepó hasta los 525 puntos básicos, generando fuertes corridas en activos más riesgosos como las acciones. El Dow Jones llegó a retroceder 3% al cabo de tres ruedas. Esta corrección llegó a su fin cuando el miércoles 13 el "beige book" presentado por la Fed trajo calma al mercado, para iniciar luego una fuerte recuperación de la mano de los buenos datos de inflación mayorista y minorista, con las que el Dow consiguió recuperar casi todo el terreno perdido desde el comienzo de la corrección.

MONEDA

En momentos en que estamos en plena época de cosecha gruesa, el dólar mayorista se sitúa en torno a 3,08 \$/U\$S para la venta. Consideramos que en lo que resta del año podría fluctuar en una banda que va desde 3,08 \$/U\$S, en momentos de mayor oferta de dólares, hasta 3,15 \$/U\$S hacia fin de año. Por un lado, la autoridad monetaria no dejaría que la paridad cambiaria suba más del techo de 3,15 \$/U\$S, para evitar presiones inflacionarias. Por otro lado, vemos como un escenario poco probable que el Gobierno permita que la cotización baje de un piso de 3,08 \$/U\$S, a pesar de las crecientes presiones que generan las liquidaciones de divisas, porque se quiere mantener un tipo de cambio competitivo.

Por su parte, en los últimos cuatro años el Tipo de Cambio Real Multilateral (el precio relativo de los bienes de una economía con respecto a los de sus principales socios comerciales) se depreció 12%. A pesar de esto, en los últimos meses del año pasado el valor del peso cayó frente a algunos países (EE. UU. y China, entre otros) a consecuencia de la caída que evidenció el dólar en los principales mercados mundiales. En 2007, el tipo de cambio real retomó la tendencia alcista, a causa del fortalecimiento del real y del euro.



CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

La confianza de los consumidores, relevada por la Universidad Di Tella, exhibió un descenso en junio (-3% mensual), por lo que acumula una caída del 10% con respecto a diciembre. Producto del deterioro en todos los subíndices, la confianza de los consumidores alcanzó el menor nivel desde diciembre de 2005. Similar al comportamiento evidenciado en mayo, la caída en las expectativas macroeconómicas (-4,9% mensual), explicó principalmente el retroceso del nivel general. En esta línea, continúan aumentando las expectativas de inflación para los próximos 12 meses. Si bien en el mes de junio éstas bajaron muy levemente (18,6% frente al 18,9% de mayo), se ubican 5 puntos por encima del nivel de enero (13,5%).

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

Lentamente el Gobierno parece estar cambiando de ángulo en materia de lucha contra la inflación. En primer lugar, el tipo de cambio continúa estable y es poco probable que observemos cambios bruscos en lo que resta del año. De hecho, el propio Presidente del BCRA mencionó que la suba en el precio de las materias primas está generando presiones inflacionarias. Dado que una suba del dólar aceleraría este proceso, parece poco probable que esta entidad acepte un dólar superior a \$3,15.

En segundo lugar, la Secretaría del Interior ya no controlará los acuerdos de precios del sector alimenticio (con excepción de la carne), en su lugar habrá un equipo interdisciplinario y multitarea que seguirán estos acuerdos. En otras palabras, los acuerdos de precios podrían ir desvaneciéndose en favor de un esquema de subsidios cruzados. Adicionalmente, es posible que en 2008 se modifiquen algunas tarifas. Sin embargo, la cuestión de fondo en materia de precios es lograr un mayor crecimiento de la oferta agregada de largo plazo y eso sólo se consigue con más inversión.

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	may 07	157,0	0,4% ²	8,0%	7,9%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	abr 07	161,7	0,6% ²	6,8%	6,8%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	abr 07	121,8	-0,2% ²	9,8%	11,9%
Indicador Sintético de la Construcción (ISAC)	1993=100	abr 07	120,1	5,9% ²	2,3%	3,3%
Ventas Reales en Supermercados	\$ M	abr 07	1.111,6	-2,3%	9,1%	10,9%
Ventas Reales en Centros de Compra	\$ M	abr 07	221,9	6,1%	11,9%	14,8%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	1 07	9,8	1,1 ⁹	-1,4	
Precios						
Indice de Precios al Consumidor	1999=100	may 07	193	0,4%	8,8%	3,4%
Indice de Precios Mayoristas (IPIM)	1993=100	may 07	299	1,4%	8,1%	6,0%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) ⁴	\$ / US\$	may 07	3,10	-0,3%	0,9%	0,7%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	1980/90=100	may 07	238	9,1%	-7,9%	-80,3%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	\$ M	may 07	18.875	42,1%	31,5%	31,1%
Gasto de Capital ⁷	\$ M	abr 07	1.464	-202	71	583
Gasto Primario ⁷	\$ M	abr 07	9.347	-555	2.289	11.078
Resultado Primario	\$ M	abr 07	1.617	132	84	262
Pago de Intereses	\$ M	abr 07	981	-210	539	1.794
Resultado Financiero	\$ M	abr 07	636	341	-455	-1.533
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	abr 07	4.261	3,6%	8,8%	8,8%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	abr 07	3.139	-8,2%	23,3%	23,3%
Saldo Comercial	US\$ M	abr 07	1.122	428	-250	-250
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 12 Jun	41.356	1,9%	62,2%	29,1% ³
Base Monetaria ⁵	\$ M	Al 1 Jun	83.614	6,5%	31,5%	4,4% ³
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 1 Jun	133.533	0,4%	21,5%	8,3% ³
Depósitos Privados	\$ M	Al 1 Jun	135.930	-0,2%	23,6%	12,0%
Préstamos al Sector Privado no Financiero ⁶	\$ M	Al 1 jun	84.469	1,7%	35,6%	12,6% ³
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 13 jun	8,64	-0,07	0,49	-0,95 ³
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 13 jun	6,98	-0,03	0,25	0,29 ³
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos Básicos	Al 14 jun	289	12	-96	73
Merval en dólares	Puntos	Al 14 jun	710	2,1%	33,1%	5,9%
Merval en pesos	Puntos	Al 14 jun	2.193	1,8%	32,6%	4,9%
Índices de Confianza						
Confianza en el Consumidor (Universidad Di Tella) ⁸	Indice	Med Jun 07	51,3	-3,0%	-12,3%	
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

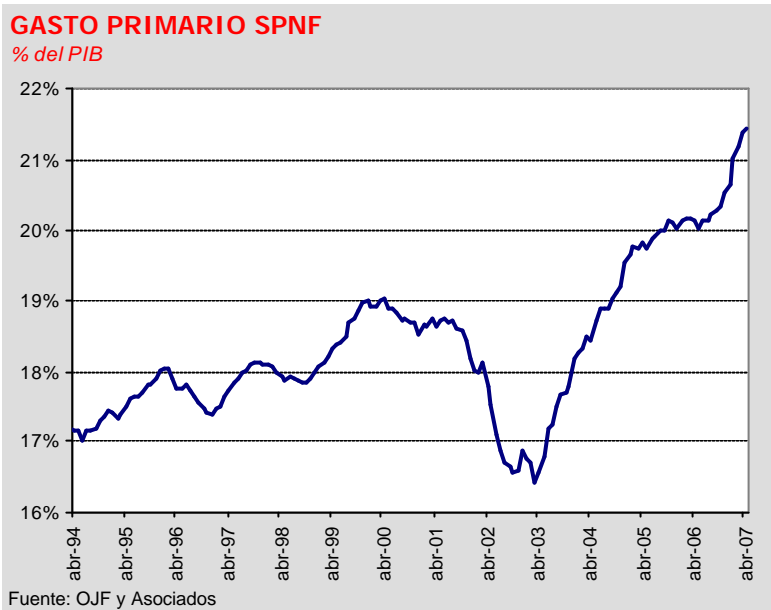
MUCHA DEMANDA PARA ESTA OFERTA

La economía argentina se encuentra luchando contra la inflación en una batalla que por ahora no tiene resultado definido. La principal razón de esto es que la demanda está creciendo demasiado fuerte, mientras que la oferta comienza a mostrar señales de desaceleración y serios cuellos de botella en algunos sectores como el energético, el de lácteos y los productores de carnes.

La fuerte demanda de la economía está empujada por el crecimiento del gasto primario y la enorme liquidez en materia monetaria y financiera. El gasto primario de la Nación alcanzó el récord de 21,5% del PIB durante el presente año y sigue subiendo.

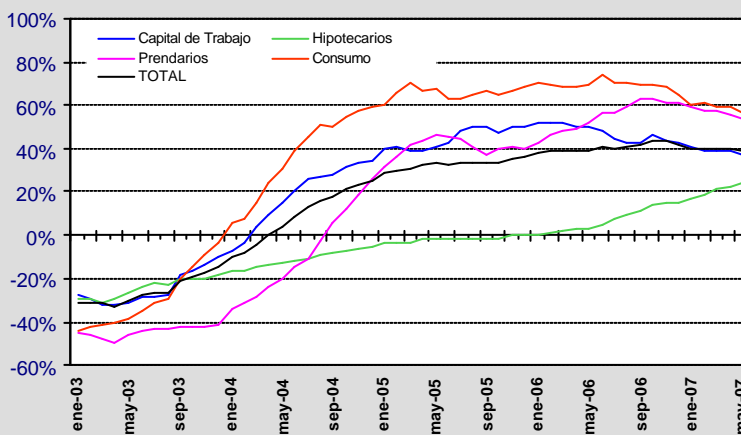
Probablemente, en el segundo semestre los incrementos de gasto que se aprueben (jubilaciones, remuneraciones, gastos de capital y subsidios) podrían elevar el gasto en \$3.955 millones adicionales entre junio y diciembre, con lo cual el superávit primario llegaría a 2,9% del PIB. En efecto, dado el año electoral, es poco probable que los haberes jubilatorios y las remuneraciones de la Administración Pública Nacional no registren incrementos en lo que queda del año. Adicionalmente, la decisión de mantener estables las tarifas de servicios públicos, en conjunción con los incrementos de los costos para la provisión de los mismos, demanda un creciente gasto en subsidios y lo mismo sucede con la obra pública.

La demanda agregada, no sólo se ve afectada positivamente por el crecimiento del gasto público, sino también por el crecimiento del crédito y la liquidez del sistema financiero. El sistema financiero es el sector de mayor crecimiento dentro de la economía. A diferencia de otros rubros de la economía, cuando este sector crece, puede impulsar la demanda de otros bienes porque el aumento del crédito bancario, implica un multiplicador para toda la economía. Por otra parte esta liquidez, ha provocado una baja en la tasa de interés lo que ha llevado a incrementar la demanda de préstamos, favoreciendo aún más la demanda. No es de extrañar, entonces que la caída de las tasas se de al mismo tiempo que se da un aumento en la inflación.



PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

Variación Anual, en %



En efecto, si se toma en cuenta la evolución del IPC-GBA la inflación se está desacelerando. Sin embargo, indicadores oficiales de precios en las provincias, reflejan una aceleración de la misma.

La medida de inflación que se utiliza como referencia en Argentina es el IPC-GBA (Índice de Precios al Consumidor cuya área de cobertura geográfica es Capital Federal y los 24 partidos del Gran Buenos Aires). A partir de septiembre de 2005 el INDEC elabora, con la colaboración de las

direcciones de estadísticas provinciales, el IPC Nacional (índice de precios que con una estructura similar a la del IPC-GBA mide la evolución de los precios en distintas provincias).

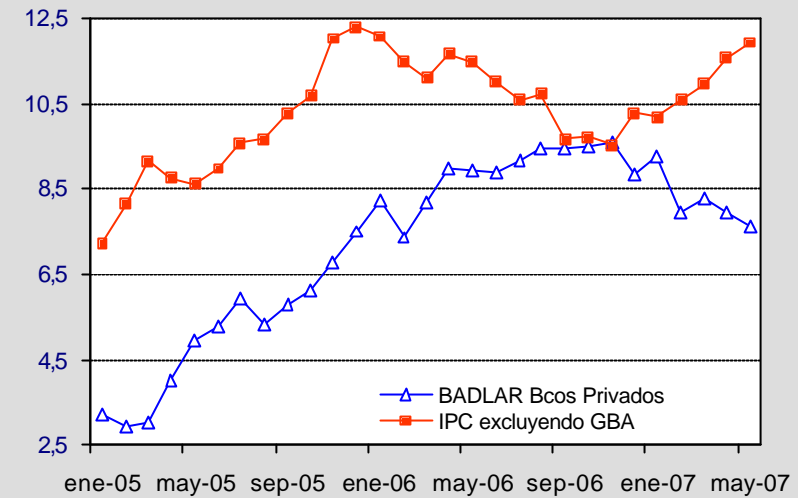
El IPC Nacional evidencia una tasa anual de crecimiento estable desde septiembre de 2006, en torno al 10%. Sin embargo, si se desagrega el índice considerando la evolución del IPC-GBA y del resto del país, la situación cambia radicalmente. Mientras que el IPC-GBA refleja una desaceleración sostenida desde octubre de 2006, el IPC Resto País (IPC Nacional excluyendo GBA) evidencia una aceleración desde noviembre de 2006. De esta forma, la tasa anual de inflación en abril considerando el IPC-GBA fue de 8,9%, mientras que en el resto del país la misma fue de 11,6% anual.

Esto se debe a que la inflación de cada provincia no es medida por el INDEC, sino por los organismos provinciales de estadísticas. Por eso podría decirse que el IPC que excluye al Gran Buenos Aires podría ser hoy una medida más transparente de la inflación.

Por el lado de la oferta, se observa una continua desaceleración de la inversión, a medida que ésta se acerca al 22% del PIB que es el máximo que se alcanzó durante la década pasada. Adicionalmente, los indicadores de actividad económica muestran una leve desaceleración del PIB. En el 2006 la economía creció al 8,5% y en el primer trimestre de este año la tasa de expansión fue de 8%. Esta desaceleración también se observa en los datos desestacionalizados. En el primer trimestre creció 1% frente al cuarto, la que resultó ser la menor suba de los últimos 11 trimestres. A su vez, en mayo el IGA-OJF exhibió una leve recuperación, ya que su tasa de crecimiento ascendió a 8%, frente al 7,8% de abril. Sin

IPC NACIONAL Y TASA BADLAR BANCOS PRIVADOS

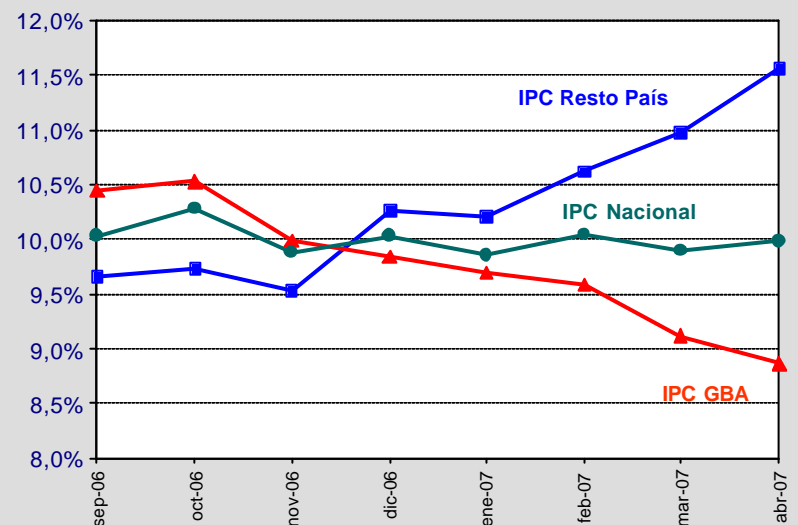
Variación % anual y TNA en %



Fuente: OJF & Asociados, en base a BCRA e INDEC

INFLACIÓN NACIONAL

var. % anual

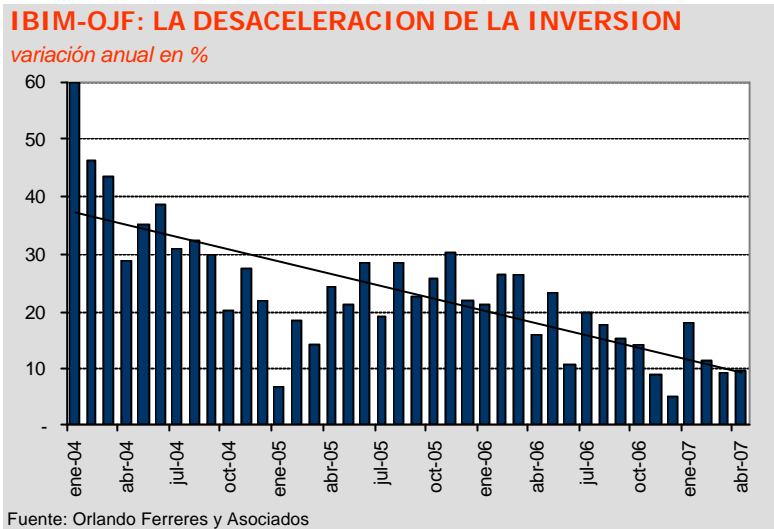


Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

embargo, esta “re-aceleración” del IGA estuvo vinculada con la performance del sector de la construcción que luego de intensas lluvias en marzo y abril, tuvo que salir a recuperar en mayo el tiempo perdido.

Esto revela que a medida que nos adentramos en el 2007, se observa una desaceleración de la actividad económica, mientras que la demanda continúa muy motivada por el crecimiento del gasto público y la enorme liquidez financiera y monetaria que presenta la economía. Sumándole a este esquema los altos precios de los commodities, la continua suba de salarios y los necesarios ajustes en algunas tarifas nos encontraremos con un escenario muy propicio para la inflación.

Afortunadamente, es muy probable que al menos este año las condiciones internacionales continúen siendo positivas y, por lo tanto, la desaceleración de la economía será bastante suave, al menos durante el 2007.



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