



Secretaría de Industria Comercio y Minería
Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°27
Julio

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

Av. Julio A. Roca 651 - piso 5° sector 22-(1322)

Buenos Aires - Argentina

Tel: (54 11) 4349-3442/3423

Fax: (54 11) 4349-3453

E-Mail: cep@secind.mecon.ar

<http://www.mecon.ar/cep>

PRESIDENTE DE LA NACIÓN
Dr. Carlos Saúl Menem

MINISTRO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS
Dr. Roque Benjamín Fernández

SECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA
Dr. Alieto Aldo Guadagni

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA
Dr. Miguel Angel Cuervo

DIRECTOR NACIONAL DE INDUSTRIA
Lic. Alberto José Valle

SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR
Dr. Félix Peña

COORDINADOR GENERAL DE COMERCIO EXTERIOR
Lic. Guillermo Feldman

DIRECTOR NACIONAL DE GESTIÓN COMERCIAL EXTERNA
Lic. Juan Carlos Esteves

DIRECTOR NACIONAL DE POLÍTICA COMERCIAL EXTERNA
Lic. Adrián Makuc

SUBSECRETARIO DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Silvio Peist

DIRECTOR NACIONAL DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Hugo Polverini

SUBSECRETARIO DE MINERÍA
Lic. Daniel Meilán

DIRECTOR NACIONAL DE MINERÍA
Dr. Miguel Angel Guerrero

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR
Embajador Jesús Sabra

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA
Lic. Jorge Marcelo Garriga

PRESIDENTE DEL INSTITUTO NACIONAL DE TECNOLOGÍA INDUSTRIAL (INTI)
Ing. Leónidas Montaña

PRESIDENTE DEL SERVICIO GEOLÓGICO MINERO ARGENTINO (SEGEMAR)
Ing. Hugo Jorge Nielson

DIRECTOR DE LA AGENCIA DE DESARROLLO DE INVERSIONES
Lic. Lisandro Barry

COORDINADOR DE LA OFICINA DE ENLACE CON LA OCDE
Dr. Enrique Carrier

DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN
Lic. Pablo Goldín

<u>COORDINADOR</u>	<i>EDUARDO HECKER</i>
<u>RESPONSABLES</u>	<i>MAURICIO BUTERA, JORGE GALMES, ALICIA GARCÍA ESPIASSE, MAURO KAMINSKI, MATÍAS KULFAS, RAMIRO MANZANAL, M. FERNANDA MARTÍNEZ, FACUNDO MARTÍNEZ MAINO, NELIDA MAIRAL, CARLOS MOYANO WALKER, GUILLERMO CELSO OGLIETTI, DANIELA RAMOS, CARLOS RAMOS DÍAZ, FEDERICO SANCHEZ, FEDERICO SARUDIANSKY, CECILIA TODESCA BOCCO</i>

ESTA ES UNA PUBLICACIÓN DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN,
 SECRETARÍA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA
 AV. JULIO A. ROCA 651 - BUENOS AIRES, ARGENTINA
SE AUTORIZA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL CITANDO LA FUENTE.

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

2.1 LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS INVERSIONES: LA INDUSTRIA TEXTIL
2.2 UTILIZACIÓN DE LOS MECANISMOS DE DEFENSA CONTRA LAS PRÁCTICAS
DESLEALES DE COMERCIO INTERNACIONAL Y EL RÉGIMEN DE SALVAGUARDIAS

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. INAUGURACIONES DE PLANTAS

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. JUNIO-1999

4.1 INSUMOS DIFUNDIDOS
4.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES
4.3 INDICADORES GLOBALES
4.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
4.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

5. CRÉDITO

6. PRECIOS Y TARIFAS

6.1 PRECIOS DE INSUMOS Y COMBUSTIBLES
6.2 TARIFAS DE GAS NATURAL (SIN IMPUESTOS)
6.3 TARIFAS PROMEDIO DE ELECTRICIDAD – GRANDES CONSUMOS-

7. COMERCIO EXTERIOR

7.1 INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES
7.2 BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
7.3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES
7.4 EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO
7.5 PRECIOS DE COMMODITIES

8. INVERSIONES.

INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA

8.1 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERATORIA
8.2 FORMACIÓN DE CAPITAL POR GRANDES SECTORES - AMPLIACIONES Y GREENFIELDS
8.3 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN
8.4 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN
8.5 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN
8.6 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA ECONOMÍA ARGENTINA (IFE)
8.7 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA ECONOMÍA ARGENTINA (IFE)
8.8 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (IFE)

9. SÍNTESIS INTERNACIONAL

9.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL
9.2 COYUNTURA DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y EL COMERCIO MUNDIAL
9.3 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA
9.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA
9.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

1. SINTESIS NACIONAL

NIVEL DE ACTIVIDAD

La producción industrial en junio se ubicaría en torno al 2% por encima de mayo (con estacionalidad) pero mantendría la tendencia a la baja con respecto a junio de 1998, con una caída en el orden del 11%. En el primer semestre del año, la producción industrial se ubicaría en el orden del 10% por debajo de los niveles de igual período de 1998. Los valores desestacionalizados muestran que, después de caer casi ininterrumpidamente desde mediados del año pasado, la actividad industrial dejó de caer y se encuentra estancada desde el pasado mes de marzo. O sea que, en el último trimestre, la producción no cayó pero aún no se aprecian signos de recuperación. Existen, sin embargo, algunas excepciones: las producciones de carnes rojas (+28%), lácteos (+19%), aceites (+16%), cemento (+13%), agroquímicos (+7%), carnes blancas (+3%), aluminio (+2%), gases industriales y cigarrillos (+2%) y yerba (+1%) se ubicaron, en junio último, por encima de los niveles de junio del año pasado. Este conjunto de actividades ha quedado fuera de los alcances de la recesión, siendo en estos casos el nivel de producción alcanzado en el primer semestre de este año superior al del período enero-junio de 1998.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** que elabora el CEP, que la producción de autos se ubicó en junio un 43,9% por debajo de los niveles de junio de 1998, resultando una caída para el primer semestre de 1999, con respecto al mismo período del año anterior de 47,9%. Las exportaciones de automóviles en el mes de junio disminuyeron un 60,9% cotejadas contra las del mismo mes del año anterior y se incrementaron un 17,9% respecto de mayo, siendo la variación correspondiente al primer semestre de -57,2% con respecto a igual período de 1998.

La producción de aluminio tuvo, en junio, un incremento interanual del 2%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 16,3% en junio y del 13,8% durante el primer semestre con relación al mismo período de 1998. Por su parte, las ventas de cemento se incrementaron durante junio un 6,1% en relación con igual mes de 1998, y la variación a lo largo de los primeros seis meses de año alcanza el 5,0% comparado con igual período de 1998. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de junio, una caída del 32,9%, con respecto a junio de 1998.

Respecto de los **“Indicadores Globales”**, el consumo de gas para la industria durante mayo, en comparación con el mismo mes de 1998 disminuyó un 5,5%. El consumo industrial de energía eléctrica de junio disminuyó un 8,6% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde principios de fueron negativas y del 5,8 y 6,1%, respectivamente, comparadas con las de iguales

períodos de 1998.

A fines de junio, el stock de créditos al sector privado no financiero registró un aumento del 0,2%, mientras que los préstamos hipotecarios para la vivienda crecieron un 0,5%, en ambos casos respecto de los valores del mes de mayo. Si la comparación se realiza con los saldos correspondientes a fines de junio de 1998, se observan incrementos del 6,7% y 9,7%, respectivamente.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en junio, el precio en el mercado eléctrico mayorista - donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se incrementó un 64,8% con respecto a junio de 1998. Este aumento se debió a que persisten las condiciones de sequedad en la zona del Comahue (la cota media fue inferior a la esperada en un 63% en Alicurá, 30% en Piedra del Aguila y 21% en el Chocón –que generó un 85% menos que en junio de 1998-; al tiempo que el nivel de hidraulicidad fue inferior a la media histórica en un 67% en el río Limay y 57% en el Neuquén), a la menor generación de Salto Grande (17%) y Yaciretá (3%) y a que a desde mayo se mantiene fuera de régimen la central de Atucha. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en junio una baja del 0,5% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante los primeros cinco meses de año las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 26% con respecto a los primeros cinco meses de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 29%.

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en el acumulado de enero hasta mayo un 7,8% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destacan los aumentos registrados en la telefonía celular móvil (+24,1%), las llamadas telefónicas interurbanas (+22,7%), la producción de gas natural (+10,7%), llamadas internacionales de salida (+9,9%) y los vehículos en rutas de la provincia de Buenos Aires (+7,7%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, crecieron durante los primeros cinco meses del año un 0,1% con respecto a igual período del año anterior, pero registraron una variación negativa del 4% en mayo en comparación con lo sucedido 12 meses atrás. Las previsiones para el mes de junio indican una reducción de los niveles de ventas próxima a 3,2% con respecto al mismo mes de 1998.

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para los primeros cinco meses del año del 6,1% en comparación con el mismo período de 1998 y un aumento del 2,4% en el mes de mayo frente a igual período del año anterior. Al respecto, hay que tener en cuenta que en mayo de 1998 se registró el segundo valor más bajo de ese año, influido por las inundaciones que afectaron a importantes zonas del país. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en cemento portland (+3,3%), y las caídas en asfalto (-25,7%), hierro redondo para hormigón (-15,9%) y ladrillos huecos (-11,7%). Durante el período enero – mayo de 1999 los permisos de edificación cayeron un 22,9% con relación al mismo período de 1998. En mayo se produjeron bajas en los sectores de construcciones petroleras y obras viales y leves incrementos en edificios para vivienda y otros destinos y otras obras de infraestructura con respecto al mismo mes de 1998.

SISTEMA FINANCIERO

La prima de riesgo país –calculada como la diferencia entre el rendimiento del Bono Global 2027 y los bonos del tesoro americano a 30 años-, luego de alcanzar a mediados de mayo un nivel inferior al pre-crisis de Brasil (en torno a los 550 puntos básicos), aumentó, estancándose en torno a los 690 puntos básicos (BP) hasta la primera semana de julio, momento a partir del cual se produce una nueva escalada de este indicador que actualmente se ubica en torno a los 750 B.P. (Cuadro 1)

El costo del dinero –medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primera línea a 30 días de plazo-, siguió de cerca la evolución del riesgo país, siendo el riesgo devaluatorio implícito en esta variable (spread en la tasa en \$ vs. US\$), el componente que más contribuyó a su aumento. (Cuadro 1)

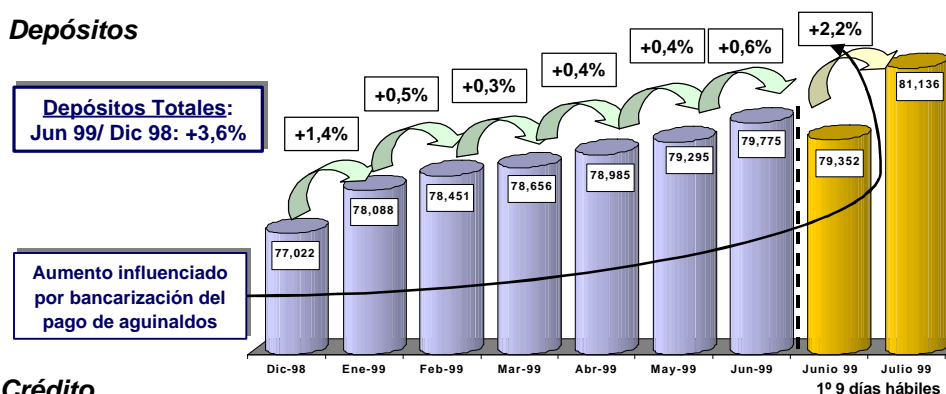
Cuadro 1				
TASA PRIME (30d. de plazo)				
	\$	US\$	Spread \$-US\$	Prima de riesgo
1° quincena mayo	7.6	6.9	0.6	555
2° quincena mayo	9.1	8.1	1.1	650
1° quincena junio	10.2	8.8	1.4	685
2° quincena junio	10.1	8.6	1.5	690
1° semana julio	10.4	8.7	1.7	705
16-Julio	10.5	8.7	1.8	760
Fuente: CEP en base a BCRA				

En junio, los depósitos totales crecieron un 0,6% contra mayo. En lo que va del año el monto promedio de depósitos acumuló un aumento del 3,6%. La información disponible para el mes de julio (9 días hábiles) muestra un monto de depósitos un

2,2% mayor al de igual lapso de junio, cabe aclarar que este aumento es en parte estacional ya que está influenciado por la bancarización en el pago de aguinaldos.

Con relación al traspaso de depósitos a plazo fijo en pesos a dólares que venía teniendo lugar en mayo y junio, en lo que va de julio (9 días hábiles), se observa un aumento tanto para aquellos nominados en dólares (+1% / +US\$ 390 millones), como para los nominados en moneda nacional (+1,6% / +\$220 millones). Este hecho está relacionado con la mayor rentabilidad relativa que actualmente ofrecen estos últimos.

Depósitos



Crédito

Var.promedio mensual (en %)	1° sem. 98	2° sem. 98	Junio 99/ Mayo 99	Ene/ Junio 99
Familias (1)	+2,0	+1,3	+0,4	0
Hipotecario para la vivienda	+2,6	+1,5	+0,5	+0,4
Pymes (2)	+0,4	-0,2	+0	-0,6
Empresas de primera línea	+1,1	+1,3	+0,7	+1,1
Total Sector privado no financiero	+1,3	+0,7	+0,2	+0,1

Comparando Junio de 1999 respecto de Mayo de 1999, los préstamos prebendarios y personales aumentaron un 0,3% y 0,6% respectivamente.

(1) Préstamos personales y prebendarios. (2) Adelantos en Cta. Cte. y documentos a sola firma. Fuente: CEP en base a BCRA.

Si bien en lo que va del año el crédito al sector privado no financiero continúa estancado, en el mes de junio, con relación a mayo, los préstamos mostraron un leve incremento (+0,2%), impulsado esencialmente por el financiamiento a empresas de primera línea así como por un moderado aumento de los créditos hipotecarios, prebendarios y personales.

COMERCIO EXTERIOR

En los primeros cinco meses del año las exportaciones acumularon una caída superior a los 1.400 millones de dólares (-13%)¹, con relación a igual período del año

¹ Según la información difundida por el INDEC, esta disminución del 13% en las ventas obedeció a una caída del 14,5% en

anterior. Este retroceso está compuesto por una caída bruta de US\$ 2.088 millones explicada principalmente por las menores ventas a Sudamérica, y un aumento bruto del orden de los US\$ 680 millones originado básicamente en el aumento de las ventas hacia la Unión Europea, EE.UU, Corea y ASEAN.

Si se analiza la evolución de las exportaciones a través de las contribuciones al aumento y a la caída bruta por rubro y principales destinos (cuadro 2), se observa, especialmente para el caso de las manufacturas (MOA + MOI), que las menores ventas dirigidas hacia el Mercosur y Chile explican casi la totalidad de la caída bruta, en tanto que el aumento bruto tuvo como origen a la UE y Estados Unidos.

Cuadro 2

EXPORTACIONES 1° 5 meses 1999 - contribución al aumento y a la caída bruta

	Contribución % al aumento bruto					Contribución % a la caída bruta				
	PP	MOA	MOI	Comb.	Total	PP	MOA	MOI	Comb.	Total
Mercosur					0.0	3.3	5.5	37.3	3.3	49.4
NAFTA	6.1				6.1	0.9	1.4	0.6		2.9
UE	20.0	25.6	11.1		56.7					0.0
ASEAN	1.4	0.6		0.2	2.2			0.1		0.1
Chile	1.4				1.4	1.3	3.2	4.7		9.1
China			0.7	0.0	0.7	0.8	1.7			2.4
Corea Rep.	4.0		0.5	0.0	4.4	0.1				0.1
Japón			0.8	0.0	0.8	0.5	0.7			1.2
Resto		23.7		4.0	27.7	28.3		6.5		34.8
Total	32.9	49.9	13.0	4.2	100.0	32.9	10.1	48.4	8.6	100.0

Fuente: CEP en base a INDEC

Un hecho a destacar es la evolución que están mostrando las exportaciones de manufacturas industriales. Las mismas están cayendo un 26% respecto de los primeros cinco meses de 1998. Aunque se observa que mientras que las ventas de este tipo de bienes al Mercosur, Chile y algunos otros destinos menores están cayendo un 35%, aquellas orientadas al conjunto de los mercados conformados por Estados Unidos, la Unión Europea, Japón, China, Asean y Corea, entre otros, crecen al 21,5%. Se destacan las mayores ventas de: vehículos y autopartes a la Unión Europea y EE.UU., tubos sin costura a China, herbicidas, insumos químicos y productos siderúrgicos a EE.UU., entre los casos más relevantes. (Cuadro 3)

Evolución de las Exportaciones MOI					Cuadro 3
Variación 5 meses 1999/ 5 meses 1998					
Exportaciones MOI	1998	1999	Variación	Variación	
	En millones de US\$			en %	
Totales	3,496	2,574	-922	-26	
Mercosur+Chile+otros*	2,981	1,948	-1,033	-35	
Resto (UE, EE.UU., China, Japón, Corea, ASEAN, etc.)	515	626	+111	+21,5	

1º cuatrimestre - Miles de US\$				
Casos relevantes	1998	1999	Var. US\$	
Vehículos a la UE.	138	27.755	27.617	
Cajas de cambio a la UE.	33	25.257	25.224	
Partes de asientos a EE.UU.	17.608	29.348	11.740	
Insumos químicos a EE.UU.	42	7.343	7.302	
Herbicidas a EE.UU.	1	5.087	5.086	
Productos siderúrgicos a EE.UU.	1.528	6.280	4.751	
Cloruros a EE.UU.	833	4.012	3.179	
Tubos sin costura a China.	9.647	11.049	1.402	

Fuente: CEP en base a INDEC.

En el mes de mayo las importaciones retrocedieron un 27% respecto a mayo de 1998. Se prevé que en junio las mismas mantendrían un comportamiento similar por influencia del bajo nivel de actividad económica. El saldo de la balanza comercial en mayo fue de +US\$ 333 millones, con lo que los primeros cinco meses del año cerraron con un déficit de US\$ 94 millones y el primer semestre cerrara probablemente con superávit

Estimación Balanza Comercial 1999

Cuadro 4

Millones de dólares

	1998	1999	Variación
Exportaciones	26.442	24.400	-8%
Importaciones	31.405	26.300	-16%
Saldo	-4.963	-1.900	-60%
Intercambio	57.847	50.700	-12%

Fuente: CEP.

En este escenario caracterizado por la volatilidad que muestran algunos precios internacionales y lo complejo de medir con exactitud el grado de recuperación que

podrían llegar a mostrar tanto la demanda interna como la brasileña a lo largo del segundo semestre del año no resulta sencillo precisar el monto que alcanzará el saldo de la balanza comercial en 1999. Sin embargo, se estima que la balanza comercial mostrará en 1999 un déficit en torno a los 2.000 millones de dólares. Las exportaciones caerían en el orden del 8% respecto a 1998 (rondando los 24.400 millones de dólares) y las importaciones se ubicarían alrededor de 16% por debajo del monto del año pasado (en el orden de los 26.300 millones de dólares).

BALANZA COMERCIAL CON BRASIL.

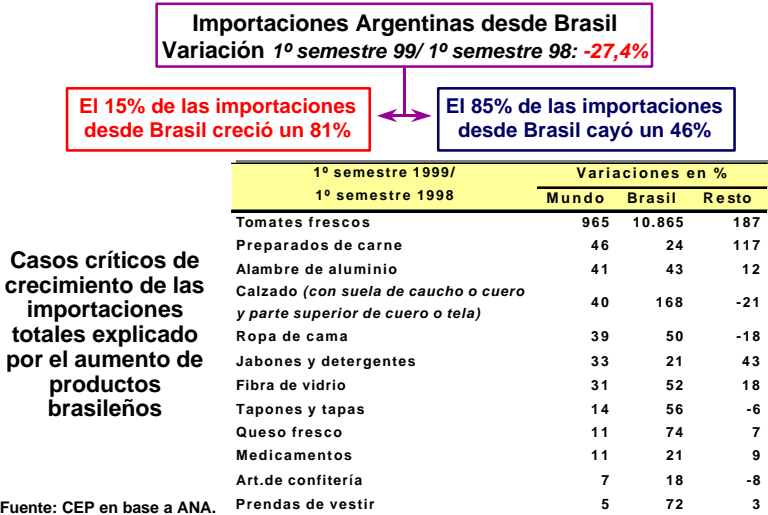
Durante los ocho años de existencia del Mercosur, el intercambio comercial entre Argentina y Brasil creció más de siete veces, pasando de 2.000 millones de dólares a 15.000 millones. Esta historia contó con dos fases de igual duración pero bien diferenciadas. En el cuatrienio 1991-94, el saldo de la balanza favoreció a Brasil en todos los años del período, sin excepción. Por el contrario, en el cuatrienio 1995-98, el signo de la cuenta comercial se revirtió y resultó en todo momento superavitaria para Argentina. El balance final del período 1991-98, muestra un saldo a favor de nuestro país en el orden de los 1.400 millones de dólares. El escenario recesivo que afecta hoy a ambas economías, junto a la devaluación brasileña de mediados de enero, alteró la dinámica del intercambio.

Lo más notorio es la fuerte caída del monto comercializado -actualmente en el orden del 30%-, hecho que no había sucedido nunca desde la creación del Mercosur. Por el lado de las importaciones que llegan desde Brasil, es posible afirmar que, hasta el momento, no hubo aumentos significativos salvo en casos muy puntuales (ropa de cama, calzado, algunos medicamentos y alimentos, entre los más destacados). (Cuadro 5)

También por el lado de las exportaciones a Brasil se aprecia una caída importante. Es probable que, de mantenerse las tendencias actuales, al finalizar este año la balanza comercial bilateral termine equilibrada o con un leve superávit en favor de Argentina -en torno a los 200 millones de dólares-., con

Cuadro 5

Situación de las Importaciones desde Brasil. Período Enero-Junio 1999



exportaciones apenas por encima de los 6.000 millones de dólares (24% menores a las del año pasado) e importaciones en torno a los 5.800 millones (18% más bajas que en 1998).

Balanza Comercial con Brasil

En Millones de dólares

Cuadro 6

	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio	Cobertura (%)
	(a)	(b)	(a-b)	(a+b)	(a/b)
1991	1.489	1.532	-43	3.021	97
1992	1.671	3.367	-1.696	5.038	50
1993	2.814	3.664	-850	6.478	77
1994	3.655	4.325	-670	7.980	85
1995	5.484	4.175	+1309	9.659	131
1996	6.615	5.326	+1289	11.941	124
1997	8.112	6.914	+1198	15.026	117
1998	7.946	7.052	+894	14.997	113
Total 1991-98	37.786	36.355	+1431	74.141	104
Estimación 1999	6.000	5.800	+200	11.800	103
Variación					
1999/ 98 (en %)	-24	-18		-21	

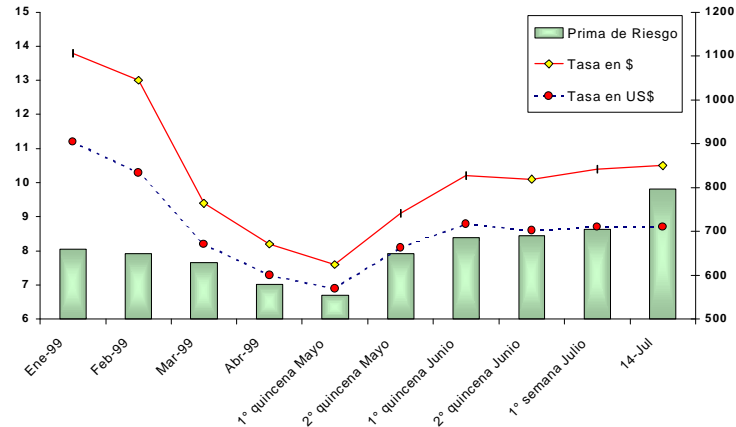
Fuente: CEP en base a INDEC.

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

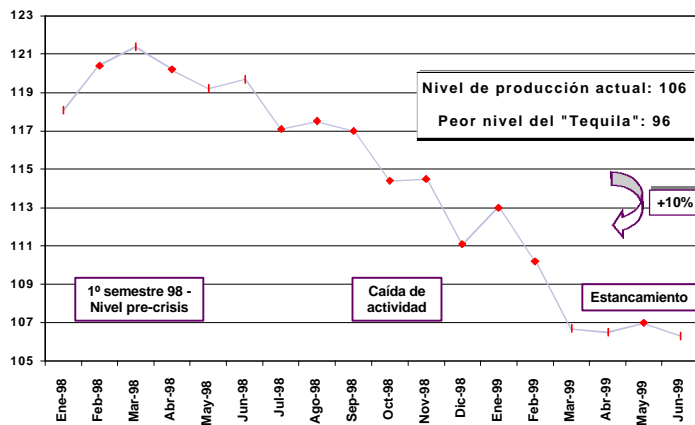
Prima de riesgo y Tasas de interés

Riesgo país en base al Bono Global 2027 - Puntos básicos

Tasa de Interés por préstamos a empresas de primera línea, en % nominal anual

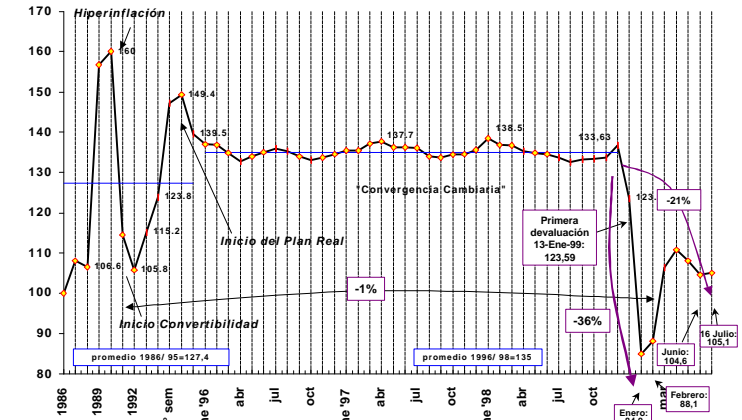


La crisis en la industria



Fuente: CEP en base a INDEC. EMI desestacionalizado, base 1993=100

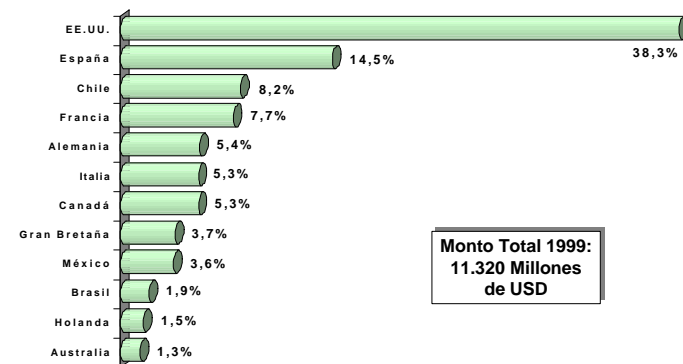
Evolución del tipo de cambio Argentina - Brasil 1986-1999



Base 1986 = 100 - deflactado IPM. Fuente: CEP.

Inversión de Firmas Extranjeras (IFE)

Ampliaciones y Nuevas Plantas - 1999 (*)



(*) Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio.

Fuente: Base de Inversiones, CEP

2.1 SECCION ESPECIAL

Localización geográfica de las inversiones: La Industria Textil

Entre los factores que determinan la localización industrial se pueden mencionar: aquellos vinculados a la dotación factorial (mano de obra, capital, recursos específicos), aquellos relacionados con la infraestructura, densidad poblacional (y por ende tamaño de mercado) y finalmente aquellos conectados con las políticas de promoción de inversiones¹. Todos los factores citados con anterioridad establecen para cada rama industrial un determinado "mapa" de asignación de las actividades y dependen del rubro en cuestión.

En general, se asume que la Industria Textil, tiende a ser uno de los rubros más desconcentrados (territorialmente) entre los diversos rubros manufactureros. Los causales son dos: por un lado, el proceso productivo del sector textil tiende a ser indiferente en la localización (si se compara con otros rubros que poseen mayores especificidades), razón por la cual en el último Censo Económico manifiesta cierta desconcentración geográfica² respecto a otras industrias (comparación entre ramas).

CUADRO I : Provincias	Fabricación de Productos Textiles		Confección de Prendas de Vestir	
	PyMEs	Grandes	PyMEs	Grandes
Conurbano	456	24	136	2
Cap. Federal	286	7	482	1
Resto de Bs As	107	8	66	2
Catamarca	13	2	9	0
Chaco	94	2	0	0
Chubut	48	4	1	0
Córdoba	8	0	37	0
Corrientes	8	6	0	0
Entre Ríos	2	0	1	1
Formosa	4	0	0	0
La Pampa	2	0	2	0
La Rioja	21	2	7	0
Mendoza	3	0	5	0
Misiones	0	0	2	0
Neuquén	4	0	1	0
Salta	2	0	2	0
San Juan	8	0	23	0
San Luis	79		30	2
Santa Fe	22	2	42	1
Santiago del Estero	8	2	0	0
Tierra del Fuego	6	0	1	0
Tucumán	0	10	4	0
Totales	1.181	69	851	9

Fuente: CEP en base al Censo Económico 1994.

Radicación Industrial: Número de Empresas (1994).

Por otro lado, la industria textil concentró variadas medidas de Promoción Industrial Regional y Sectorial durante el pasado y también en la actualidad, específicamente en Catamarca, San Juan, San Luis, La Rioja y Chubut³. Estas medidas sumadas al argumento mencionado en el párrafo que antecede coadyuvaban a la relativa desconcentración del Sector. Un ejemplo de las radicaciones industriales con mecanismos promocionales fueron los asentamientos de Alpargatas y Grafa en Tucumán, y también de la primera firma en La Pampa.

Además como hechos destacables, de acuerdo al cuadro

¹ Que alteran la estructura de rentabilidad (del capital y de la mano de obra) entre regiones, promoviendo la radicación de las firmas en aquellas zonas en que se promueve la inversión con algún mecanismo (ya sean de tipo tributario, arancelario o subsidios).

² Así, las 3 primeras provincias que localizan grandes empresas del sector Fabricación de Productos Textiles acaparan el 60% de la totalidad de establecimientos del rubro, mientras que para otros 18 rubros manufactureros (de un total de 23) dicho porcentaje es superado ampliamente. Cifras similares se observan para las PyMEs.

³ En la actualidad continúa el Régimen de Promoción Regional Industrial para las 4 primeras provincias (4 Pcias del Acta de Reparación Histórica).

I, se pueden mencionar las siguientes observaciones: en primer lugar, es relevante el número de empresas PyMEs en los dos sub-rubros textiles. Para el primero, Fabricación de Productos Textiles, la cifra de establecimientos PyMEs es 17 veces la de los establecimientos Grandes, y una cifra aún mayor se verifica para el otro sub-rubro. Además, la desconcentración territorial del Sector Textil es mayor para las Grandes Empresas que para las pequeñas (comparación al interior de la rama textil). Pues por ejemplo, para el primer sub-rubro (Fabricación de Productos Textiles) un 55% de las radicaciones de Grandes Firms está localizado fuera de la zona de Capital Federal y Conurbano, mientras dicha cifra disminuye al 40% para el caso de las PyMEs.

Participación de las Tres Primeras Provincias (con mayor número de Empresas) en el Total del Sector:

Fabricación de Productos Textiles

Radicación	Número Grandes Empresas	%
Conurbano	24	35%
Tucumán	10	14%
Resto de Bs As	8	12%

Radicación	PyMES	%
Conurbano	456	39%
Cap. Federal	286	24%
Resto de Bs As	107	9%

Fuente: Censo económico de 1994.

Confección de Prendas de Vestir.

Radicación	Número de Grandes Empresas	%
Conurbano	2	22%
San Luis	2	22%
Resto de Bs As	2	22%

Radicación	PyMES	%
Cap. Federal	482	57%
Conurbano	136	16%
Resto de Bs As	66	8%

Fuente: Censo Económico de 1994.

Como hecho destacable se puede señalar la predominancia de provincias como Tucumán y San Luis, en el espectro de Grandes Empresas, pues para el caso de firmas PyMEs, la localización geográfica se da dentro del área de Capital Federal y del Conurbano principalmente.

Inversiones del Sector Textil por Regiones:

Región	1990-1998	1999-2000
<i>Pampeana</i>	113,7	66,4
<i>Cuyo</i>	138,3	5,2
<i>NEA</i>	5,8	1,4
<i>NOA</i>	25,9	4,6
<i>Patagonia</i>	26,1	2,4
<i>Total</i>	310	80

Fuente: Base de Inversiones del CEP. En Millones de dólares.

La región Pampeana está compuesta por: Capital Federal, GBA, Resto de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba y Santa Fé. La región Cuyo por: San Luis, San Juan, Mendoza y La Rioja. La Región NOA por: Tucumán, Santiago del Estero, Jujuy, Catamarca y Salta. La Región NEA por: Corrientes, Entre Ríos, Chaco, Misiones y Formosa. La región Patagonia por: Neuquén, Chubut, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Un 45% de las inversiones del período 1990-1998 correspondieron a la Región Cuyana, mientras un 37% al área Pampeana. Las inversiones se concentraron

básicamente en las provincias de: La Rioja (133 millones de dólares), GBA (53 millones de dólares) y Santa Fé (47 Millones de dólares). En cuanto a las proyecciones de 1999-2000, un 83% de las mismas estaría localizado en la Zona Pampeana.

Principales Empresas Inversoras por Regiones:

PAMPEANA	CUYO	NEA	NOA	PATAGONIA
ALGODONERA AVELLANEDA SA, BASAN HNOS ,HILANDERIA VILLA OCAMPO S.A.,LIMANSKY S.A., SARTOR S.A.C.I.A., GRIMOLDI, REEBOK, SAIL, MARISOL, DUPONT, TN PLATEX.	CATTORINI HNOS.KARATEX,RITEX, ADECK CONFECCIONES S.A., AKITO TEXTIL S.A., COLORTEX S.A, CONFECCIONES RIOJANAS S.A, DUMBOTEX RIOJANA S.A., EL PODEROSO RIOJANO S.R.L., KALPAKIAN HNOS. S.A., LARTEX S.R.L., NORTE INDUMENTARIA S.A., HILAL HNOS. S.R.L., RICOLTEX S.R.L.	TONANI SA, PROCONS S.A, DESAL SA, VIEGA SA, GRANOL, TEXTIL NORDESTE SA, BECHARA SA.	NORTEXTIL S.A., COMARCA S.A., CONFECAT S.A., COTECA S.A., HILADOS SANTA MARIA S.A., INDEPRO S.A., MACATA S.A., TEJICA S.A., TEXTIL CATAMARCA S.A., TILEYE S.A., YERSIPLAST S.A., SABRI S.A., TEXTIL TRIESTE S.A.	PASTORA NEUQUÉN SA, HART SA, TEXTIL WINDSOR SA, GUILFORD ARG SA.

Fuente: Base de Inversiones del CEP, con información provista por Ministerios Provinciales.

Se aclara que muchas de las firmas radicadas en la Región Cuyo y en el NOA, mantienen en la actualidad algunos beneficios promocionales.

Inauguraciones de Empresas Textiles durante 1998 y 1999.

Empresa	Inversiones (En millones de Dólares)	Tipo de Operación	Localización	Observaciones
DuPont	10	Nueva Planta	Bs.As. (Berazategui)	Duplicará su capacidad instalada que será de 5000 tn. Se destinará a la fabricación de hilados sintéticos para alfombras.
TN Platex	8	Ampliación	Buenos Aires	Modernización de maquinaria para su reciente planta adquirida: Algodonera Vinca.
DuPont	20	Nueva Planta	Mercedes, Buenos Aires	Inauguración de una planta para la elaboración de lycra, con la cual se espera aumentar la producción y exportaciones.

Fuente: Base de Inversiones del CEP.

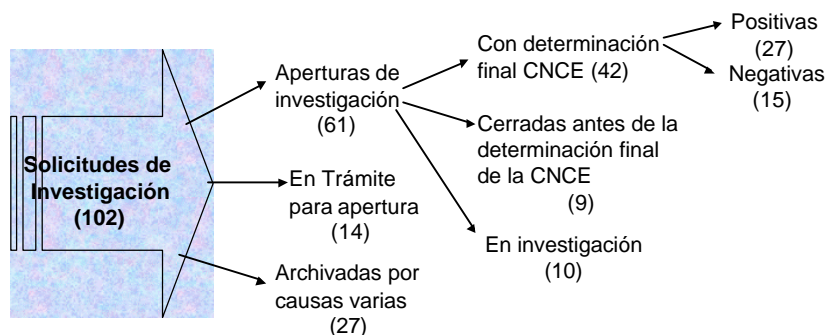
2.2 SECCION ESPECIAL

Utilización de los mecanismos de defensa contra las prácticas desleales de comercio internacional y el régimen de salvaguardias

Si se examina la evolución de las solicitudes de medidas por competencia desleal y salvaguardias y de las aperturas de investigaciones 1994-primeros cinco meses de 1999 **se observa que el número de investigaciones que tuvieron apertura y aquellas que concluyeron con la aplicación de derechos definitivos, acuerdos de precios superan, ampliamente, a aquellas que fueron cerradas.** A la vez, estas lo fueron, en su mayoría, por desistimiento de las solicitantes o por incumplimiento de formas y/o procedimientos en conformidad con los Acuerdos de la OMC.

Si se examinan las solicitudes de investigación realizadas en el período mencionado (es decir, desde que está en operaciones las CNCE) y se examinan, a la vez, el motivo de presentaciones, se observa que en estos 5 años de funcionamiento de la CNCE se analizaron 110 solicitudes. Los casos por dumping representaron, aproximadamente, el 78% del total, los casos de subvenciones 11% al igual que los casos por salvaguardia (véase Lámina 1).

TOTAL DE SOLICITUDES PRESENTADAS ENTRE 1994 Y FEBRERO DE 1999 (con intervención CNCE)



Si se examina la etapa alcanzada hasta los primeros cinco meses de 1999 respecto de investigaciones analizadas por la CNCE desde 1995 puede observarse que de las 110 investigaciones solicitadas, 68 fueron abiertas, 8 están en trámite de apertura y 34 fueron archivadas por causas varias, entre las que predomina el desistimiento de

la solicitante. **Respecto de las 68 aperturas, más de 50 terminaron con derechos definitivos o acuerdos de precios** : 44 concluyeron con determinación final de la CNCE (éstas incluyen investigaciones por la salvaguardia ATV- Como se sabe, ésta es una salvaguardia de transición contemplada por la OMC que se aplica sobre un universo de posiciones del nomenclador textil no integrado a las reglas generales de la OMC. En anexo se ilustra la importancia en términos de comercio y consumo aparente que las salvaguardias por tejidos, solamente, podrían implicar).

Entre éstas 44 investigaciones que tuvieron determinación final, 29 recibieron determinaciones positivas. Otras 11 investigaciones fueron concluidas antes de la determinación final de la CNCE y, en su mayoría, consiste en acuerdos de precios comprometidos por los exportadores que fueron evaluados positivamente por esta CNCE. Se encuentran en investigación 13 casos con apertura.

El total de investigaciones consiste en importaciones involucradas por 288 millones de dólares de 1998-excluidas las investigaciones por ATV. La participación de las importaciones involucradas en el total de importaciones de productos similares, que incluye a las realizadas desde todos los orígenes para los mismos tipos de productos, resultó del 61,6% (ver **Lámina 2**).

Lámina 2

Argentina

Investigaciones en casos de dumping y subvenciones con aperturas

Realizadas por la cnce durante el último quinquenio.

Incidencia sobre el comercio y el consumo aparente

1. INFORMACIÓN DE BASE	
1.1. Total de importaciones involucradas (en millones de dólares FOB)*	255
1.2. Total de importaciones de productos similares** (en millones de dólares FOB)*	414
1.3. Total de importaciones de Argentina en 1998 (en millones de dólares FOB)	26,221
1.4. Consumo aparente total de productos involucrados y sus similares (en millones de dólares)	3,212
2. RATIOS	
2.1. Total de importaciones involucradas / Total de importaciones de productos similares (1.1. / 1.2.)	61.6%
2.2. Total de importaciones involucradas / Total de importaciones de Argentina en 1998 (1.1. / 1.3.)	0.97%
2.3. Total de importaciones involucradas / Consumo aparente total de productos involucrados y sus similares (1.3/1.4)***	8%

Se entiende por decisión actos en el procedimiento con posterioridad a la apertura

* Importaciones correspondientes a 1998.

** Son las importaciones de productos similares a los involucrados, realizadas desde todos los orígenes.

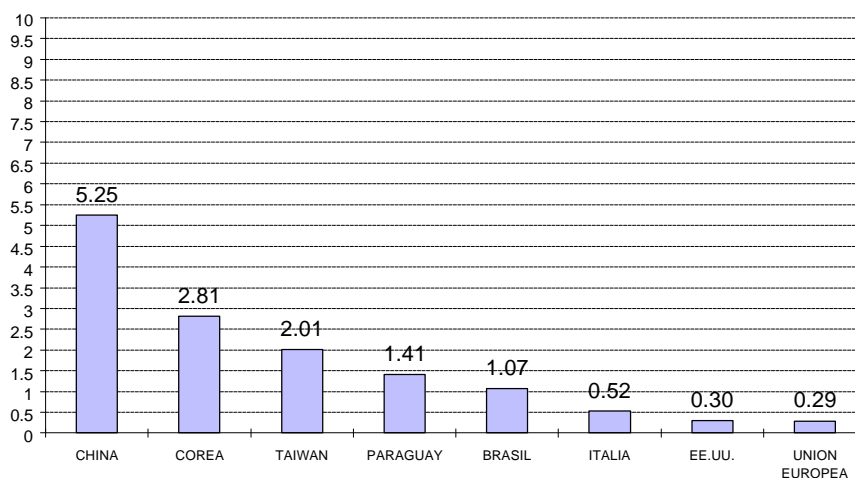
*** Para obtener este *ratio*, las importaciones involucradas se consideraron a valores de primera venta.

Fuente: CNCE.

También en la Lámina 2 puede observarse que las importaciones involucradas (respecto del total de 1998-excluidas las investigaciones por ATV) representaron el 0,97% (menos del 1%) del total de compras al exterior de la Argentina si se considera el nivel de importaciones de 1998 y el 8% del consumo aparente total de los productos involucrados y sus similares nacionales e importados de otros orígenes.

A los fines de medir la importancia relativa de la utilización de estos instrumentos en el comercio por origen, el indicador más apropiado sería la proporción de las importaciones involucradas en el total de importaciones argentinas desde cada origen en 1998. **Se observa que China es el país que presenta una mayor proporción de importaciones involucradas en decisiones adoptadas y vigentes durante 1998, (5,25%), seguido de Corea (2,81%), Taiwán (2,01%), Paraguay (1,41%) y Brasil (1,07%).** En los Estados Unidos y la Unión Europea, las importaciones involucradas representaron el 0,3% del total desde cada origen. Resulta interesante notar que, medido por este indicador, Brasil no aparece entre los principales orígenes afectados (véase Gráfico 1).

Gráfico 1
Relación entre las importaciones investigadas y
las importaciones totales de cada origen



China y Brasil resultaron los países con mayor cantidad de casos país-producto con decisiones adoptadas y vigentes durante 1998 en investigaciones por dumping, con 19 casos el primero y 22 el segundo, representando en conjunto el 58% del total; les siguen Taiwán, Corea, Italia, España, Estados Unidos y Alemania. En tanto, la Unión Europea constituyó el único origen investigado por subvenciones con decisiones vigentes durante el año. Si se considera el valor free on board (FOB) de importaciones involucradas en investigaciones por prácticas desleales, **Brasil representó el principal origen, con importaciones por valor de 139 millones de dólares (48% del total);** China resultó el segundo en importancia, con importaciones por casi 53 millones de dólares (19% del total). (véase Lámina 4)..

Lámina 4
ARGENTINA

Investigaciones en casos de dumping y subvenciones con aperturas
Realizadas desde la vigencia de la cnce hasta el 31 de mayo de 1999

En dólares FOB y participaciones en el total

ORIGEN	Por Dumping		Por Subvención		Total	
	Dólares	Part. %	Dólares	Part. %	Dólares	Part. %
BRASIL	139,664,447	48	0	0	139,664,447	45
CHINA	53,468,411	19	0	0	53,468,411	17
UNION EUROPEA	0	0	24,156,611	100	24,156,611	8
EE.UU	33,885,569	12	0	0	33,885,569	11
COREA	18,039,605	6	0	0	18,039,605	6
ITALIA	9,122,877	3	0	0	9,122,877	3
TAIWAN	7,943,654	3	0	0	7,943,654	3
PARAGUAY	4,494,717	2	0	0	4,494,717	1
ALEMANIA	3,845,926	1	0	0	3,845,926	1
ESPAÑA	2,173,057	1	0	0	2,173,057	1
VENEZUELA	1,789,288	1	0	0	1,789,288	1
HONG KONG	1,458,071	1	0	0	1,458,071	0
HUNGRIA	1,401,490	0	0	0	1,401,490	0
CHILE	1,299,875	0	0	0	1,299,875	0
UCRANIA	1,239,000	0	0	0	1,239,000	0
SUDAFRICA	1,135,281	0	0	0	1,135,281	0
FRANCIA	882,997	0	0	0	882,997	0
REINO UNIDO	641,957	0	0	0	641,957	0
SUECIA	484,418	0	0	0	484,418	0
FEDERACION RUSA	276,200	0	0	0	276,200	0
MEXICO	5,295,130	2	0	0	5,295,130	2
TOTAL	288,541,971	100	24,156,611	100	312,698,582	100

Nota: Se considera a la Unión Europea como un conjunto cuando la investigación involucra a todos los países miembros.

Fuente: CNCE.

*Otra forma de medir la aplicación de estos mecanismos por parte de la Argentina es examinando la relación entre el total de solicitudes de investigación con el total de aperturas, aplicación de derechos preliminares y derechos definitivos, incluidos acuerdos de precios. **Así, se observa que el 65% de las solicitudes de investigación por dumping concluyeron con derechos definitivos o acuerdos de precios. Y fue del 100% en el caso de subsidios.** Sumadas ambos tipos de investigaciones, casi el 40% gozó de derechos preliminares y el 70% de derechos*

definitivos. Tailandia, la Unión Europea, Paraguay y China fueron los países y/o agrupaciones regionales más alcanzados (véase Lámina 5)

Lamina 5

Relación entre las decisiones tomadas y la cantidad de solicitudes recibidas por la CNCE.

Algunos países

TAILANDIA	UNION EUROPEA	PARAGUAY	CHINA	Varios	BRASIL	COREA	EEUU	TOTAL	Porcentaje sobre total de solicitudes
-----------	---------------	----------	-------	--------	--------	-------	------	-------	---------------------------------------

DUMPING

Aperturas/Solicitudes	100%	0%	50%	78%	56%	67%	50%	33%	59%	100.00
Preventivos/Solicitudes	0%	0%	50%	11%	22%	33%	0%	0%	20%	34.48
Finales/Solicitudes	100%	0%	50%	44%	44%	50%	0%	0%	39%	65.90

SUBSIDIOS

Aperturas/Solicitudes	0%	100%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	33%	100.00
Preventivos/Solicitudes	0%	50%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	33%	100.00
Finales/Solicitudes	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	33%	100.00

TOTAL

Aperturas/Solicitudes	100%	100%	50%	78%	56%	50%	50%	33%	56%	100.00
Preventivos/Solicitudes	0%	50%	50%	11%	22%	31%	0%	0%	22%	39.03
Finales/Solicitudes	100%	100%	50%	44%	44%	38%	0%	0%	38%	67.42

Fuente: CNCE

La distribución de medidas contra prácticas comerciales desleales en términos de grandes y pequeñas y medianas empresas (PyMEs). Las PyMEs aparecen como beneficiarias favoritas de las mismas al aplicarse derechos preliminares en el 93% de sus solicitudes y derechos definitivos en el 70% de éstas (véase Lámina 6).

Lámina 6

Pymes: Participación en casos de dumping y subvenciones con aperturas desde la vigencia de la CNCE

	TOTAL DE CASOS	PARTICIPACION PYMES SOBRE TOTAL DE CASOS
APERTURAS	58	54%
DERECHOS PRELIMINARES	16	93%
DERECHOS FINALES	23	70%

La Lámina 7 muestra la intensidad con la que distintos países utilizan los mecanismos de defensa comercial. Se ilustra cuántas medidas antidumping vigentes

*en 1998 tienen los principales países usuarios del mecanismo. **Argentina aparece entre los principales usuarios en el orden internacional y como primero en América Latina. Luego, le sigue México.***

*Por último, **la Lámina 8** muestra **cuáles han sido las solicitudes de investigación que concluyeron con imposición de derechos definitivos o acuerdos de precios** ordenados desde las más recientes hacia el pasado.*

Lámina 7

Relación entre las decisiones tomadas y la cantidad de solicitudes recibidas por la CNCE.

Origen															
ALEMANIA	BRASIL	CHINA	COREA	EEUU	ESPAÑA	INDIA	ITALIA	MÉXICO	PARAGUAY	POLONIA	TAILANDIA	UNION EUROPEA	URUGUAY	Varios	TOTAL

DUMPING

Relaciones

Aperturas/Solicitudes	100%	67%	78%	50%	33%	0%	100%	60%	0%	50%	0%	100%	0%	0%	56%	59%
Preventivos/Solicitudes	100%	33%	11%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	50%	0%	0%	0%	22%	20%	
Finales/Solicitudes	100%	25%	44%	0%	0%	0%	0%	40%	0%	50%	0%	100%	0%	0%	44%	33%

SUBSIDIOS

Relaciones

Aperturas/Solicitudes	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	33%
Preventivos/Solicitudes	0%	25%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%	0%	0%	33%
Finales/Solicitudes	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	33%

TOTAL

Relaciones

Aperturas/Solicitudes	100%	50%	78%	50%	33%	0%	100%	60%	0%	50%	0%	100%	100%	0%	56%	56%
Preventivos/Solicitudes	100%	31%	11%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	50%	0%	0%	50%	0%	22%	22%
Finales/Solicitudes	100%	19%	44%	0%	0%	0%	0%	40%	0%	50%	0%	100%	100%	0%	44%	33%

Fuente: CNCE

Lámina 8

INVESTIGACIONES CONCLUIDAS CON DERECHOS DEFINITIVOS O ACUERDOS DE PRECIOS

DUMPING (D)/Subvenciones (S) /Salvaguardias (SV) /Salvaguardias ATV (SV-ATV)	PRODUCTO	SOLICITANTE/S	ORIGEN	DERECHOS FINALES	
				Nro. de Res.	Año de imposición
D	Maderas terciadas	DE OFICIO	Paraguay	R18/99 (22/1/99)	1999
D	Hojas de sierra bimetálica	SIN PAR	Reino U. de Gr. Bret y Suecia	(8) R. 549/99 (17/5/99)	1999
D	Cartulina encapada	AFCP	Alemania	R.214/99 (26/2/99)	1999
D	Cadenas	Oneto	Brasil	(9) R.390/99 (11/6/99)	1999
D	Abrasivos	Abrasivos Argentinos	Brasil	(10) R. SICyM 386/99 (10/06/99)	1999
S ATV	Tejidos de algodón	Federación Argentina de Industrias Textiles (FADIT)	India, Brasil y Pakistan	-	1999
S ATV	Fibra de poliéster e hilados de fibra poliéster	MANUFACTURA DE FIBRAS SINTÉTICAS S.A.	Malasia, Indonesia, Corea y China		1999
D	Artículos de pirotecnia	Chiarello Hnos.	China	R. 620/98 (27/05/98)	1998
D	Cubiertos de acero	Nicoli S.R.L.	China	R. 180/98 (17/2/98)	1998
D	Fresadoras	Micron Fresar	China y Taiwan	R. 1391/98 (5/11/98)	1998
D	Motores eléctricos para lavarrop	Morchio y Benitez	Corea	R. 50/98 (26/1/98)	1998
D	Naipes	Rodero	China	R. 183/98 (17/2/98)	1998
D	Garrafas de gas	CAFEGAS	Brasil	R. 51/98 (26/1/98)	1998
D	Candados	Cam. Bronce y Afines	China	R. 679/98 (9/6/98)	1998
D	Rayos y nipples	CIMB	China y Taiwan	R. 811/98 (21/7/98)	1998
S	Gluten de trigo	Juan Semino	Unión Europea	R. 858/98 (22/7/98)	1998
D	Cables de fibra optica	CAMENOFE	Brasil, Esp. y USA	R.1578/98 (18/12/98)	1998
S	Aceite de oliva	CAFIM	Unión Europ. (Esp)	R. 772/98 (2/7/98)	1998
D	Brocas	EZETA	Italia	R. 1111/98 (11/9/98)	1998
Estudio Sectorial	Muecas, los demás y juegos de construcción	SICYM	-	-	1998
D	Tela metálica	I.P.H-	China	R. 1096/97 (8/10/97)	1997
D	Accesorios de cañería	Cámara de Fabric.	China y Taiwan	R. 1123 (14/10/97)	1997
D	Hojas de acero aleado	Sin-Par S.A.	China	R. 1109/97 (8/10/97)	1997
D	Hojas sierra manu-ac- rápido	Sin-Par	Brasil	R. 520/97 (6/5/97)	1997
D	Imanes cerámicos	Sigmafi SAIC	Brasil	R. 435/97 (11/4/97)	1997
D	Taladradora	Barbero	China	R. 1110/97 (8/10/97)	1997
D	Autorradios	AFARTE	China	R. 1266/97 (11/11/97)	1997
D	Fusibles nº 4, tipo 00, 01 y 02	Industrias Sica	Brasil	R. 1410/97 (16/12/97)	1997
D	Bandejas de poliestireno	BANDEX S.A.	Brasil		1997
SV	Calzados	Cam. Ind. del Calzad	-	R.987/97 (12/9/97)	1997
D	Lámparas fluorescentes	Osram Argentina	Brasil y Chile		1996
S	Duraznos en almíbar	Ind. Alim. Mendoc.	Unión Europea	R. 6/96 (9/1/96)	1996

Fuente: CNCE

3.INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA INAUGURACIONES DE PLANTAS

AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE JUNIO DE 1999.

Durante el mes de junio de 1999, se relevó la inauguración de un nuevo emprendimiento por 40 millones de dólares. Las inversiones correspondientes al período enero - junio llegaron a los 1.901 millones de dólares.

1. Bayer (17 de Junio)

Inauguró un laboratorio donde fabricará especialidades farmacéuticas de venta libre. El emprendimiento está ubicado en el Parque Industrial de Pilar (Buenos Aires) y dará ocupación a 120 empleados. La nueva planta insumió una inversión de u\$s 40 millones.

Inversiones en emprendimientos (Nuevos o Ampliaciones) del período Enero-Junio de 1999:

Durante el primer semestre se han concretado 21 emprendimientos. Un 69% de los mismos corresponde a nuevas inversiones, mientras el 31% restante consiste en ampliaciones e inversiones en plantas ya existentes.

En cuanto a las inauguraciones, se destacan las inversiones realizadas en el área de infraestructura: Pluspetrol Energy ha comenzado a operar una Central Térmica en Tucumán (El Bracho) con una potencia instalada de 440 MW (la inversión es del orden de los U\$S 190 millones). Transportadora de Gas del Sur comenzó la construcción de un gasoducto en Salta, la inversión alcanzó los U\$S 71 millones y permitirá aumentar la capacidad de transporte de gas natural a Chile y al Gasoducto Norandino. Se destaca la construcción del Paso Internacional de San Francisco (que demandó U\$S 24 millones), dicho paso permitirá la comunicación entre Chile y Catamarca y constituye una ruta alternativa al paso de Uspallata (en Mendoza). También se ha concretado una nueva inversión en el área de Energía, la misma consistió en la habilitación de una subestación con una potencia instalada 600 MW, la cifra ascendió a U\$S 45 millones erogados por Edesur (Subestación Azopardo).

Otras inauguraciones que incrementaron el stock de capital nacional fueron: las concretadas por Brahma, que destinó U\$S 50 millones a la construcción de una planta en Luján que producirá gaseosas y por Loma Negra y Techint que levantaron una planta para la elaboración de materiales para la construcción en San Nicolás (Pcia de Buenos Aires). En el rubro farmacéutico, Bayer, ha invertido en el Parque Industrial de Pilar unos U\$S 40 millones en la construcción de una planta destinada a la fabricación de especialidades médicas, y también ha invertido U\$S 4 millones en Zárate (Santa Fé) con el objeto de producir polioles para la fabricación de sistemas de poliuretanos en el mercado nacional.

En cuanto a las ampliaciones de emprendimientos ya existentes, Aguas Argentinas invirtió en una planta depuradora de agua en la zona de San Fernando (Buenos Aires), dicha inversión (U\$S 74 millones) permite realizar el tratamiento de efluentes generados por los partidos de Tigre, San Fernando y Tigre, el Grupo Covisur invirtió U\$S 243 millones en el mejoramiento de la ruta que une Buenos Aires con Mar del Plata. Siderar invirtió U\$S 16 millones en la adquisición de una grúa que permite el movimiento de materiales en Puerto Ing. Buitrago. Resero reabrió una bodega en San Rafael luego de permanecer inactiva por más de cinco años.

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Junio de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1er semestre 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	9.6	-43.9	-47.9	-28.5
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	4.7	-32.9	-27.2	-22.2
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-2.1	-16.3	-13.8	1.4
- Cemento (despachos al mercado interno)	0.6	6.1	5.0	2.4
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	-4.7	-8.6	-6.1	-0.9
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	5.3	-5.5	-5.8	-3.1
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.2	6.7	9.3	11.3 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.5	9.7	13.8	22.8 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-0.2	-4.0	0.1	5.1
- Construcción ⁽²⁾	0.9	2.4	-6.1	-1.3
- Servicios Públicos ⁽²⁾	2.9	6.7	7.8	7.7
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	47.3	64.8	22.5	18.5
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	0.1	-0.5	1.1	1.1

Prod. Aluminio
Junio 99 / Junio 98
+ 2%

Prod. Cemento
Junio 99 / Junio 98
+ 3%

II. Mayo 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1ºs 5 meses 99/98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-29.0	-12.0
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	-26.0	-14.0

(*) Datos estimados al 30/6/99. Saldos a fin de mes.

(**) Las variaciones acumuladas se refieren al saldo promedio del período.

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

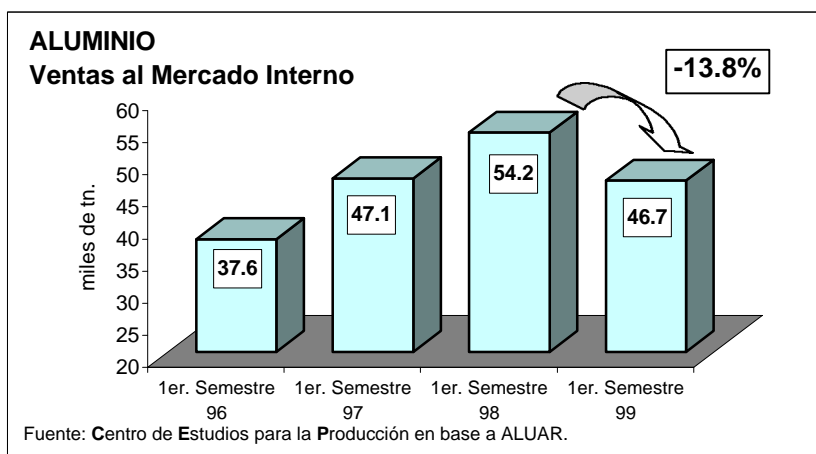
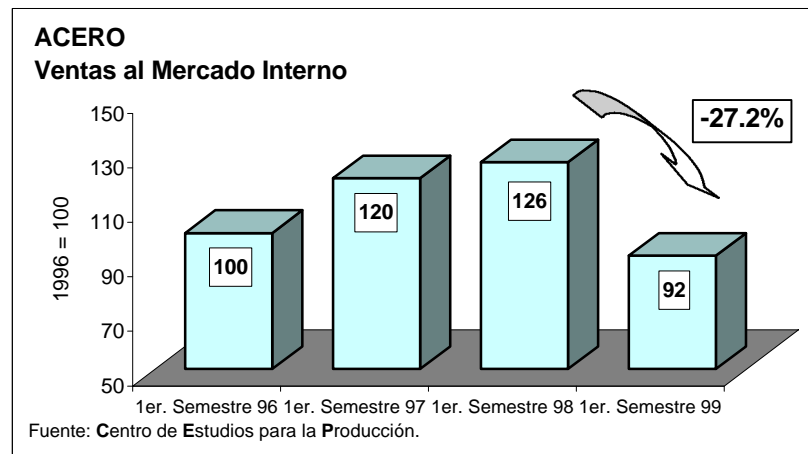
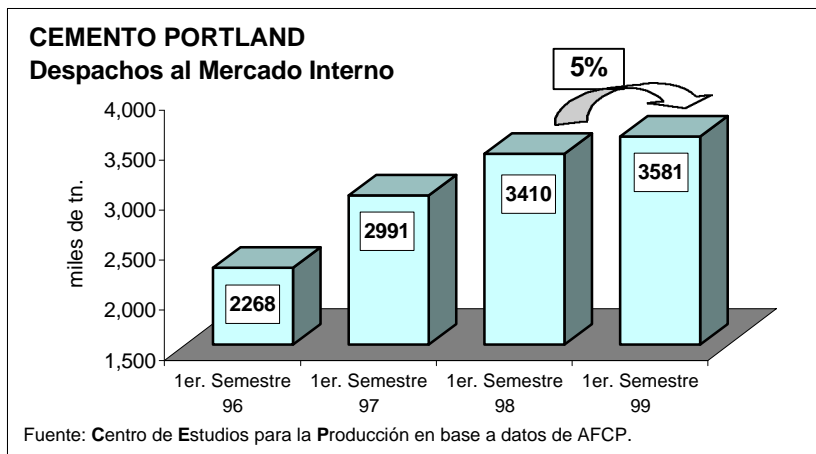
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.

(2) Datos correspondientes al mes de Mayo/99, y primeros cinco meses de 1999.

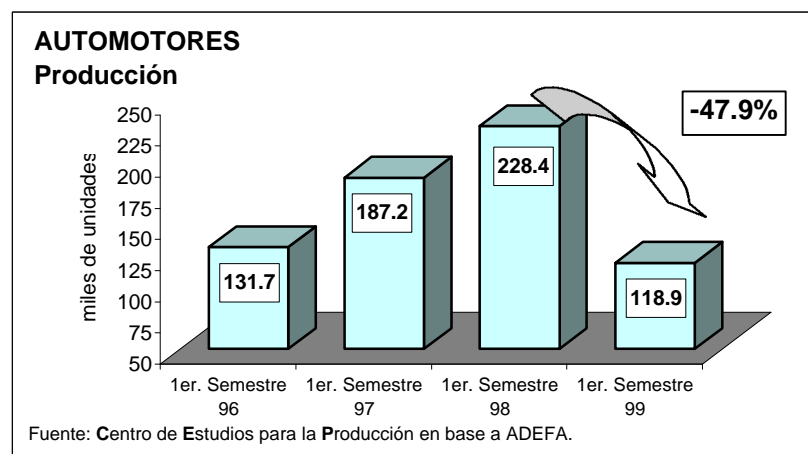
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Junio 1999

4.1 Insumos Difundidos

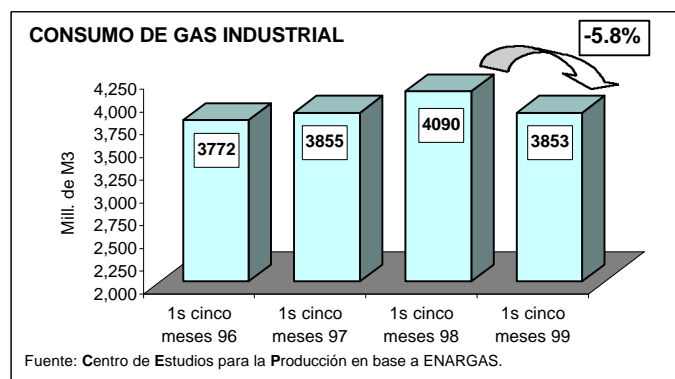
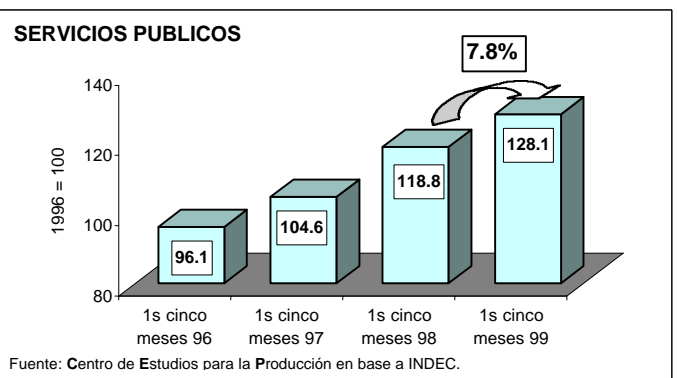
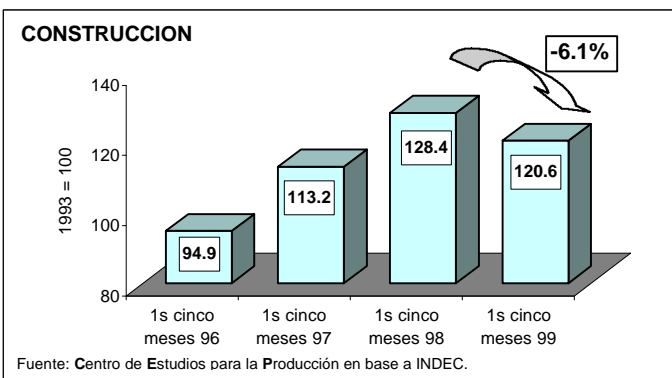
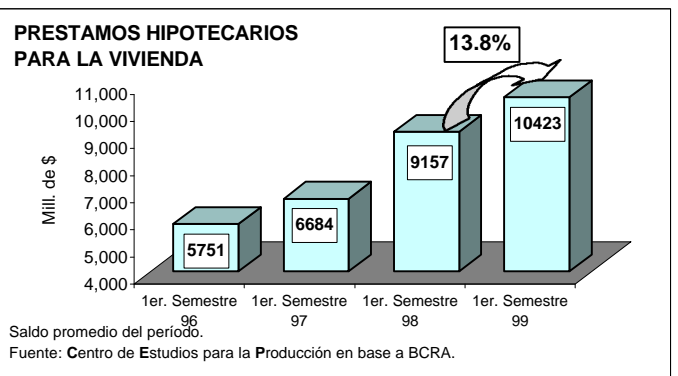
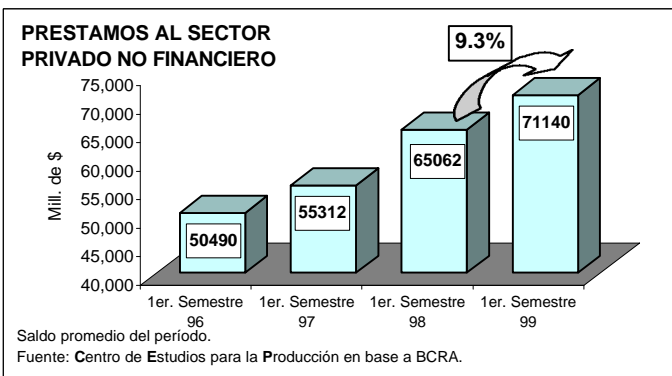
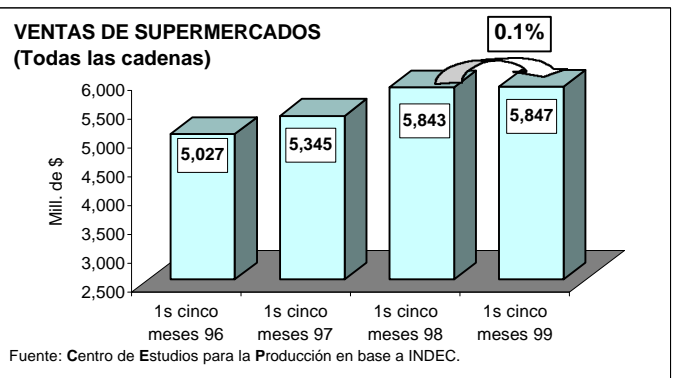
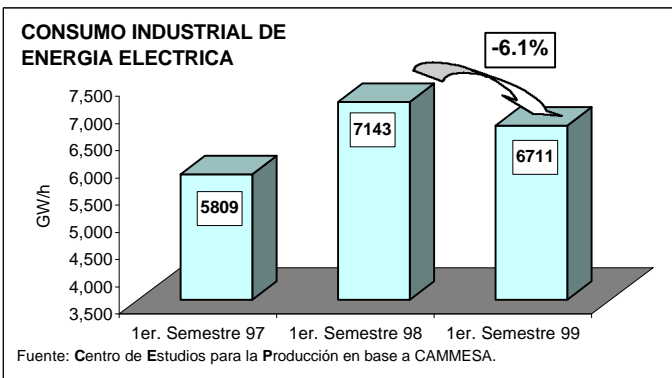


4.2 Producción de Automotores



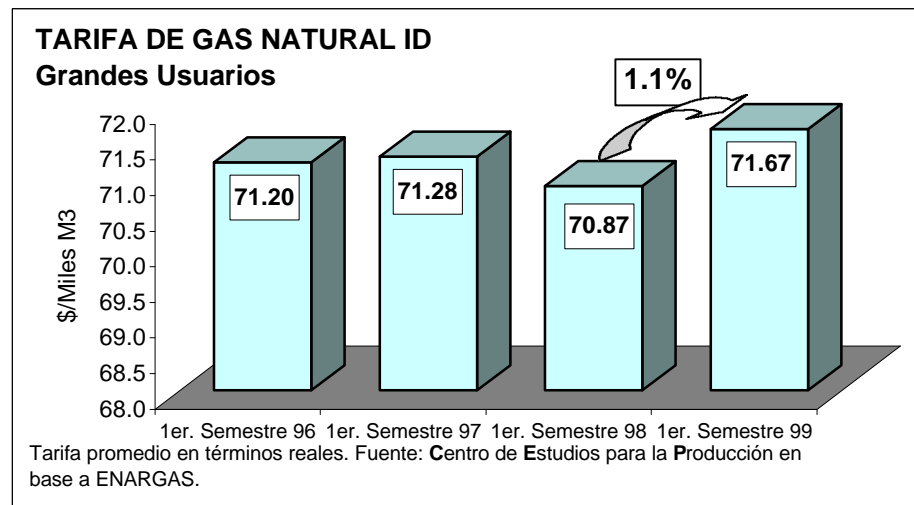
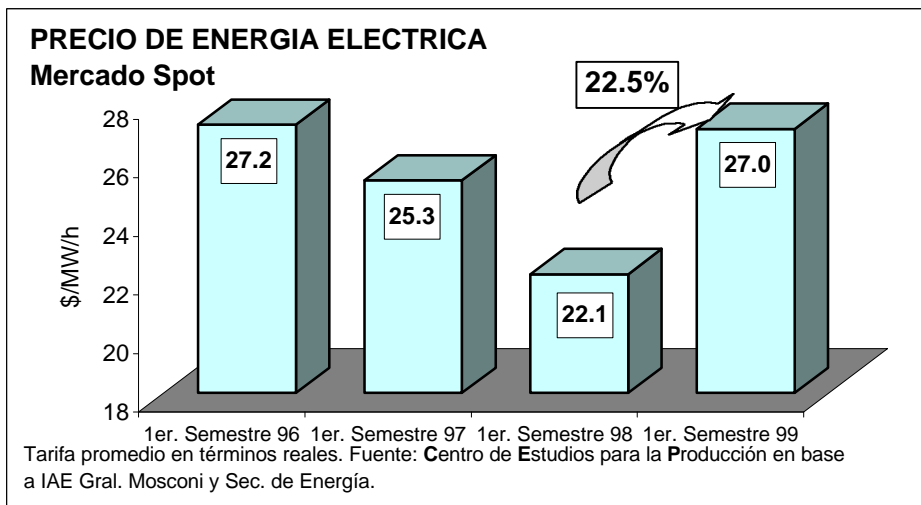
4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Junio 1999

4.3 Indicadores Globales

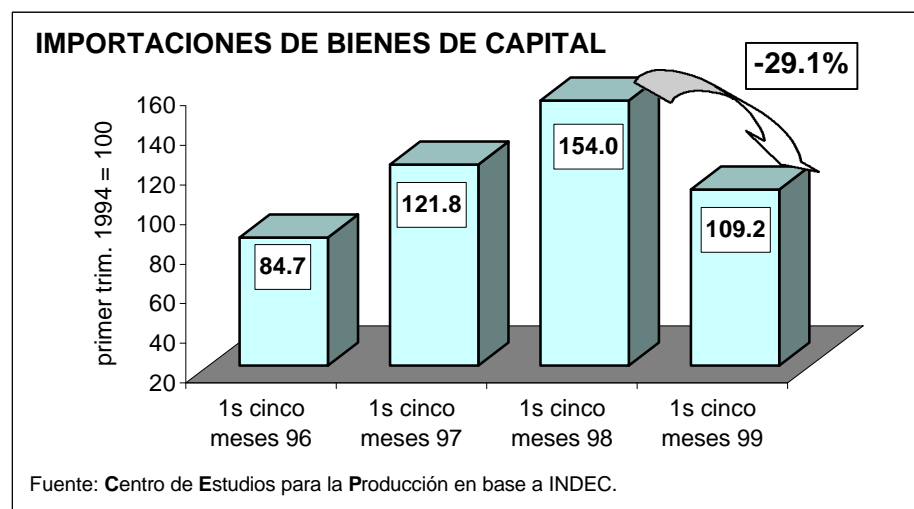
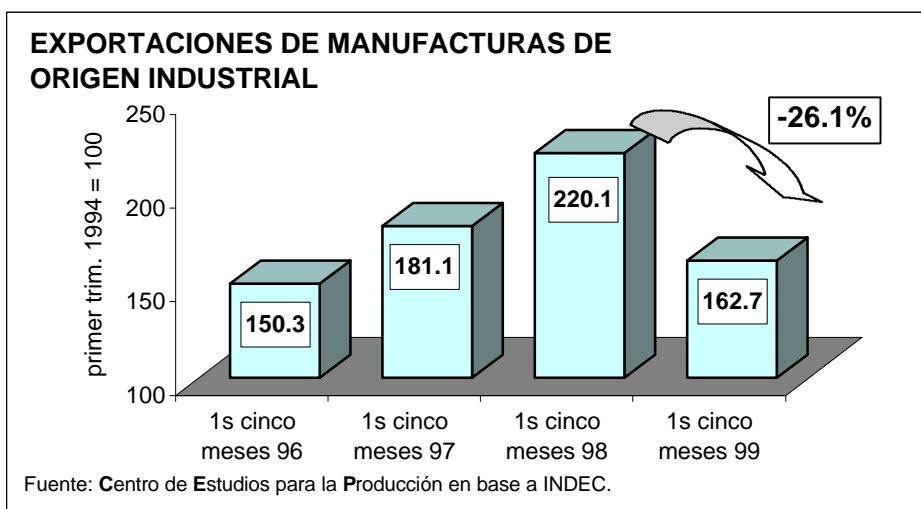


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Junio 1999

4.4 Costos de Energía Eléctrica



4.5 Indicadores de Comercio Exterior



5. Crédito

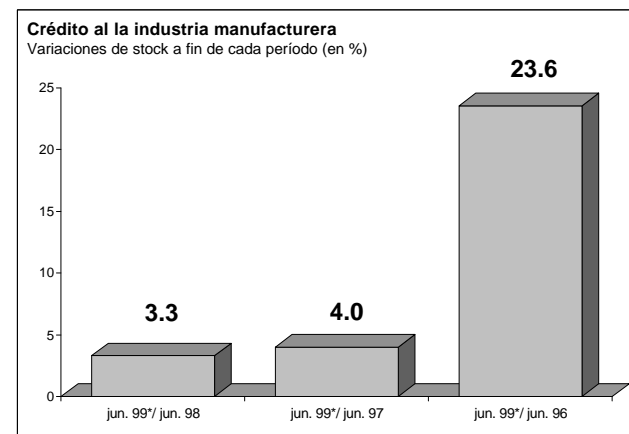
Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes															
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	jun. 1997	jun. 1998	jun. 1999*
Producción primaria	6,831	7,212	6,890	6,755	6,906	7,144	7,720	7,831	8,472	8,495	8,353	8,749	7,144	8,495	8,784
Industrias manufactureras	10,742	12,020	12,417	14,244	14,565	15,375	16,226	15,643	15,582	15,481	15,385	15,928	15,375	15,481	15,992
Construcción	2,314	2,805	2,877	3,004	2,980	3,028	2,782	2,999	3,307	3,445	3,562	3,508	3,028	3,445	3,522
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,336	1,423	1,505	1,531	1,708	1,898	1,767	1,772	1,774	1,874	2,092	1,708	1,774	2,100
Comercio mayorista	3,471	3,673	3,357	3,304	3,246	3,572	3,626	3,694	3,801	3,598	3,607	3,517	3,572	3,598	3,531
Comercio minorista	5,894	6,812	5,982	5,697	5,837	5,901	6,461	6,377	6,532	6,530	6,335	6,585	5,901	6,530	6,612
Familias	9,971	13,490	13,567	15,933	16,263	17,316	17,853	20,691	21,083	21,545	23,380	23,991	17,316	21,545	24,088
Otros	2,644	3,673	3,801	3,304	3,452	3,572	3,921	4,039	3,996	5,831	6,156	6,510	3,572	5,831	6,536
Total	43,244	51,020	50,313	53,747	54,780	57,616	60,485	63,042	64,545	66,699	68,654	70,882	57,616	66,699	71,165

* Proyectado en base a saldos diarios de los comunicados del BCRA, suponiendo que las participaciones relativas no varían respecto del IV trimestre de 1998.

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	jun. 99*/ jun. 98	jun. 99*/ jun. 97	jun. 99*/ jun. 96	jun. 99*/ jun. 98	jun. 99*/ jun. 97	jun. 99*/ jun. 96
Producción primaria	3.4	23.0	26.4	289	1,641	1,833
Industrias manufactureras	3.3	4.0	23.6	511	618	3,048
Construcción	2.3	16.3	18.7	78	494	555
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	18.4	23.0	41.5	327	392	616
Comercio mayorista	-1.9	-1.1	11.0	-67	-41	349
Comercio minorista	1.3	12.0	14.9	82	710	859
Familias	11.8	39.1	68.7	2,543	6,772	9,810
Otros	12.1	83.0	108.9	705	2,964	3,408
Total	6.696	23.5	40.4	4,466	13,549	20,479

* Proyectado en base a saldos diarios de los comunicados del BCRA, suponiendo que las participaciones relativas no varían respecto del IV trimestre de 1998.



6. Precios y Tarifas

6.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En \$ de Junio de 1999. Índice julio 1991 = 100)

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	88.4	89.0
Iº sem 1994	89.7	89.3
IIº sem 1994	86.5	85.9
Iº sem 1995	87.4	90.3
IIº sem 1995	88.5	97.3
Iº sem 1996	85.8	92.9
IIº sem 1996	85.4	87.6
Iº sem 1997	85.3	86.8
IIº sem 1997	85.1	86.7
Iº sem 1998	85.6	88.4
IIº sem 1998	84.9	87.0
Ene-96	86.8	95.7
feb	86.9	95.9
mar	86.2	95.7
abr	84.9	91.5
may	84.8	90.8
jun	85.5	87.6
Jul-96	85.6	87.5
ago	86.1	87.7
set	85.1	88.1
oct	84.7	87.5
nov	85.4	88.3
dic	85.4	86.8
Ene-97	85.1	86.4
feb	85.3	86.6
mar	85.5	87.0
abr	85.5	87.2
may	85.0	86.6
jun	85.3	86.8
Jul-97	85.8	87.1
ago	85.1	86.5
set	85.1	86.4
oct	84.9	86.2
nov	84.7	86.7
dic	85.0	87.2
Ene-98	86.1	88.2
feb	85.7	88.1
mar	85.8	88.5
abr	85.7	88.4
may	85.1	88.4
jun	85.2	88.6
Jul-98	85.3	85.5
ago	83.6	85.7
sep	84.2	86.6
oct	84.8	87.2
nov	85.4	88.0
dic	86.3	89.0
Ene-99	84.9	88.5
Feb-99	85.6	89.1
Mar-99	84.9	89.0
Abr-99	84.0	87.4
May-99	84.0	87.3
Jun-99	84.0	87.5

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Junio de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.182	0.391
IIº sem 1991	0.171	0.338
Iº sem 1992	0.172	0.331
IIº sem 1992	0.171	0.311
Iº sem 1993	0.133	0.258
IIº sem 1993	0.140	0.273
Iº sem 1994	0.142	0.284
IIº sem 1994	0.137	0.275
Iº sem 1995	0.136	0.257
IIº sem 1995	0.149	0.251
Iº sem 1996	0.146	0.249
IIº sem 1996	0.145	0.326
Iº sem 1997	0.145	0.393
IIº sem 1997	0.143	0.390
Iº sem 1998	0.136	0.390
IIº sem 1998	0.139	0.397
Ene-96	0.148	0.249
feb	0.148	0.249
mar	0.147	0.247
abr	0.144	0.254
may	0.144	0.253
jun	0.145	0.245
Jul-96	0.145	0.240
ago	0.146	0.257
set	0.144	0.267
oct	0.143	0.394
nov	0.145	0.398
dic	0.145	0.398
Ene-97	0.144	0.396
feb	0.144	0.397
mar	0.145	0.398
abr	0.145	0.391
may	0.145	0.388
jun	0.145	0.390
Jul-97	0.146	0.391
ago	0.145	0.389
set	0.145	0.389
oct	0.145	0.388
nov	0.139	0.389
dic	0.137	0.392
Ene-98	0.138	0.392
feb	0.138	0.390
mar	0.135	0.391
abr	0.135	0.388
may	0.135	0.389
jun	0.135	0.390
Jul-98	0.136	0.388
ago	0.137	0.391
sep	0.138	0.395
oct	0.140	0.399
nov	0.141	0.403
dic	0.142	0.407
Ene-99	0.143	0.409
Feb-99	0.144	0.412
Mar-99	0.137	0.412
Abr-99	0.136	0.408
May-99	0.137	0.401
Jun-99	0.138	0.401

Fuente: CEP en base a INDEC y Secretaría de Energía.

6.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos
\$ de Mayo de 1999/Miles de m3

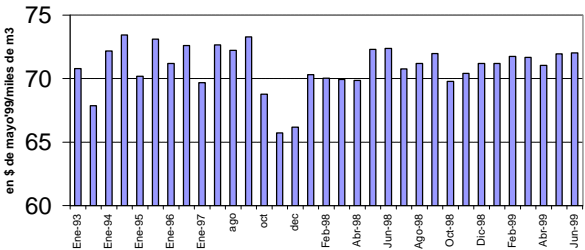
Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	OROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	AMPEANA (V)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	AMPEANA (V)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	77.11	77.03	57.04	70.79	64.45	68.62	67.55	63.42	70.79	--	65.71	0.00	60.50	63.39
jul	76.47	76.47	56.54	70.25	63.99	68.07	67.00	62.86	67.86	--	65.28	62.80	59.92	62.24
Ene-94	78.00	77.90	65.20	71.63	65.18	69.42	68.28	64.06	72.17	62.26	66.77	64.75	61.28	63.22
jul	83.72	81.04	60.91	75.06	71.30	73.58	72.06	61.99	73.45	--	70.00	68.37	59.69	67.14
Ene-95	80.90	76.45	57.96	71.95	68.82	69.98	68.65	59.35	70.20	--	66.96	64.11	57.42	64.93
jul	83.47	79.94	60.50	74.76	71.73	72.84	70.09	58.73	73.11	--	69.64	66.13	73.59	69.18
Ene-96	81.84	77.96	58.72	73.48	70.00	70.42	68.16	58.39	71.19	--	68.80	64.46	68.66	68.01
jul	84.54	79.99	60.90	74.94	72.30	72.92	68.63	59.98	72.61	--	--	64.32	69.84	65.00
Ene-97	80.52	76.36	58.40	72.76	69.10	70.04	66.68	56.69	69.67	--	--	85.75	70.27	74.29
jul	83.52	79.00	60.18	79.30	71.88	73.33	71.20	57.21	72.65	--	--	69.63	69.62	69.63
ago	83.77	79.23	60.36	79.53	72.09	73.54	71.41	57.38	72.22	--	--	69.83	69.82	69.83
set	84.15	79.56	60.62	79.68	72.40	73.87	71.66	57.62	73.28	--	145.31	77.93	68.94	79.45
oct	80.00	76.27	58.15	71.51	68.58	70.30	58.83	57.03	68.77	--	--	0.00	69.70	69.70
nov	80.30	76.53	58.38	71.77	68.82	70.55	59.01	57.16	65.72	--	--	60.56	70.87	62.78
dec	80.62	76.84	58.61	72.06	69.09	70.83	59.25	57.39	66.18	--	--	60.80	71.15	63.04
Ene-98	81.26	70.67	58.49	72.68	69.16	70.89	68.32	57.28	70.32	--	--	0.00	72.36	72.36
Feb-98	81.26	70.67	58.49	72.68	69.16	70.89	68.32	57.28	70.04	--	--	0.00	72.36	72.36
Mar-98	81.17	70.61	58.42	72.60	69.08	70.82	68.26	57.20	69.92	--	--	67.26	71.48	68.14
Abr-98	81.33	70.75	58.54	72.75	69.22	70.96	68.39	57.31	69.85	--	--	67.39	71.63	68.28
May-98	84.74	77.87	60.13	75.35	72.39	73.50	69.62	57.92	72.31	--	--	75.84	72.21	74.33
Jun-98	85.86	78.89	60.93	76.34	73.34	74.46	70.54	58.69	72.38	--	--	76.84	73.16	75.31
Jul-98	83.70	76.81	58.62	73.44	70.46	70.42	68.98	57.34	70.76	--	--	67.45	69.49	67.91
Ago-98	83.95	77.04	58.80	73.66	70.67	70.63	69.19	57.51	71.19	--	--	67.65	69.70	68.11
Sep-98	83.87	76.97	58.74	73.58	70.60	70.56	69.12	57.46	71.98	--	--	67.58	69.63	68.04
Oct-98	80.13	73.41	56.43	70.78	67.19	67.85	67.00	54.84	69.78	--	--	--	67.29	67.29
Nov-98	80.21	73.48	56.49	70.85	67.25	67.92	67.07	54.90	70.41	--	--	--	67.36	67.36
Dic-98	80.45	73.70	56.66	71.06	67.46	68.12	67.27	55.06	71.20	--	--	--	67.56	67.56
Ene-99	80.71	73.93	56.91	71.41	67.70	68.26	67.43	55.23	71.18	--	--	--	69.94	69.94
Feb-99	81.61	74.75	57.54	72.21	68.45	69.02	68.18	55.85	71.76	--	--	--	70.72	70.72
Mar-99	82.43	75.50	58.13	72.94	69.15	69.71	68.87	56.41	71.68	--	--	--	71.43	71.43
Abr-99	83.18	76.19	58.65	73.60	69.77	70.35	69.50	56.92	71.04	--	--	--	72.08	72.08
May-99	86.50	79.50	57.45	74.02	73.90	71.82	72.97	60.25	71.95	--	--	--	74.66	74.66
Jun-99	86.94	79.90	57.74	74.39	74.27	72.19	73.33	60.56	72.02	--	--	--	75.03	75.03
Var. Junio'99/julio '93	13.7%	4.5%	2.1%	5.9%	16.1%	6.0%	9.5%	-3.7%	6.1%	--	--	--	25.2%	20.6%
Var. Junio'99/enero'93	12.7%	3.7%	1.2%	5.1%	15.2%	5.2%	8.6%	-4.5%	1.7%	--	--	--	24.0%	18.4%

(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos domésticos y que no es una estación de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad mínima anual de 3.000.000 m3, y un plazo contractual no menor a doce meses en todos los casos. El servicio prestado es interrumpible.

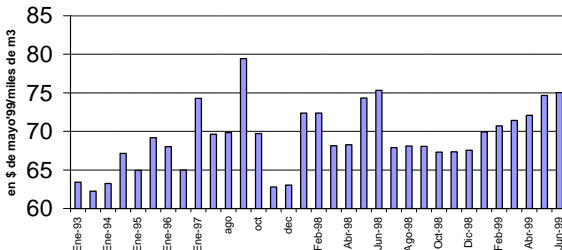
(2) idem que (1) pero con conexión directa al Sistema de Transporte.

(I) Capital Federal. (II) Salta. (III) Córdoba. (IV) Mendoza. (V) Santa Fe. (VI) Buenos Aires. (VII) Buenos Aires

Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario ID



Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario IT



Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Junio de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1726	--	--	--	0.2278	--	--	--	0.2959	0.0931	--	--	--	0.1414	--	--	--	0.2190
Ene-92	0.1879	--	--	--	0.2400	--	--	--	0.2719	0.1013	--	--	--	0.1513	--	--	--	0.2258
Jul-92	0.1773	--	--	--	0.2175	--	--	--	0.2664	0.0956	--	--	--	0.1275	--	--	--	0.1856
Ene-93	--	0.1152	0.1152	0.1152	0.1894	--	--	--	0.2327	--	0.0981	0.0981	0.1004	0.1244	--	--	--	0.1643
Jul-93	--	0.1219	0.1207	0.1207	0.1873	--	--	--	0.2302	--	0.1027	0.1016	0.1038	0.1230	--	--	--	0.1614
Ene-94	--	0.1023	0.1000	0.1000	0.1908	--	--	--	0.2069	--	0.0862	0.0874	0.0851	0.1253	--	--	--	0.1449
Jul-94	--	0.0960	0.0960	0.0960	0.1853	--	--	--	0.2010	--	0.0893	0.0893	0.0893	0.1217	--	--	--	0.1407
Ene-95	--	0.0942	0.0942	0.0921	0.1809	--	--	--	0.1927	--	0.0824	0.0824	0.0792	0.1167	--	--	--	0.1349
Jul-95	--	0.0893	0.0903	0.0862	0.1724	--	--	--	0.1869	--	0.0779	0.0800	0.0768	0.1132	--	--	--	0.1308
Ene-96	--	0.0899	0.0909	0.0868	0.1696	--	--	--	0.1665	--	0.0787	0.0797	0.0746	0.1113	--	--	--	0.1164
Jul-96	--	0.0916	0.0916	0.0906	0.1670	--	--	--	0.1640	--	0.0805	0.0805	0.0775	0.1097	--	--	--	0.1147
Ene-97	--	0.0898	0.0898	0.0868	0.1656	--	--	--	0.1626	--	0.0738	0.0738	0.0688	0.1087	--	--	--	0.1137
feb	--	0.0909	0.0909	0.0899	0.1649	--	--	--	0.1619	--	0.0759	0.0779	0.0739	0.1079	--	--	--	0.1129
mar	--	0.0912	0.0912	0.0902	0.1653	--	--	--	0.1623	--	0.0762	0.0782	0.0742	0.1082	--	--	--	0.1132
abr	--	0.0916	0.0916	0.0906	0.1661	--	--	--	0.1631	--	0.0765	0.0785	0.0745	0.1087	--	--	--	0.1137
may	--	0.0873	0.0886	0.0873	0.1650	--	--	--	0.1620	--	0.0749	0.0758	0.0719	0.1080	--	--	--	0.1130
jun	--	0.0877	0.0889	0.0877	0.1656	--	--	--	0.1626	--	0.0752	0.0760	0.0721	0.1084	--	--	--	0.1134
Jul-97	--	0.0880	0.0893	0.0880	--	0.0665	0.0655	0.0655	0.1633	--	0.0755	0.0763	0.0724	--	0.0756	0.0705	0.0716	0.1139
aug	--	0.0900	0.0888	0.0862	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1623	--	0.0769	0.0766	0.0717	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1132
set	--	0.0900	0.0888	0.0862	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1623	--	0.0769	0.0766	0.0717	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1132
oct	--	0.0899	0.0887	0.0861	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1621	--	0.0768	0.0765	0.0716	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1131
nov	--	0.0888	0.0888	0.0850	--	0.0662	0.0652	0.0652	0.1384	--	0.0777	0.0803	0.0744	--	0.0752	0.0702	0.0712	0.0672
dec	--	0.0895	0.0895	0.0856	--	0.0666	0.0656	0.0656	0.1394	--	0.0782	0.0809	0.0750	--	0.0757	0.0707	0.0717	0.0677
Ene-98	--	0.0907	0.0907	0.0867	--	0.0675	0.0665	0.0665	0.1412	--	0.0793	0.0820	0.0760	--	0.0767	0.0716	0.0726	0.0686
Feb-98	--	0.0916	0.0916	0.0877	--	0.0673	0.0662	0.0662	0.1406	--	0.0796	0.0815	0.0736	--	0.0764	0.0713	0.0724	0.0683
Mar-98	--	0.0919	0.0919	0.0880	--	0.0675	0.0664	0.0664	0.1411	--	0.0799	0.0818	0.0738	--	0.0767	0.0715	0.0726	0.0685
Abr-98	--	0.0918	0.0918	0.0879	--	0.0674	0.0664	0.0664	0.1409	--	0.0798	0.0817	0.0737	--	0.0766	0.0715	0.0725	0.0684
May-98	--	0.0877	0.0877	0.0838	--	0.0675	0.0665	0.0665	0.1412	--	0.0747	0.0752	0.0700	--	0.0767	0.0716	0.0726	0.0726
Jun-98	--	0.0878	0.0878	0.0839	--	0.0676	0.0666	0.0666	0.1413	--	0.0748	0.0753	0.0701	--	0.0768	0.0717	0.0727	0.0727
Jul-98	--	0.0882	0.0882	0.0842	--	0.0679	0.0675	0.0668	0.1419	--	0.0751	0.0756	0.0703	--	0.0771	0.0720	0.0730	0.0730
Ago-98	--	0.0886	0.0886	0.0847	--	0.0682	0.0672	0.0672	0.1426	--	0.0755	0.0759	0.0707	--	0.0775	0.0723	0.0734	0.0734
Sep-98	--	0.0909	0.0909	0.0816	--	0.0690	0.0679	0.0679	0.1442	--	0.0770	0.0778	0.0673	--	0.0784	0.0731	0.0742	0.0627
Oct-98	--	0.0919	0.0919	0.0824	--	0.0697	0.0686	0.0686	0.1457	--	0.0778	0.0786	0.0679	--	0.0792	0.0739	0.0749	0.0633
Nov-98	--	0.0927	0.0927	0.0832	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0785	0.0793	0.0686	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0968	0.0954	0.0885	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0828	0.0823	0.0731	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0973	0.0959	0.0890	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0832	0.0827	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-99	--	0.1008	0.1022	0.0939	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0865	0.0880	0.0801	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-99	--	0.1007	0.1021	0.0938	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0864	0.0879	0.0800	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abr-99	--	0.0924	0.0937	0.0860	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0792	0.0806	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
May-99	--	0.0863	0.0888	0.0825	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0752	0.0707	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99*	--	0.0863	0.0888	0.0825	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0752	0.0707	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-43.9%	-44.7%	-48.7%	--	--	--	--	--	--	-11.1%	-11.7%	-21.5%	--	--	--	--	--
Var Jun-99/Jul-91	--	-50.0%	-48.5%	-52.2%	--	--	--	--	--	--	-21.1%	-19.3%	-24.1%	--	--	--	--	--
Var Oct-98/Ene-93	--	-20.3%	-20.3%	-28.5%	--	-63.2%	-63.8%	-63.8%	-37.4%	--	-20.7%	-19.9%	-32.3%	--	-36.3%	-40.6%	-39.7%	-61.5%

(1) Consumo Típico A: BT, 100 kW, F/Punta, 16.700 kWh/mes (100% hs. resto)

(2) Consumo Típico C: MT, 1.000 kW, e/Punta, 1.000 kW, F/Punta, 333.300 kWh/mes (60% hs. resto, 25% hs. valle y 15% hs. punta).

(3) Consumo Típico E: AT, 10.000 kW e/Punta, 10.000 kW f/Punta, 5.833.300 kWh/mes (52% hs. resto, 33% hs. valle y 15% hs. punta).

(*) Datos provisorios

Nota: las distribuidoras EDEN, EDEA, EDES surgieron a partir de la privatización de la distribuidora provincial ESEBA.

Fuente: CEP en base a datos de Instituto Argentino de la energía General Mosconi y Secretaría de Energía.

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos (cont.)

\$ de Junio de 1999 / kwh

Precio en el Mercado Mayorista

(\$ de junio de 1999/kwh)

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)									Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF			
Jul-91	0.0626	--	--	--	0.0986	--	--	--	0.1127	Jul-91	--	--
Ene-92	0.0674	--	--	--	0.1076	--	--	--	0.1135	Ene-92	45.80	52.54
Jul-92	0.0638	--	--	--	0.0831	--	--	--	0.1173	Jul-92	87.11	55.76
Ene-93	--	0.0719	0.0707	0.0719	0.0833	--	--	--	0.0924	Ene-93	48.07	54.40
Jul-93	--	0.0767	0.0745	0.0756	0.0824	--	--	--	0.1027	Jul-93	39.74	59.67
Ene-94	--	0.0609	0.0598	0.0563	0.0839	--	--	--	0.0609	Ene-94	35.24	35.40
Jul-94	--	0.0614	0.0603	0.0592	0.0815	--	--	--	0.0659	Jul-94	40.93	39.20
Ene-95	--	0.0557	0.0557	0.0524	0.0781	--	--	--	0.0557	Ene-95	33.82	33.93
Jul-95	--	0.0540	0.0540	0.0498	0.0758	--	--	--	0.0540	Jul-95	29.52	35.76
Ene-96	--	0.0541	0.0531	0.0490	0.0746	--	--	--	0.0654	Ene-96	27.43	29.09
Jul-96	--	0.0533	0.0533	0.0483	0.0735	--	--	--	0.0644	Jul-96	41.95	32.92
Ene-97	--	0.0499	0.0499	0.0459	0.0728	--	--	--	0.0638	Ene-97	28.30	27.11
feb	--	0.0540	0.0540	0.0490	0.0719	--	--	--	0.0639	feb	25.03	28.23
mar	--	0.0541	0.0541	0.0491	0.0722	--	--	--	0.0641	mar	23.88	28.31
abr	--	0.0544	0.0544	0.0493	0.0725	--	--	--	0.0644	abr	27.64	28.43
may	--	0.0497	0.0511	0.0481	0.0720	--	--	--	0.0640	may	31.33	27.95
jun	--	0.0499	0.0513	0.0483	0.0723	--	--	--	0.0642	jun	27.72	28.04
Jul-97	--	0.0501	0.0515	0.0484	--	0.0504	0.0464	0.0454	0.0443	Jul-97	26.95	28.16
aug	--	0.0518	0.0522	0.0471	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0441	aug	23.63	25.95
set	--	0.0518	0.0522	0.0471	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0441	set	23.19	25.95
oct	--	0.0518	0.0522	0.0470	--	0.0500	0.0460	0.0450	0.0400	oct	22.95	25.92
nov	--	0.0528	0.0535	0.0486	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0401	nov	21.93	25.02
dec	--	0.0531	0.0539	0.0490	--	0.0505	0.0465	0.0454	0.0404	dec	21.33	25.20
Ene-98	--	0.0538	0.0546	0.0496	--	0.0512	0.0471	0.0460	0.0409	Ene-98	21.99	25.53
Feb-98	--	0.0540	0.0553	0.0482	--	0.0510	0.0469	0.0459	0.0408	Feb-98	24.82	25.01
Mar-98	--	0.0542	0.0555	0.0484	--	0.0511	0.0470	0.0460	0.0409	Mar-98	24.05	25.08
Abr-98	--	0.0541	0.0554	0.0483	--	0.0511	0.0470	0.0460	0.0408	Abr-98	23.79	25.06
May-98	--	0.0499	0.0507	0.0447	--	0.0512	0.0471	0.0460	0.0389	May-98	23.02	21.09
Jun-98	--	0.0500	0.0508	0.0448	--	0.0512	0.0471	0.0461	0.0389	Jun-98	25.44	21.11
Jul-98	--	0.0502	0.0510	0.0449	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0391	Jul-98	26.21	21.19
Ago-98	--	0.0504	0.0512	0.0452	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0393	Ago-98	25.22	21.79
Sep-98	--	0.0510	0.0530	0.0415	--	0.0522	0.0481	0.0470	0.0397	Sep-98	23.91	22.03
Oct-98	--	0.0515	0.0536	0.0419	--	0.0528	0.0486	0.0475	0.0401	Oct-98	26.01	22.25
Nov-98	--	0.0519	0.0541	0.0423	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Nov-98	29.05	23.84
Dic-98	--	0.0547	0.0557	0.0463	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Dic-98	29.89	24.10
Ene-99	--	0.0550	0.0559	0.0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Ene-99	25.23	24.22
Feb-99	--	0.0595	0.0606	0.0520	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Feb-99	27.71	33.01
Mar-99	--	0.0595	0.0606	0.0520	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Mar-99	26.99	32.97
Abr-99	--	0.0546	0.0556	0.0477	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Abr-99	23.15	30.25
May-99	--	0.0491	0.0501	0.0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	May-99	26.36	29.14
Jun-99*	--	0.0491	0.0501	0.0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Jun-99*	36.76	29.14

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--	Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-47.4%
Var Jun-99/Jul-91	--	-21.6%	-20.0%	-26.6%	--	--	--	--	--	Var Jun-99/Ene-92	-19.7%	-36.4%
Var Oct-98/Ene-93	--	-28.4%	-24.3%	-41.7%	--	-36.6%	-41.7%	-43.0%	-56.6%	Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

(1) Consumo Típico A: BT, 100 kW, F/Punta, 16.700 kWh/mes (100% hs. resto)

(2) Consumo Típico C: MT, 1.000 kW, e/Punta, 1.000 kW, F/Punta, 333.300 kWh/mes (60% hs. resto, 25% hs. valle y 15% hs. punta).

(3) Consumo Típico E: AT, 10.000 kW e/Punta, 10.000 kW t/Punta, 5.833.300 kWh/mes (52% hs. resto, 33% hs. valle y 15% hs. punta).

(*) Datos provisorios

Nota: las distribuidoras EDEN, EDEA, EDES surgieron a partir de la privatización de la distribuidora provincial ESEBA.

Fuente: CEP en base a datos de Instituto Argentino de la energía General Mosconi y Secretaría de Energía.

7. Comercio Exterior

7.1. Intercambio acumulado últimos 12 meses

En millones de dólares

Periodo	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Ene-94	13,179.0	17,320.7	-4,141.7	2,826.5	3,630.1	-803.6	1,307.1	4,045.5	-2,738.4	3,690.6	4,272.5	-581.9
Feb-94	13,234.5	17,915.9	-4,681.4	2,859.5	3,707.9	-848.4	1,339.8	4,276.5	-2,936.7	3,691.8	4,401.8	-710.0
Mar-94	13,286.1	18,432.8	-5,146.7	2,848.4	3,742.9	-894.5	1,392.2	4,506.6	-3,114.4	3,674.4	4,493.3	-818.9
Abr-94	13,429.3	18,983.2	-5,553.9	2,869.4	3,767.1	-897.7	1,423.9	4,626.3	-3,202.4	3,703.5	4,692.3	-988.8
May-94	13,806.7	19,469.8	-5,663.1	2,904.8	3,846.3	-941.5	1,477.7	4,698.1	-3,220.4	3,812.7	4,859.5	-1,046.8
Jun-94	13,987.3	19,893.6	-5,906.3	2,898.8	3,889.7	-990.9	1,499.8	4,797.4	-3,297.6	3,884.8	5,032.3	-1,147.5
Jul-94	14,255.9	20,092.2	-5,836.3	2,932.6	3,810.8	-878.2	1,553.4	4,731.3	-3,177.9	3,856.1	5,239.4	-1,383.3
Ago-94	14,642.8	20,650.0	-6,007.2	2,997.9	3,875.3	-877.4	1,646.2	4,807.2	-3,161.0	3,888.7	5,533.4	-1,644.7
Sep-94	14,809.0	20,868.1	-6,059.1	3,087.9	3,864.5	-776.6	1,682.5	4,861.6	-3,179.1	3,831.4	5,655.1	-1,823.7
Oct-94	15,072.5	21,127.9	-6,055.4	3,226.1	3,868.5	-642.4	1,698.6	4,966.9	-3,268.3	3,815.1	5,820.0	-2,004.9
Nov-94	15,477.9	21,274.7	-5,796.8	3,431.2	3,849.6	-418.4	1,724.6	4,961.8	-3,237.2	3,881.8	5,972.7	-2,090.9
Dic-94	15,839.3	21,537.5	-5,698.2	3,654.8	3,814.9	-160.1	1,719.3	4,926.0	-3,206.7	3,874.3	6,167.7	-2,293.4
Ene-95	16,217.8	21,679.5	-5,461.7	3,842.9	3,870.2	-27.3	1,723.5	4,912.7	-3,189.2	3,840.6	6,252.8	-2,412.2
Feb-95	16,644.2	21,816.2	-5,172.0	4,020.6	3,913.0	107.6	1,729.4	4,858.3	-3,128.9	3,885.2	6,346.9	-2,461.7
Mar-95	17,319.4	21,867.0	-4,547.6	4,300.0	3,975.3	324.7	1,751.2	4,712.6	-2,961.4	3,922.6	6,471.5	-2,548.9
Abr-95	17,994.7	21,595.0	-3,600.3	4,553.5	3,972.6	580.9	1,753.3	4,639.4	-2,886.1	4,024.8	6,443.1	-2,418.3
May-95	18,666.9	21,576.8	-2,909.9	4,917.0	4,006.0	911.0	1,782.8	4,598.2	-2,815.4	4,074.8	6,515.1	-2,440.3
Jun-95	19,357.8	21,315.9	-1,958.1	5,217.5	3,999.1	1,218.4	1,838.7	4,491.6	-2,652.9	4,137.3	6,503.0	-2,365.7
Jul-95	19,770.1	21,076.8	-1,306.7	5,345.3	4,069.8	1,275.5	1,839.1	4,423.1	-2,584.0	4,239.2	6,425.3	-2,186.1
Ago-95	20,067.2	20,724.5	-657.3	5,429.4	4,062.4	1,367.0	1,770.7	4,368.2	-2,597.5	4,332.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.3	999.1	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	-2,864.9	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.6	4,999.4	-2,982.8	4,555.1	7,262.0	-2,706.9
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.6	5,086.1	-3,070.5	4,476.4	7,325.0	-2,848.6
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.3	5,226.4	-3,192.1	4,463.5	7,568.4	-3,104.9
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,053.3	5,334.0	-3,280.7	4,326.9	7,751.9	-3,425.0
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,049.2	5,365.7	-3,316.5	4,227.1	7,881.2	-3,654.1
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,025.8	5,421.9	-3,396.1	4,156.5	7,969.3	-3,812.8
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,012.6	5,491.2	-3,478.6	4,041.2	7,969.5	-3,928.3
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,065.3	5,652.3	-3,587.0	3,988.2	8,131.1	-4,142.9
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,120.0	5,811.9	-3,691.9	4,016.5	8,160.4	-4,143.9
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,186.6	5,964.8	-3,778.2	3,955.5	8,279.3	-4,323.8
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,204.0	6,095.3	-3,891.3	3,992.8	8,320.9	-4,328.1
Ene-98	26,302.5	30,674.6	-4,372.1	8,118.2	6,933.6	1,184.6	2,234.3	6,261.1	-4,026.8	3,977.5	8,269.4	-4,291.9
Feb-98	26,302.0	30,931.0	-4,629.0	8,170.6	7,063.4	1,107.2	2,235.1	6,302.7	-4,067.6	3,978.4	8,251.4	-4,273.0
Mar-98	26,547.0	31,491.9	-4,944.9	8,208.8	7,232.1	976.7	2,316.1	6,394.3	-4,078.2	4,007.0	8,388.6	-4,381.6
Abr-98	26,617.0	31,728.9	-5,111.9	8,265.2	7,284.1	981.1	2,285.3	6,378.5	-4,093.2	4,075.4	8,438.9	-4,363.5
May-98	26,626.0	31,811.0	-5,185.0	8,245.3	7,315.4	929.9	2,299.1	6,438.8	-4,139.7	4,083.3	8,398.4	-4,315.1
Jun-98	26,986.0	32,187.3	-5,201.3	8,291.2	7,404.3	886.9	2,312.2	6,492.1	-4,179.9	4,188.2	8,505.8	-4,317.6
Jul-98	26,990.0	32,480.8	-5,490.8	8,293.4	7,484.4	809.0	2,335.0	6,594.2	-4,259.2	4,298.6	8,603.3	-4,304.7
Ago-98	27,001.0	32,528.0	-5,527.0	8,232.7	7,471.6	761.1	2,298.7	6,616.1	-4,317.4	4,391.0	8,694.0	-4,303.0
Sep-98	27,022.0	32,422.2	-5,400.2	8,197.7	7,409.1	788.6	2,296.1	6,535.7	-4,239.6	4,474.7	8,711.6	-4,236.9
Oct-98	26,663.0	32,176.9	-5,513.9	8,031.2	7,318.2	713.0	2,257.5	6,433.4	-4,175.9	4,484.6	8,737.2	-4,252.6
Nov-98	26,533.0	31,834.4	-5,301.4	7,922.2	7,208.3	713.9	2,213.4	6,351.2	-4,137.8	4,548.3	8,704.4	-4,156.1
Dic-98	26,442.0	31,405.0	-4,963.0	7,828.9	7,094.8	734.1	2,213.6	6,229.2	-4,015.6	4,602.4	8,622.5	-4,020.1
Ene-99*	26,250.0	30,749.0	-4,499.0	7,751.1	6,959.0	792.1	2,206.3	5,953.0	-3,746.7	4,634.0	8,527.9	-3,893.9
Feb-99*	25,894.0	30,312.0	-4,418.0	7,523.5	6,816.3	707.2	2,214.3	5,836.7	-3,622.4	4,665.2	8,442.1	-3,776.9
Mar-99*	25,638.0	29,693.0	-4,055.0	7,270.8	6,663.0	607.8	2,214.5	5,670.3	-3,455.8	4,773.8	8,270.6	-3,496.8
Abr-99*	25,324.0	28,793.0	-3,469.0	7,089.8	6,467.5	622.3	2,258.2	5,472.4	-3,214.2	4,874.2	8,043.1	-3,168.9
May-99*	25,010.0	28,092.0	-3,082.0	s/d	6,271.0	s/d	s/d	s/d	s/d	4,987.5	7,831.9	-2,844.4

* Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Período	Totales							Brasil						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	-37
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,671	46	12.2	3,339	78	118.8	-1,668
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	3,655	100	29.9	4,286	100	20.1	-631
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	5,484	150	50.0	4,175	97	-2.6	1,310
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	6,567	180	19.7	5,300	124	27.0	1,267
1997	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	8,127	222	23.7	6,914	161	30.4	1,213
1998	26,442	167	0.0	31,405	145	3.1	-4,963	7,829	214	-3.7	7,095	166	2.6	734
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.8	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0	140.0
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1	624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5	1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6	2,029.4		26.5	1,725.1		32.9	304.3
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8	772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1	2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2	116.0
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,799.5	156.0	33.4	-777.5	712.3	233.9	12.1	636.7	197.2	46.6	75.6
Dic-97	2,022.0	153.2	-0.7	2,607.4	145.3	25.5	-585.4	642.1	210.8	3.5	583.0	180.6	34.5	59.1
IV trimestre 97	6,418.0		6.5	8,243.2		27.4	-1,825.2	2,153.8		13.3	1,903.1		34.6	250.7
Ene-98	1,767.0	133.9	-6.7	2,558.0	142.5	9.6	-791.0	480.6	157.8	-1.8	520.5	161.2	3.9	-39.9
Feb-98	1,883.0	142.7	0.0	2,283.0	127.2	12.7	-400.0	599.2	196.7	9.6	536.6	166.2	31.9	62.6
Mar-98	2,240.0	169.7	12.3	2,694.0	150.1	26.3	-454.0	662.3	217.5	6.1	630.2	195.2	36.6	32.1
I trimestre 98	5,890.0		2.0	7,535.0		16.1	-1,645.0	1,742.1		4.9	1,687.3		23.2	54.8
Abr-98	2,490.0	188.6	2.9	2,766.0	154.1	9.4	-276.0	710.6	233.3	8.6	602.0	186.5	9.5	108.6
May-98	2,572.0	194.9	0.4	2,626.0	146.3	3.2	-54.0	694.3	228.0	-2.8	645.2	199.8	5.1	49.1
Jun-98	2,625.0	198.9	15.9	2,823.0	157.3	15.4	-198.0	706.9	232.1	6.9	650.1	201.4	15.8	56.8
II trimestre 98	7,687.0		6.1	8,215.0		9.2	-528.0	2,111.8		4.1	1,897.3		10.0	214.5
Jul-98	2,362.0	178.9	0.2	3,027.0	168.7	10.7	-665.0	740.3	243.1	0.3	700.3	216.9	12.9	40.0
Ago-98	2,367.0	179.3	0.5	2,741.0	152.7	1.8	-374.0	711.4	233.6	-7.9	599.8	185.8	-2.1	111.6
Sep-98	2,298.0	174.1	0.9	2,661.0	148.3	-3.8	-363.0	738.3	242.4	-4.5	621.3	192.4	-9.1	117.0
III trimestre 98	7,027.0		0.5	8,429.0		2.9	-1,402.0	2,190.0		-4.1	1,921.4		0.3	268.6
Oct-98	2,015.0	152.7	-15.1	2,591.0	144.4	-8.6	-576.0	632.9	207.8	-20.8	592.5	183.5	-13.3	40.4
Nov-98	1,892.0	143.3	-6.4	2,457.0	136.9	-12.2	-565.0	603.3	198.1	-15.3	526.8	163.2	-17.3	76.5
Dic-98	1,931.0	146.3	-4.5	2,178.0	121.4	-16.5	-247.0	548.8	180.2	-14.5	469.5	145.4	-19.5	79.3
IV trimestre 98	5,838.0		-9.0	7,226.0		-12.3	-1,388.0	1,785.0		-17.1	1,588.8		-16.5	196.2
ene-99**	1,575.0	119.3	-10.9	1,902.0	106.0	-25.6	-327.0	402.8	132.3	-16.2	384.7	119.2	-26.1	18.1
Feb-99**	1,527.0	115.7	-18.9	1,846.0	102.9	-19.1	-319.0	371.6	122.0	-38.0	393.9	122.0	-26.6	-22.3
Mar-99**	1,984.0	150.3	-11.4	2,075.0	115.6	-23.0	-91.0	409.6	134.5	-38.2	476.9	147.7	-24.3	-67.3
I trimestre 99	5,086.0		-13.7	5,823.0		-22.7	-737.0	1,184.0		-32.0	1,255.5		-25.6	-71.5
Abr-99**	2,176.0	164.9	-12.6	1,866.0	104.0	-32.5	310.0	529.6	173.9	-25.5	406.5	125.9	-32.5	123.1
May-99**	2,258.0	171.1	-12.2	1,925.0	107.3	-26.7	333.0							

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, en base a INDEC

* Como período base se consideró el promedio mensual de exportaciones / importaciones de 1994.

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior (cont.)

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Período	EE.UU							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	-627	3,956	102	5.7	2,033	33	81.8	1,923
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877	3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7	99
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581	3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9	-493
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	-2,319
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	-1,559
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	-2,344
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6	-4,328
1998	2,214	127	0.4	6,229	126	2.2	-4,016	4,602	118	15.3	8,623	139	3.6	-4,020
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3	895.1		5.7	1,544.1		24.5	-649.0
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8	1,390.9		18.3	1,519.0		2.1	-128.1
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5	1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2	-231.7
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7	949.6		10.5	1,499.3		-12.6	-548.7
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1	1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5	-485.2
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5	1,395.3		0.3	1,571.1		3.4	-175.8
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	-674.7
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.7		10.4	-751.9	929.0		-2.2	1,932.5		28.9	-1,003.5
Ene-97	136.8	95.5	12.9	462.1	112.6	30.1	-325.3	312.8	96.9	-3.3	728.6	141.8	42.8	-415.8
Feb-97	159.6	111.4	19.7	463.5	112.9	45.2	-303.9	301.8	93.5	1.1	608.4	118.4	30.4	-306.6
Mar-97	145.3	101.4	-0.7	456.0	111.1	23.5	-310.7	320.2	99.2	-19.7	592.4	115.3	11.9	-272.2
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9	934.8		-8.4	1,929.4		28.1	-994.6
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0	342.6	106.1	-3.6	721.0	140.3	51.0	-378.4
May-97	191.2	133.4	11.0	481.2	117.2	28.8	-290.0	417.0	129.2	-24.7	724.7	141.0	33.9	-307.7
Jun-97	154.1	107.6	-2.6	456.6	111.2	7.5	-302.5	386.4	119.7	-20.5	681.6	132.6	23.4	-295.2
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5	1,146.0		-17.9	2,127.3		35.4	-981.3
Jul-97	150.1	104.8	-13.5	501.0	122.0	12.6	-350.9	328.1	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.4
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0	-364.2
Sep-97	197.8	138.1	36.3	525.3	128.0	44.2	-327.5	308.3	95.5	-14.7	693.2	134.9	30.4	-384.9
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7	978.4		-19.6	2,141.9		13.2	-1,163.5
Oct-97	221.3	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.0	347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	-355.7
Nov-97	218.3	152.4	43.9	576.8	140.5	36.1	-358.5	265.0	82.1	-18.7	728.6	141.8	19.5	-463.6
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7	321.4	99.5	13.1	690.8	134.4	6.4	-369.4
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2	933.6		0.5	2,122.3		9.8	-1,188.7
Ene-98	167.1	116.6	22.1	627.9	153.0	35.9	-460.8	297.5	92.1	-4.9	677.1	131.7	-7.1	-379.6
Feb-98	160.4	112.0	0.5	505.1	123.0	9.0	-344.7	302.7	93.8	0.3	590.4	114.9	-3.0	-287.7
Mar-98	226.3	157.9	55.7	547.6	133.4	20.1	-321.3	348.8	108.0	8.9	729.6	142.0	23.2	-380.8
I trimestre 98	553.8		25.4	1,680.6		21.6	-1,126.8	949.0		1.5	1,997.1		3.5	-1,048.1
Abr-98	184.6	128.8	-14.3	529.6	129.0	-2.9	-345.0	411.0	127.3	20.0	771.3	150.1	7.0	-360.3
May-98	205.0	143.1	7.2	541.5	131.9	12.5	-336.5	424.9	131.6	1.9	684.2	133.1	-5.6	-259.3
Jun-98	167.2	116.7	8.5	509.9	124.2	11.7	-342.7	491.3	152.2	27.1	789.0	153.5	15.8	-297.7
II trimestre 98	556.8		-0.7	1,581.0		6.6	-1,024.2	1,327.2		15.8	2,244.5		5.5	-917.3
Jul-98	172.9	120.7	15.2	603.1	146.9	20.4	-430.2	438.5	135.8	33.6	840.0	163.4	13.1	-401.5
Ago-98	168.9	117.9	-17.7	521.4	127.0	4.4	-352.5	434.4	134.5	27.0	796.9	155.0	12.8	-362.5
Sep-98	195.2	136.2	-1.3	444.9	108.4	-15.3	-249.7	392.0	121.4	27.1	710.8	138.3	2.5	-318.8
III trimestre 98	537.0		-2.9	1,569.4		2.9	-1,032.4	1,264.9		29.3	2,347.7		9.6	-1,082.8
Oct-98	182.7	127.5	-17.4	484.0	117.9	-17.4	-301.3	357.1	110.6	2.9	728.5	141.7	3.6	-371.4
Nov-98	174.2	121.6	-20.2	494.6	120.5	-14.3	-320.4	328.7	101.8	24.0	695.8	135.4	-4.5	-367.1
Dic-98	209.1	145.9	0.1	419.6	102.2	-22.5	-210.5	375.5	116.3	16.8	608.9	118.5	-11.9	-233.4
IV trimestre 98	566.0		-12.7	1,398.2		-18.0	-832.2	1,061.3		13.7	2,033.2		-4.2	-971.9
ene-99**	159.8	111.5	-4.4	351.7	85.7	-44.0	-191.9	329.1	101.9	10.6	582.5	113.3	-14.0	-253.4
Feb-99**	168.4	117.5	5.0	388.8	94.7	-23.0	-220.4	333.9	103.4	10.3	504.6	98.2	-14.5	-170.7
Mar-99**	226.5	158.1	0.1	381.2	92.9	-30.4	-154.7	457.4	141.7	31.1	558.1	108.6	-23.5	-100.7
I trimestre 99	554.7		0.2	1,121.7		-33.3	-567.0	1,120.4		18.1	1,645.2		-17.6	-524.8
Abr-99**	228.3	159.3	23.7	331.7	80.8	-37.4	-103.4	511.4	158.4	24.4	543.8	105.8	-29.5	-32.4
May-99**								538.2	166.7	26.7	473.0	92.0	-30.9	65.2

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, en base a INDEC

* Como período base se consideró el promedio mensual de exportaciones / importaciones de 1994.

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,760	8,608	17,368	-3.6	3.7	-0.1	33.1	32.6	65.7
I trimestre 95	1,566.1	1,390.6	2,956.7	30.6	53.1	40.3	34.5	30.7	65.2
II trimestre 95	1,906.0	1,884.1	3,790.1	40.1	82.5	58.4	30.2	29.8	60.0
III trimestre 95	2,006.6	1,592.7	3,599.3	28.5	24.5	26.7	38.0	30.2	68.3
IV trimestre 95	1,995.2	1,636.7	3,631.9	20.7	15.9	18.4	41.3	33.8	75.1
I trimestre 96	1,779.8	1,276.4	3,056.2	13.6	-8.2	3.4	37.6	26.9	64.5
II trimestre 96	2,062.1	1,666.0	3,728.1	8.2	-11.6	-1.6	31.2	25.2	56.4
III trimestre 96	2,337.1	1,710.8	4,047.9	16.5	7.4	12.5	36.3	26.6	62.9
IV trimestre 96	2,260.4	1,812.5	4,072.9	13.3	10.7	12.1	37.5	30.1	67.6
Ene-97	626.0	451.3	1,077.3	1.4	28.8	11.3	33.0	23.8	56.9
Feb-97	571.6	481.4	1,053.0	2.7	23.6	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.8	1,147.7	-2.8	4.2	0.5	29.5	28.0	57.5
I trimestre 97	1,786.5	1,491.5	3,278.0	0.4	16.9	7.3	30.9	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.0
May-97	876.5	726.0	1,602.5	15.8	29.5	21.6	34.2	28.3	62.5
Jun-97	828.1	624.2	1,452.3	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.1
II trimestre 97	2,436.9	1,998.0	4,434.9	18.2	19.9	19.0	33.6	27.6	61.2
Jul-97	890.7	732.0	1,622.7	15.2	34.4	23.1	37.8	31.0	68.8
Ago-97	888.3	829.1	1,717.4	9.3	33.1	19.6	37.7	35.2	72.9
Sep-97	885.9	790.8	1,676.7	17.9	45.6	29.5	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,664.9	2,351.9	5,016.8	14.0	37.5	23.9	38.1	33.6	71.8
Oct-97	862.2	927.5	1,789.7	1.7	42.4	19.4	36.3	39.1	75.4
Nov-97	681.8	802.9	1,484.7	-14.4	35.4	6.9	33.7	39.7	73.4
Dic-97	654.7	731.1	1,385.8	6.3	28.7	17.0	32.4	36.2	68.5
IV trimestre 97	2,198.7	2,461.5	4,660.2	-2.7	35.8	14.4	34.3	38.4	72.6
Ene-98	567.2	524.4	1,091.6	-9.4	16.2	1.3	32.1	29.7	61.8
Feb-98	493.8	702.3	1,196.1	-13.6	45.9	13.6	26.2	37.3	63.5
Mar-98	582.5	702.2	1,284.7	-1.1	25.7	11.9	26.0	31.3	57.4
I trimestre 98	1,643.5	1,928.9	3,572.4	-8.0	29.3	9.0	27.9	32.7	60.7
Abr-98	709.5	799.1	1,508.6	-3.1	23.4	9.3	28.5	32.1	60.6
May-98	795.9	753.6	1,549.5	-9.2	3.8	-3.3	30.9	29.3	60.2
Jun-98	844.8	762.4	1,607.2	2.0	22.1	10.7	32.2	29.0	61.2
II trimestre 98	2,350.2	2,315.1	4,665.3	-3.6	15.9	5.2	31.1	30.6	61.7
Jul-98	811.9	759.4	1,571.3	-8.8	3.7	-3.2	34.4	32.2	66.5
Ago-98	820.7	770.0	1,590.7	-7.6	-7.1	-7.4	34.7	32.5	67.2
Sep-98	801.2	831.2	1,632.4	-9.6	5.1	-2.6	34.9	36.2	71.0
III trimestre 98	2,433.8	2,360.6	4,794.4	-8.7	0.4	-4.4	34.6	33.6	68.2
Oct-98	790.1	712.6	1,502.7	-8.4	-23.2	-16.0	39.2	35.4	74.6
Nov-98	763.7	666.5	1,430.2	12.0	-17.0	-3.7	40.4	35.2	75.6
Dic-98	778.7	624.4	1,403.1	18.9	-14.6	1.2	40.3	32.3	72.7
IV trimestre 98	2,332.5	2,003.5	4,336.0	6.1	-18.6	-7.0	40.0	34.3	74.3
Ene-99*	624.6	438.6	1,063.2	10.1	-16.4	-2.6	39.7	27.8	67.5
Feb-99*	501.7	462.2	963.9	1.6	-34.2	-19.4	32.9	30.3	63.1
Mar-99*	657.1	515.6	1,172.7	12.8	-26.6	-8.7	33.1	26.0	59.1
I trimestre 99	1,783.4	1,416.4	3,199.8	8.5	-26.6	-10.4	35.1	27.8	62.9
Abr-99*	741.3	594.0	1,335.3	4.5	-25.7	-11.5	34.1	27.3	61.4
May-99*	764.3	563.6	1,327.9	-4.0	-25.2	-14.3	33.8	25.0	58.8

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, en base a INDEC

* Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Periodo	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual periodo del año anterior (en %)				Participación en las M totales del periodo			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehiculos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehiculos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehiculos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,848	3,907	1,399	35.9	25.7	10.8	64.8	43.6	31.7	18.1	6.5
1995	8,119	8,029	3,174	775	-13.7	17.3	-18.8	-44.6	40.3	39.9	15.8	3.9
1996	9,683	9,238	3,580	1,199	19.3	15.1	12.8	54.8	40.7	38.9	15.1	5.0
1997	13,259	11,064	4,535	1,564	36.9	19.8	26.7	30.4	43.5	36.3	14.9	5.1
1998	14,021	10,868	4,861	1,629	5.8	-1.8	7.2	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
I trimestre 95	2,254.2	1,953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1,919.0	1,926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1,893.8	2,093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2,051.8	2,055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1,973.2	2,053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2,331.3	2,247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2,639.3	2,640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2,771.2	2,311.1	1,070.6	315.8	35.06	12.41	24.87	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.2	12.1	35.6	106.3	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.1	15.7	28.3	37.6	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.9	18.7	15.4	-6.6	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.5	15.4	25.6	37.7	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.7	28.2	33.7	52.2	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.9	19.9	29.3	50.7	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.4	20.9	21.2	2.9	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,157.3	959.1	290.9	148.2	12.1	12.7	-7.4	11.2	45.2	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,049.9	833.0	305.7	92.4	11.8	14.7	9.1	16.8	46.0	36.5	13.4	4.0
Mar-98	1,198.0	924.7	422.3	146.4	30.2	16.8	29.3	56.9	44.5	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,405.2	2,716.8	1,018.9	387.0	17.8	14.7	10.6	26.6	45.2	36.1	13.5	5.1
Abr-98	1,274.6	937.0	441.1	110.6	13.3	3.5	19.2	-12.4	46.1	33.9	15.9	4.0
May-98	1,190.8	893.9	394.1	144.5	8.2	-4.0	5.8	5.2	45.3	34.0	15.0	5.5
Jun-98	1,276.4	964.0	430.1	150.1	21.4	4.2	27.3	15.6	45.2	34.1	15.2	5.3
II trimestre 98	3,741.8	2,794.9	1,265.3	405.2	14.2	1.2	17.1	3.0	45.5	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,388.9	1,019.5	445.9	171.7	20.3	-2.3	9.3	37.4	45.9	33.7	14.7	5.7
Ago-98	1,186.9	947.9	435.0	169.3	0.2	-2.9	14.6	12.3	43.3	34.6	15.9	6.2
Sep-98	1,156.5	916.9	435.0	150.2	-4.1	-7.2	3.8	-1.0	43.5	34.5	16.3	5.6
III trimestre 98	3,732.3	2,884.3	1,315.9	491.2	5.3	-4.1	9.1	14.9	44.3	34.2	15.6	5.8
Oct-98	1,148.3	889.5	434.3	120.1	-7.3	-10.2	-7.2	-12.3	44.3	34.3	16.8	4.6
Nov-98	1,104.5	824.4	415.2	106.5	-9.5	-14.1	-8.5	-35.4	45.0	33.6	16.9	4.3
Dic-98	889.0	758.3	411.0	118.8	-18.2	-22.4	1.3	-12.5	40.8	34.8	18.9	5.5
IV trimestre 98	3,141.8	2,472.2	1,260.5	345.4	-11.4	-15.5	-5.0	-21.1	43.5	34.2	17.4	4.8
Ene-99**	832.5	701.7	303.1	63.0	-28.1	-26.8	4.2	-57.5	43.8	36.9	15.9	3.3
Feb-99**	809.5	660.8	297.4	76.9	-22.9	-20.7	-2.7	-16.8	43.9	35.8	16.1	4.2
Mar-99**	802.7	775.7	404.4	90.4	-33.0	-16.1	-4.2	-38.3	38.7	37.4	19.5	4.4
I trimestre 99	2,444.7	2,138.2	1,004.9	230.3	-28.2	-21.3	-1.4	-40.5	42.0	36.7	17.3	4.0
Abr-99**	751.3	681.2	355.9	75.9	-41.1	-27.3	-19.3	-31.4	40.3	36.5	19.1	4.1
May-99**	831.0	677.6	337.2	76.8	-30.2	-24.2	-14.4	-46.9	43.2	35.2	17.5	4.0

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, en base a INDEC

* Bienes de Capital incluye piezas y accesorios para bienes de capital. Bienes Intermedios incluye Combustibles.

** Preliminar

8. INVERSIONES

Inversión Directa en la Economía Argentina

Nota Metodológica

Los cuadros que se presentan a continuación son el resultado de un relevamiento que realiza el CEP sobre inversiones directas concretadas y proyectadas en la economía argentina, abarcando el período 1990-1999, es decir, se incluyen -diferenciadamente- las inversiones concretadas en la presente década, aquellas que se encuentran en desarrollo y las que han sido anunciadas aunque no se haya realizado aún desembolso alguno.

Las estimaciones se realizaron usando, como fuente de información, los resultados de una encuesta que realiza el CEP con periodicidad sobre una muestra de empresas de mayor facturación, datos obtenidos a partir de los balances y reportes de las empresas más grandes, material periodístico proveniente de medios nacionales e internacionales, datos de la Fundación Invertir y la Secretaría de Política Económica, relevamientos realizados durante 1995 por la ex Dirección de Estudios Industriales y en 1996 por la Cepal-Buenos Aires, gobiernos provinciales e información directa de las empresas que resulta de sus comunicados de prensa y reportes para inversores. Sólo se consignan los montos en aquellos casos en que fueran suministrados por las firmas. Asimismo, el relevamiento incorporó la inversión en privatizaciones de empresas públicas.

Cabe aclarar que los proyectos que se presentan no constituyen la totalidad de los emprendimientos de inversión ejecutados o en vías de ejecución en la Argentina en este período, sino sólo aquellos que por su magnitud o trascendencia se hacen públicos. Asimismo, considerando las permanentes revisiones y ajustes que se realizan en la base a partir de la constatación de los datos en forma directa con las empresas, pueden presentarse discrepancias con relación a los cuadros que se expusieran en anteriores ediciones de la *Síntesis*.

En otro orden, considerando las importantes inversiones en infraestructura que se van a realizar mediante la concesión a empresas privadas pero con componentes subsidiados por el gobierno nacional (tales como el puente Rosario-Victoria) se aclara que la información que se consigna en los cuadros hace referencia exclusivamente a la inversión privada. La Base de Inversiones no releva la inversión pública nacional, provincial o municipal.

Asimismo, la Base de Inversiones sólo registra aquellas inversiones anunciadas por las empresas. A diferencia de la metodología utilizada en las cuentas nacionales, no utiliza indicadores indirectos para estimar el nivel de inversión en sectores en particular, tales como, por ejemplo, fertilizantes para la actividad agropecuaria o cemento para construcciones.

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que sigue el flujo de negocios del sector privado -tanto en lo que respecta a empresas nacionales como extranjeras- en relación a los sectores productivos que más interés despiertan en el empresariado, los países que poseen una política de inversiones más activa en la economía argentina, etc. Se han clasificado las inversiones según tres rubros: *greenfield*, inversiones realizadas “desde cero”, es decir, incluye a las nuevas plantas de todas las empresas, incluso aquellas que ya tenían establecimientos; *ampliación*, es toda inversión cuyo objetivo es incrementar la capacidad instalada de la empresa; *compras*, corresponde a cualquier transferencia de activos, privatizaciones, adquisiciones, ampliaciones de capital y fusiones. Las sumas incluidas en los rubros *Greenfield* y *Ampliaciones* tienden a captar el concepto económico de formación bruta de capital.

Es necesario aclarar que, si bien existen puntos de conexión con las estimaciones de inversión propias de las cuentas nacionales y de la balanza de pagos (en este último caso en relación a la Inversión Extranjera Directa), los montos resultantes de sus estimaciones no son estrictamente comparables con los surgidos de la Base de Inversiones, tanto por razones metodológicas como por diferencias en las magnitudes de las cifras involucradas.

Comentarios adicionales respecto de la presente edición

En la presente edición de la *Síntesis* se exponen cuadros correspondientes a inversiones concretadas durante el período 1990-1997, 1998 y las proyecciones correspondientes al año 1999, con datos actualizados al 30 de junio de 1999. Es decir, las cifras del año 1999 surgen de sumar las inversiones relevadas que se concretaron durante el primer semestre con aquellas que se encuentran en desarrollo o proyectadas con alta probabilidad de que efectivamente se realicen. En las próximas ediciones se presentarán proyecciones para los años subsiguientes.

Cabe señalar que la aparición de España como primer país inversor en 1999, hecho novedoso si se lo compara con la evolución de la IFE durante la presente década, se explica por la adquisición de la petrolera YPF por parte de Repsol, operación que implicó el desembolso de poco más de 15 mil millones de dólares.

Asimismo, algunas inversiones correspondientes a obras de infraestructura fueron trasladadas a otros períodos, dada la postergación de los anuncios de inicio de obra y/o posible suspensión. Tal es el caso de la construcción del puente Buenos Aires-Colonia.

Finalmente, la Base de Inversiones ha incluido nuevas fuentes de información provenientes de gobiernos provinciales. En las próximas ediciones de la *Síntesis* se presentará información actualizada respecto de inversiones por provincias.

8,1 Inversión Directa en la Economía Argentina, origen del capital y tipo de operatoria

Montos en millones de USD

	1990-1997		1998		1999*		Total	
Extranjera	64,111	60.4%	21,923	69.1%	32,905	83.9%	118,938	67.2%
<i>Compras</i>	29,026	45.3%	7,697	35.1%	21,585	65.6%	58,308	49.0%
- Fusiones y Adquisiciones	19,152	29.9%	7,254	33.1%	17,678	53.7%	44,085	37.1%
- Privatización	9,874	15.4%	442	2.0%	3,907	11.9%	14,223	12.0%
<i>Formación de Capital</i>	35,085	54.7%	14,226	64.9%	11,320	34.4%	60,630	51.0%
- Greenfield	9,665	15.1%	6,770	30.9%	4,906	14.9%	21,341	17.9%
- Ampliación	25,420	39.6%	7,455	34.0%	6,414	19.5%	39,289	33.0%
Nacional	39,283	37.0%	9,674	30.5%	6,067	15.5%	55,024	31.1%
<i>Compras</i>	9,146	23.3%	879	9.1%	1,009	16.6%	11,034	20.1%
- Fusiones y Adquisiciones	3,784	9.6%	787	8.1%	863	14.2%	5,435	9.9%
- Privatización	5,361	13.6%	92	0.9%	146	2.4%	5,599	10.2%
<i>Formación de Capital</i>	30,137	76.7%	8,795	90.9%	5,058	83.4%	43,990	79.9%
- Greenfield	3,980	10.1%	3,890	40.2%	2,029	33.4%	9,900	18.0%
- Ampliación	26,157	66.6%	4,904	50.7%	3,029	49.9%	34,090	62.0%
No determinada**	2,688	2.5%	151	0.5%	238	0.6%	3,078	1.7%
<i>Compras</i>	2,057	76.5%	17	11.5%	125	52.5%	2,199	4.0%
- Fusiones y Adquisiciones	-	0.0%	17	11.5%	-	0.0%	17	0.0%
- Privatización	2,057	76.5%	-	0.0%	125	52.5%	2,182	4.0%
<i>Formación de Capital</i>	631	23.5%	134	88.5%	113	47.5%	878	1.6%
- Greenfield**	515	19.2%	73	48.6%	79	33.1%	667	1.2%
- Ampliación	117	4.3%	60	39.9%	34	14.4%	211	0.4%
TOTAL	106,082	100.0%	31,747	100.0%	39,210	100.0%	177,040	100.0%
<i>Compras</i>	40,229	37.9%	8,593	27.1%	22,719	57.9%	71,541	40.4%
- Fusiones y Adquisiciones	22,936	21.6%	8,059	25.4%	18,542	47.3%	49,537	28.0%
- Privatización	17,292	16.3%	534	1.7%	4,178	10.7%	22,004	12.4%
<i>Formación de Capital</i>	65,853	62.1%	23,154	72.9%	16,491	42.1%	105,498	59.6%
- Greenfield	14,160	13.3%	10,734	33.8%	7,013	17.9%	31,908	18.0%
- Ampliación	51,693	48.7%	12,420	39.1%	9,477	24.2%	73,591	41.6%

* Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio. ** Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones

8,2 Formación de Capital por grandes sectores - Ampliaciones y Greenfields

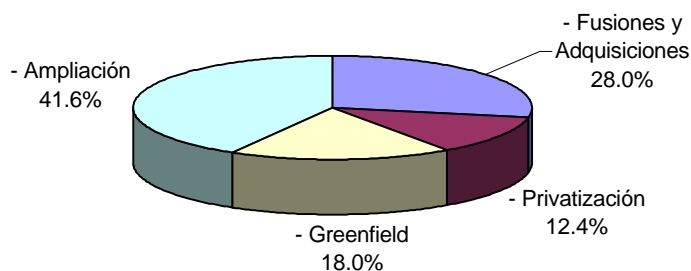
Incluye inversión nacional y extranjera

Montos en millones de USD

	1990-1997			1998		1999	
	Total	Prom. Anual	%	Total	%	Total	%
Actividades Extractivas	13,858	1,732	21.0%	2,854	12.3%	1,885	11.4%
Actividades Primarias	459	57	0.7%	307	1.3%	56	0.3%
Comercio y Servicios	2,895	362	4.4%	3,125	13.5%	2,302	14.0%
Financiero	334	42	0.5%	451	1.9%	174	1.1%
Industria manufacturera	21,032	2,629	31.9%	6,973	30.1%	4,584	27.8%
Infraestructura	27,266	3,408	41.4%	9,443	40.8%	7,478	45.3%
Otros no determinados	10	1	0.0%	2	0.0%	11	0.1%
TOTAL	65,853	8,232	100.0%	23,154	100.0%	16,491	100.0%

* Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio. Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones

Inversión Directa en la Economía Argentina*, 1990-1999



(*) Nacional y Extranjera

8,3 Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación

Montos en millones de USD

1990-1997																	
	EXTRANJERA							NACIONAL							N/D*	TOTAL	
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total			
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total				
Actividades Extractivas	1,899.5	1,929.0	3,828.5	1,282.0	2,904.8	4,186.8	8,015.3	9,972.8	56.5	10,029.2	215.1	1,923.9	2,139.0	12,168.2	0.4	20,183.8	19.4%
Minería	-	1,858.2	1,858.2	21.1	-	21.1	1,879.2	25.8	56.5	82.3	-	-	-	82.3	0.4	1,961.9	1.9%
Petróleo y gas	1,899.5	70.8	1,970.3	1,260.9	2,904.8	4,165.7	6,136.0	9,947.0	-	9,947.0	215.1	1,923.9	2,139.0	12,085.9	-	18,222.0	17.5%
Actividades Primarias	76.1	153.1	229.2	161.5	-	161.5	390.7	109.2	72.6	181.8	7.0	1.9	8.9	190.7	47.5	628.9	0.6%
Agricultura, ganadería y pesca	76.1	71.0	147.1	113.5	-	113.5	260.6	107.8	72.4	180.1	7.0	1.9	8.9	189.0	47.5	497.1	0.5%
Forestal	-	82.1	82.1	48.0	-	48.0	130.1	1.4	0.3	1.7	-	-	-	1.7	-	131.8	0.1%
Comercio y Servicios	151.6	1,468.4	1,620.0	1,386.2	6.9	1,393.1	3,013.1	128.9	1,144.4	1,273.3	480.3	5.7	486.0	1,759.2	1.5	4,773.9	4.6%
Comercio	104.8	1,119.9	1,224.6	954.9	-	954.9	2,179.5	115.3	423.8	539.2	329.0	-	329.0	868.2	-	3,047.7	2.9%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Hoteles y restaurantes	1.7	86.5	88.2	48.5	6.9	55.4	143.6	11.6	241.1	252.6	7.3	5.7	13.0	265.6	1.5	410.7	0.4%
Medicina prepaga	45.0	-	45.0	137.0	-	137.0	182.0	-	0.7	0.7	137.0	-	137.0	137.7	-	319.7	0.3%
Otros servicios	-	-	-	245.8	-	245.8	245.8	2.0	8.0	10.0	-	-	-	10.0	-	255.8	0.2%
Servicios de entretenimiento	0.2	262.0	262.2	-	-	-	262.2	-	470.7	470.7	7.0	-	7.0	477.7	-	739.9	0.7%
Financiero	193.8	75.3	269.1	3,798.9	165.2	3,964.1	4,233.2	64.5	-	64.5	266.5	51.0	317.5	382.0	-	4,615.1	4.4%
Bancos y servicios financieros	87.7	75.3	163.0	3,510.4	161.2	3,671.6	3,834.6	64.5	-	64.5	187.5	49.8	237.3	301.8	-	4,136.3	4.0%
Seguros, ART y AFJP	106.1	-	106.1	288.5	4.0	292.5	398.6	-	-	-	79.0	1.2	80.2	80.2	-	478.8	0.5%
Industria manufacturera	8,849.3	3,141.7	11,991.1	7,142.0	328.1	7,470.1	19,461.1	7,961.4	1,021.3	8,982.7	1,162.0	452.9	1,614.9	10,597.6	57.8	30,116.6	28.9%
Alimentos y bebidas	1,566.1	1,216.6	2,782.6	2,680.2	10.1	2,690.3	5,472.9	1,960.5	301.6	2,262.1	628.5	-	628.5	2,890.6	52.9	8,416.4	8.1%
Automotriz y Autopartes	3,679.7	336.1	4,015.8	414.4	-	414.4	4,430.2	1,129.6	65.0	1,194.6	10.2	-	10.2	1,204.8	-	5,635.0	5.4%
Celulosa y papel	196.2	341.0	537.2	688.2	-	688.2	1,225.4	114.5	62.4	177.0	20.5	-	20.5	197.5	-	1,422.9	1.4%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	120.3	1.3	121.6	-	-	-	121.6	-	121.6	0.1%
Derivados de petróleo y gas	2,155.0	164.7	2,319.7	372.7	-	372.7	2,692.4	2,288.5	20.0	2,308.5	205.9	115.7	321.6	2,630.1	-	5,322.4	5.1%
Editoriales e imprentas	15.0	15.9	30.9	38.4	-	38.4	69.3	62.5	3.9	66.3	12.0	-	12.0	78.3	-	147.6	0.1%
Electrónicos y electrodomésticos	110.5	46.7	157.1	254.1	3.9	258.0	415.1	10.8	9.3	20.1	-	11.1	11.1	31.2	-	446.4	0.4%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	6.4	83.0	89.4	87.0	-	87.0	176.4	44.1	13.5	57.6	-	-	-	57.6	-	234.0	0.2%
Fabricación de productos de caucho	60.0	-	60.0	-	-	-	60.0	64.4	0.4	64.8	-	-	-	64.8	-	124.8	0.1%
Fabricación de productos plásticos	23.0	72.0	95.0	64.5	-	64.5	159.5	63.7	25.9	89.6	13.8	-	13.8	103.4	-	262.9	0.3%
Industrias básicas de hierro y acero	69.2	1.3	70.5	12.4	16.5	28.9	99.4	943.2	-	943.2	82.4	157.0	239.4	1,182.5	-	1,281.9	1.2%
Industrias básicas de metales no ferrosos	23.0	25.0	48.0	-	-	-	48.0	238.1	12.8	250.9	49.3	-	49.3	300.3	-	348.2	0.3%
Industrias de tabaco	219.3	-	219.3	7.5	-	7.5	226.8	0.7	-	0.7	-	-	-	0.7	-	227.5	0.2%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	1.2	4.0	5.2	-	-	-	5.2	-	5.2	0.0%
Madera y subproductos	-	342.5	342.5	5.0	-	5.0	347.5	134.0	32.6	166.6	-	-	-	166.6	1.2	515.3	0.5%
Maquinaria y Equipo	25.3	63.2	88.5	97.3	-	97.3	185.8	229.1	36.0	265.1	-	-	-	265.1	1.0	451.9	0.4%
Materiales para la construcción	209.1	65.6	274.6	168.8	-	168.8	443.4	53.0	200.5	253.5	19.5	-	19.5	273.0	-	716.4	0.7%
Otras industrias manufactureras	-	4.0	4.0	28.3	-	28.3	32.3	36.8	6.0	42.9	-	11.3	11.3	54.2	-	86.5	0.1%
Petroquímica	35.0	67.1	102.1	137.1	297.6	434.7	536.8	234.3	11.6	246.0	48.0	152.7	200.7	446.7	-	983.4	0.9%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	14.9	-	14.9	14.9	10.0	-	10.0	-	-	-	10.0	-	24.9	0.0%
Químicos	439.1	296.2	735.3	1,926.8	-	1,926.8	2,662.1	97.3	158.7	256.0	70.5	5.1	75.5	331.6	-	2,993.7	2.9%
Textiles y prendas de vestir	17.5	0.9	18.4	144.5	-	144.5	162.9	124.7	55.7	180.4	1.5	-	1.5	181.9	2.7	347.5	0.3%
Infraestructura	14,249.2	2,897.6	17,146.8	5,381.8	6,469.2	11,851.0	28,997.8	7,917.0	1,679.7	9,596.7	1,657.8	2,926.0	4,583.8	14,180.5	522.7	43,701.0	42.0%
Agua y saneamiento	516.0	-	516.0	-	-	-	516.0	516.0	-	516.0	-	-	-	516.0	-	1,032.0	1.0%
Comunicaciones	10,563.0	884.4	11,447.4	4,234.8	793.9	5,028.7	16,476.1	2,937.9	308.6	3,246.5	1,282.5	367.5	1,650.0	4,896.4	-	21,372.5	20.5%
Construcción	502.1	505.2	1,007.2	176.3	4.0	180.3	1,187.5	1,300.1	932.6	2,232.6	41.6	49.7	91.3	2,323.9	109.6	3,621.0	3.5%
Energía eléctrica	1,578.2	1,081.8	2,660.0	180.8	3,687.3	3,868.1	6,528.1	1,533.6	180.9	1,714.5	40.2	1,384.0	1,424.1	3,138.6	409.1	10,075.8	9.7%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	314.0	314.0	38.7	-	38.7	352.7	-	232.9	232.9	-	77.0	77.0	309.9	-	662.5	0.6%
Provisión de gas	937.4	15.8	953.2	236.9	1,500.3	1,737.2	2,690.4	978.4	24.8	1,003.3	268.6	755.6	1,024.2	2,027.4	-	4,717.8	4.5%
Transporte	152.6	96.4	249.0	514.2	483.8	998.0	1,247.0	651.0	-	651.0	25.0	292.3	317.3	968.3	4.0	2,219.4	2.1%
Otros no determinados**	-	-	-	-	-	-	-	3.3	5.6	8.9	-	-	-	8.9	1.6	10.5	0.0%
TOTAL GENERAL	25,419.6	9,665.0	35,084.6	19,152.3	9,874.2	29,026.5	64,111.1	26,157.0	3,980.2	30,137.2	3,788.7	5,361.4	9,150.0	39,287.2	631.5	104,029.8	100%

* Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.

** No se ha podido determinar el sector al que corresponde el emprendimiento.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.

8,4 Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación
Montos en millones de U\$D

	1998																N/D*	TOTAL	
	EXTRANJERA						NACIONAL												
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total					
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total						
Actividades Extractivas	614.9	797.0	1,411.9	930.0	-	930.0	2,341.9	1,430.7	11.5	1,442.2	42.0	-	42.0	1,484.2	-	3,826.1	12.1%		
Minería	-	389.0	389.0	-	-	-	389.0	1.7	10.0	11.7	-	-	-	11.7	-	400.7	1.3%		
Petróleo y gas	614.9	408.0	1,022.9	930.0	-	930.0	1,952.9	1,428.9	1.5	1,430.5	42.0	-	42.0	1,472.5	-	3,425.3	10.8%		
Actividades Primarias	90.5	71.0	161.5	41.0	-	41.0	202.5	48.2	72.8	120.9	31.5	-	31.5	152.4	24.7	379.6	1.2%		
Agricultura, ganadería y pesca	17.5	4.0	21.5	20.0	-	20.0	41.5	38.8	72.5	111.3	31.5	-	31.5	142.8	24.7	209.0	0.7%		
Forestal	73.0	67.0	140.0	21.0	-	21.0	161.0	9.4	0.3	9.7	-	-	-	9.7	-	170.7	0.5%		
Comercio y Servicios	262.2	1,733.1	1,995.3	1,519.8	-	1,519.8	3,515.0	161.7	962.3	1,124.0	97.9	-	97.9	1,221.8	6.0	4,742.8	14.9%		
Comercio	257.3	1,304.9	1,562.2	1,327.9	-	1,327.9	2,890.0	119.7	223.9	343.6	95.8	-	95.8	439.4	-	3,329.4	10.5%		
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Hoteles y restaurantes	-	233.3	233.3	63.9	-	63.9	297.2	10.0	401.9	411.9	2.1	-	2.1	414.0	5.8	716.9	2.3%		
Medicina prepaga	-	0.3	0.3	83.0	-	83.0	83.3	-	-	-	-	-	-	-	-	83.3	0.3%		
Otros servicios	-	9.0	9.0	23.0	-	23.0	32.0	2.1	2.4	4.5	-	-	-	4.5	-	36.5	0.1%		
Servicios de entretenimiento	4.9	185.6	190.5	22.0	-	22.0	212.5	30.0	334.0	364.0	-	-	-	364.0	0.2	576.7	1.8%		
Financiero	201.0	89.6	290.6	1,086.5	57.2	1,143.7	1,434.3	150.0	10.0	160.0	2.8	10.5	13.2	173.2	-	1,607.5	5.1%		
Bancos y servicios financieros	146.9	84.6	231.5	705.0	57.2	762.2	993.7	150.0	10.0	160.0	-	10.5	10.5	170.4	-	1,164.1	3.7%		
Seguros, ART y AFJP	54.1	5.0	59.1	381.5	-	381.5	440.6	-	-	-	2.8	-	2.8	2.8	-	443.4	1.4%		
Industria manufacturera	2,804.3	1,403.4	4,207.7	746.8	-	746.8	4,954.5	1,341.0	1,377.0	2,718.0	180.5	-	180.5	2,898.5	64.5	7,917.5	24.9%		
Alimentos y bebidas	537.3	119.4	656.7	222.1	-	222.1	878.8	441.5	289.6	731.1	140.0	-	140.0	871.0	25.3	1,775.1	5.6%		
Automotriz y Autopartes	1,302.2	251.3	1,553.5	35.0	-	35.0	1,588.5	25.3	53.0	78.3	-	-	-	78.3	-	1,666.8	5.3%		
Celulosa y papel	73.2	103.0	176.2	187.5	-	187.5	363.7	34.2	16.9	51.1	2.4	-	2.4	53.4	20.0	437.1	1.4%		
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	11.2	17.3	28.5	-	-	-	28.5	-	28.5	0.1%		
Derivados de petróleo y gas	388.9	24.0	412.9	-	-	-	412.9	165.1	-	165.1	-	-	-	165.1	-	578.0	1.8%		
Editoriales e imprentas	15.0	15.0	30.0	-	-	-	30.0	1.7	12.5	14.2	2.5	-	2.5	16.7	-	46.7	0.1%		
Electrónicos y electrodomésticos	33.1	46.5	79.6	11.6	-	11.6	91.2	0.6	6.7	7.3	-	-	-	7.3	-	98.5	0.3%		
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	2.5	7.5	55.0	-	55.0	62.5	27.2	3.6	30.7	-	-	-	30.7	-	93.2	0.3%		
Fabricación de productos de caucho	48.6	-	48.6	-	-	-	48.6	36.0	-	36.0	-	-	-	36.0	-	84.6	0.3%		
Fabricación de productos plásticos	25.0	111.0	136.0	-	-	-	136.0	3.7	14.5	18.2	-	-	-	18.2	-	154.2	0.5%		
Industrias básicas de hierro y acero	15.0	3.0	18.0	-	-	-	18.0	253.7	-	253.7	-	-	-	253.7	-	271.7	0.9%		
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	39.8	270.0	309.8	-	-	-	309.8	-	309.8	1.0%		
Industrias de tabaco	30.5	-	30.5	-	-	-	30.5	-	-	-	-	-	-	-	-	30.5	0.1%		
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Madera y subproductos	-	100.0	100.0	-	-	-	100.0	1.2	30.6	31.9	-	-	-	31.9	-	131.9	0.4%		
Maquinaria y Equipo	3.1	11.8	14.9	5.6	-	5.6	20.5	36.1	36.0	72.1	-	-	-	72.1	-	92.6	0.3%		
Materiales para la construcción	74.5	85.7	160.2	110.0	-	110.0	270.2	40.0	221.8	261.8	31.0	-	31.0	292.8	17.7	580.6	1.8%		
Otras industrias manufactureras	-	-	-	30.0	-	30.0	30.0	-	1.0	1.0	-	-	-	1.0	-	31.0	0.1%		
Petroquímica	134.3	151.6	285.8	9.5	-	9.5	295.4	45.2	36.8	82.0	4.7	-	4.7	86.7	-	382.1	1.2%		
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	30.0	-	30.0	30.0	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0	0.1%		
Químicos	118.7	321.5	440.2	7.0	-	7.0	447.2	33.5	358.4	391.9	-	-	-	391.9	-	839.2	2.6%		
Textiles y prendas de vestir	-	57.0	57.0	43.5	-	43.5	100.5	145.1	8.4	153.5	-	-	-	153.5	1.6	255.5	0.8%		
Infraestructura	3,482.4	2,676.3	6,158.7	2,930.5	385.3	3,315.7	9,474.4	1,772.5	1,456.5	3,228.9	432.4	81.2	513.7	3,742.6	55.4	13,272.4	41.8%		
Agua y saneamiento	161.8	-	161.8	-	106.2	106.2	268.0	113.5	-	113.5	-	26.5	26.5	140.1	-	408.0	1.3%		
Comunicaciones	2,310.2	250.6	2,560.8	2,222.9	-	2,222.9	4,783.6	729.6	13.9	743.5	421.2	-	421.2	1,164.7	-	5,948.3	18.7%		
Construcción	347.5	667.7	1,015.1	80.9	-	80.9	1,096.0	440.9	1,008.3	1,449.3	-	-	-	1,449.3	33.9	2,579.2	8.1%		
Energía eléctrica	420.4	1,232.2	1,652.6	397.0	237.8	634.8	2,287.4	329.2	652.0	652.0	-	-	-	652.0	21.4	2,960.8	9.3%		
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	493.4	493.4	-	-	-	493.4	-	63.5	63.5	-	-	-	63.5	-	556.9	1.8%		
Provisión de gas	237.2	17.5	254.6	176.2	41.4	217.5	472.2	130.7	15.2	146.0	11.2	41.4	52.6	198.5	-	670.7	2.1%		
Transporte	5.4	15.0	20.4	53.5	-	53.5	73.9	28.6	32.6	61.1	-	13.3	13.3	74.5	-	148.3	0.5%		
Otros no determinados**	-	-	-	-	-	-	-	0.4	0.4	0.8	-	-	-	0.8	0.8	1.6	0.0%		
TOTAL GENERAL	7,455.3	6,770.3	14,225.6	7,254.5	442.5	7,697.0	21,922.6	4,904.4	3,890.5	8,794.8	787.1	91.7	878.8	9,673.6	151.3	31,747.5	100.0%		

* Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.

** No se ha podido determinar el sector al que corresponde el emprendimiento.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.

8,5 Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación
Montos en millones de U\$D

	1999*																N/D**	TOTAL	
	EXTRANJERA						NACIONAL												
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total					
Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total	Ampliación		Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total							
Actividades Extractivas	937.4	315.0	1,252.4	13,632.0	1,839.3	15,471.3	16,723.7	631.5	1.5	633.0	-	-	-	633.0	-	17,356.7	44.3%		
Minería	-	315.0	315.0	200.000	-	200.0	515.0	-	-	-	-	-	-	-	-	515.0	1.3%		
Petróleo y gas	937.4	-	937.4	13,432.000	1,839.3	15,271.3	16,208.7	631.5	1.5	633.0	-	-	-	633.0	-	16,841.7	43.0%		
Actividades Primarias	-	17.0	17.0	-	-	-	17.0	22.2	13.1	35.3	-	-	-	35.3	3.3	55.6	0.1%		
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	-	-	-	-	22.2	8.1	30.3	-	-	-	30.3	3.3	33.6	0.1%		
Forestal	-	17.0	17.0	-	-	-	17.0	-	5.0	5.0	-	-	-	5.0	-	22.0	0.1%		
Comercio y Servicios	99.0	1,560.4	1,659.4	1,420.0	-	1,420.0	3,079.4	169.5	469.9	639.4	114.3	-	114.3	753.6	3.5	3,836.5	9.8%		
Comercio	80.0	678.5	758.5	765.250	-	765.3	1,523.8	113.7	229.1	342.8	91.3	-	91.3	434.0	-	1,957.8	5.0%		
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0	40.0	-	-	-	40.0	-	40.0	0.1%		
Hoteles y restaurantes	12.0	370.6	382.6	250.000	-	250.0	632.6	2.2	185.9	188.1	13.0	-	13.0	201.1	3.5	837.2	2.1%		
Medicina prepaga	-	-	-	137.500	-	137.5	137.5	-	-	-	10.0	-	10.0	10.0	-	147.5	0.4%		
Otros servicios	-	256.3	256.3	200.000	-	200.0	456.3	2.0	-	2.0	-	-	-	2.0	-	458.3	1.2%		
Servicios de entretenimiento	7.0	255.0	262.0	67.200	-	67.2	329.2	51.6	14.9	66.5	-	-	-	66.5	-	395.7	1.0%		
Financiero	121.1	53.0	174.1	799.2	451.5	1,250.7	1,424.8	-	-	-	66.0	-	66.0	66.0	30.0	1,520.8	3.9%		
Bancos y servicios financieros	95.0	33.0	128.0	542.600	451.5	994.1	1,122.1	-	-	-	56.0	-	56.0	56.0	30.0	1,208.1	3.1%		
Seguros, ART y AFJP	26.1	20.0	46.1	256.600	-	256.6	302.7	-	-	-	10.0	-	10.0	10.0	-	312.7	0.8%		
Industria manufacturera	1,861.9	1,292.1	3,154.1	1,120.5	42.6	1,163.1	4,317.2	675.6	689.6	1,365.2	582.2	7.5	589.8	1,955.0	65.1	6,337.3	16.2%		
Alimentos y bebidas	427.4	145.0	572.4	784.3	-	784.3	1,356.6	132.7	151.8	284.5	504.1	-	504.1	788.7	29.0	2,174.3	5.5%		
Automotriz y Autopartes	205.2	62.3	267.5	-	-	-	267.5	82.2	-	82.2	-	-	-	82.2	20.0	369.7	0.9%		
Celulosa y papel	46.1	297.0	343.1	15.0	42.6	57.6	400.8	19.9	-	19.9	35.0	7.5	42.5	62.4	10.0	473.2	1.2%		
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.0	-	4.0	-	-	-	4.0	-	4.0	0.0%		
Derivados de petróleo y gas	562.5	-	562.5	184.3	-	184.3	746.8	42.7	-	42.7	-	-	-	42.7	-	789.5	2.0%		
Editoriales e imprentas	-	7.5	7.5	-	-	-	7.5	1.3	13.5	14.8	-	-	-	14.8	-	22.3	0.1%		
Electrónicos y electrodomésticos	20.0	-	20.0	-	-	-	20.0	0.8	1.0	1.7	-	-	-	1.7	-	21.7	0.1%		
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	21.8	0.2	22.0	-	-	-	22.0	0.3	27.2	0.1%		
Fabricación de productos de caucho	40.0	-	40.0	-	-	-	40.0	-	1.5	1.5	-	-	-	1.5	-	41.5	0.1%		
Fabricación de productos plásticos	10.0	7.0	17.0	-	-	-	17.0	2.5	2.3	4.8	-	-	-	4.8	0.2	22.0	0.1%		
Industrias básicas de hierro y acero	15.0	2.0	17.0	-	-	-	17.0	177.7	-	177.7	-	-	-	177.7	-	194.7	0.5%		
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	64.1	30.0	94.1	-	-	-	94.1	-	94.1	0.2%		
Industrias de tabaco	28.6	-	28.6	-	-	-	28.6	-	-	-	-	-	-	-	-	28.6	0.1%		
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Madera y subproductos	-	46.0	46.0	-	-	-	46.0	2.6	51.2	53.8	-	-	-	53.8	4.3	104.0	0.3%		
Maquinaria y Equipo	6.7	1.4	8.1	30.0	-	30.0	38.1	18.2	36.0	54.2	-	-	-	54.2	-	92.3	0.2%		
Materiales para la construcción	82.3	30.0	112.3	-	-	-	112.3	2.7	304.2	306.8	-	-	-	306.8	-	419.1	1.1%		
Otras industrias manufactureras	-	-	-	106.9	-	106.9	106.9	0.2	8.0	8.2	23.1	-	23.1	31.3	-	138.2	0.4%		
Petroquímica	326.8	267.2	594.0	-	-	-	594.0	59.0	39.1	98.0	-	-	-	98.0	-	692.1	1.8%		
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Químicos	86.3	376.7	463.0	-	-	-	463.0	17.7	50.2	67.9	-	-	-	67.9	-	531.0	1.4%		
Textiles y prendas de vestir	-	50.0	50.0	-	-	-	50.0	25.7	0.7	26.4	20.0	-	20.0	46.4	1.4	97.7	0.2%		
Infraestructura	3,394.6	1,658.2	5,052.8	706.5	1,573.2	2,279.7	7,332.5	1,530.3	854.8	2,385.1	101.0	138.3	239.3	2,624.4	135.3	10,092.2	25.7%		
Agua y saneamiento	255.0	-	255.0	-	438.6	438.6	693.5	109.1	-	109.1	-	-	-	109.1	-	802.6	2.0%		
Comunicaciones	1,776.3	89.6	1,865.8	198.000	1,134.7	1,332.7	3,198.5	529.5	124.4	653.9	-	138.3	138.3	792.2	-	3,990.7	10.2%		
Construcción	399.9	426.7	826.5	-	-	-	826.5	361.6	331.7	693.3	-	-	-	693.3	18.5	1,538.3	3.9%		
Energía eléctrica	289.1	791.8	1,080.8	435.000	-	435.0	1,515.8	55.1	42.3	97.4	101.0	-	101.0	198.4	116.4	1,830.6	4.7%		
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	286.0	286.0	-	-	-	286.0	-	86.6	86.6	-	-	-	86.6	-	372.6	1.0%		
Provisión de gas	114.9	49.2	164.1	73.500	-	73.5	237.6	156.9	42.9	199.9	-	-	-	199.9	0.4	437.9	1.1%		
Transporte	559.5	15.0	574.5	-	-	-	574.5	318.1	226.9	545.0	-	-	-	545.0	-	1,119.5	2.9%		
Otros no determinados***	-	10.0	10.0	-	-	-	10.0	-	-	-	-	-	-	-	0.8	10.8	0.0%		
TOTAL GENERAL	6,414.0	4,905.7	11,319.8	17,678.1	3,906.7	21,584.8	32,904.6	3,029.0	2,029.0	5,058.0	863.5	145.9	1,009.3	6,067.3	238.0	39,209.9	100.0%		

* Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio.

** Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.

*** No se ha podido determinar el sector al que corresponde el emprendimiento.

8,6 Inversión de Firmas Extranjeras en la Economía Argentina (IFE)

Por país de origen

Montos en millones de USD

		1990 - 1997									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
País	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total				
1	EE.UU.	8,954.7	4,683.0	13,637.7	47.0%	10,994.9	2,402.5	13,397.4	38.2%	27,035.1	42.2%
2	España	4,103.7	1,111.6	5,215.3	18.0%	3,812.1	260.9	4,073.0	11.6%	9,288.2	14.5%
3	Chile	1,544.9	1,149.9	2,694.8	9.3%	1,115.8	1,799.3	2,915.1	8.3%	5,609.9	8.8%
4	Francia	600.0	684.2	1,284.2	4.4%	2,805.1	784.0	3,589.1	10.2%	4,873.3	7.6%
5	Italia	100.9	784.0	884.9	3.0%	2,444.3	598.2	3,042.5	8.7%	3,927.4	6.1%
6	Gran Bretaña	1,436.6	800.0	2,236.6	7.7%	1,213.0	288.7	1,501.8	4.3%	3,738.4	5.8%
7	Canadá	292.5	349.1	641.6	2.2%	476.4	974.6	1,451.0	4.1%	2,092.6	3.3%
8	Alemania	237.4	-	237.4	0.8%	831.8	247.3	1,079.1	3.1%	1,316.5	2.1%
9	Australia	142.8	51.3	194.1	0.7%	53.0	1,009.4	1,062.4	3.0%	1,256.5	2.0%
10	Brasil	221.2	30.8	252.0	0.9%	251.1	612.4	863.5	2.5%	1,115.5	1.7%
11	Holanda	139.8	1.7	141.5	0.5%	512.1	228.6	740.6	2.1%	882.1	1.4%
12	Suiza	246.7	37.6	284.3	1.0%	452.7	10.0	462.7	1.3%	747.0	1.2%
13	México	482.1	-	482.1	1.7%	119.5	47.0	166.5	0.5%	648.6	1.0%
14	Bélgica	223.4	41.4	264.9	0.9%	47.5	37.1	84.6	0.2%	349.5	0.5%
15	Japón	81.6	32.8	114.4	0.4%	160.5	38.5	198.9	0.6%	313.3	0.5%
16	Corea	100.0	7.2	107.2	0.4%	50.0	4.5	54.5	0.2%	161.7	0.3%
17	Venezuela	135.5	-	135.5	0.5%	-	-	-	0.0%	135.5	0.2%
18	Sudáfrica	-	-	-	0.0%	-	107.2	107.2	0.3%	107.2	0.2%
19	Panamá	66.2	33.4	99.6	0.3%	4.9	-	4.9	0.0%	104.6	0.2%
20	Uruguay	1.0	-	1.0	0.0%	0.6	99.4	100.0	0.3%	101.0	0.2%
21	Nueva Zelandia	-	-	-	0.0%	-	68.8	68.8	0.2%	68.8	0.1%
22	Islas Cayman	-	36.3	36.3	0.1%	21.3	-	21.3	0.1%	57.7	0.1%
23	Malasia	-	-	-	0.0%	34.0	-	34.0	0.1%	34.0	0.1%
24	Suecia	-	-	-	0.0%	10.9	23.0	33.9	0.1%	33.9	0.1%
25	Irlanda	27.5	-	27.5	0.1%	-	3.8	3.8	0.0%	31.3	0.0%
26	Arabia Saudita	-	24.7	24.7	0.1%	6.3	-	6.3	0.0%	31.0	0.0%
27	Dinamarca	-	-	-	0.0%	-	20.0	20.0	0.1%	20.0	0.0%
28	Portugal	12.0	-	12.0	0.0%	-	-	-	0.0%	12.0	0.0%
29	Liberia	-	6.2	6.2	0.0%	-	-	-	0.0%	6.2	0.0%
30	India	-	4.8	4.8	0.0%	-	-	-	0.0%	4.8	0.0%
31	Chipre	-	4.2	4.2	0.0%	-	-	-	0.0%	4.2	0.0%
32	Puerto Rico	-	-	-	0.0%	2.0	-	2.0	0.0%	2.0	0.0%
33	Noruega	1.7	-	1.7	0.0%	-	-	-	0.0%	1.7	0.0%
	Total general	19,152.3	9,874.2	29,026.5	100%	25,419.6	9,665.0	35,084.6	100%	64,111.1	100%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.

8,7 Inversión de Firmas Extranjeras en la Economía Argentina (IFE)

Por país de origen

Montos en millones de U\$D

		1998									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
País	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total				
1	EE.UU.	3,654.9	96.5	3,751.4	48.7%	3,385.2	2,164.6	5,549.9	39.0%	9,301.3	42.4%
2	Francia	816.7	277.6	1,094.3	14.2%	790.1	508.6	1,298.7	9.1%	2,393.0	10.9%
3	España	1,230.5	-	1,230.5	16.0%	853.3	269.7	1,123.0	7.9%	2,353.5	10.7%
4	Chile	8.0	-	8.0	0.1%	323.1	1,373.1	1,696.1	11.9%	1,704.1	7.8%
5	Holanda	622.8	-	622.8	8.1%	102.5	375.3	477.8	3.4%	1,100.5	5.0%
6	Gran Bretaña	282.0	-	282.0	3.7%	355.5	383.2	738.7	5.2%	1,020.7	4.7%
7	Italia	20.0	39.8	59.8	0.8%	656.9	294.1	951.0	6.7%	1,010.8	4.6%
8	Brasil	330.0	-	330.0	4.3%	82.5	383.8	466.3	3.3%	796.3	3.6%
9	México	142.5	-	142.5	1.9%	268.5	14.5	283.0	2.0%	425.5	1.9%
10	Canadá	-	-	-	0.0%	107.6	314.9	422.5	3.0%	422.5	1.9%
11	Alemania	7.0	-	7.0	0.1%	167.2	220.7	387.9	2.7%	394.9	1.8%
12	Suiza	110.8	28.6	139.4	1.8%	124.7	120.0	244.8	1.7%	384.2	1.8%
13	Australia	1.1	-	1.1	0.0%	-	165.7	165.7	1.2%	166.8	0.8%
14	Suecia	2.8	-	2.8	0.0%	71.4	26.6	98.0	0.7%	100.8	0.5%
15	Sudáfrica	-	-	-	0.0%	-	96.5	96.5	0.7%	96.5	0.4%
16	Bélgica	5.0	-	5.0	0.1%	72.0	-	72.0	0.5%	77.0	0.4%
17	Japón	-	-	-	0.0%	18.1	35.7	53.8	0.4%	53.8	0.2%
18	Malasia	-	-	-	0.0%	34.0	-	34.0	0.2%	34.0	0.2%
19	Uruguay	20.0	-	20.0	0.3%	7.3	-	7.3	0.1%	27.3	0.1%
20	Corea	-	-	-	0.0%	20.0	-	20.0	0.1%	20.0	0.1%
21	Nueva Zelandia	0.5	-	0.5	0.0%	-	16.9	16.9	0.1%	17.4	0.1%
22	Filipinas	-	-	-	0.0%	7.6	-	7.6	0.1%	7.6	0.0%
23	China	-	-	-	0.0%	-	5.0	5.0	0.0%	5.0	0.0%
24	Venezuela	-	-	-	0.0%	3.2	-	3.2	0.0%	3.2	0.0%
25	Arabia Saudita	-	-	-	0.0%	2.5	0.1	2.7	0.0%	2.7	0.0%
26	Panamá	-	-	-	0.0%	2.0	0.1	2.1	0.0%	2.1	0.0%
27	Irlanda	-	-	-	0.0%	-	1.3	1.3	0.0%	1.3	0.0%
	Total general	7,254.5	442.5	7,697.0	100%	7,455.3	6,770.3	14,225.6	100%	21,922.6	100.0%

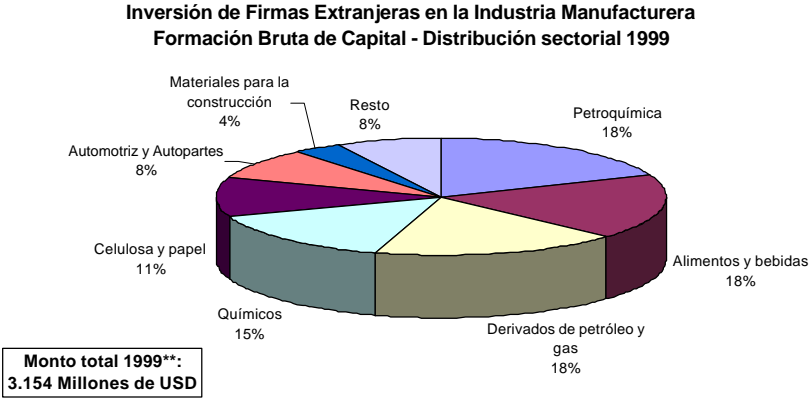
		1999*									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
País	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total				
1	España	13,840.3	1,959.7	15,800.0	73.2%	1,265.9	377.8	1,643.7	14.5%	17,443.7	53.0%
2	EE.UU.	2,557.7	1,733.9	4,291.6	19.9%	2,570.5	1,761.2	4,331.7	38.3%	8,623.3	26.2%
3	Francia	469.2	106.5	575.7	2.7%	641.7	235.0	876.7	7.7%	1,452.4	4.4%
4	Chile	279.0	-	279.0	1.3%	281.0	648.4	929.3	8.2%	1,208.3	3.7%
5	Italia	30.0	106.5	136.5	0.6%	524.4	79.7	604.1	5.3%	740.6	2.3%
6	Alemania	90.0	-	90.0	0.4%	155.7	457.0	612.7	5.4%	702.7	2.1%
7	Gran Bretaña	207.6	-	207.6	1.0%	293.3	127.5	420.8	3.7%	628.4	1.9%
8	Canadá	-	-	-	0.0%	58.8	544.9	603.7	5.3%	603.7	1.8%
9	México	17.2	-	17.2	0.1%	218.0	185.4	403.4	3.6%	420.6	1.3%
10	Holanda	80.3	-	80.3	0.4%	149.0	18.5	167.5	1.5%	247.8	0.8%
11	Brasil	-	-	-	0.0%	5.0	207.5	212.5	1.9%	212.5	0.6%
12	Australia	-	-	-	0.0%	3.9	146.1	150.0	1.3%	150.0	0.5%
13	Suecia	106.9	-	106.9	0.5%	-	-	-	0.0%	106.9	0.3%
14	Filipinas	-	-	-	0.0%	83.6	-	83.6	0.7%	83.6	0.3%
15	Suiza	-	-	-	0.0%	60.5	13.1	73.6	0.7%	73.6	0.2%
16	Bélgica	-	-	-	0.0%	65.0	-	65.0	0.6%	65.0	0.2%
17	China	-	-	-	0.0%	-	50.0	50.0	0.4%	50.0	0.2%
18	Japón	-	-	-	0.0%	25.5	9.6	35.2	0.3%	35.2	0.1%
19	Dinamarca	-	-	-	0.0%	-	25.0	25.0	0.2%	25.0	0.1%
20	Nueva Zelandia	-	-	-	0.0%	1.8	12.5	14.3	0.1%	14.3	0.0%
21	Uruguay	-	-	-	0.0%	6.9	-	6.9	0.1%	6.9	0.0%
22	Sudáfrica	-	-	-	0.0%	-	5.3	5.3	0.0%	5.3	0.0%
23	Arabia Saudita	-	-	-	0.0%	2.1	0.1	2.2	0.0%	2.2	0.0%
24	Panamá	-	-	-	0.0%	1.6	0.1	1.7	0.0%	1.7	0.0%
25	Irlanda	-	-	-	0.0%	-	1.1	1.1	0.0%	1.1	0.0%
	Total general	17 648.1	3 906.7	21 584.8	100%	6 414.0	4 905.7	11 319.8	100%	32 904.6	100.0%

* Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.

8,8 Inversión de Firmas Extranjeras en la Industria Manufacturera (IFE)
Formación Bruta de Capital
Montos en millones de USD

Sector	1990-1997*		1998		1999**		1990-1999	
	\$	Posición	\$	Posición	\$	Posición	\$	Posición
Automotriz y Autopartes	502.0	1	1,553.5	1	267.5	6	5,836.9	1
Alimentos y bebidas	347.8	2	656.7	2	572.4	2	4,011.7	2
Derivados de petróleo y gas	290.0	3	412.9	4	562.5	3	3,295.2	3
Químicos	91.9	4	440.2	3	463.0	4	1,638.6	4
Petroquímica	12.8	10	285.8	5	594.0	1	981.9	5
Celulosa y papel	67.2	5	176.2	6	343.1	5	1,056.5	6
Materiales para la construcción	34.3	7	160.2	7	112.3	7	547.1	7
Madera y subproductos	42.8	6	100.0	9	46.0	9	488.5	8
Fabricación de productos plásticos	11.9	11	136.0	8	17.0	13	248.0	9
Electrónicos y electrodomésticos	19.6	9	79.6	10	20.0	12	256.7	10
Textiles y prendas de vestir	2.3	18	57.0	11	50.0	8	125.4	11
Fabricación de productos de caucho	7.5	15	48.6	12	40.0	10	148.6	12
Industrias de tabaco	27.4	8	30.5	13	28.6	11	278.4	13
Industrias básicas de hierro y acero	8.8	14	18.0	15	17.0	14	105.5	14
Editoriales e imprentas	3.9	17	30.0	14	7.5	16	68.4	15
Maquinaria y Equipo	11.1	13	14.9	16	8.1	15	111.5	16
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	11.2	12	7.5	17	5.0	17	101.9	17
Industrias básicas de metales no ferrosos	6.0	16	-	-	-	-	48.0	18
Otras industrias manufactureras	0.5	19	-	-	-	-	4.0	19
Total general	1,498.9		4,207.7		3,154.1		19,352.8	



* Promedios anuales.
 ** Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo y a los anunciados hasta el 30 de junio.
 Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.

- Como se esperaba, la Reserva Federal elevó en 25 pb la tasa de interés de corto plazo llevándola al 5.0%. **¿Es indicativa la corrección alcista de una vuelta al nivel de tasas anterior a la crisis de 1998 (5.5%), o refleja una actitud preventiva del FED ante una economía que en lo inmediato puede afrontar presiones de precios originadas en su vertiginoso crecimiento?**
- En la Unión Europea se confirma que lo peor de la crisis ha quedado atrás y se espera una recuperación, que en principio podría ser superior a lo estimado originalmente, para la segunda mitad del año. **El ímpetu inicial, dado por la demanda interna, se ve reforzado paulatinamente, a medida que mejoran las condiciones en los mercados que ya superaron las sucesivas crisis de 1997 y 1998, por las ventas al exterior.** Sin embargo esta recuperación difícilmente lleve al Banco Central Europeo a corregir al alza las tasas de interés. Con capacidad ociosa en el sector manufacturero, una elevada tasa de desempleo y los ajustes bajistas potenciados por los cambios estructurales que propiciará el euro, es muy difícil que surjan motivos para que el BCE se vea obligado a ajustar sus tasas en el corto plazo.
- **El euro prosiguió retrocediendo frente al dólar hasta colocarse casi a la par.** Mientras que algunos explican esta tendencia por el diferencial entre las tasas de crecimiento de los países que integran la Unión Monetaria y los Estados Unidos, para otros la explicación radica en las inconsistencias internas y la inoperancia del banco Central Europeo.
- Dado el vigoroso estado de la economía estadounidense, Europa saliendo de la recesión y los países de Asia retornando a la senda de crecimiento, queda una pregunta por responder: **¿volverán los flujos de capitales a tener los mismos patrones de comportamiento que en el pasado?**

Estados Unidos

El incremento en 25 pb de 4.75% a 5.0% de la tasa de Fondos Federales no sorprendió a los mercados. Sin embargo no quedó en claro si este aumento se realizaba en forma preventiva, antes de que las presiones inflacionarias obraran inercialmente, o si por el contrario, la maniobra supone una paulatina vuelta a los niveles de tasas observados antes de la crisis.

Si la maniobra se realizó en forma preventiva, ella no parece estar avalada por las cifras de junio. Los precios mayoristas (PPI) registraron una inesperada baja de 0.1% en junio mientras que los precios al consumidor (CPI) no sufrieron variación alguna por segundo mes consecutivo. Sin embargo una lectura más detallada del comportamiento de los precios mayoristas indica que este retroceso se explica por la

caída de los precios de computadoras y automóviles que contribuyeron a compensar los aumentos en alimentos y, nuevamente tal como en mayo, materias primas. De hecho, aunque la variación de precios fue negativa, el mercado de bonos reaccionó desfavorablemente el día del anuncio ya que vio disiparse sus expectativas en materia de precios.

Asimismo, la tasa de desempleo continuó reflejando el estrecho margen vigente en el mercado de trabajo: en junio se ubicó en 4.2%. Las ventas minoristas, consideradas una variable proxy de los gastos de los consumidores, experimentaron un crecimiento del 0.1%. Se estima que el consumo volvería a crecer apenas por debajo del 7% registrado en el primer trimestre, cuando registró la máxima variación alcanzada en los últimos 11 años. **Con todos estos elementos, surge claramente que en materia de inflación, las buenas noticias pertenecen al pasado.**

Por otro lado, si se repasa el comportamiento de la Reserva Federal en los últimos años, se observa que sus funciones se extendieron más allá del simple mantenimiento de la estabilidad de precios. Durante la última crisis¹, la reducción de 75 pb practicada a su tasa de interés de corto plazo apuntó no sólo a contribuir a la estabilidad del sistema financiero internacional sino también a salvaguardar la estabilidad del propio (recordar la crisis del LTCM). Dado que ambos peligros se han disipado, el ajuste bajista ha perdido sentido. **Resulta impensable suponer que la Reserva Federal se mantenga indiferente ante una economía que crecería por encima del 4% durante este año², cuando en 1997 con un crecimiento levemente inferior, la tasa de Fondos Federales se ubicó en promedio en el 5.5%.**

Unión Europea

Los síntomas de recuperación de la economía europea se acentúan día a día. En general, podría afirmarse que las limitaciones al crecimiento impuestas desde el sector externo una vez desatada la crisis de 1998, están siendo superadas por el repunte de la demanda doméstica en primera instancia, y ahora, por la recuperación de aquellas economías que más se vieron afectadas el último año y que constituyen el destino de las exportaciones europeas.

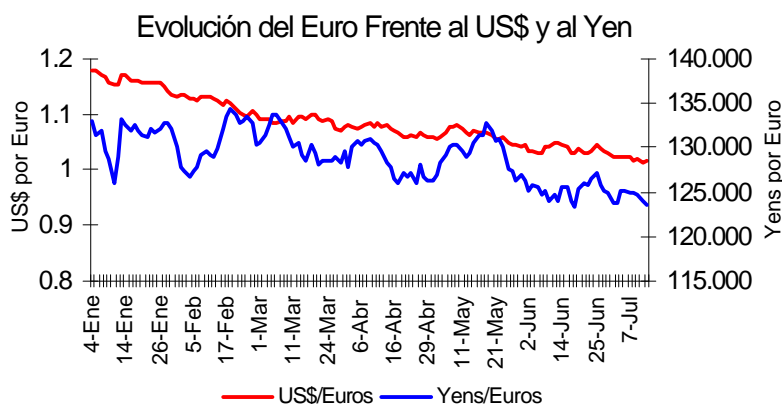
En Alemania, la demanda agregada creció 2.5% durante los dos primeros meses del segundo trimestre, concentrándose el aumento en bienes intermedios y de capital. No obstante, el aumento del ingreso disponible originado en las reformas impositivas del nuevo gobierno podrían dar lugar a una recuperación en el consumo. En Francia, las

¹ En 1987 derrumbe de Wall Street obligó a la Reserva Federal a reducir velozmente las tasas de interés para volverlas a subir una vez que la situación fue superada. A comienzos de la presente década, la debacle de las L&S Associations motivó que la tasa de Fondos Federales en términos reales fuera neutra por un término de casi tres años para que, luego de practicados los ajustes en el sistema, se viera fuertemente corregida al alza.

² El impacto de un aumento de tasas sobre el consumo se potencia debido al efecto que aquel posee sobre la riqueza, es decir genera un efecto riqueza negativo sobre el consumo. Según estimaciones recientes el 35.5% de la riqueza de los consumidores se compone de activos financieros y un 24.9% de acciones. Por otra parte, se supone que el aumento del costo financiero disminuye la demanda de créditos para consumo. Mientras que en 1990 el stock de estos créditos ascendía a casi US\$ 250.000 millones, se ubicó en aproximadamente a US\$ 550.000 millones a fines del año pasado.

expectativas favorables del sector manufacturero se ubican muy por encima de las del promedio de la Unión Europea. Se estima que durante este año la economía registraría un crecimiento superior al 2.0%. Italia, uno de los países más negativamente afectados por la retracción del comercio internacional, alcanzaría un crecimiento mayor al 1% durante este año y próximo a 2.0% en el siguiente. Durante el primer trimestre, el consumo privado aumentó 2.4%, la construcción 5.4% y la inversión en maquinarias y equipos 4.5%. Se espera que el impacto negativo de menores tasas de interés (los italianos son los poseedores de la mayor parte de los títulos representativos de la deuda) se disiparía en el corto plazo, apuntalando el aumento del consumo privado. España, volvería a crecer por tercer año consecutivo por encima del 3%, con una fuerte contribución de la demanda doméstica que creció 3.7% anual en 1998, sostenida entre otros por un significativo aporte de la construcción que registró un aumento del 8.8% anual. El único factor que podría reducir la velocidad de la recuperación estaría dado por la acumulación de inventarios que en los casos específicos de Alemania e Italia es importante.

En parte, la citada recuperación de las exportaciones también ha sido favorecida por la continuidad del retroceso del euro. Si bien ello estaría explicado por el diferencial en las tasas de crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea, para otros refleja la incapacidad del Banco Central Europeo en definir con claridad los objetivos de su política a lo que agregan las inconsistencias entre las políticas económicas de los integrantes de la unión monetaria. **Pero lo cierto es que el organismo monetario tiene como objetivo central la estabilidad de precios y por otro lado el retroceso de la moneda ha favorecido y favorece la recuperación vía mayores exportaciones.**



La continuidad del vigoroso crecimiento estadounidense, la recuperación europea y las economías asiáticas retornando a tasas de crecimiento positivas plantean un interrogante sobre el futuro de los flujos de capital para el mediano plazo. En principio, es de destacar que el déficit en cuenta corriente de EE.UU muestra un acelerado crecimiento: de US\$ 120000 millones en 1996 pasó a US\$ 220000 millones en 1998 y se ubicaría entre US\$ 250000 y US\$ 260000 millones en el presente año. Pero no es seguro que la Unión Europea y Japón se conviertan en

proveedores de fondos. La primera, por la desregulación y reformas estructurales que potenciaría la moneda única, se convertiría en un polo de atracción para los flujos de capital. El segundo, que se encuentra retornando a la senda de crecimiento, posee más que interesantes posibilidades de inversión en la región vecina. A estos factores debe sumarse que el panorama en materia de tasas no esta del todo claro. **En otras palabras, cabría esperar para el corto plazo un menor grado de liquidez en el mercado internacional de capitales hasta tanto las tendencias que vienen insinuándose cada vez con mayor vigor (en precios, tasas y crecimiento) terminen por definirse. Pero de todos modos ello también apuntaría a consolidar un panorama con mayores tasas de interés en los EE.UU.**

BOX: EL COMERCIO AGROALIMENTARIO DE ESTADOS UNIDOS: EFECTO DE LA CAÍDA EN EL PRECIO DE COMMODITIES

Como consecuencia de la crisis asiática, de la caída general de precios de los commodities y del fortalecimiento del dólar, las exportaciones norteamericanas de productos agrícolas se redujeron un 6% en el último año fiscal (octubre 1997-setiembre 1998) respecto a igual período de los años anteriores.

Las exportaciones de productos agrícolas sumaron durante el último año fiscal un total de 53,6 mil millones de dólares, ubicándose en el registro más bajo de los últimos cuatro años, un 10% menor del pico logrado durante 1996, año en el que los EE.UU. exportaron casi 60 mil millones de dólares en este tipo de productos.

A pesar de la caída en las exportaciones durante este último año, la participación de los EE.UU. como oferente de alimentos en el mundo no se modificó e incluso se lograron incrementos en las ventas de algunos productos con mayor valor agregado.

Las importaciones norteamericanas de productos agrícolas siguieron incrementándose alcanzando los 37 mil millones de dólares y registrando un superávit en la balanza de este tipo de productos de más de 16 mil millones de dólares.

Exportaciones norteamericanas de Productos Agrícolas y Alimentos 1997 y 1998 Años fiscales – En millones de US\$

Productos	1997	1998	Var. % 98/97
Agrícolas básicos (a granel) (1)	24.144	20.879	-14
Agrícolas intermedios (2)	12.324	12.123	-2
Alimentos procesados (3)	20.793	20.626	-1
Madera (4)	7.485	6.006	-20
Pescados y mariscos (5)	2.687	2174	-19
TOTAL (1) + (2) + (3)	57.261	53.628	-8
TOTAL (1) al (5)	67.433	61.808	-6

Fuente: USDA, FAS Online.

Los productos cuyas ventas registraron las reducciones más importantes fueron los cereales como la soja (-12%) y el trigo (-9%) y otros productos como el tabaco (-10%) y el algodón (-7%). La pérdida total en dólares por la baja de estos cuatro productos representó un monto exportado menor en más de 3.400 millones de dólares. En conjunto el rubro de productos agrícolas exportados a granel se redujo durante el último año fiscal un 14%, con incrementos únicamente en el caso del arroz y los garbanzos.

En el caso de los productos agrícolas con un grado de elaboración intermedia la reducción fue mucho menor (-2%) pasando de 12.324 millones de dólares en el año fiscal 1997 a 12.123 en 1998. Los productos incluidos en este rubro que registraron las mayores caídas fueron los forrajes (-13%), los cueros y pieles (-20%), semillas (-10%) y harina de trigo (-17%). Al mismo tiempo se incrementaron las exportaciones del complejo oleaginoso que logró récords históricos en los casos de las tortas y el aceite de soja y los demás aceites vegetales. Este comportamiento se explica en gran parte por la reducción de la producción malaya de aceite de palma.

Las exportaciones norteamericanas de alimentos procesados se mantuvieron casi constantes (-1%) quebrando la tendencia creciente de los últimos trece años. Las caídas más significativas fueron en las ventas de carne de pollo (-7%), frutas frescas (-11%) y nueces de árbol (-5%). Al mismo tiempo se registraron incrementos en los embarques de carnes rojas (+2%), productos lácteos (+7%), frutas y vegetales procesados (+2%), vegetales frescos (+4%), snacks (+6%), vino y cerveza (+10%), alimentos para bebés (+13%) y cereales envasados listos para consumir (+7%). Se registraron récords de exportación en el caso de los productos lácteos (más de 900 millones de dólares), frutas y vegetales procesados (más de 2000 millones), snacks, cereales listos para consumir, vino y cerveza y comida para niños.

Las exportaciones de madera y pescados y mariscos cayeron durante el último año fiscal un 20% y 19% respectivamente. En el caso de las exportaciones de pescados la caída está explicada por la retracción en la demanda de Japón que no pudo ser compensada por los aumentos de las exportaciones de pescados y mariscos a Canadá, segundo destino en importancia para este tipo de productos de origen norteamericano.

Los destinos más afectados fueron los países del Pacífico Asiático, especialmente Japón (-12%), Corea (-32%), Taiwan (-24%), China (-15%) y Hong Kong (-5%). La pérdida total por la reducción en las exportaciones a estos países fue de más de 3.200 millones de dólares.

También se redujeron los embarques a la Unión Europea en un 5% y a Rusia un 14%. En este caso la pérdida sumó unos 450 millones menos por embarques a la U.E. y 180 en el caso de Rusia.

Por el contrario, las ventas a los países del NAFTA se incrementaron notablemente y se alcanzaron niveles récords de exportación hacia Canadá y México, con aumentos del 6% y del 17% respectivamente.

Exportaciones norteamericanas de Productos Agrícolas y Alimentos por país de destino

1997 y 1998 Años fiscales – En millones de US\$

País de destino	1997	1998	Var. % 98/97
Japón	10.698	9447	-12
Unión Europea	8.765	8.318	-5
Canadá	6.601	7.000	+6
México	5.066	5.947	+17
Corea	3.283	2.242	-32
Taiwan	2.582	1.966	-24
Hong Kong	1.633	1.557	-5
China	1.773	1.501	-15
Rusia	1.281	1.103	-14
Egipto	918	939	+2
Resto del Mundo	14.660	13.610	-7
TOTAL	57.261	53.629	-6

Fuente: USDA, FAS Online.

Japón

Evolución de la economía

La percepción de una mejoría en la situación económica de Japón se comenzó a registrar en la suba del mercado accionario. El índice Nikkei supera actualmente el 30% del nivel de comienzos de año y es el más alto de los últimos 22 meses. Algunos analistas predicen que podría llegar a los 19000 para fin de 1999, con fondos de inversión europeos y de los Estados Unidos participando como activos compradores.

La confirmación del giro positivo de la economía japonesa se traduce también en la publicación del último informe Tankan del Banco de Japón, que en su edición del 5 de julio cumplió la doble función de registrar la mejora en las expectativas empresarias sobre el estado de la economía local, y simultáneamente generar consecuencias de "profecía auto cumplida".

El Tankan, es el informe que el Banco de Japón publica trimestralmente basado en un cuestionario directo a empresas; no está destinado a verificar la situación de la economía sino a sondear las expectativas empresarias como forma de predecir la dirección que tomará la actividad en el futuro. Y al compilarse las respuestas con la opinión de la primera línea de decisión empresarial se genera en parte el mencionado efecto de profecía autocumplida: a mayor cantidad de empresas con una visión de clima favorable de negocios, se genera mayor inversión por parte del sector privado. Los resultados se dividen según el tipo de emprendimiento, las que se califican como empresas principales, - aquellas cuyo capital supera el billón de yenes³ y operan en bolsa- y las demás empresas, que a su vez se diferencian en grandes, medianas y pequeñas⁴. El cuestionario incluye la estimación de las compañías encuestadas sobre pautas de productividad, órdenes de compra, ventas, ganancias netas, inversiones, compras, gasto total, nivel de empleo, etc.

Los resultados del 5 de julio muestran que si bien aún hay un considerable número de empresas con serias dificultades, desde el 53% de las grandes empresas manufactureras que consideraban favorable el clima de negocios en marzo de este año, la cifra ha subido al 63% en junio, con una proyección del 78% de respuestas favorables en septiembre próximo. En las grandes empresas no manufactureras los porcentajes fueron respectivamente del 66% en marzo, el 72% en junio y se proyecta el 79% para septiembre. Los sectores con mejores perspectivas son los de construcciones navales, maquinaria pesada, alimentos y bebidas y productos químicos; en el sector no manufacturero, las comunicaciones, los servicios de provisión de electricidad y gas, el leasing y el sector inmobiliario lideran la evaluación de condiciones favorables de negocios.

³ 8,2 mil millones de dólares a una paridad de 122 yenes/dólar.

⁴ Gran empresa: 1000 o más empleados estables; mediana empresa: 300 a 999 empleados estables en general, pero de 100 a 999 empleados estables para comercio mayorista y 50 a 999 empleados estables para comercio minorista, servicios y leasing; y pequeña empresa: 50 a 299 empleados estables, pero 20 a 99 empleados estables para mayoristas y 20 a 49 empleados estables para minoristas, servicios y leasing.

En cuanto al volumen de ventas pronosticado para 1999, si bien todas las empresas esperan mejores rendimientos que en 1998, el crecimiento mayor se registra en las expectativas de las medianas empresas. No obstante esta tendencia que parece quebrar la larga secuencia de declinación japonesa, se entiende que el informe es cauto ya que no registra una mejoría acorde con la evolución del PBI en el primer trimestre, que creció a una tasa anualizada del 7,9% y ha sido presentado con la habitual moderación nipona, señalando los principales puntos débiles que continúan presentes en el panorama económico: un aún muy cauteloso nivel de inversión privada, mejoras exiguas de las pequeñas empresas y demora en la solución del tema de ajuste laboral.

La gran pregunta que queda por formularse es si esta mejoría del clima general de negocios de Japón, que es el resultado de los paquetes de estímulo emprendidos en 1998 y en los que un decisivo componente está constituido por el gasto público, podrá mantenerse y generar con el tiempo una dinámica propia a través de mayor consumo privado y aumento de las ventas al exterior.

La tendencia a la suba del yen fue frenada por el Banco de Japón como forma de evitar lo que las autoridades del Banco califican de "prematura" suba de la moneda, antes de que un período de yen relativamente "débil" colabore en la recuperación de la economía. La descripción de la forma en que la intervención se ejercerá fue descrita por Haruhiko Kuroda, sucesor de Eisuke Sakakibara como ViceMinistro de Finanzas para Asuntos Internacionales como "observar" la moneda, más que monitorearla. En la práctica, las acciones han resultado en reiteradas intervenciones del Banco de Japón en el mercado comprando dólares -16 mil millones a fines de junio, y también comprando euros. El objetivo sería no permitir que la moneda japonesa suba por sobre una paridad de 122 yenes por dólar para evitar que los movimientos financieros perjudiquen la recuperación económica. Esta decisión está directamente ligada con la incertidumbre sobre la fortaleza de la recuperación; es decir, se teme que una recuperación sólo incipiente aliente expectativas alcistas que terminen minando las posibilidades de afianzamiento de la economía real.

Situación laboral

En mayo la tasa de desempleo cayó en Japón del 4,8% al 4,6%, en forma prácticamente inesperada, y ante pronósticos de que la reestructuración de las corporaciones y del estado, que se continúa llevando a cabo si bien en forma lenta, ocasionaría pérdidas de puestos de trabajo. Una variación negativa, dentro de la composición del desempleo, se produjo en el sector de desempleados que son sostén de familia, en el que la tasa subió del 3,4% al 3,6%.

Los comentarios oficiales no son triunfalistas ni dan por sentado que la tendencia continuará mejorando: el Ministro de Finanzas Kiichi Miyazawa entiende que la baja del desempleo no puede tomarse aún como signo de recuperación de actividad, sino como reflejo de una mejora estacional

Mientras algunos analistas, sobre todo occidentales, insisten en la necesidad de reducir los costos laborales y de seguridad social, otros proclaman la necesidad de aumentar la red de seguridad social. Es que frente al hecho concreto de la creciente inseguridad laboral, sólo una mayor sensación de estabilidad en el empleo o eventualmente una mejora en el sistema de seguridad social podría convencer a los japoneses a una vuelta al consumo, sin lo cual no será posible visualizar una recuperación sostenida.

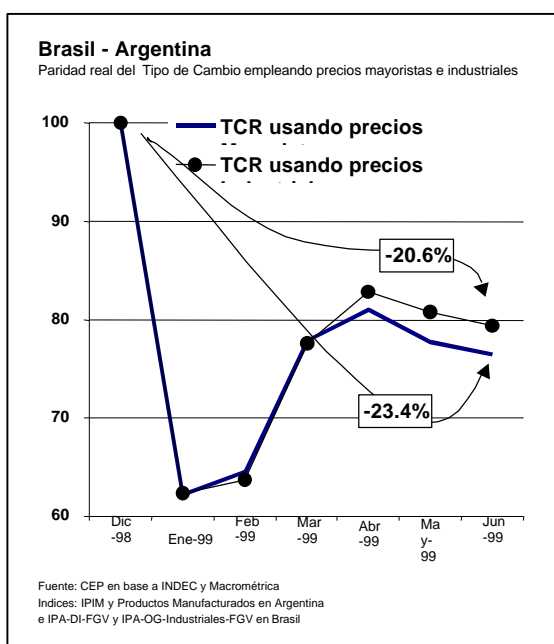
Planes de gasto público

La Agencia de Planeamiento Económico, tal como se esperaba, está preparando un suplemento del presupuesto para continuar la reactivación a través del gasto público. El Ministro de Planeamiento Taichi Sakaiya, anunció la adopción de planes suplementarios a los que se iniciaron en el otoño japonés de 1998 y que por un monto de 200 mil millones de dólares terminarían su ejecución a fines del corriente año. En todo caso se trata de una medida para evitar que la recuperación incipiente vuelva a derivar en recesión sin el aporte de gasto público. La contrapartida es el alto endeudamiento, que supera el monto del PBI, y que se ha generado simultáneamente por los altos gastos y por la caída en la recaudación fiscal. Las medidas de continuación del gasto público se espera que se complementen con un nuevo paquete de medidas de estímulo al crecimiento económico, incluyendo programas de reeducación laboral, y con el mantenimiento de la política de tasa de interés cero.

Brasil

- ✓ En el mes de junio los precios minoristas se mantuvieron estables, mientras que los mayoristas registraron un aumento del 1.35%. Estos índices acumulan en el primer semestre del año un crecimiento menor al 4% y del 12% respectivamente. El crecimiento de los precios minoristas resulta apenas superior a la evolución que tuvieron en el primer semestre de 1998, sin ninguna maxidevaluación de por medio.
- ✓ En julio se espera que tengan un impacto mayor sobre los índices de precios los aumentos del precio de los combustibles y de las tarifas públicas, entre los que se destacan el aumento de las naftas (6%), gas, energía eléctrica y agua. Preocupa también el final del congelamiento temporario del precio del gas natural, especialmente teniendo en cuenta que entre abril y mayo el precio había aumentado un 35%.
- ✓ Aún sobreviven dos de las principales fuentes de vulnerabilidad de la economía brasileña:
 - el elevado volumen de la deuda total del sector público consolidado, que actualmente se encuentra en niveles típicos de los países europeos de bajo riesgo (y bajas tasas de interés), representando casi un 50% del PBI. (Alto crecimiento de la deuda externa en el último año).
 - la magnitud del déficit operacional (este tiene en cuenta la corrección de la inflación sobre los pagos de intereses) aun a pesar de que el pago de intereses reales resulta inferior al del mismo período de 1998.
 - Las mejoras fiscales alcanzadas, se basan en medidas transitorias de carácter recaudatorio y no en una profunda y necesaria reforma fiscal.

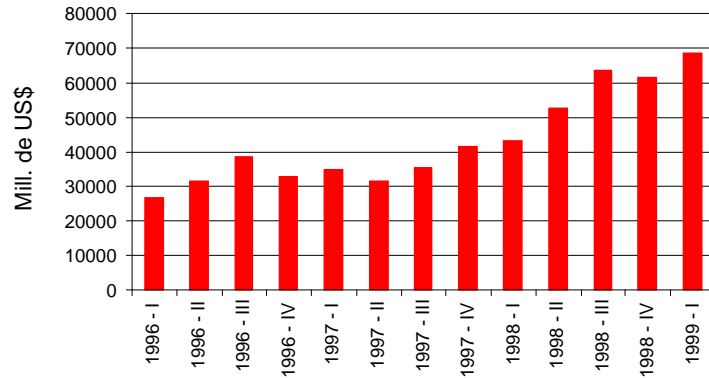
- ✓ A estas fuentes de incertidumbre hay que sumarle el flaco desempeño de la balanza comercial que arrojó un déficit acumulado en el primer semestre de US\$ 322 millones, destacándose que también se registró un déficit en el mes de junio (US\$ -144 millones).
- ✓ En julio, por primera vez desde hace 25 meses, la industria de San Pablo cambió la tendencia y comenzó a generar puestos de trabajo, a pesar de lo cual en el acumulado del primer semestre el nivel de empleo se contrajo un 3.4%.
- ✓ La paridad cambiaria efectiva del Real con respecto al peso, evaluada teniendo en cuenta la evolución de los precios de productos mayoristas industriales (excluyendo precios de servicios, electricidad y agropecuarios del índice de precios mayoristas), muestra una devaluación del 20.6% respecto de la paridad vigente en diciembre último. Esta caída es 3 puntos porcentuales menor a la que se registra si se evalúa empleando solamente el índice de precios mayoristas.



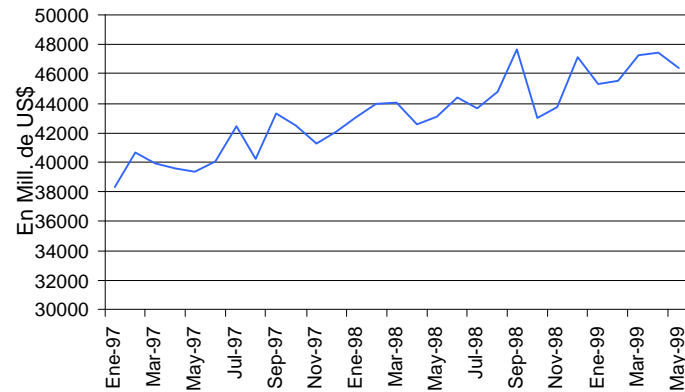
- ✓ La deuda del sector público consolidado alcanza los 270 mil millones de dólares a la cotización actual del real. A pesar de que esta magnitud representa un 49.6% del PBI, la deuda total del sector público consolidado se encuentra aproximadamente un 5% por debajo de la trayectoria prevista en el acuerdo con el FMI.
- ✓ El resultado primario del sector público consolidado (todos los niveles gubernamentales y empresas), que excluye el pago de intereses, alcanzó un superávit del 0.46% del PBI, acumulando en el período enero-mayo un superávit de 2.81%, por debajo del 3.1% acordado con el FMI para finalizar el año.

9.1 Síntesis Gráfica Internacional

EE.UU: Déficit de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos



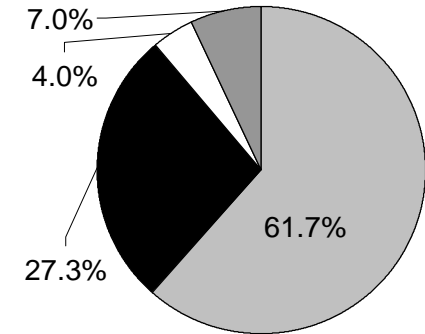
EE.UU: Ordenes para Bienes Durables para Fines Civiles y Excluidos Aviones y sus Partes



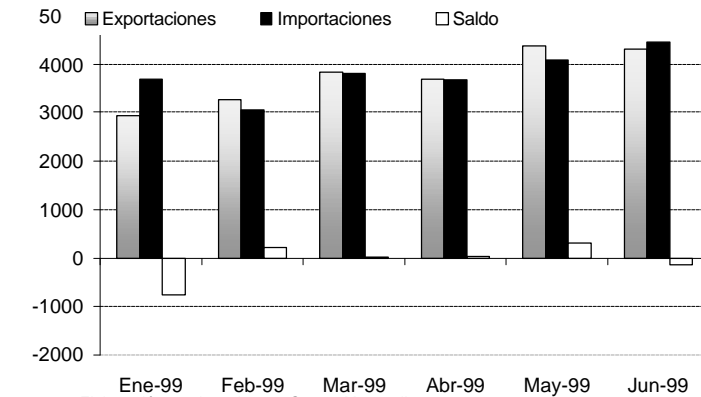
Brasil: Distribución de la deuda pública consolidada

Deuda Consolidada:
R\$ 483112 miles de millones (49.6% PBI)

- Gob. Federal y Banco Central
- Estados
- Municipios
- Empresas Estatales



Brasil: evolución de la balanza comercial (U\$S millones)



Fuente: Elaboración propia en base a Gazeta Mercantil

9.2 Coyuntura de la producción industrial y el comercio mundial

Producción Industrial y Exportaciones en el Mundo 1997-1999

Var. Prod. Industrial %	1997	1998	1999	Var. Exportaciones %	1997	1998	1999
Corea	6.9	-7	38,1 mar	Perú	15,5	-16,1	18,5 feb
Irlanda	15.3	15.8	10,5 abr	Filipinas	22,8	16,9	12 abr
China	9.2	8.5	9,5 may	México	15	6,4	6,9 abr
Tailandia	-10.7	-10.9	8,9 may	Taiwan	5,3	-9,4	5,6 jun
Hungría	7.4	12.6	7,3 abr	Hungría	45,3	20,4	5,4 abr
EE.UU.	5.2	4.3	5,9 mar	Malasia	0,6	-5,8	4,6 mar
Taiwan	8.4	3.6	5 abr	Venezuela	2,7	-24,6	3,3 feb
México	10.8	7.4	2,2 abr	España	1,5	5,4	2,9 may
España	6.6	5.5	1,6 abr	N.Zelanda	2,9	1,3	2,9 feb
Perú	7.4	0.6	0,4 feb	Alemania	-0,8	5,4	1 abr
Malasia	12.4	-10.3	-0,2 may	Tailandia	4,5	-7	-0,1 may
Gran Bretaña	1.8	0.9	-0,4 ene	Chile	10,2	-12	-0,8 mar
Rusia	1.5	-5	-0,5 abr	Israel	8,4	1,5	-2,3 may
Israel	1.7	2.9	-1,2 mar	EE.UU.	11	-1,1	-2,9 abr
Alemania	4.0	5.9	-1,5 abr	Japón	2,8	-7,8	-3,6 mar
Italia	2.5	-0.4	-1,7 abr	Colombia	8,2	-6	-4,2 mar
Polonia	13.3	-1.6	-3 mar	China	21,9	0,5	-4,4 jun
Ecuador	3.8	-1.9	-3,7 mar	Corea	5	-2,5	-5,4 mar
Turquía	11.5	1.7	-3,9 abr	Hong Kong	3,9	-7,4	-7,8 may
Chile	4	-1.1	-4,5 abr	Turquía	13,1	-0,4	-8,1 abr
Filipinas	19.4	-11.4	-5,2 mar	Rusia	-1,7	-16	-10,3 abr
Brasil	6.9	-3.4	-6,4 feb	Singapur	5,9	1,9	-10,8 mar
Argentina	8.7	1.8	-9.9 Jun	Argentina	10,7	1	-13 may
Japón	3.6	-6.9	-8,5 mar	Ecuador	7,4	-21,3	-13,5 abr
Hong Kong	-0.3	-8.2	-9,8 abr	Brasil	11	-3,5	-16,5 abr
Colombia	4.1	-2.7	-19,3 abr	Indonesia	7,7	-13,5	-21,8 feb
				Irlanda	9,3	47	
				Australia	-4,7	-10,5	

Fuente: CEP en base a estadísticas oficiales y publicaciones internacionales.

9.3 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Indice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Indice S&P 500	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.6	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.2	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.5	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	128.4	82.7	4.8	12.26	34.6	1.0	1.4	1478	1554057	160.5	131.8	557101	618559	872.72	5.53	6.40
1998	3.9	131.3	81.9	4.5	12.77	34.6	0.7	4.6	1623	2651285	163.1	130.6	933910	1098200	1087.855833	5.35	5.58
Jun-97	4.0	126.1	82.6	5.0	12.23	34.6	0.8	1.8	1502	213929	160.3	131.1	78997	86531	876.29	5.56	6.77
Jul-97	---	127.0	82.9	4.8	12.24	34.4	---	---	1437	218017	160.5	131.0	80110	87717	925.29	5.52	6.51
Ago-97	---	127.8	83.1	4.9	12.30	34.6	---	---	1399	221896	160.8	131.3	79571	88457	927.74	5.54	6.58
Sep-97	4.2	128.4	83.2	4.9	12.34	34.5	0.8	3.6	1534	208727	161.2	131.8	79604	88834	937.02	5.54	6.50
Oct-97	---	129.2	83.4	4.7	12.41	34.5	---	---	1519	217578	161.6	131.8	80232	88782	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	129.8	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1502	215632	161.5	131.6	79001	88437	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.3	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	0.9	1525	258278	161.3	131.4	79586	89801	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.2	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1527	194449	161.6	130.6	79397	89247	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.1	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	191274	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	130.6	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	3.5	1583	216181	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.3	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	221166	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	131.8	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	232369	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	130.6	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.3	1626	230837	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	130.4	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228618	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	132.3	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	227611	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	131.8	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	2.5	1576	217924	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.4	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	230438	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.2	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1654	228421	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.0	132.4	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.3	1750	231997	164.4	131.1	78161	92409	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	132.3	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1820	234999	164.6	131.4	77903	94172	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	132.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1752	238999	164.7	131.3	77139	95682	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	4.1	133.3	80.5	4.2	13.11	34.5	0.4	4.0	1746	239026	165.0	131.6	77054	96001	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	133.7	80.5	4.3	13.14	34.4	---	---	1576	239918	166.2	132.2	78012	96952	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	134.0	80.5	4.2	13.18	34.5	---	---	1676	242239	166.2	132.4	---	---	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	---	134.2	---	---	13.23	---	---	---	---	243316	166.2	132.7	---	---	1372.71	4.76	6.04

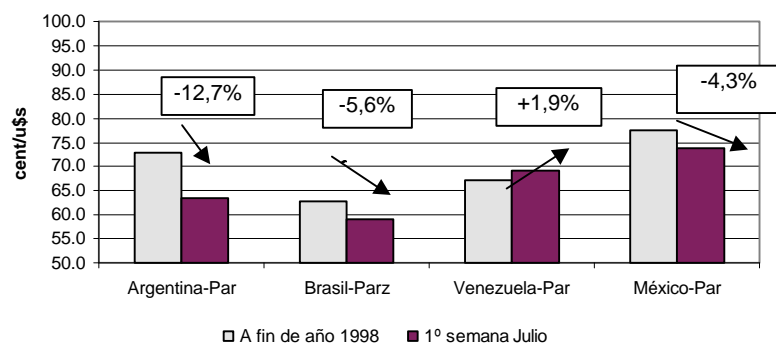
Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Board of Governors, US Bureau of the Census, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Board of St. Louis, Bureau of Labor Statistics.

9. América Latina

9.4 Evolución de los títulos de deuda externa

Título	JUNIO								JULIO		Variación % a		Variación % a		Variación % a	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana		una semana		a un mes		a fin de año	
	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points
Argentina																
Argentina-Par	63.7	988.7	64.2	922.2	63	917	65	892	63.3	948.6	-1.9%	6.3%	-0.6%	-4.1%	-13.2%	6.3%
Argentina-Discount	70.0	1105.3	70.5	1066.6	71	1053	72	1034	70.4	1098.9	-1.8%	6.3%	0.6%	-0.6%	-5.1%	7.7%
Argentina-FRB	83.9	860.3	84.1	821.6	85	839	86	797	84.9	817.1	-1.0%	2.6%	1.2%	-5.0%	0.0%	16.9%
Brasil																
Brasil-IDU	94.3	896.7	95.1	802.4	96	785	96	747	95.8	781.4	0.0%	4.6%	1.5%	-12.9%	3.8%	-19.2%
Brasil-C Bond	62.7	989.7	63.2	963.4	63	960	66	901	64.4	933.4	-2.0%	3.6%	2.7%	-5.7%	4.8%	-15.6%
Brasil-Exit	72.3	693.7	72.3	688.0	72	676	72	687	72.3	692.4	0.0%	0.9%	0.0%	-0.2%	0.1%	-13.9%
Brasil-Disz	61.9	1417.0	62.6	1349.8	62	1360	64	1300	63.2	1350.1	-1.1%	3.8%	2.1%	-4.7%	2.7%	-14.5%
Brasil-Parz	59.4	1098.7	59.1	1073.8	59	1030	60	1014	59.1	1051.6	-1.2%	3.7%	-0.5%	-4.3%	-6.1%	-18.3%
Brasil-NMB94	65.0	1104.3	66.2	1073.6	67	1067	70	956	69.1	976.6	-0.7%	2.2%	6.3%	-11.6%	18.0%	-23.2%
Brasil-DCB	58.5	1098.0	59.3	1083.0	59	1102	62	1001	61.7	1023.3	-0.8%	2.2%	5.6%	-6.8%	16.4%	-16.9%
Brasil-EI	73.7	1090.7	74.7	1041.0	76	1017	78	899	78.3	915.9	-0.2%	1.9%	6.2%	-16.0%	16.0%	-27.5%
Brasil-01	95.9	1090.7	96.9	1041.0	97	1017	98	899	97.9	921.5	-0.2%	2.5%	2.1%	-15.5%	2.7%	-27.0%
Brasil-27	73.5	1090.7	73.6	1041.0	74	1017	77	899	75.1	921.5	-2.1%	2.5%	2.3%	-15.5%	7.8%	-27.0%
Venezuela																
Venezuela-Par	68.2	1163.0	70.5	1007.6	68	1107	70	1032	69.0	1074.9	-1.2%	4.2%	1.1%	-7.6%	3.0%	-37.8%
Venezuela-Disc	67.8	1359.7	69.5	1315.0	68	1391	68	1379	67.8	1418.6	-0.6%	2.9%	0.1%	4.3%	7.6%	-28.0%
Venezuela-DCB	75.0	1072.0	76.9	991.8	76	1075	78	901	76.8	960.1	-1.5%	6.6%	2.4%	-10.4%	32.0%	-39.2%
Venezuela-Flirb	72.2	1284.7	74.1	1148.0	74	1206	77	1040	75.7	1103.3	-2.0%	6.1%	4.9%	-14.1%	29.3%	-46.1%
Venezuela-27	65.5	1284.7	67.0	1148.0	66	1206	68	1043	66.3	1081.6	-2.6%	3.7%	1.3%	-15.8%	14.9%	-47.2%
México																
México-Par	74.3	786.3	74.1	755.8	73	746	75	707	73.8	740.8	-1.5%	4.9%	-0.7%	-5.8%	-4.9%	-26.1%
México-Disc	83.4	779.3	83.7	758.8	84	751	85	741	84.2	773.6	-0.7%	4.4%	0.9%	-0.7%	3.7%	-24.4%
México-UMS	110.7	460.0	110.4	450.0	109	454	112	428	111.0	440.3	-0.9%	2.8%	0.3%	-4.3%	4.4%	-29.0%

Evolución de los títulos de deuda externa.



Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de la Gazeta Mercantil

9.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exporta ciones	Importa ciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacio nales	Reservas Internacio nales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$ y a.a.	%	Portfolio	Directas	\$/R\$ ajustado por precios mayoristas	fin de período*	R\$/US\$ ** paralelo S.P.
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	4949	1971	154.78	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	1996	5092	136.34	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	5870	9976	134.69	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6158	17085	136.07	1.14
1998	51121	57548	-6426.7	-6427	-4.3%	44556	12.1%	1967	26110	136.64	1.29
Nov-97	3974	5090	-1116	-9446	-4.2%	52035	15.1%	6413	15432	135.58	1.17
Dic-97	4534	5241	-707	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6159	17086	136.07	1.20
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.1%	53103	15.1%	748	18006	138.85	1.20
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.0%	58782	16.4%	2375	19241	136.93	1.17
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.0%	68594	18.7%	3787	19702	136.62	1.18
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-3.9%	74656	20.4%	4308	21302	135.35	1.17
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.0%	72826	19.7%	4826	22617	135.03	1.18
Jun-98	4886	4844	42	-6622	-4.0%	70898	19.0%	4560	25448	134.50	1.21
Nov-98	-6.8%	-7.5%	-1006	-6540	-4.3%	41189	11.2%	2929	23450	133.63	1.25
Dic-98	-13.0%	-13.4%	-593.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	1966	26134	136.64	1.29
Ene-99 ^e	-24.7%	-19.1%	-754	-6520	-4.4%	36136	16.1%	-390	27143	84.97	1.98
Feb-99 ^e	-12.1%	-19.8%	219	-6217	-4.5%	35457	12.9%	-85	31847	88.11	1.88
Mar-99 ^e	-10.4%	-24.3%	15	-5437	-4.5%	33848	11.8%	328	33855	106.44	1.75
Abr-99 ^e	-19.0%	-23.4%	30	-5180	-4.6%	44315	15.4%	-6804	35448	110.76	1.69
May-99	-4.8%	-17.1%	312	-4564	-4.7%	44310	15.7%	-5735	36859	106.18	1.72
Jun-99	-11.7%	-8.0%	-144	-4750	nd	41349	nd	nd	nd	104.60	1.79
ene-jun98	5%	-2%	-1999 ☆	-6622	nc	23.1%	nc	-29.3%	12.3%	-1.1%	6.2%
ene-jun99	-14%	-19%	-322 ☆	-4750	nc	-41.7%	nc	nd	nd	-22.2%	47.9%

Curiosamente en el mes de junio se registró un nuevo déficit de la balanza comercial por US\$ 144 millones, por lo que en el primer semestre se registró un déficit acumulado de US\$ 322 millones. Sigue sin observarse una recuperación de las exportaciones como consecuencia de la devaluación. En el mes de junio la caída de las exportaciones fue superior a la reducción de las importaciones.

Estos resultados movieron a la baja las expectativas de superávit de balanza comercial para el año, y actualmente se estima que se ubicarán en torno a los US\$ 3.000 millones.

* Tipo de cambio exportador deflactado por precios mayoristas contra cesta de monedas. Base jun-94=100 -Últimos datos estimados

** Dólar paralelo comprador, media del período

a.a.: variación del período contra igual período del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

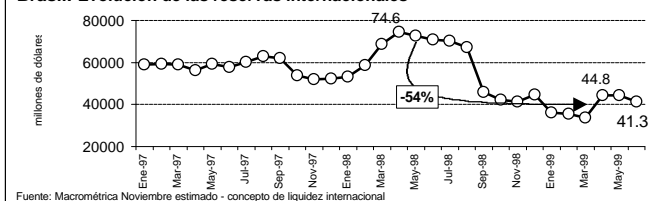
☆ Saldo acumulado en millones de US\$

El volumen de reservas internacionales se contrajo en casi US\$ 3.000 millones en el último mes.

Se recupera el nivel de monetización.

Se observa una disminución de la paridad real/peso como consecuencia del aumento de la cotización del real en mayo y junio.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



9.5 BRASIL (Cont.)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interés	Tasa de interés Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por IPA-DI-FGV)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US\$
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.1%	-3.4%	7.59%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
Nov-97	nc	-1.7%	5.35%	5.9%	0.2%	1.1%	39.5%	25.7%	9394.0	4%
Dic-97	2.0%	-4.3%	4.84%	5.5%	0.6%	0.9%	35.3%	24.3%	10196.0	7%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	-5%
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	8%
Mar-98	1.0%	2.7%	8.18%	5.3%	0.5%	0.1%	25.3%	23.8%	11946.0	12%
Abr-98	nc	-4.0%	7.94%	3.4%	0.5%	-0.3%	17.9%	21.2%	11677.0	-3%
May-98	nc	0.6%	8.20%	3.0%	0.7%	0.1%	21.7%	20.1%	9846.0	-16%
Jun-98	1.6%	-1.0%	7.90%	3.7%	0.2%	0.2%	21.1%	19.1%	9678.0	-2%
Nov-98	nc	-4.1%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%
Dic-98 ^e	-1.9%	-4.6%	6.32%	7.3%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-22%
Ene-99 ^e	nc	-5.9%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%
Feb-99 ^e	nc	-3.7%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%
Mar-99 ^e	-1.0%	-3.9%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%
Abr-99 ^e	nc	-3.8%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12%
May-99 ^e	nc	-3.1%	7.70%	-1.3%	0.05%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%
Jun-99 ^e	nd	nd	nd	nd	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.3	2%
ene-jun 98	nc	-1.4%	7.82% ^Δ	3.7% ^Δ	3.2% ⁺	0.7% ⁺	25.0% ^Δ	24.2% ⁺	-5% ⁺	-8%
ene-jun 99	nc	nd	nd ^Δ	nd ^Δ	3.9% [→]	12.0% ⁺	30.6% ^Δ	18.7% ⁺	71% ⁺	17%

La retracción del PBI del primer trimestre del año fue del 1%, inferior a la prevista e inferior a la que se alcanzó en el IV trimestre de 1998 (-1.9%), lo que indica que podrían alcanzarse guarismos positivos una vez finalizado el año.

La actividad industrial continúa contrayéndose, pero a tasas menores a las que registró en el IV trimestre del 98 y el primer trimestre del corriente año. En San Pablo comenzó a observarse cierta recuperación en el nivel de empleo industrial.

a.a.: variación del período contra igual período del año anterior

⁺ Variación con respecto al fin del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

^Δ promedio de cada mes del período

La tasa de interés que refleja el costo del financiamiento público y sirve de guía a la tasa de interés del sector privado (Selic-Overnight), fue reducida periódicamente y actualmente se ubica en el 21%, por debajo de la meta prevista para fines del año (29%) que se acordó alcanzar con el FMI.

Se registró un modesto aumento de los precios mayoristas, mientras que los minoristas permanecieron estables. Se espera un mayor efecto de los reajustes de precios de servicios públicos y combustibles a partir del mes de julio.

El buen escenario de precios permitió que el Banco Central disminuyera aún más la tasa de interés, sin correr riesgos de alentar una presión desmedida sobre los precios.

Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público* como % del PBI y en millones de R\$ corrientes

	Def. Nominal	Def. Operacional	Def. Primario	Pago Intereses Reales
Abr-98	6.7%	5.6%	81.0%	4.8%
en mill. R\$	59485	49165	7123	42041
Abr-99	7.88%	5.86%	-0.71%	6.65%
en mill. R\$	72239	53702	-6525	60914

(+ déficit, - superávit)

Deuda Líquida Total del Sector Público como % del PBI y mill. R\$ corrientes

	Externa Líquida	Total Líquida
Abr-98	2%	36.2%
en mill. R\$	17097	328188
Abr-99	10.40%	48.1%
en mill. R\$	100998	467861

A pesar de la notable performance en cuanto a inflación, tipo de cambio y actividad, aún sobreviven dos de las principales fuentes de vulnerabilidad de la economía brasileña: - el elevado volumen de la deuda total del sector público consolidado, que actualmente se encuentra en niveles típicos de los países europeos de bajo riesgo (y bajas tasas de interés), representando casi un 50% del PBI. (Alto crecimiento de la deuda externa en el último año).

- la magnitud del déficit operacional (este tiene en cuenta la corrección de la inflación sobre los pagos de intereses) aun a pesar de que el pago de intereses reales resulta inferior al del mismo período de 1998.

⁺ Las mejoras fiscales alcanzadas, se basan en medidas transitorias de carácter recaudatorio y no en una profunda y necesaria reforma fiscal.

