

Síntesis de la Economía Real

N° 45 - Segunda Epoca



Centro de Estudios para la Producción
Secretaría de Industria, Comercio
y de la Pequeña y Mediana Empresa
Ministerio de Economía y Producción

Presidente de la Nación
Dr. Néstor Carlos Kirchner

Ministro de Economía y Producción
Dr. Roberto Lavagna

**Secretario de Industria, Comercio y de la Pequeña
y Mediana Empresa**
Lic. Alberto Juan Dumont

Subsecretario de Industria
Dr. Raúl Guillermo Dejean

Subsecretario de Política Comercial Externa
Lic. Guillermo Jorge Feldman

**Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa
y Desarrollo Regional**
Lic. Federico Ignacio Poli



Centro de Estudios para la Producción
Av. Julio A. Roca 651, 5° piso "22"
C1067AAB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tel: 4349-3442, Fax: 4349-3453
email: cep@minproduccion.gov.ar
www.mecon.gov.ar/cep

Staff:

Director: Lic. Ricardo Rozemberg. **Economistas Jefe:** Lic. Juan Pablo Dicovski / Lic. Pablo M. García.
Economistas: Lic. Guillermo Gigliani; Lic. Alejo Espora, Lic. Silvina Ortiz, Lic. Anastasia Daich, Lic. Romina Grinberg, Lic. María Josefina Grosso. **Asistentes:** Lic. Alicia García Espiasse, Stella Maris Belardo

INDICE

Primera sección: Informes de Coyuntura

Desempeño Productivo	Pag. 9
Desempeño Comercial Externo	Pag. 23

Segunda sección: Notas de la economía real

Breve repaso de los principales proyectos de inversión anunciados para 2004	Pag. 35
El alza de los precios básicos en 2004: ¿de dónde venimos y dónde estamos?	Pag. 52
El sector de las manufacturas de cuero en la Argentina	Pag. 68
El comercio intra-industrial en el intercambio bilateral Argentina-Brasil en perspectiva	Pag. 92

Anexos

Documento Institucional: Programa Global de Crédito a la Micro y Pequeña Empresa (MYPES II) (Elaborado por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional)	Pag. 109
Anexo estadístico	Pag. 114

Primera Sección:
Informes de Coyuntura

1

Análisis de coyuntura

En el primer trimestre del año, tanto el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), como los demás indicadores sectoriales, continuaron presentando una marcada tendencia ascendente, destacándose el caso de la industria manufacturera, la cual, lejos de aminorar su marcha, siguió avanzando a paso firme.

Ahora bien, las estimaciones preliminares de la actividad industrial correspondientes a abril, mostraron una corrección en los volúmenes de producción, fenómeno que estaría asociado a una conjunción de factores que afectaron negativamente las estadísticas oficiales. Por un lado, firmas de distintos sectores industriales que aprovechando el buen ritmo exhibido por la demanda no realizaron las habituales paradas técnicas durante el verano, postergaron la realización de las mismas para los meses de abril y mayo. Por otro lado, se registró una menor actividad en sectores intensivos en el uso de gas y electricidad, que ante el anuncio de posibles cortes en el suministro de energía habrían adelantado producción durante marzo. Asimismo, se observaron algunos problemas puntuales en dos sectores específicos, lo cual contribuyó a agravar aún más la baja.

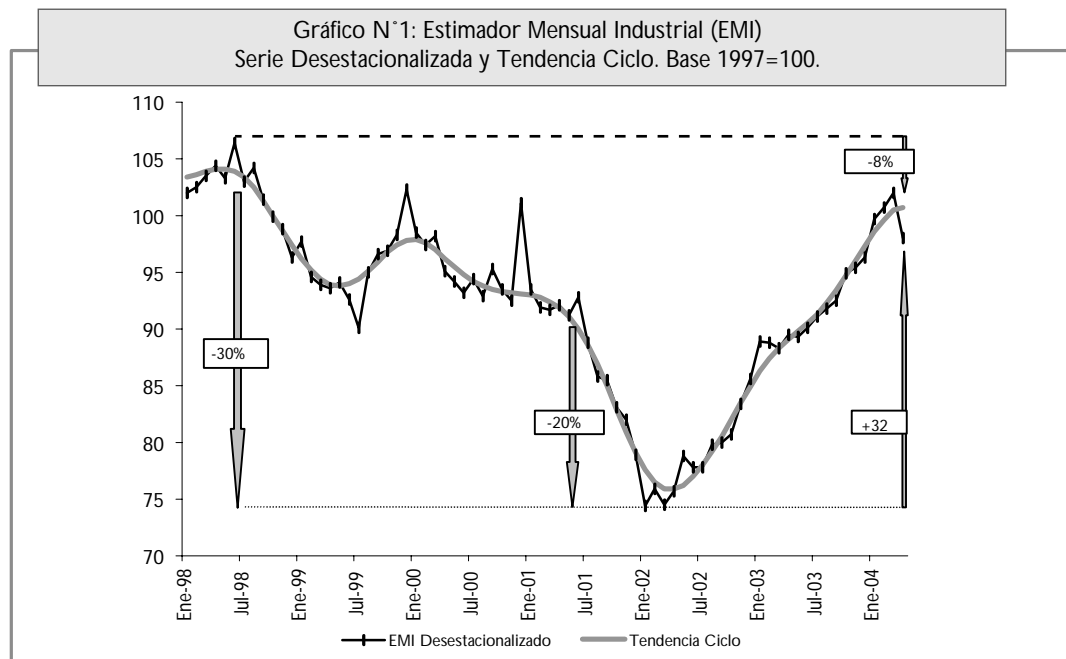
En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, a pesar de que por el lado de la *demanda* estarían dadas las condiciones para que la industria continúe expandiéndose en el corto plazo, la eventual menor disponibilidad de energía podría dificultar el normal desenvolvimiento de la actividad sectorial. Aún así, por el momento no se sabe con plena certeza el verdadero alcance que revestirá el problema, ni (por ende) el impacto que podría tener sobre los volúmenes de producción locales. Debe recordarse que las últimas medidas anunciadas por el gobierno tienden a repartir los costos de la crisis entre los distintos componentes de la demanda de gas (exportaciones, uso domiciliario, GNC, usinas térmicas e industria), lo cual ayudaría a morigerar el impacto sobre el nivel de actividad. Sin embargo, factores aleatorios, como el clima o la baja hidraulicidad de los ríos, podrían alterar el escenario.

1 - Los últimos datos de la industria manufacturera

Como se señalara en la sección precedente, la evolución de la producción industrial en el primer trimestre del año resultó ampliamente favorable, superando incluso las expectativas más optimistas que se tenían hasta ese entonces.

En efecto, en dicho período la industria acumuló un alza de 5.5% con respecto al cuarto trimestre del 2003, coronando dos años de ininterrumpido aumento.

A su vez, el promedio enero-marzo 2004 resultó 14.1% superior al promedio del mismo trimestre del año pasado, acumulando un incremento del 37% desde comienzos del 2002 (valle del ciclo recesivo industrial), lo que dio lugar a que la industria opere en niveles similares a los del III Trimestre de 1998 (los cuales resultan sólo 4% inferiores a los del máximo alcanzado a mediados de dicho año). Ahora bien, las estimaciones preliminares de la actividad manufacturera correspondientes a abril, mostraron una importante corrección en los volúmenes de producción (el EMI se contrajo 3.9% respecto a marzo en términos desestacionalizados, retrotrayéndose a los niveles de diciembre 2003/enero



Fuente: CEP en base a INDEC.

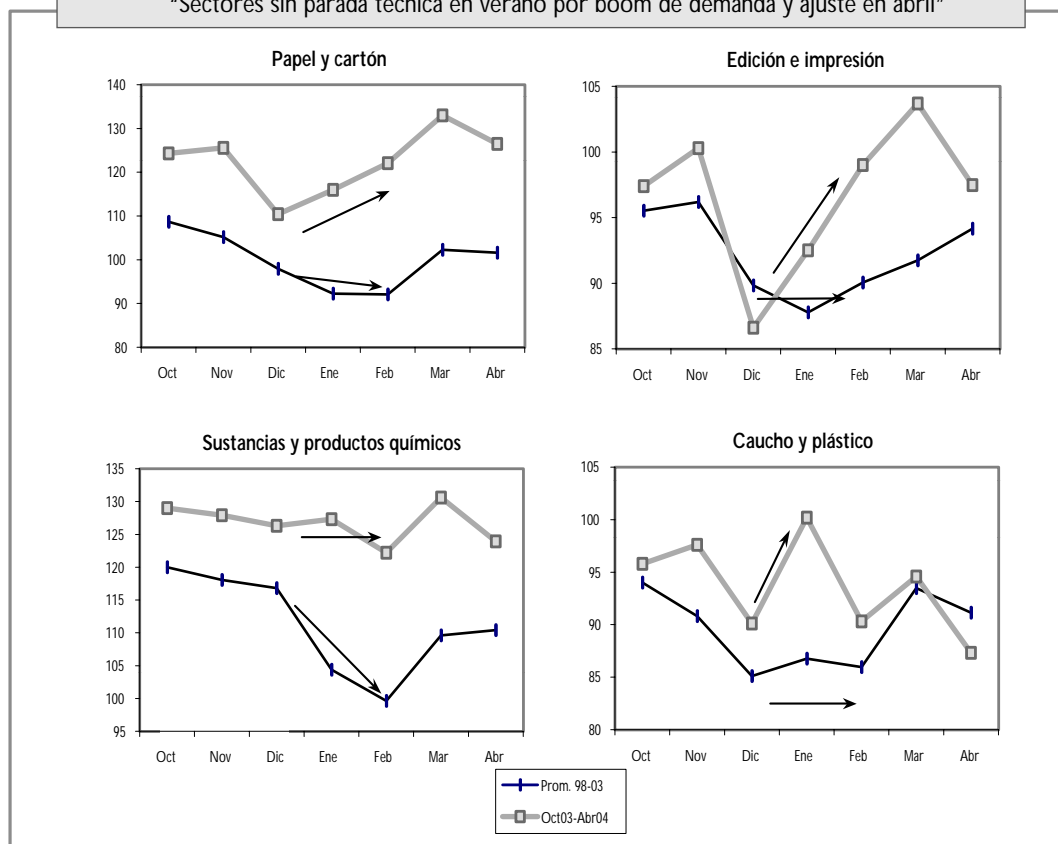
2004), fenómeno que estaría asociado a una conjunción de factores que afectaron negativamente las estadísticas oficiales.

Por un lado, firmas de distintos sectores industriales que, aprovechando el buen ritmo exhibido por la demanda, no habrían realizado las habituales paradas técnicas durante el verano, habrían postergado las mismas para los meses de abril y mayo. Por otro lado, se registró una menor actividad en sectores intensivos en el uso de gas y electricidad, que ante el anuncio de posibles cortes en el suministro de energía habrían adelantado producción durante marzo. Asimismo, se observaron algunos problemas puntuales en dos sectores específicos (refinación de petróleo y tabaco), lo cual contribuyó a profundizar aún más la baja mensual a nivel agregado.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, entre los bloques que tras un verano “a todo vapor” finalmente habrían decidido realizar paradas técnicas en abril y mayo, se encuentran los productores de papel y cartón, edición e impresión, sustancias y productos químicos, y caucho y plástico (especialmente en lo que se refiere a envases de plástico). En estos casos, por ejemplo, algunas empresas habrían aprovechado los dos días que quedaron entre el feriado del lunes 5 de abril y el fin de semana largo de Semana Santa para realizar tareas de mantenimiento en sus plantas. Así, a pesar de que la serie desestacionalizada del EMI contempla un ajuste por días hábiles, la misma no tuvo en cuenta los días “sandwich” martes y miércoles 6 y 7 de abril, que habrían sido (excepcionalmente) no laborables para algunas firmas.

A modo de ejemplo, tomando como referencia el comportamiento que habitualmente registran industrias como la papelería y la de edición e impresión en los primeros meses de cada año (ambos representados por las líneas correspondientes a los niveles promedio de las series con estacionalidad entre 1998 y el 2003), se observa que en enero y febrero 2004 las firmas no sólo no habrían reducido su actividad por vacaciones, sino que incluso habrían aumentado sus volúmenes de producción

Gráfico N° 2: Bloques del EMI - Series con estacionalidad (1997=100)
"Sectores sin parada técnica en verano por boom de demanda y ajuste en abril"

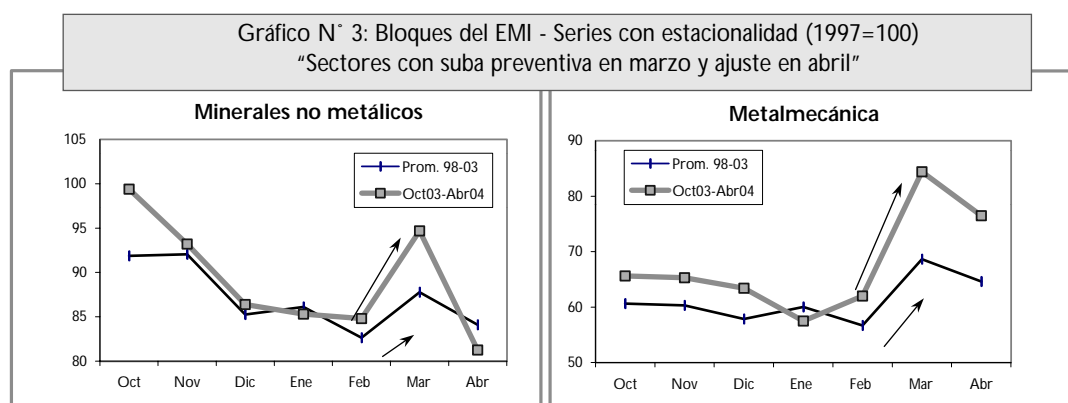


Fuente: CEP en base a INDEC.

respecto a los de fines del año pasado. Asimismo, en marzo, lejos de detener su ritmo de expansión, continuaron con su tendencia ascendente, culminando un primer trimestre en niveles excepcionalmente altos. Por el contrario, en abril, en lugar de mantener o incluso aumentar sus volúmenes de producción respecto a marzo -tal como se esperaba en un año bajo condiciones "normales"-, habría habido empresas que realizaron paradas técnicas, alterando el patrón de comportamiento habitual, lo que se vio reflejado en una caída en las series desestacionalizadas (nótese que algo similar sucedió en el sector productor de sustancias y productos químicos, y en el fabricante de envases plásticos).

En un segundo grupo se encontraron las firmas que, si bien en el primer bimestre se comportaron "normalmente", en marzo habrían adelantado producción, en una actitud "defensiva" frente a las perspectivas de eventuales faltantes futuros de energía. Estos son los casos de dos bloques gas intensivos, como el de minerales no metálicos (insumos de la construcción) y el metalmecánico, los cuales cuentan con una elevada capacidad ociosa que les habría permitido adelantar producción sin mayores inconvenientes.

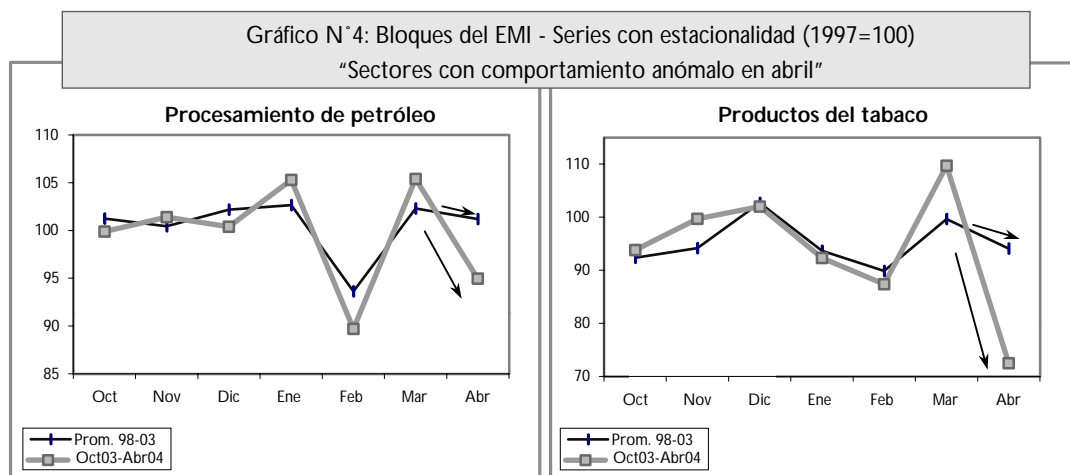
En un tercer segmento, se encuentran dos bloques (refinación de petróleo y tabaco), los cuales (según información de las propias empresas) se vieron afectados por fenómenos bastante particulares. Por un lado, el de refinación de petróleo, sufrió el impacto del cese de actividades de los trabajadores de Repsol YPF en Santa Cruz, acontecimiento que redujo la oferta de crudo a ser procesado, tanto



Fuente: CEP en base a Indec.

por YPF como por Esso y Shell (ambas exclusivamente refinadoras y clientes de la primera). Por otro lado, en cuanto a los productos del tabaco, el sector se vio afectado por la suba del precio de los cigarrillos de abril, además de haber "parado" durante la Semana Santa. Esta caída en la demanda y la producción, se habría visto sobredimensionada por el importante incremento de ventas y producción registrado en marzo, antes de los aumentos de precios.

Por último, los bloques de alimentos y bebidas, textiles, industrias metálicas básicas, y automotores, habrían exhibido un comportamiento "normal" durante el primer cuatrimestre (en relación a su performance "histórica"), por lo que las bajas de algunos de estos rubros durante abril, si bien contribuyeron a agravar la caída general de la industria, no habrían respondido a circunstancias particulares.

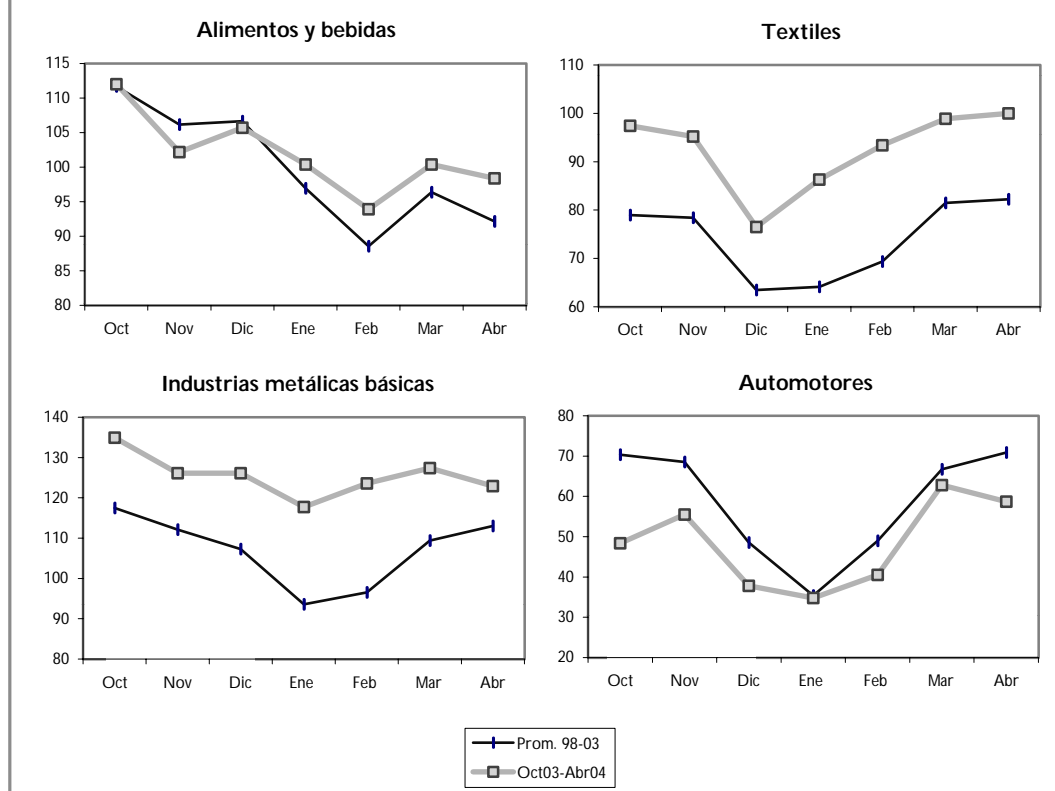


Fuente: CEP en base a Indec.

A modo de resumen, se aprecia que en abril, a la lógica desaceleración de algunos sectores que venían creciendo muy fuerte (nótese que tras dos años de recuperación, en el primer trimestre la industria venía avanzando a una velocidad anualizada del 24%, la cual claramente no era sostenible en el tiempo), se agregaron una serie de factores anormales que ayudaron a configurar un cuadro negativo.

Entre otras cosas, si bien hasta el momento no se registraron cortes de magnitud en el suministro de energía a la industria, el cambio de escenario habría motivado modificaciones en las decisiones

Gráfico N°5: Bloques del EMI - Series con estacionalidad (1997=100)
"Sectores con comportamiento normal"



Fuente: CEP en base a Indec.

de producción empresarias, lo cual quebró el patrón de comportamiento que habitualmente presentan las firmas en esta época del año. Estas modificaciones claramente meten "ruido" a los índices de producción industrial, fenómeno que será necesario monitorear en los próximos meses, en función de cómo se vaya asimilando la crisis energética.

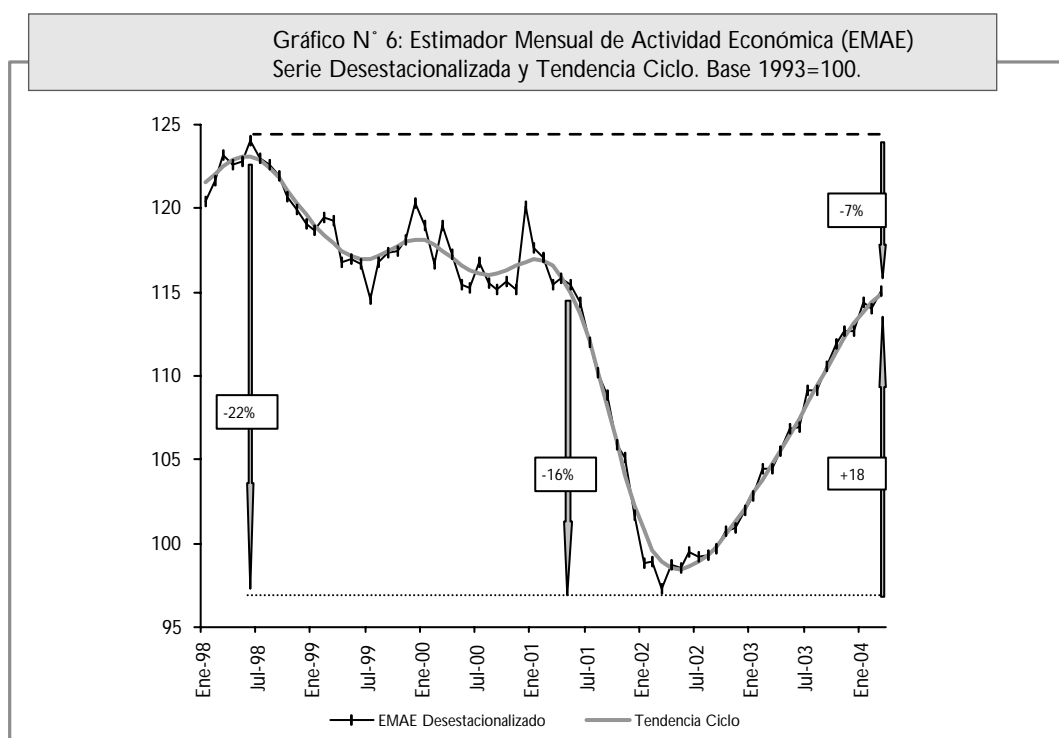
2 - Los datos hasta el primer trimestre 2004

La recuperación de la actividad agregada

Durante marzo (último dato disponible) el Estimador Mensual de Actividad Económica (utilizado para estimar el comportamiento del PBI) continuó evolucionando favorablemente.

Por un lado, el índice registró una importante suba de 11.9% interanual, la cual resultó levemente superior a la observada el mes anterior (+10.1% a/a). Mientras que, por el otro, experimentó un alza de 1.0% respecto a febrero, alcanzando el nivel más elevado de los últimos dos años y medio. Así, en el primer trimestre 2004 la actividad agregada presentó un aumento promedio de 1.8% respecto al IV Trimestre 2003 en términos desestacionalizados (+10.4 a/a), el cual representa su octavo incremento trimestral consecutivo.

Con estos datos, el PBI se recuperó totalmente de la abrupta caída registrada entre mediados de 2001 e inicios del 2002, mientras que se ubicó sólo 7% por debajo del nivel de mediados de 1998, pico



Fuente: CEP en base a INDEC.

previo al inicio del ciclo recesivo (recuérdese que a comienzos del 2002 -valle del ciclo recesivo- el producto llegó a ubicarse nada menos que 22% por debajo del máximo anteriormente señalado).

Paralelamente, si al arrastre estadístico de 4.6% que dejó el EMAE el año pasado (es decir, que el valor del IV Trimestre 2003 ya resultaba más de cuatro puntos porcentuales superior al valor promedio de ese año), le sumamos el buen comportamiento del I Trimestre 2004, aún suponiendo que la actividad agregada se mantuviera estable de ahora en adelante, el producto tendría "garantizado" un piso de aumento de 5.9% para este año.

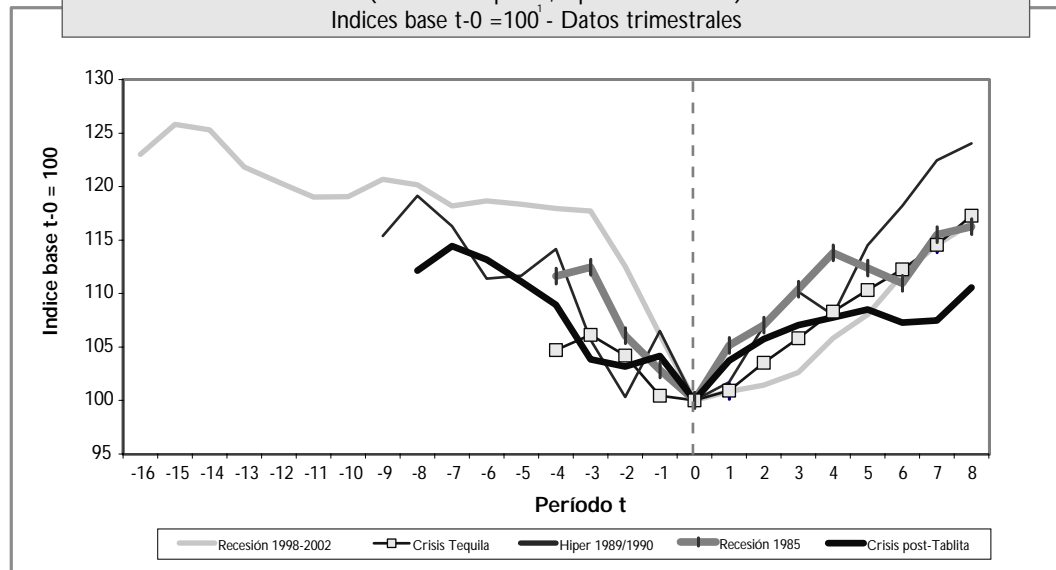
En este contexto, vale la pena remarcar que hasta el primer trimestre 2004 la actual recuperación ha resultado muy vigorosa, tanto si se la compara con la salida de otras recesiones por las que atravesó la economía argentina a lo largo de las últimas dos décadas, como con la recuperación verificada en otros países que recientemente han experimentado una crisis de envergadura semejante.

En lo que se refiere a la comparación con nuestra propia experiencia pasada, del cuadro adjunto se desprende que, teniendo en cuenta la velocidad a la que avanzó el PBI en sus dos primeros años de mejora, la recuperación reciente de la actividad agregada resulta una de las más pronunciadas, ubicándose sólo por debajo de la registrada en la salida de la hiperinflación de 1989/1990.

Adicionalmente, si bien en la actualidad el producto aún no ha logrado recuperar el terreno perdido en los años anteriores, al tiempo que en la salida de las otras crisis la producción total de bienes y servicios ya había retornado (o incluso superado ligeramente) los niveles pre-crisis, no deben pasar por alto las magnitudes de las caídas previas registradas en unos y otros casos. Mientras que du-

Gráfico 7: Recesiones y recuperaciones comparadas (1980-2003)

PBI (Millones de pesos, a precios de 1993)

Índices base t-0 = 100¹ - Datos trimestrales


Fuente: CEP en base a Indec y Secretaría de Política Económica.

	Período t 0	PBI			
		Var. acum. entre pico y valle	t 8 vs pico	t 8 vs valle	Recup. de la caída previa
		(I)	(II)	(III)	(IV)
Recesión 1998-2002	I-02	-21%	-7%	17%	93%
Crisis Tequila	III-95	-6%	10%	17%	110%
Hiper 1989/1990	I-90	-16%	4%	24%	104%
Recesión 1985	III-85	-11%	3%	16%	103%
Crisis post-Tablita	II-82	-13%	-3%	11%	97%

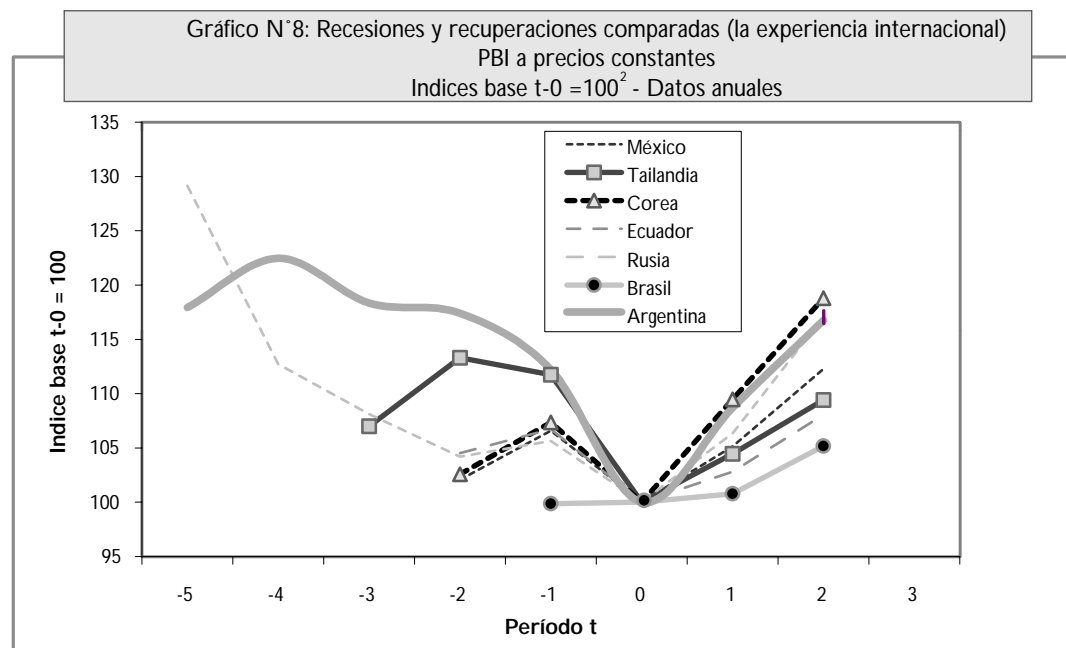
Fuente: CEP en base a Indec y Secretaría de Política Económica.

rante las recesiones anteriores la merma del PBI nunca superó el 16% (acumulado) ni duró más de dos años consecutivos, la contracción reciente del producto trepó 22%, extendiéndose por un lapso de cuatro años.

Por otro lado, comparando con la experiencia de otros países que enfrentaron crisis recientes, si se tiene en cuenta la velocidad a la que se recuperó el producto en sus dos primeros años de aumento, se aprecia que la Argentina, junto con Corea y Rusia, son los países en los que el PBI se expandió más rápidamente.

A su vez, si se observa cuanto se recuperó de la caída previa en el mismo lapso, nuevamente los resultados -como en la revisión histórica precedente- son proporcionales a la magnitud de la baja acumulada. Si se compara exclusivamente con un país como Rusia, que también atravesó una crisis profunda y prolongada, se aprecia que Argentina logró recuperarse más respecto a la merma previa. De hecho, pasados seis años Rusia aún no retornó a los niveles pre-crisis, mientras que la Argentina, en sólo dos años, recuperó casi la totalidad de su caída.

1) El período t 0 señala el trimestre en el que el PBI alcanzó un piso o "valle" a partir del cual comienza a recuperarse. Nótese que cada una de las series incluidas en el gráfico tienen una periodicidad trimestral, y comienzan en el trimestre anterior al máximo o "pico" previo al inicio de la recesión, para luego finalizar en el octavo trimestre de aumento consecutivo desde el "valle", ya que esa es la cantidad de datos con la que se dispone para la actual recuperación.



	Comienzo de la recesión	Periodo t 0	Var. acum. entre pico y valle	t 2 vs pico	t 2 vs valle	Recup. de la caída previa	Años en recuperar pico previo al inicio de la recesión	Años de caída
	(I)	(II)	(III)	(IV)	(V)	(VI)	(VII)	(VIII)
México	1995	1995	-6%	5%	12%	105%	2	1
Tailandia	1997	1998	-12%	-3%	9%	97%	4	2
Corea	1998	1998	-7%	11%	19%	111%	1	1
Ecuador	1999	1999	-6%	1%	8%	101%	2	1
Rusia	1992	1998	-29%	-17%	17%	83%	Todavía no recuperó	5
Brasil*	1998	1998	0%	5%	5%	105%	-	-
Argentina	1998	2002	-18%	-5%	17%	95%	Todavía no recuperó	4

(*) Si bien Brasil no cayó durante el año 1998, presentó 2 trimestres con caídas

Fuente: CEP en base a INDEC, BCRA, FMI

Por el contrario, Brasil, México y Corea son los que más rápido se recuperaron, pero al mismo tiempo habían registrado caídas mucho menos pronunciadas y más cortas que en los casos anteriores.

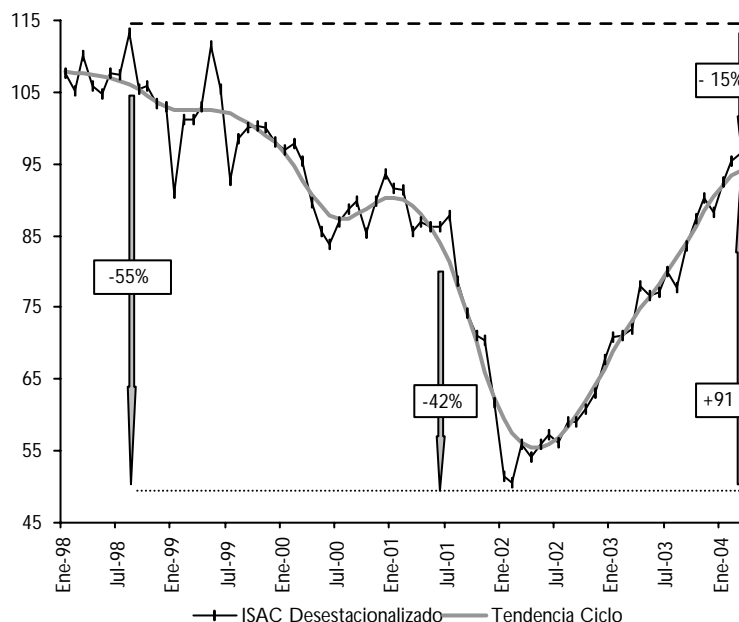
El avance de otros indicadores mensuales sectoriales

Acompañando la buena performance de la actividad económica agregada, los distintos indicadores mensuales de coyuntura evolucionaron favorablemente en los primeros tres meses del año.

En particular, en marzo el *Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)* registró un alza mensual de 1.3% (en términos desestacionalizados), con lo cual el primer trimestre finalizó con un incremento de nada menos que 7% respecto al trimestre previo (+34% a/a), fenómeno que tuvo lugar a pesar de la considerable suba que verificaron los costos sectoriales.

2) El periodo t-0 señala el año en el que el PBI alcanzó un "piso" a partir del cual comienza a recuperarse. Nótese que cada una de las series incluidas en el gráfico tienen una periodicidad anual, y comienzan en el año anterior al "pico" previo al inicio de la recesión, para luego finalizar en el año en el que retornaron a los niveles pre-crisis o -en caso de aún no haberlo hecho- en el último dato disponible.

Gráfico N° 9: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)
Serie Desestacionalizada y Tendencia Ciclo. Base 1997=100.

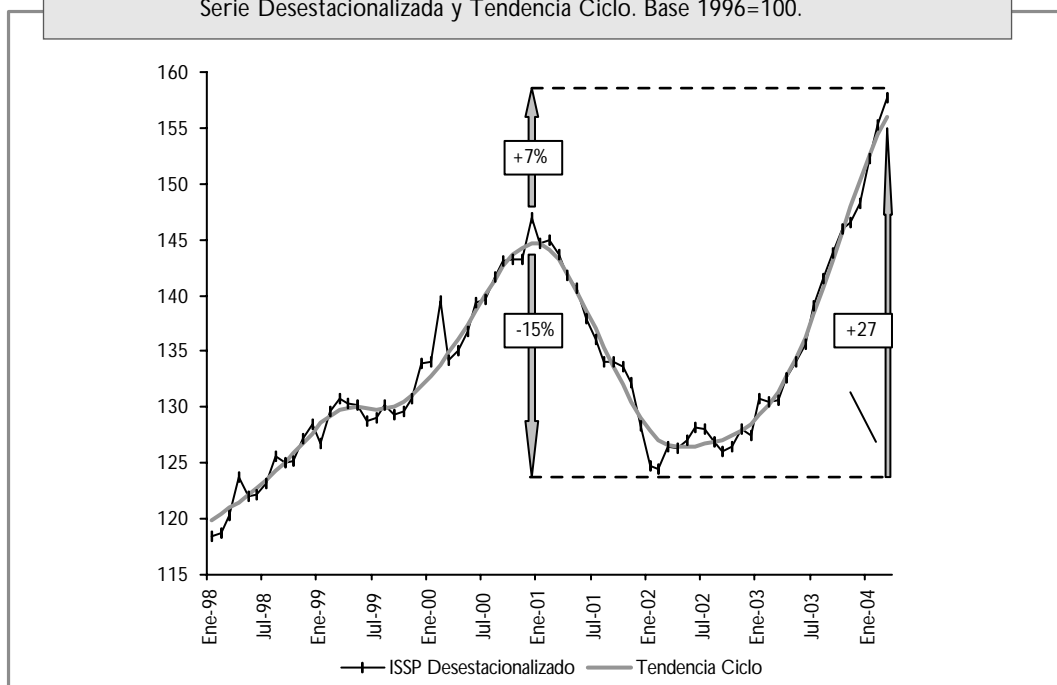


Fuente: CEP en base a INDEC.

En este sentido, debe tenerse en cuenta que si bien en el período enero-marzo 2004 el Índice del Costo de la Construcción (ICC) se incrementó cerca de 6% t/t (cifra que casi cuadruplica la suba experimentada en el mismo período por los Precios Mayoristas, y que de hecho representa alrededor de las 2/3 partes del alza acumulada por el ICC durante todo el 2003), el sector todavía presenta un atractivo margen de rentabilidad, fruto del elevado valor que conservan las propiedades en el mercado local (recuérdese que mientras el ICC acumula un incremento en pesos del 65% desde la devaluación, los inmuebles han mantenido alrededor de un 80% de su valor original en dólares). Asimismo, resulta interesante destacar que si bien todos los segmentos del rubro construcción experimentaron un aumento en el I Trimestre, los que presentaron un mayor ritmo de expansión no fueron justamente las Obras residenciales (+31% a/a), sino las Obras Viales (+55% a/a), Edificios con otros destinos que no sea vivienda (+40% a/a) y Otras obras de infraestructura (+37% a/a), los cuales presentaron alzas por encima del promedio sectorial.

Por otro lado, si bien en marzo los indicadores del *Comercio minorista* mostraron un comportamiento dispar, con una merma de las ventas en supermercados del 0,8% en términos desestacionalizados respecto a febrero y un aumento del 2.3% m/m (desest.) de las ventas en shoppings centers, en ambos casos la tendencia ciclo continuó evolucionando favorablemente, mostrando alzas del 0.7 y 0.8% m/m, respectivamente. Asimismo, si se tiene en cuenta el valor promedio del I Trimestre, se aprecia que tanto las ventas en supermercados como las de los

Gráfico N° 10: Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP)
Serie Desestacionalizada y Tendencia Ciclo. Base 1996=100.



Fuente: CEP en base a INDEC.

centros de compra se incrementaron respecto al trimestre previo (+2.3% y +4.4% t/t desest., respectivamente), resultando ampliamente superiores a las observadas un año atrás (+8.5% y +23.6% a/a, respectivamente).

Finalmente, en marzo el Indicador Sintético de *Servicios Públicos* mostró un crecimiento mensual del 1,5% en términos desestacionalizados, acumulando en el primer trimestre una mejora del 5.6% respecto al trimestre previo y 18.8% a/a. Con estos datos, la oferta de este segmento se ubicó en el nivel más elevado de toda la serie histórica, destacándose los picos alcanzados por el suministro de electricidad, gas y agua, el transporte de carga, y el rubro telefonía.

3 - Perspectivas

En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, a pesar de que por el lado de la *demand*a (tanto interna, como externa) están dadas las condiciones para que la industria continúe expandiéndose en el corto plazo, la menor disponibilidad de energía podría dificultar el normal desenvolvimiento de la actividad sectorial.

Por el lado de la Demanda, debe tenerse en cuenta que, si bien recientemente han surgido algunos factores adversos a monitorear, subsisten una serie de elementos positivos que ayudarían a sostener la demanda.

En particular, en el frente interno se aprecia que:

- Fruto de la recuperación de la actividad agregada y la parcial apreciación del tipo de cambio real, el PBI per cápita se está estabilizando en torno a u\$s 4,000 anuales (cifra que supera holgadamente los u\$s 3,000 registrados en el 2002 luego del abandono de la convertibilidad). Claramente, esto evita un ahorro excesivo por motivos precautorios, brinda un manto de certidumbre para la toma de decisiones de consumo, y de hecho fomenta un reacomodamiento (al alza) del gasto de las familias teniendo en cuenta los mayores niveles de ingreso.
- Si bien los indicadores de confianza del consumidor recientemente han registrado un parcial retroceso, todavía se mantienen en niveles históricamente elevados.
- En términos de política fiscal, el gobierno nacional recientemente anunció un aumento de salarios a los empleados estatales de menores ingresos y un incremento de jubilaciones mínimas, lo cual tiende a incorporar al sector público y a los pasivos en la política de recomposición salarial que se inició hace ya dos años en el sector privado. Asimismo, en materia de política monetaria, si bien se prevé una menor emisión que en el 2003, se estima que no habrá una política restrictiva.
- El mayor interrogante en el ámbito doméstico está vinculado al comportamiento de los precios internos, aunque por el momento los datos y estimaciones para los próximos meses no resultan del todo preocupantes.

Mientras que en el frente externo:

- Si bien en el segundo trimestre del año se han observado modificaciones en el contexto internacional (sobre todo por la perspectiva de una suba de la tasa de interés en EE.UU., y su consiguiente impacto sobre el dólar, el precio de los commodities y los países emergentes - especialmente Brasil-), por el momento resulta prematuro considerar que las mismas implicarán un cambio radical de escenario.

Por el lado de la Oferta, actualmente hay dos restricciones básicas que deben ser monitoreadas. Por un lado, se encuentra la menor disponibilidad de recursos energéticos, y por el otro, el creciente uso de capacidad instalada; aunque (como se verá a continuación) ambos factores no operan con la misma intensidad.

Creciente uso de capacidad instalada:

- A medida que los distintos sectores industriales han ido avanzando a paso firme, se ha ido observando un uso más intensivo de la capacidad instalada de la industria.
- Claramente, este es un elemento a tener en cuenta, aunque no debe olvidarse que en el corto plazo no afecta a todos los sectores por igual.

- Actualmente, tal “traba” sólo surge para algunas producciones específicas, como la de metales básicos, refinación de petróleo, papel y cartón y productos del tabaco; mientras que los sectores ligados al mercado interno que en los últimos meses han estado impulsando intensamente la mejora de la actividad industrial, tienen capacidad ociosa para seguir creciendo, aún sin realizar nuevas inversiones.
- En efecto, tanto los sectores productores de bienes de consumo masivo (por ej. alimentos y bebidas), como los productores de insumos de la construcción (minerales no metálicos) y la rama metalmeccánica, actualmente están utilizando menos de un 80% de su capacidad instalada. A su vez, la producción de automóviles también presenta una alta capacidad ociosa para responder a la mayor demanda que actualmente registra el mercado doméstico.

Gráfico N° 11: Uso de Capacidad Instalada en la industria. Abril 2004.

Sector	UCI (en %)	
Metálicas básicas	91	Alta
Refinación del Petróleo	85	
Papel y cartón	85	
Productos Textiles	80	Media
Sust. y Productos Químicos	76	
Alimentos y Bebidas	74	
Edición e Impresión	72	Baja
Nivel General	69	
Caucho y Plástico	62	
Metalmeccánica	60	
Productos del Tabaco	57	
Minerales no metálicos	49	
Vehículos Automotores	33	

- De lo anterior se desprende que la restricción de capacidad, si bien importante, no impediría que la industria en su conjunto continúe expandiéndose en lo que resta del año. Recién en el 2005, una vez que la proporción de ramas industriales que llegaron al tope de su capacidad haya crecido, esto podría afectar el ritmo de expansión sectorial.
- Asimismo, resulta interesante señalar que hasta el momento se ha observado que cuando la recuperación basada en la ocupación de recursos ociosos tendió a agotarse, comenzaron a registrarse inversiones para ampliar la capacidad productiva. Tal como se presenta en el gráfico adjunto, entre los sectores que anunciaron los mayores proyectos de inversión productiva para el 2004 se encuentran el de refinación de petróleo, el metálico (acero y aluminio) y el papelerero, los cuales justamente son los que actualmente operan cerca del tope de su capacidad.

Gráfico N° 12: Inversiones y Uso de Capacidad Instalada de la industria

Proyectado 2004

Rama Industrial	Inversión (u\$s Mill.)	Uso de Capac. Instalada*
Refinación del Petróleo	1182	85%
Metálicas básicas	440	91%
Papel y cartón	422	85%
Vehículos Automotores	402	33%
Alimentos y Bebidas	329	74%
Metalmecánica	37	60%
Minerales no metálicos	33	49%
Sust. y Productos Químicos	27	76%
Caucho y Plástico	19	62%
Edición e Impresión	6	72%
Productos Textiles	5	80%
Productos del Tabaco	0	57%

(*) Corresponde a Abril 2004.

Fuente: CEP en base a Indec y Base de Inversiones CEP.

- A su vez, considerando que en el resto de los sectores donde si bien hoy no opera la restricción de capacidad, tarde o temprano la inversión productiva será la única llave para el crecimiento sostenido, el gobierno ha anunciado una serie de medidas que apuntan en esa dirección: (i) amortización acelerada de la inversión en bienes de capital; (ii) devolución anticipada del IVA en la compra de maquinaria; y (iii) lanzamiento de nuevas líneas de crédito para Pymes a tasas subsidiadas.

Recursos energéticos:

- Este representa el mayor inconveniente que enfrenta la industria en el corto plazo, aunque por el momento no se sabe con plena certeza el verdadero alcance que revestirá el problema, ni (por ende) el impacto que podría tener sobre los volúmenes de producción locales.
- Debe recordarse que las últimas medidas anunciadas por el gobierno tienden a repartir los costos de la crisis entre los distintos componentes de la demanda de gas (exportaciones, uso domiciliario, GNC, usinas térmicas e industria), lo cual ayudaría a morigerar el impacto sobre el nivel de actividad³. Sin embargo, factores aleatorios, como el clima o la baja hidráulica de los ríos, podrían alterar el escenario de los próximos meses.
- En este ámbito, debe tenerse en cuenta que este tema podría afectar negativamente a la industria no sólo de manera directa vía racionamiento en el suministro de energía (el cual representa un insumo clave), sino también indirecta a través de cambios en las estrategias de producción de las empresas (lo cual podría meter "ruido" a los índices de producción industrial de los próximos meses).

3) Recientemente se anunció: (i) un recorte a las exportaciones de gas; (ii) un plan de ahorro energético para los usuarios residenciales; (iii) una suba escalonada del precio del GNC, con el fin de reducir la conversión de vehículos al uso de este fluido; y (iv) el uso de combustibles alternativos para la generación térmica de electricidad (se reemplazaría Gas nacional por Fuel Oil importado).

- A su vez, otros efectos de la crisis sobre la actividad manufacturera estarían asociados a las posibles demoras en la realización de inversiones, y al impacto que tendría el alza de tarifas de luz y gas sobre los niveles de rentabilidad sectoriales (aunque este fenómeno no sería demasiado significativo dado el peso que por lo general tienen dichos servicios en los costos de las firmas).

El comercio exterior en los primeros meses de 2004: Al compás de la economía mundial

Los datos del primer trimestre de 2004 mostraron la continuación del ritmo exportador. En este período, las ventas externas sumaron 7.285 millones de dólares, y ello implica un incremento del 11% con relación a igual período de 2003.

Con la excepción de los Combustibles, que cayeron un 3%, el resto de los Grandes Rubros contribuyó al aumento del valor FOB total. Las MOA crecieron un 25% impulsadas por el auge de precios que beneficia hoy a la Argentina y las MOI aumentaron el 10% debido casi por entero a los mayores volúmenes (9%). Por su parte, los Productos Primarios tuvieron una variación positiva del 4%.

Cuadro N° 1: Exportaciones por Grandes Rubros Económicos. Primer trimestre 2003/04

En millones de dólares y en var. %.

Rubro	Primer Trimestre		Var. %
	2003	2004	
Prod. Primarios	1,304	1,352	4%
MOA	2,134	2,678	25%
MOI	1,766	1,951	10%
Combustibles y Energía	1,343	1,305	-3%
Total	6,548	7,285	11%

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC.

En particular, las MOI afirmaron la recuperación que se observa desde 2003 y que evoluciona con una tendencia ascendente aunque algo irregular, con alzas y bajas. En marzo de 2004 anotaron 741 millones de dólares, esto es, por encima de cualquier valor desde mediados de 2001, momento en que empezó la declinación de este tipo de exportaciones.

Cuadro N° 2: Variación porcentual de Valores, Precios y Cantidades de las Exportaciones.

Primer trimestre 2003/04

Rubro	Var. % Primer trimestre 04/03		
	Valor	Precio	Cantidad
Prod. Primarios	4	10	-6
MOA	25	22	3
MOI	10	1	9
Combustibles y Energía	-3	-9	7
Total	11	8	3

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC.

No obstante, esta evolución favorable de comienzos de 2004 puede verse afectada por la aparición de algunos indicios de que la economía internacional atenuará su ritmo de expansión de aquí en más. Por un lado, la perspectiva de que la Reserva Federal aumente la tasa de los federal funds ha generado repercusiones en las plazas financieras, tal como lo demuestra la paulatina orientación de los flujos de capitales hacia los Estados Unidos, el fortalecimiento del dólar frente al euro y una mayor volatilidad en las bolsas.

Tal reversión implicará una menor disponibilidad de fondos externos que afectará a los países "emergentes", sobre todo a los que más los necesitan, como Turquía y Brasil. Esto explica el sacudimiento que sufrió la economía brasileña en la segunda semana de mayo y prende una luz

amarilla porque si ese país desacelera su crecimiento o entra en recesión, resultarán afectadas nuestras colocaciones manufactureras, sobre todo, las MOI.

Por otra parte, en caso de que las autoridades chinas decidan controlar el elevado ritmo de crecimiento de su economía -que este año continuaría aumentando todavía al 9%- ello podría modificar las perspectivas muy optimistas con que se manejaban hasta el momento los exportadores de cobre, acero, soja y petróleo, de los cuales esa nación asiática es un comprador muy gravitante.

La evolución de las MOI.

El aumento de nuestras exportaciones industriales a comienzos de 2004 estuvo impulsado por el complejo químico y petroquímico, que ya venía subiendo a lo largo de 2003. En el primer trimestre, los químicos ascendieron un 21% y los plásticos, un 35%. A su vez, los envíos del sector automotriz contabilizaron un incremento del 21% en tanto que máquinas y aparatos (que incluyen motores para autos) y papel y cartón también tuvieron alzas. Otro dato importante del primer trimestre es que en marzo estas exportaciones manifestaron signos de aceleración; por ejemplo, los envíos de las automotrices tuvieron en ese mes un incremento interanual del 47% y las MOI totales subieron el 17%.

En cambio, los metales comunes declinaron un 16% en enero-marzo, debido a la sostenida demanda interna de acero y aluminio, en un contexto en que la producción en ambas ramas se aproxima al límite de su capacidad instalada. Cabe señalar que si bien en las ramas metálicas esa restricción ya se manifestó, en otros sectores industriales la capacidad instalada también constituye un limitante sobre la oferta exportadora¹.

En las MOI, el Mercosur, resto de Aladi y Chile absorbieron los mayores incrementos del período, con rubros tales como plásticos, químicos y automotrices. En el caso particular del Brasil, se registran alzas comparadas con los deprimidos niveles de hace un año. En tanto, la Unión Europea y el Nafta (este último, nuestro segundo comprador de MOI) registraron leves disminuciones.

Las MOA.

Como hemos señalado, las MOA se incrementaron un 25% gracias a la bonanza que atraviesan las commodities. Los números del INDEC del primer trimestre dan cuenta de ello: los precios tuvieron una reacción positiva un 22% mientras que los volúmenes ascendieron un 3%. Todos los rubros muestran una suba en el período, con excepción de molinería (cae de 20 a 17 millones de dólares) afectada por restricciones en el comercio con Brasil.

Las mayores tasas de crecimiento en el valor FOB corresponden a carnes y a lácteos, dos ramas alimenticias que vuelven a ganar el terreno que habían perdido en los últimos tiempos. En el primer caso, con un incremento del 53%, se destaca la contribución de los cortes vacunos a los mercados industrializados y las perspectivas que se presentan en los próximos meses para expandir la cuota Hilton a la Unión Europea. En lácteos, se exportaron 99 millones en el trimestre (55%), lo que indica que no estamos lejos de retomar los valores máximos obtenidos a finales de la década del noventa.

1) Gustavo Svarzman y Ricardo Rozemberg, "É possível um crescimento sustentável das exportações argentinas?", Revista Brasileira de Comércio Exterior, Enero-Marzo 2004, número 78, págs. 43-59.

El panorama de las colocaciones agroindustriales se completa con subas en bebidas (27%), cueros (15%), pesca elaborada (16%) y resto de MOA (17%, impulsada por las maderas), entre otros. En estos tres últimos y en carnes, la exportaciones se basaron también en mayores volúmenes, lo cual confirma que en las MOA el factor precio es el principal, pero no el único.

Como ocurre en los últimos tiempos, el complejo oleaginoso continúa obteniendo valores cada vez más altos. La participación de los aceites y los pellets más una pequeña cifra de semillas, ascendió del 21% al 24% del total exportado en los primeros trimestres de 2003 y de 2004.

A comienzos de mayo, se estima que la cosecha de soja será inferior a la registrada en la campaña anterior. Si bien se sembró una mayor superficie, las condiciones climáticas determinaron que los rendimientos hayan sido menos favorables. Las proyecciones de precios se mantenían en niveles muy altos pero en la segunda semana de mayo sufrieron una disminución, en el contexto de los cambios que se están operando en la economía mundial. No obstante, el mercado continúa caracterizado por una menor oferta de los países productores, niveles reducidos en los stocks y las compras de China. Este país adquirió el 10.5% de las MOA exportadas por la Argentina en marzo pasado.

Los Productos Primarios.

En enero-marzo de 2004, los Productos Primarios registraron un incremento del 4% explicado por subas en sus cotizaciones (10%), de un lado, y reducciones en las cantidades (6%), del otro.

En el agregado se verifican dos comportamientos muy contrastantes. El cobre aumentó un 68% en el trimestre y un 87% en marzo, por un efecto precio. Esta producción constituye una de las materias primas metálicas cuya cotización viene experimentando alzas notables a lo largo de 2003 y en lo que va del 2004. En cambio, las exportaciones de miel se contrajeron en un 49% por los problemas sanitarios detectados por los países europeos. La caída revierte el ciclo sumamente favorable que tuvo en 2003 esta producción regional, en la que interviene un número grande de pequeños productores. Este tropiezo pone de manifiesto que, más allá de las prácticas paraarancelarias que puedan implementar los países compradores, el sector debería ajustar todos los controles para garantizar una presencia permanente en el mercado mundial.

Los embarques de cereales cayeron un 5%. Esta variación está motivada por menores cosechas de maíz debido a la demora de las lluvias; no obstante, en varias zonas pampeanas los productores pudieron optar por la soja que es un cultivo más versátil. En algunas producciones regionales, surgen datos positivos. Ello ocurre en frutas frescas, con un alza del 23% y en hortalizas y legumbres (ajos, cebolla y poroto) con un incremento algo menor (8%).

Combustibles.

En combustibles se anotó una reducción del 9% de los precios a pesar de un incremento del 7% en los volúmenes. Esto arrojó una reducción del valor FOB del 3% en el trimestre.

Las cotizaciones del primer trimestre de 2004 están medidas con relación a los valores muy elevados previos a la guerra de Irak (enero-marzo de 2003). Cuando la ocupación se completó, los precios disminuyeron pero a los pocos meses retomaron un curso ascendente que determinó que en mayo de 2004 se obtuviera un precio de 41 dólares por barril, el más elevado de los últimos catorce años. Aunque las cotizaciones actuales se ajustaran a la baja, el promedio del 2004 va a estar por encima del obtenido el año anterior. Pero si bien los precios jugarán a favor, disminuirán los volúmenes de crudo y de destilados. Otro tanto ocurrirá con el gas natural por la crisis energética que se atravesará durante el invierno.

Las importaciones de enero-marzo.

En el primer trimestre de 2004, las importaciones argentinas totalizaron 4.627 millones de dólares. Se trata de un aumento del 85% con respecto al mismo período de 2003 (2.500 millones). El valor CIF de marzo de 2004 representó, a su vez, un incremento desestacionalizado del 2.6% medido contra el mes inmediato anterior. Estas cifras indican que continúa la sostenida recuperación de las compras externas, en correspondencia con las tasas de crecimiento que se vienen obteniendo en el producto y en la inversión.

Los datos del INDEC muestran que los bienes de capital del exterior siguen aumentando por encima de las importaciones de insumos intermedios. Por su parte, tal como se verifica desde fines de 2003, los bienes de consumo y los vehículos empezaron a crecer.

Cuadro N° 3: Importaciones por Usos Económicos. Primer trimestre 2003/04

En millones de dólares y en var. %.

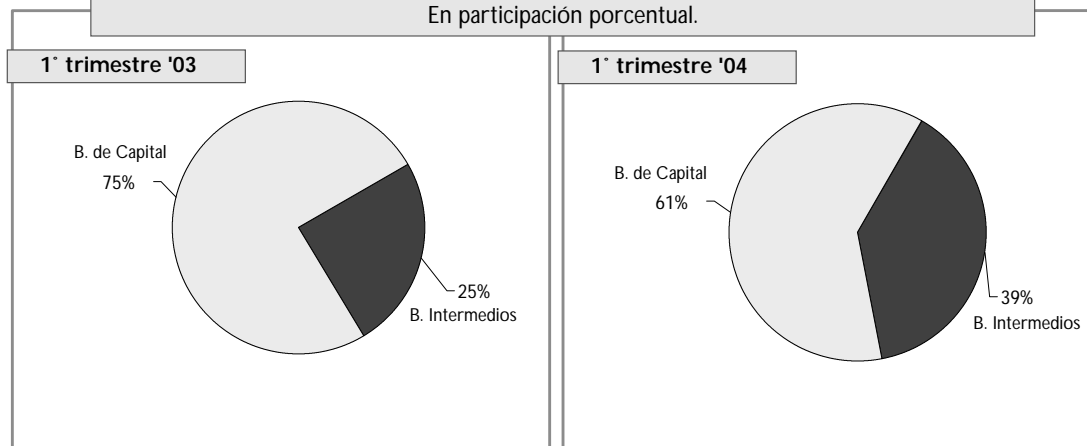
Usos	Primer Trimestre		Var. %
	2003	2004	
B. de Capital	405	1,166	188%
B. Intermedios	1,240	1,861	50%
Combustibles y lubricantes	114	141	24%
Piezas y acces. p/b. de capital	415	729	76%
B. de Consumo	285	521	83%
Vehículos autom. de pasajeros	39	206	428%
Resto	3	3	0%
Total	2,500	4,627	85%

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC.

Los bienes de capital totalizaron 1.166 millones de dólares en enero-marzo de este año, esto es, una tasa de variación positiva de 188%. Por su parte, los bienes intermedios sumaron 1.861 millones, con un incremento interanual del 50%. Los ritmos desiguales con que se mueven ambos tipos de bienes determinaron un notorio cambio en las proporciones de unos y otros en el total importado. Así, en el primer trimestre de 2003, los insumos del exterior triplicaban a los bienes de equipo; en el actual trimestre, los primeros tienen un valor apenas un 60% por encima de los segundos.

De igual manera, al interior de las importaciones de bienes de capital aparece un comportamiento divergente. Los bienes de capital reproductivo subieron un 158% mientras que el otro componente, el transporte industrial, marcó un aumento del 277%. Este último está impulsado por las compras del

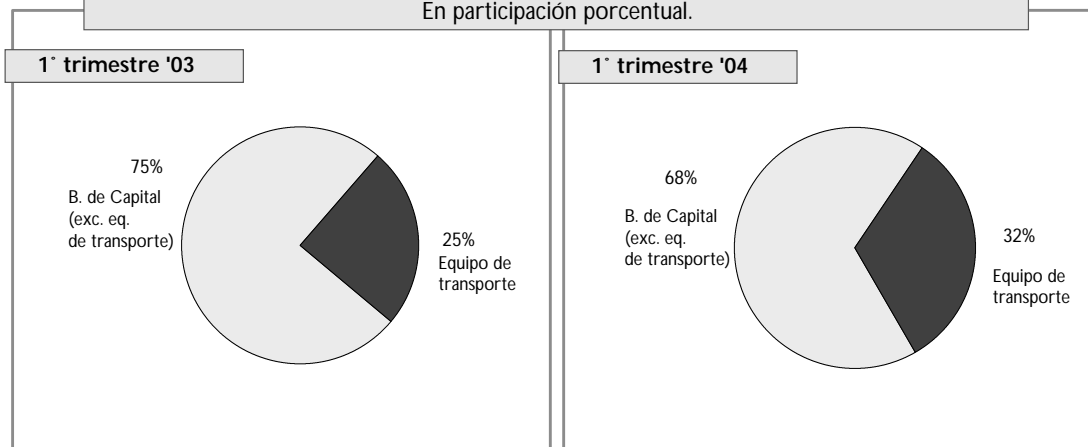
Gráfico N° 1: Importaciones de bienes de capital e intermedios. Primer trimestre 2003/04.
En participación porcentual.



Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC

campo, de la construcción y del transporte carretero pero también por una entrada de aviones. En este caso se produjeron, igualmente, modificaciones en la composición del total entre un año y otro. En el primer trimestre del 2003 los bienes de equipo triplicaban el valor CIF de las compras de transporte. Hoy, sólo las duplican.

Gráfico N° 2: Importaciones de bienes de capital y equipo de transporte industrial. Primer trimestre 2003/04.
En participación porcentual.



Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC

En 2004, el porcentaje de aumento del PBI sigue impulsando un porcentaje de aumento de las importaciones proporcionalmente muy elevado. Dicho en otros términos, la llamada elasticidad-ingreso de las importaciones continúa en valores muy elevados aún cuando el actual ciclo de expansión de las compras externas se verifica con un tipo de cambio real muy superior al de los dos ciclos precedentes (1991-94 y 1996-98).

En el período que analizamos, se verificó una suba del 83% en los bienes de consumo importados inducida por la vuelta de las compras a crédito y también por un desatesoramiento de dólares en los estratos de mayores ingresos. Finalmente, los vehículos automotores de pasajeros subieron de 39 a 206 millones de dólares.

Casi la totalidad del incremento operado en el valor CIF correspondió a las cantidades (76%).

Cuadro N° 4: Variación porcentual de Valores, Precios y Cantidades de las Importaciones.

Primer trimestre 2003/04

Usos	Var. % Primer trimestre 04/03		
	Valor	Precio	Cantidad
B. de Capital	188	-1	190
B. Intermedios	5	4	44
Combustibles y lubricantes	24	2	21
Piezas y acces. p/b. de capital	76	0	75
B. de Consumo incl. vehículos autom. de pasajeros	125	12	101
Total	85	5	76

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC.

Sin embargo, los precios aumentaron el 5%, lo cual atenúa la mejora de los términos del intercambio obtenida en el primer trimestre (los precios de exportación subieron un 8%). Los precios de los bienes de capital, producidos por los países adelantados, declinaron un 1% y las partes y piezas no mostraron variación. En cambio, los insumos intermedios subieron un 4%, reflejando el curso ascendente que viven las cotizaciones de las commodities industriales.

Los destinos de exportación en 2004.

Tomando en cuenta las exportaciones totales, el primer trimestre de 2004 muestra crecimientos en los principales destinos. Así, el resto de Aladi subió un 37%, la Unión Europea, un 11% y el Nafta, un 3%.

Dentro del Mercosur, las ventas al Brasil aumentaron en este período sólo un 4% y estuvieron motorizadas por las MOI y las MOA. Este crecimiento se aceleró en marzo con una expansión del 26% de los envíos totales, empujados por las MOA (62%) y las MOI (39%).

Cuadro N° 5: Destinos de las Exportaciones. Primer trimestre 2004/03

En millones de dólares y en var. %

Destinos	Primer Trimestre		Var. %
	2003	2004	
Mercosur	1,464	1,486	2%
<i>Brasil</i>	1,207	1,254	4%
Chile	816	845	4%
Resto de ALADI	265	362	37%
NAFTA	969	994	3%
U. Europea	1,367	1,512	11%
China	218	421	93%
Corea Republicana	129	60	-53%
Japon	55	118	115%
India	138	87	-37%
Medio Oriente	194	192	-1%
Resto	934	1,208	29%
Total	6,548	7,285	11%

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC.

A pesar de esta aceleración, el ritmo de las ventas totales al Brasil continúa siendo bajo, sobre todo si se las compara con la expansión de nuestras importaciones desde ese país, del 90% trimestral.

Las perspectivas de las exportaciones.

Hasta el momento las exportaciones crecieron de acuerdo a lo previsto aunque los menores rendimientos de la soja determinarán que los volúmenes embarcados sean más bajos ². En cambio, los precios estaban por encima de las estimaciones hechas hace unos meses, aunque es previsible que a partir de ahora algunos de ellos puedan mostrar mayor inestabilidad o descender. A pesar de la iniciativa de algunos países para que la OPEP incremente su producción de crudo en un 6%, el balance energético influye para que el precio del barril no pueda disminuir en forma considerable. Por una parte, China y Estados Unidos continúan presionando sobre la demanda. Del lado de la oferta, la industria petrolera no aumentó en forma suficiente la capacidad de extracción y de refinación en los últimos años y, además, los stocks se mantienen en niveles relativamente bajos.

Las novedades que sucedieron en las últimas semanas pueden afectar en alguna medida nuestro potencial exportador. Si bien los pronósticos financieros preveían que la tasa de interés estadounidense empezara a subir a partir de su nivel actual y, además que la economía china podía, en algún momento, desacelerar su ritmo extraordinario de crecimiento, estos hechos empezaron a cobrar cuerpo. La Reserva Federal aumentará la tasa antes de que tengan lugar las elecciones presidenciales y en China el gobierno está controlando la oferta monetaria.

El clima de mayor incertidumbre que traen estos cambios ha impactado en los mercados emergentes, sobre todo, por la perspectiva de un menor flujo de capitales. Esto ha provocado sacudones en la economía brasileña que tiene un alto endeudamiento y una gran necesidad de financiamiento del exterior. Nuestro socio del Mercosur destina al pago de la deuda el 9.45% del PBI. Si bien cuenta con un superávit fiscal primario de 4.25%, depende de que los 4.20% restantes sean provistos por el exterior. Esto implica que su economía es muy sensible a los movimientos de capitales. Por ello, un menor flujo de fondos hacia los países emergentes, como se estima que ocurrirá con una suba de la tasa norteamericana, incidirá sobre su tipo de cambio. El real empezó a depreciarse a comienzos de mayo y este curso devaluatorio perjudica nuestra posición competitiva en el Mercosur, porque desalienta las exportaciones y estimula las importaciones. Una mayor desaceleración en el ritmo de crecimiento del Brasil también puede tener el mismo efecto.

2) Ver "Desempeño comercial externo: las exportaciones a comienzos de 2004", en Síntesis de la Economía Real No. 44, Centro de Estudios para la Producción, 2004, págs. 21-34.

APÉNDICE: El déficit comercial con Brasil: evolución de los últimos años.

El intercambio con nuestro socio principal socio comercial pasó a desenvolverse en condiciones deficitarias desde mediados del 2003. Este último año cerró con un desequilibrio de 93 millones de dólares, que es el resultado de un excedente positivo de 401 millones en el primer semestre y de un déficit de 494 millones en el segundo. De acuerdo a estimaciones provisorias, el déficit acumulado en enero-abril de 2004 ronda los 400 millones y este rojo podría agravarse si las compras del Brasil continúan a un ritmo relativamente débil como el actual o bien, si declinan.

La evolución entre 1998 y 2003.

En una perspectiva de más largo plazo, las sucesivas crisis por las que atravesaron los dos países (fundamentalmente a partir de la devaluación del real y hasta la salida de la convertibilidad) determinaron una fuerte reducción del intercambio bilateral. En particular, nuestras ventas al Brasil disminuyeron de 8.034 a 4.673 millones, entre 1998 y 2003. Puesto en otros términos, para remontar las pérdidas generadas por los referidos desequilibrios que afectaron a la región, la Argentina tendría que aumentar en un 72% sus exportaciones del último año a fin de recuperar el valor FOB que obtuvo en 1998.

La declinación operada entre este tiempo obedece a varias razones. Sin embargo, el contexto macroeconómico jugó un papel muy importante. En este sentido, incidieron la brusca depreciación del real en enero de 1999 y nuestra devaluación de comienzos del 2002. Asimismo, el ritmo dispar con que evolucionaron las economías en los dos últimos años -un crecimiento muy bajo en el Brasil y una gran expansión en nuestro país- son un factor que genera el desbalance en el comercio.

Cuadro N° 6: Exportaciones al Brasil de MOI y Combustibles. Rubros seleccionados 1998/2003.

En millones de dólares

Rubros	1998	2003	Diferencia 2003/1998
Productos químicos y conexos	399	482	83
Materias plásticas artificiales	188	341	154
Papel, cartón e impresos	159	76	-83
Téxtil y confecciones	205	89	-116
Máquinas y materiales eléctrico	540	304	-236
Material de transporte	2,635	610	-2,025
Total de MOI	4,471	2,174	-2,297
Petróleo crudo	485	156	-329
Carburantes, grasas y aceites lubricantes	162	441	279
Gas de petróleo y otros hidrocarburos	45	254	208
Total de Combustibles	704	856	152

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC

Cuando examinamos cuáles han sido las exportaciones argentinas más afectadas, sobresalen las ventas automotrices, que entre 1998 y 2003 cayeron de 2.635 a 610 millones de dólares. Este solo rubro da cuenta del 60% de la disminución de nuestras ventas totales a ese país. Asociado a este retroceso, también disminuyeron máquinas y materiales eléctricos (motores).

Otro rubro que experimenta un retroceso significativo es el petróleo crudo, que pasó de 485 millones en 1998 (tras haber tocado los 1.011 millones en 2000) a 156 millones en 2003. No obstante, la reducción del crudo se ha visto más que compensada por los carburantes y el gas de petróleo, que aumentaron en 279 y en 208 millones de dólares, respectivamente.

Dentro de las MOI, además, se pueden observar algunos rubros con una trayectoria creciente. Se trata de productos químicos y de materias primas artificiales, cuyos valores máximos de la serie se registraron en 2003, con 482 y 341 millones de dólares.

Las exportaciones agrícolas y agroindustriales.

En los Productos Primarios y en las MOA, también predominan las bajas. En cereales, las ventas al Brasil se redujeron de 1.133 a 945 millones, en el período considerado. Las exportaciones de hortalizas y de frutas frescas vienen en franca caída, habiendo disminuido las primeras de 308 a 106 millones y las frutas, de 126 a 40 millones. De igual modo, en pesca elaborada, lácteos, molinería y aceites se verifican retrocesos. Otro tanto ocurre con los cueros curtidos a partir de 2001.

Cuadro N° 7: Exportaciones al Brasil de Prod. Primarios y MOA. Rubros seleccionados 1998/2003.

En millones de dólares

Rubros	1998	2003	Diferencia 2003/1998
Hortalizas y legumbres sin elaborar	308	106	-202
Frutas frescas	126	40	-86
Cereales	1,133	945	-188
Fibra de algodón	138	2	-136
Total de Prod. Primarios	1,781	1,151	-630
Pescados y mariscos elaborados	100	38	-62
Productos lácteos y huevos	234	51	-183
Productos de molinería	109	59	-50
Grasas y aceites	185	38	-147
Hortalizas, legumbres y frutas preparadas	86	46	-40
Pieles y cueros	86	54	-32
Resto de MOA	154	143	-11
Total de MOA	1,078	491	-587

Fuente: CEP sobre la base de datos de INDEC

Si bien es cierto que el bajo nivel de demanda interna del Brasil durante 2002-2004, afectó nuestra producción exportable, tal como aceite de oliva, frutas frescas o secas, panificación, pesca procesada, etc., estas disminuciones también deben ser explicadas por los esfuerzos del agro brasileño por aumentar su producción. Este esfuerzo por lograr el autoabastecimiento agrícola se refleja en muchos cultivos, como es el caso del trigo.

La participación argentina en las importaciones del Brasil.

Una forma complementaria de evaluar el intercambio es analizar cómo ha evolucionado la participación de nuestros envíos en el total importado por este país. El cuadro N° 8 presenta el coeficiente importaciones argentinas/importaciones totales del Brasil para varios años del período 1998-2003. La proporción del petróleo argentino en las compras totales del Brasil se contrajo pero lo contrario ocurrió con los destilados y el gas. Estas modificaciones en el comercio de combustibles pueden explicarse por dos factores importantes. Primero, existe una mayor facilidad para las exportaciones de crudo al Pacífico por la oleoducto que va a Chile mientras que las ventas al Atlántico depende del transporte marítimo. En segundo término, la existencia de distintas retenciones para el crudo (que tributa el 25%) y los combustibles procesados (que sólo pagan el 5%). Asimismo, también se plantea el interrogante de en qué medida Brasil está sustituyendo el crudo argentino por el de otros proveedores.

Cuadro N° 8: Participación de Argentina en las Importaciones Totales de Brasil de MOI y Combustibles.

Rubros seleccionados 1998/2003.

En porcentajes.

Rubros	1998	2000	2001	2003
Productos químicos y conexos	4.9%	5.1%	5.1%	5.3%
Materias plásticas artificiales	10.2%	13.3%	17.4%	18.5%
Papel, cartón, impresos y publicaciones	11.1%	12.6%	10.1%	11.7%
Textiles y confecciones	14.9%	15.2%	13.9%	9.7%
Máquinas, aparatos y materiales eléctrico	2.9%	2.7%	2.3%	2.1%
Material de transporte	38.8%	28.4%	31.8%	18.7%
Petroleo crudo	24.7%	31.7%	16.7%	4.1%
Carburantes, grasas y aceites lubricantes	8.7%	9.3%	10.6%	24.3%
Gas de petróleo y otros hidrocarburos	11.0%	18.3%	31.8%	34.0%

Fuente: CEP sobre la base de datos de SECEX

En las MOI, la gran reducción de nuestras exportaciones automotrices se tradujo en la disminución de la participación argentina en ese mercado del 38.8% al 18.7%. En máquinas y aparatos, el coeficiente de importaciones tuvo una disminución más suave, de 2.9% al 2.1%. Si consideramos las exportaciones expansivas, se verifica un considerable incremento de materias plásticas, del 10.2% al 18.5% entre 1998 y 2003. En cambio, la suba de exportaciones químicas no se reflejó en una mayor inserción relativa en el mercado del Brasil.

La participación de las exportaciones agroindustriales en el mercado brasileño.

En las producciones primarias y agroindustriales, se dan dos situaciones particulares. En algunos casos, como en hortalizas y legumbres sin elaborar y en frutas frescas el coeficiente se mantiene a pesar de las notables reducciones verificadas en nuestras exportaciones FOB. Pesca elaborada también mantiene una participación constante.

En cambio, en algunas ramas hay una clara disminución del porcentaje de ventas argentinas en el total brasileño, tal como ocurre en molinería y en cueros. En cereales, los coeficientes reflejan una participación cambiante, sin que pueda hablarse de una tendencia definidamente a la baja. Finalmente, resto de MOA (principalmente, maderas) es presenta una tendencia a la suba y lo mismo ocurre con las hortalizas preparadas.

Cuadro N° 9: Participación de Argentina en las Importaciones Totales de Brasil de Prod. Primarios y MOA.

Rubros seleccionados 1998/2003.

En porcentajes.

Rubros	1998	2000	2001	2003
Hortalizas y legumbres sin elaborar	72.9%	65.3%	73.2%	73.1%
Frutas frescas	47.6%	40.5%	51.2%	44.3%
Cereales	71.4%	86.2%	86.1%	65.9%
Fibra de algodón	26.2%	7.5%	13.4%	1.3%
Pescados y mariscos elaborados	26.7%	22.7%	24.4%	26.7%
Productos lácteos y huevos	45.5%	61.3%	56.0%	42.6%
Productos de molinería	39.2%	51.1%	39.1%	31.9%
Grasas y aceites	45.7%	39.0%	33.5%	24.5%
Hortalizas, legumbres y frutas preparadas	36.8%	56.3%	52.7%	57.3%
Piel y cueros	58.6%	50.3%	52.0%	40.0%
Resto de MOA	24.9%	25.3%	22.5%	40.8%

Fuente: CEP sobre la base de datos de SECEX.

Segunda Sección:
Notas de la Economía Real

2

Breve repaso de los principales proyectos de inversión ya anunciados para el 2004

1 - Introducción

El objetivo del presente trabajo es analizar las principales inversiones previstas para el 2004, tomando como referencia los resultados que se obtienen de la Base de Inversiones relevada en forma permanente por el CEP, correspondiente a anuncios de inversión directa, concretada y proyectada por empresas nacionales y extranjeras.

El relevamiento de los proyectos se realiza usando como fuente de información datos obtenidos a partir de los balances de las empresas más grandes, material periodístico proveniente de medios especializados nacionales, provinciales e internacionales, información de otros organismos públicos tales como entes reguladores, gobiernos provinciales, secretarías de agricultura, minería, e información directa de las empresas que resulta de sus comunicados de prensa y reportes para inversores.

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 han hecho públicos¹.

En este sentido, los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las *tendencias* centrales que evidencia el flujo de inversiones del sector privado -tanto en lo que respecta a empresas nacionales como extranjeras-, 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.

En la mencionada base, las inversiones se clasifican según tres criterios: *i) inversiones de tipo greenfield*, o realizadas "desde cero", que incluyen la apertura de nuevas unidades productivas, ya sean plantas fabriles, comercios, o firmas de servicios, etc; *ii) inversiones en ampliación*, las cuales comprenden todo desembolso cuyo objetivo sea incrementar la capacidad instalada de una unidad productiva previamente existente; y *iii) compras*, que corresponde a cualquier transferencia de activos, ya sean adquisiciones o fusiones². Las sumas incluidas en los rubros *Greenfield* y *Ampliaciones* tienden a captar el concepto económico de *Formación Bruta de Capital* mientras que las transferencias de activos si bien no representan *per se* incremento alguno en la capacidad productiva de la economía, generan impactos de importancia que motivan un relevamiento exhaustivo.

Es necesario especificar que, si bien existen puntos en común con las medidas de inversión propias de las Cuentas Nacionales y del Balance de Pagos (en este último caso en relación con la Inversión Extranjera Directa), los montos resultantes no son comparables con los surgidos de la Base de Inversiones, fundamentalmente por razones metodológicas y del alcance de las variables que se observan.

En efecto, a diferencia de la metodología utilizada en las Cuentas Nacionales, en la Base de Inversiones no se utilizan indicadores indirectos para estimar el nivel de inversión, tales como -por ejemplo-

1) Debe tenerse en cuenta que muchos proyectos de menor envergadura, como inversiones pyme, no son alcanzados por la Base.

2) En este grupo se siguen los siguientes criterios: (a) se registra como *fusión* toda operación que implique la unión de activos de dos o más empresas, el cambio de nombre y que las partes fusionadas sigan conservando un rol importante en términos de control accionario; y (b) por el contrario, si se produce el traspaso total de activos o de una parte importante (que en general implica que el vendedor quede reducido a un rol muy subordinado o limitado a la gestión) se clasifica a tal operación como *adquisición*.

cemento para construcciones o importación de bienes de capital para el caso de inversión en máquina y equipos. Asimismo, mientras que en la mencionada Base se captan las operaciones de compra y venta de empresas, en el Sistema de Cuentas Nacionales esos montos no son tenidos en cuenta.

Por otro lado, en cuanto a los flujos de IED, los mismos están asociados al financiamiento del balance de pagos, y no necesariamente representan inversión en sentido económico, ya que sólo en algunos casos están destinadas a la formación de capital por parte de firmas extranjeras. En particular, la IED está compuesta por aportes de capital realizados por la casa matriz de una compañía transnacional a su filial local, reinversión de utilidades obtenidas por la filial, y créditos intrafirma. Así, la estimación de IED registra con precisión los movimientos de divisas que se realizan entre residentes y no residentes bajo esta forma, pero no representa un indicador de lo que ocurre con la formación de capital, tal como se desprende de la base de inversiones. En este último caso, se utiliza una definición específica de la inversión de las empresas extranjeras en la que se considera todo tipo de inversión directa del exterior, sin importar cuál es la forma de financiamiento, y se la ha denominado IFE (Inversión de Firmas Extranjeras).

2 - Relevamiento agregado para el 2003 y el 2004

Antes de analizar los proyectos previstos hasta el momento para el año en curso, resulta útil repasar los números totales del 2003.

Según la Base CEP, los principales proyectos de inversión realizados el año pasado ascendieron a u\$s 4.989 millones, lo que representa un aumento del 102 % con relación al 2002. De ese total, las operaciones destinadas a fusiones y adquisiciones representaron el 27% (u\$s 1.364 millones), mientras que la formación de capital (u\$s 3.625) abarcó el 73% restante.

Ahora bien, sólo computando los anuncios hechos hasta febrero de este año (último dato disponible), los grandes proyectos de inversión previstos para el 2004 ya ascienden a u\$s 7.203 millones, cifra que resulta 44% superior a los valores de todo el 2003 y que prácticamente triplica al monto invertido en todo el 2002. Claramente, si bien esta cifra aún está muy por debajo de los niveles pre-crisis (-65% vs. 2001), consolida la auspiciosa tendencia ascendente iniciada el año pasado.

Por último, y antes de pasar al análisis más detallado de los principales anuncios para este año, vale la pena destacar que (al igual que en el 2003) el mayor destino de las inversiones 2004 es la formación de capital, alcanzando casi el 97% del total; en tanto que sólo el 3% restante es destinado a las fusiones y adquisiciones.

Cuadro N° 1: Evolución de la Inversión por tipo de operación

Tipo de operación	Montos en Mill. de u\$s				Distribución 2004 (en %)
	2001	2002	2003	2004 ⁽¹⁾	
Fusiones y Adquisiciones	5,867	1,073	1,364	224	3%
Formación de Capital	14,851	1,403	3,625	6,979	97%
Total general	20,718	2,476	4,989	7,203	100%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

3 - Fusiones y adquisiciones

Si bien su participación en el monto total invertido es minoritaria, resulta interesante realizar una breve síntesis de lo que está sucediendo en términos de fusiones y adquisiciones (F&A) en la plaza local, dadas las diferencias que presenta el incipiente proceso inversor actual, respecto del que tuvo lugar durante los años noventa.

Repasando lo acontecido en el pasado reciente, en nuestro país se observa que las F&A de empresas privadas comenzaron a cobrar dinamismo una vez que se fue agotando el proceso de privatizaciones que tuvo lugar a comienzos de la década pasada. Es decir, a partir de 1993 (cuando la mayor parte de las firmas públicas ya habían cambiado de manos) las inversiones en F&A entre firmas privadas empezaron a incrementarse significativamente, hasta alcanzar en promedio en los años 1997 y 1998 un máximo de 209 operaciones anuales, por un monto total de u\$s 12,917 millones, entre los cuales más de la mitad correspondió a compras de empresas nacionales por parte de compañías transnacionales³.

Sin embargo, a partir de 1998 en la medida que la recesión en la que ingresó la economía argentina fue ganando terreno, los montos destinados a este tipo de operaciones se fueron reduciendo, hasta registrar una abrupta caída con el agravamiento de la crisis que desembocó en la devaluación y el default de deuda pública y privada a comienzos del 2002.

Así, en dicho año se cerraron sólo 21 operaciones, por un total de u\$s 1,073 millones, mientras que en el 2001 el volumen de F&A había sido cinco veces superior, involucrando un total de u\$s 5,867 millones.

A pesar de lo anterior, en la medida que la situación político-económica se ha ido "normalizando", este tipo de inversiones lentamente ha empezado a despegar, aunque ubicándose (comprensiblemente) en niveles muy inferiores a los pre-crisis.

Más concretamente, en el 2003 se concretaron 53 F&A, por un total de u\$s 1,364 millones, lo cual representa un aumento de 30% respecto de los montos invertidos en el 2002. Aún así (y como era de esperar), los volúmenes involucrados en operaciones de F&A resultaron 77% inferiores a los del 2001, y 89% menores que los del promedio del bienio 1997/1998 (máximo histórico).

Cuadro N° 2: Evolución reciente de las Fusiones y Adquisiciones

	Promedio 1997-1998	2001	2002	2003	2004 ⁽¹⁾
Monto de las operaciones (u\$s Mill.)	12,917	5,867	1,073	1,364	224
Cantidad de operaciones	209	39	21	53	12

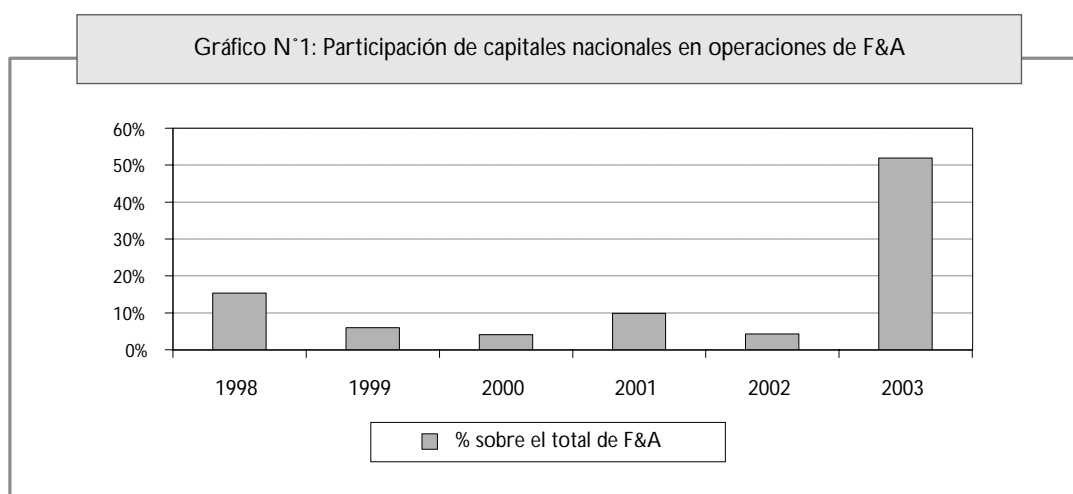
(1) Se incluyen tanto los proy. de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Ahora bien, más allá de la lógica diferencia de escalas entre lo que se observa hoy y lo que se apreciaba en los noventa, también se distingue una notoria discrepancia en los orígenes del capital que realiza los desembolsos. Mientras que en los noventa la mayor parte de las F&A eran llevadas a cabo por capitales extranjeros, en la actualidad los capitales locales han adquirido una notable

3) Según datos de la UNCTAD (1997), considerando el período 1989-96, la Argentina ocupó el duodécimo lugar entre los países con mayor cantidad de F&A a nivel internacional, siendo el primero de América Latina, y ubicándose sólo por debajo de dos países de los considerados "en desarrollo": Rusia y China.

relevancia (nótese que las compras realizadas por capitales nacionales han pasado de representar cerca de un 10% del monto total invertido en F&A hasta el 2001, a abarcar en el 2003 nada menos que un 50% de las compras del período).



Fuente: CEP, Base de Inversiones

¿Qué determinó este cambio de roles entre los jugadores extranjeros y locales?

En lo que respecta a la oleada de *inversión extranjera* destinada a F&A que tuvo lugar hasta 1997, debe tenerse en cuenta que por ese entonces había una serie de factores, tanto internos, como externos, que tendieron a alentarla.

En lo que respecta a los determinantes internos, se destaca no sólo el horizonte de estabilidad que se vislumbraba hasta ese momento (lo cual -teóricamente- permitía encarar proyectos de inversión con una considerable dosis de “previsibilidad”), sino también la atracción que generaba un mercado interno con un ingreso per cápita del orden de los u\$s 9,000 anuales, el cual a su vez representaba una puerta de acceso al mercado brasileño a través del Mercosur. Asimismo, había una serie de factores externos que alentaban la inversión de firmas extranjeras, entre los cuales sobresale el contexto mundial de globalización y liberalización de los flujos comerciales y de inversión vigente en ese entonces, al mismo tiempo que la economía argentina registraba altas tasas de crecimiento y era considerada como modelo a seguir por los principales organismos internacionales.

Paralelamente, a la hora de buscar explicaciones al proceso de *desprendimiento de activos locales por parte de empresarios nacionales* a lo largo de los noventa, se aprecia que una parte importante de las firmas que fueron vendidas en ese período pertenecían a grupos económicos nacionales que se encontraban diversificados y que optaron por encarar una estrategia de especialización que les permitiera canalizar recursos hacia alguna actividad en la cual les fuera posible competir con los líderes mundiales. Ya en una nota publicada por el CEP en 1998 se señalaba que “la diferencia de tamaño, know how, desarrollo internacional y acceso al financiamiento tornaba desventajosa la competencia entre empresas nacionales y compañías transnacionales, de modo que en muchos casos la venta de una empresa bien valuada en un mercado en expansión parecía una buena respuesta

frente a la posibilidad eventual de hacer frente a un proceso de competencia en semejantes condiciones"⁴.

Como resulta evidente, las condiciones que motivaron la compra de empresas nacionales por parte de capitales extranjeros han cambiado drásticamente. En la actualidad, tanto los elementos de índole interna y externa que fomentaron las inversiones de las firmas extranjeras, como los elementos que incentivaron la venta de activos por parte de jugadores nacionales, han dejado de operar. Así, una parte importante de las F&A han pasado a ser llevadas a cabo por grupos económicos locales que buscan oportunidades de negocio en la compra de empresas que hoy presentan un bajo valor de mercado, pero que aún poseen un "negocio" viable para ser desarrollado. En este ámbito, se observa que muchos de los grupos nacionales que habían vendido vuelven a comprar, y otros que obtuvieron importantes beneficios con la devaluación se lanzan al mercado inversor.

4 - Formación de capital

En función de la metodología expuesta, el relevamiento correspondiente a la formación de capital comprende las modalidades "greenfield", cuando se trata de la apertura de una nueva unidad productiva, comercial o de servicios; o "ampliación", en los casos en que se realizan obras sobre una unidad ya existente con el objeto de incrementar su capacidad de producción o prestación de servicios.

Considerando los anuncios de inversión realizados hasta febrero último, el relevamiento de proyectos atribuibles a formación de capital en el 2004 asciende a u\$s 6,979 millones. De ese total, un 65% son ampliaciones y el 35% restante greenfields.

Al igual que en el caso de las F&A, los proyectos de inversión previstos hasta el momento para el corriente año ya resultan superiores a los de todo el 2003 y todo el 2002, aunque todavía se encuentran bastante por debajo de los guarismos pre-crisis (2001).

Cuadro N° 3: Evolución reciente de la inversión en Formación de Capital

Tipo de operación	Montos en u\$s				Distribución 2004 (en %)
	2001	2002	2003	2004 ⁽¹⁾	
Ampliación	8,899	821	1,832	4,567	65%
Greenfield	5,951	582	1,792	2,412	35%
Total general	14,851	1,403	3,625	6,979	100%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

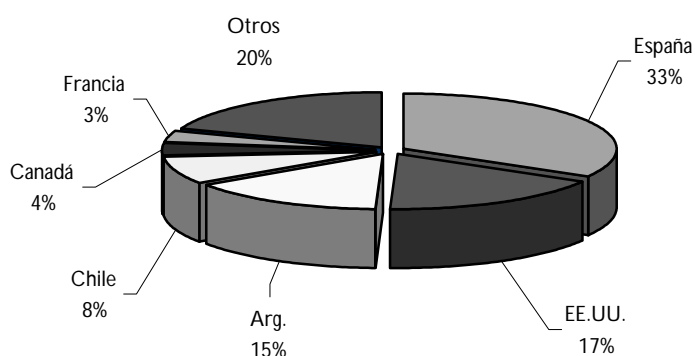
Ahora bien, analizando el país de origen de la inversión, se aprecia una diferencia respecto al caso de las F&A, donde el capital nacional está desempeñando un rol preponderante. En lo que respecta a los grandes proyectos de formación de capital, si bien a nivel individual las inversiones nacionales sobresalen frente a las de casi todos los demás países, en conjunto las inversiones extranjeras representan una amplia mayoría⁵.

Considerando el peso de la inversión extranjera en el proceso de formación de capital de la economía doméstica, y antes de pasar a un análisis sectorial más pormenorizado de los principales proyectos

4) La cita corresponde al trabajo "La inversión extranjera en la Argentina de los años 90. Tendencias y perspectivas", de la serie de Estudios de la Economía Real elaborada por el CEP.

5) Aunque aquí, tal como fuera señalado en la Introducción, deben recordarse las limitaciones de este tipo de análisis. En la Base de Inversiones sólo se computan los anuncios de inversión que por su magnitud se hacen públicos, quedando excluidos los proyectos de menor envergadura, como los realizados por pymes nacionales.

Gráfico N°2: Países con un rol activo en la formación de capital en el 2004



Fuente: CEP, Base de Inversiones.

de inversión previstos para el corriente año, resulta útil explorar los determinantes de la inversión foránea por el lado de la oferta, de manera de comprender más cabalmente el perfil de las nuevas inversiones en el escenario post-devaluación.

Más allá de los elementos vinculados al marco internacional y a la coyuntura político-económica del país receptor de la inversión extranjera, en la mayoría de los estudios sobre el tema se señala que los determinantes de dicha inversión están vinculados al aprovechamiento de un recurso natural o un insumo estratégico, el acceso a mercados, o la eficientización de procesos productivos.

En este sentido, siguiendo la tipología planteada por Dunning (1994), los determinantes de la inversión extranjera pueden ser agrupados en cuatro grandes grupos:

- a. Resource seeking: en estos casos las inversiones están asociadas a la explotación de recursos naturales, para lo cual usualmente se crean filiales que exportan la mayor parte de su producción.
- b Market seeking: se trata de inversiones destinadas a conquistar segmentos del mercado interno y de los mercados ampliados tales como el Mercosur.
- c Efficiency seeking: las inversiones tienen por objetivo racionalizar la producción para explotar economías de especialización. En general, este tipo de inversiones corresponde a una etapa siguiente a la de *market seeking*.
- d Asset seeking: implica la compra de empresas ya existentes a las que se considera bien valuadas en términos de negocios presentes y futuros.

Teniendo en cuenta lo anterior (que en líneas generales representa criterios adecuados para la comprensión de las estrategias que inducen a las compañías transnacionales a invertir fuera de sus fronteras), de la Base de Inversiones se desprende que una parte mayoritaria de los proyectos

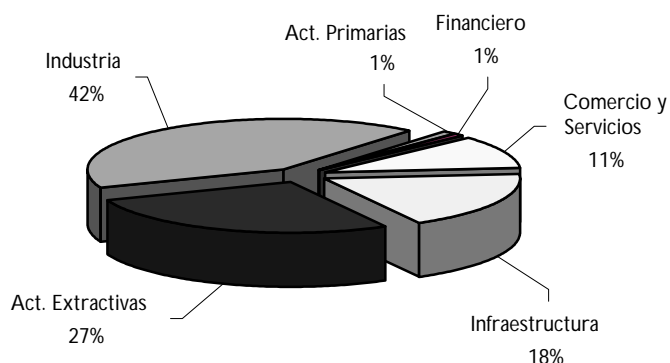
previstos para el 2004 tienen por objetivo racionalizar la producción (efficienty seeking) o explotar recursos naturales (resource seeking), relegando a un segundo plano a las inversiones de tipo market seeking y asset seeking (estando esta última vinculada a las operaciones de F&A).

Más concretamente, las inversiones en formación de capital se orientan fundamentalmente a la industria manufacturera (cuya participación asciende al 42% del total), seguidos por las actividades extractivas (con una ponderación del 27%). En el primer caso, se destacan las inversiones en las industrias transables que presentan cuellos de botella por el lado de su capacidad de producción o que están lanzando nuevas líneas de productos procurando aprovechar las nuevas oportunidades de negocios generadas por la devaluación (efficienty seeking); mientras que en lo que respecta a las actividades extractivas, el sector petrolero y la minería son los casos arquetípicos, cuya producción es exportada casi en su totalidad (resource seeking).

En un escalón más abajo en términos de importancia, se encuentran los segmentos no transables como la infraestructura (que alcanza casi un 18% del total) y el comercio y los servicios (con un 11%). En estos casos, ya se habían registrado importantes inversiones de tipo “market seeking” durante los noventa, las cuales actualmente están siendo subutilizadas (comercio y servicios en general), y el cambio de precios de relativos y la ausencia de reajustes tarifarios los ha vuelto menos atractivos en términos relativos (infraestructura en servicios básicos).

Por último, los servicios financieros prácticamente no prevén destinar fondos a la ampliación de su capital físico, lo cual responde a la sobreinversión realizada en los noventa, teniendo en cuenta el tamaño al cual se vio reducido el mercado financiero local tras la crisis reciente (nótese que su participación en la formación total de capital proyectada resulta del orden del 1%).

Gráfico N°3: Participación de los grandes sectores en los proyectos de inversión 2004



Fuente: CEP, Base de Inversiones.

Análisis de proyectos a nivel sectorial

Industria manufacturera

Tal como se señalara en la sección precedente, la industria manufacturera acapara la mayor parte de los proyectos destinados a formación de capital en el 2004, previéndose inversiones por alrededor de u\$s 3000 millones (42% del total).

Claramente, si bien hoy no se observa la “gran” inversión registrada durante buena parte de los noventa (cuando se instalaron en el país nuevas industrias y un sin número de empresas de primera línea internacional), el hecho de que actualmente la industria sea un importante polo de atracción de inversiones resulta algo altamente auspicioso⁶.

La producción industrial es una de las pocas actividades económicas que ya ha logrado dejar atrás la crisis y que actualmente está operando cerca de los niveles previos al inicio de la recesión, lo cual torna fundamental que buena parte de las inversiones en formación de capital se orienten hacia este sector, de manera de lograr ampliar (aunque sea parcialmente) su frontera de producción.

En este contexto, la buena noticia está dada por el hecho de que (según los registros de la Base de Inversiones) las ramas industriales con mayor uso de su capacidad instalada son las que concentran una porción mayoritaria de los proyectos previstos para este año. En efecto, entre los sectores industriales que anunciaron las principales inversiones productivas, se encuentran las industrias petrolera, metálica básica (acero y aluminio) y papelera, las cuales actualmente están operando cerca del tope de su capacidad.

La elaboración de derivados de petróleo y gas (que está operando al 91% de su capacidad de producción) conforma el sector industrial que tiene más proyectos comprometidos para el 2004,

6) Si bien no es el objetivo de la presente nota, resulta útil recordar que el contexto en el cual se desarrolló el proceso de inversor industrial de los noventa, es totalmente diferente del actual. En ese entonces, las privatizaciones habían abierto la puerta a la explotación de nuevas actividades como la química, la petroquímica, y el procesamiento de petróleo, entre muchas otras. Asimismo, no sólo el tamaño del mercado doméstico había adquirido una gran importancia (el PBI per cápita en dólares había pasado a ser uno de los más elevados de la región), sino que la creación del Mercosur tornaba doblemente atractiva la instalación de nuevas industrias en el país.

Tras esa etapa de inversiones asociadas a la búsqueda de mercados (“market seeking”), en la cual se instalaron empresas y se configuró un patrón productivo a nivel regional, resulta lógico esperar que una nueva oleada de inversiones sea menos “pesada” y se oriente fundamentalmente a volver más eficiente la producción (“efficiently seeking”), procurando (entre otras cuestiones) ampliar la capacidad productiva de las industrias ya radicadas en el país (nótese que usualmente las inversiones de tipo “efficiently seeking” tienen lugar en una etapa posterior a las de “market seeking”).

Cuadro N° 4: Inversiones y Uso de Capacidad Instalada de la industria

Proyectado 2004 ⁽¹⁾

Rama Industrial	Inversión (u\$s Mill.)	Uso de Capac. Instalada ⁽²⁾
Refinación del Petróleo	1182	91%
Metálicas básicas	440	93%
Papel y cartón	422	87%
Vehículos Automotores	402	34%
Alimentos y Bebidas	329	73%
Metalmecánica	37	63%
Minerales no metálicos	33	51%
Sust. y Productos Químicos	27	76%
Caucho y Plástico	19	65%
Edición e Impresión	6	77%
Productos Textiles	5	77%
Productos del Tabaco	0	83%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

(2) Corresponde a Marzo 2004.

Fuente: CEP en base a Indec y Base de Inversiones.

previéndose inversiones por u\$s 1.182 millones. De dicho total, la mitad corresponde a ampliación de plantas ya existentes, sobresaliendo los anuncios realizados por la española Repsol YPF y la brasileña Petrobras, que prevén importantes desembolsos por los próximos cinco años.

Paralelamente, en lo que hace a formación de nuevas unidades productivas (greenfield), la petrolera Esso, filial de la estadounidense Exxon Mobile, destinará inversiones para montar una planta de tratamiento de afluentes que estará ubicada en la localidad bonaerense de Campana; al tiempo que la firma local MyC Petrol, anunció la construcción de una destilería de petróleo en la ciudad rionegrina de Catriel, cuya apertura está programada para mitad de año. Allí, la empresa producirá nafta virgen, gasoil, querosén, fuel oil y JP1 (un tipo de combustible usado en aviación).

Por su parte, en la industria metálica básica (que hoy utiliza más de un 90% de su capacidad instalada) se han anunciado inversiones por u\$s 440 millones para este año. Las firmas del sector están abocadas a la ampliación de la capacidad de sus plantas, en un contexto de incremento de su demanda externa y también interna, fruto esta última de la reactivación de la construcción y la rama metalmecánica. Estos son los casos de Aluar (aluminio), Acindar, Siderar, y Siderca (acero).

Por otro lado, el sector celulosa y papel (que actualmente usa un 87% de su capacidad instalada) tiene previstos proyectos por un valor de u\$s 422 millones. Entre otros, puede señalarse el caso de Celulosa Argentina (controlada por el grupo uruguayo Fanapel) que está encarando la ampliación de una planta que la firma posee en la provincia de Santa Fé; mientras que la empresa chilena Alto Paraná proyecta comenzar a producir pasta fluff (insumo de pañales y toallas higiénicas) en su planta de la provincia de Misiones. A su vez, a pesar de no estar aquí comentados, otros importantes proyectos de ampliación en el sector papel y cartón son llevados a cabo por grandes jugadores locales como Massuh, Papelera Tucumán, y Papel Fax.

Ahora bien, más allá de la relevancia de las ramas industriales que están al tope de su capacidad, de la Base de Inversiones se desprende que también hay sectores en los que se han anunciado cuantiosas inversiones a pesar de que presentan (en mayor o en menor medida) capacidad ociosa. Estos son los casos de la rama “alimentos y bebidas” (que está operando al 73% de su capacidad) y la “automotriz” (que actualmente produce sólo una cuarta parte de su volumen potencial).

En materia de alimentos, se llevaron a cabo anuncios por u\$s 329 millones, cuyo destino “estrella” es el procesamiento de soja, actividad que (a diferencia del resto de los rubros del grupo de alimentos y bebidas) se encuentra operando al máximo de su capacidad. En particular, la cerealera norteamericana *Cargill* anunció su plan para construir una nueva planta de procesamiento de soja en Villa Gobernador Gálvez (Provincia de Santa Fe), la cual se complementará con el armado de una terminal portuaria en la misma localidad. Adicionalmente, la compañía anunció la ampliación de su planta de Puerto San Martín ubicada en la misma provincia; al tiempo que el *Grupo Vicentín* planea la construcción de una nueva planta de lecitina de soja y girasol, en la localidad santafesina de San Lorenzo. Por último, sobresale la *Cooperativa Agricultores Federados Argentinos (AFA)*, que construirá nuevas instalaciones de acopio, e incorporará una línea de refinación de aceite de soja en la planta que tiene en la ciudad de Los Cardos (Santa Fe)⁷.

7) Otro rubro alimenticio dinámico en materia de inversiones es el de elaboración de carnes rojas, en el cual sobresalen los proyectos del frigorífico local *Swift Armour*, destinados a ampliar la capacidad de faena actual de la planta de San José, provincia de Entre Ríos, y a la incorporación de tecnología en el procesamiento de carnes en su complejo de Rosario, Santa Fe.

En cuanto al sector automotriz y autopartes, se prevén inversiones por u\$s 402 millones en el 2004, las cuales están orientadas mayoritariamente a la fabricación de nuevos modelos, desarrollo de proveedores locales, y mantenimiento de plantas. Ejemplos de los lanzamientos son la fabricación del modelo 307 por parte de Peugeot, las nuevas versiones del utilitario Caddy y del Polo de Volkswagen, y la pick-up Hilux fabricada por Toyota (nótese que la mayoría las inversiones enumeradas aquí se iniciaron el año pasado y se extienden a este año).

Actividades extractivas

Los proyectos de inversión en actividades extractivas correspondientes al 2004 trepan a u\$s 1,910 millones, ocupando el segundo lugar en el ranking de anuncios por sectores. Dichas inversiones se reparten entre la extracción de petróleo y gas (por un monto de u\$s 1,658 millones, es decir, 87% del total sectorial) y la minería (u\$s 252 millones, concentrando el 13% restante).

Cuadro N° 5: Actividades Extractivas (u\$s Mill.)

Sector	2003	2004 ⁽¹⁾	Distribución 2004 (en %)
Minería	316	252	13%
Petróleo y gas	447	1658	87%
Total Actividades Extractivas	763	1910	100%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

En lo que respecta a los proyectos de inversión en petróleo y gas, *Repsol YPF* (principal jugador tanto en el downstream y upstream petrolero, como en otras áreas de producción energética del país y la región) tiene previsto un proyecto en Mendoza para el período 2004-2007, el cual en un 60% estaría destinado a exploración y explotación de nuevos yacimientos, mientras que el resto se asignaría al desarrollo de distintas actividades (como la reformulación de combustibles líquidos) en el Complejo Industrial Luján de Cuyo.

Paralelamente, sobresalen los anuncios realizados por la firma *Pan American Energy*, orientados a la exploración de nuevas áreas petroleras y a la recuperación secundaria de pozos en distintos puntos del país. Esta firma cuyo capital social pertenece en un 60% a la estadounidense BP y en un 40% a la local BRIDAS, es la segunda exportadora de hidrocarburos (gas y petróleo) de la Argentina y una de las principales del Cono Sur, donde sus reservas certificadas superan los 2,023 millones de barriles de petróleo equivalente.

Por su parte, *Chevron San Jorge* (subsidiaria de la estadounidense Chevron-Texaco, una de las firmas con mayores reservas probadas de petróleo y gas en el mundo, que a nivel local es la tercera exportadora de hidrocarburos) planea nuevas inversiones en la cuenca neuquina; mientras que *Vintage Oil* (compañía estadounidense con operaciones en ese país, Canadá, Sudamérica, Yemen e Italia) decidió aumentar su producción de crudo durante el 2004, en el marco de un programa estratégico de expansión de sus actividades en Argentina.

Por último, la petrolera *Pionner Natural Resources* (oriunda de Dallas, EE.UU.) le anunció a sus accionistas el plan global de inversiones para el 2004, dentro del cual casi el 20% de los montos

previstos se destinará a la Argentina, más específicamente a la cuenca neuquina, con el fin de incrementar las tareas de exploración y perforación de nuevos pozos, de manera de aumentar su producción de petróleo.

Como se desprende de lo anterior, actualmente se observa un creciente dinamismo en materia de inversiones en este sector. A su vez, vale la pena señalar que dada la composición del capital accionario de las firmas del sector, la mayoría de las inversiones son realizadas por compañías transnacionales, que no presentan mayores problemas de financiamiento para encarar este tipo de proyectos.

Cuadro N° 6: Principales empresas exportadoras de hidrocarburos - Año 2003

Empresa	% sobre el total
Repsol YPF	37%
PAN AMERICAN ENERGY LLC	12%
CHEVRON INTERNACIONAL ARG.	12%
TECPETROL	6%
MEGA	5%
SHELL C.A.P.S.A.	4%
Otras	23%
TOTAL	100%

Fuente: Secretaría de Energía.

Paralelamente, dentro de los planes de inversión en minería, se destaca el proyecto de la canadiense *Barrick Gold* en Veladero, yacimiento localizado en la provincia de San Juan, que producirá oro y plata, el cual se estima se transformará en el mayor productor de estos metales en el país. La inversión total prevista asciende a cerca de u\$s 500 millones, y el proyecto (que actualmente está en la etapa de exploración y preparación del área) se prevé que incluya la apertura de dos minas, las cuales tendrán una vida útil de 13 años desde el 2006, momento a partir del cual empezará a producir.

Por otro lado, la suiza Xstrata, empresa operadora y propietaria del 50% de la mina Bajo de la Alumbra⁸, anunció que en el año en curso se incrementará la capacidad productiva del proyecto, mediante la inversión en equipamiento, rediseño de la mina, y finalización del armado de una línea adicional de molienda y flotación que se comenzó a construir en el 2003. Esta explotación está ubicada en la provincia de Catamarca, y allí se producen concentrados minerales de cobre, oro y metal doré, cuyo destino es la exportación a Corea, Japón y Canadá. El proyecto contempla una inversión total de \$ 1,200 millones, y es uno de los más importantes del país que se encuentra actualmente en etapa de producción.

Otro hecho que vale la pena destacar, es que recientemente la firma canadiense *Yamana Gold Inc.* reportó a sus inversores los resultados obtenidos en sus propiedades auríferas situadas en Santa Cruz, asegurando la continuidad de la segunda etapa de exploración, en el marco de una proyección de inversiones hasta el año 2006.

Como puede observarse, en la Argentina la actividad minera está adquiriendo un grado de desarrollo cada vez más avanzado, profundizando la tendencia iniciada en la década pasada con la sanción de

8) El 50% restante del capital accionario de la mina Bajo de la Alumbra, es propiedad de las empresas canadienses Wheaton River (con un 37.5%) y Northern Orion (con el 12.5% restante).

la Ley de Minería⁹. En este florecimiento de la minería han desempeñado un rol preponderante las inversiones de firmas extranjeras (en especial canadienses, norteamericanas, sudafricanas y australianas), no sólo aportando capital y experiencia en este tipo de grandes proyectos, sino también a través de la contratación de proveedores y mano de obra local para sus emprendimientos. Esta actividad ha avanzado fuertemente en las provincias de Catamarca, San Juan, Mendoza, Río Negro, Santa Cruz, y Salta, y en menor medida en Jujuy, Tucumán, La Rioja y Chubut.

Cuadro N° 7: Principales proyectos mineros en el país

Proyecto	Accionistas	Producto	Localización
Bajo de la Alumbra	Xstrat (Suiza), Wheaton River (Canadá) y Northern Orion (Canadá)	Cobre y oro	Catamarca
Cerro Vanguardia	AngloGold (Sudáfrica)	Oro y plata	Santa Cruz
Río Colorado	Río tinto (Australia)	Cloruro de potasio	Mendoza
Agua Rica	Northern Orion (Canadá)	Oro, cobre, molibdeno	Catamarca
Pachón	Noranda (Canadá)	Cobre y molibdeno	Mendoza
Veladero	Barrick Gold (Canadá)	Oro y plata	San Juan
Río Grande	Tenke (Canadá)	Hierro, uranio, cobre, oro	Salta

Fuente: CEP, en base a la Secretaría de Minería.

Infraestructura

El segmento infraestructura acapara casi el 20% de los proyectos de inversión previstos para este año, con un monto que alcanza los u\$s 1.311 millones. Dentro del rubro infraestructura, el sector que tiene planeado realizar mayores inversiones es el de Transporte (40%), seguido por la Construcción (23%), Comunicaciones (22%), Agua y Saneamiento (8%), Provisión de Gas (4%), y Energía Eléctrica (3%).

En lo que respecta al sector transporte, se detectó un importante número de proyectos por un total de u\$s 522 millones, los cuales están orientados tanto al transporte aéreo, como al terrestre y por agua.

Respecto al transporte aéreo, sobresale el caso de la firma Aerolíneas Argentinas, que está destinando fondos para la renovación de su flota de aviones y la creación de un centro de mantenimiento. Por su parte, en materia de transporte terrestre, se destaca la empresa brasileña Pluma, la cual prevé inversiones para reforzar sus operaciones en el país, por medio de la ampliación de su flota de camiones y ómnibus; mientras que, en términos de transporte fluvial, es interesante el caso de la empresa uruguaya Blue Line, que comenzará a brindar servicios regulares que unirán la localidad de Tigre (Argentina) con Carmelo (Uruguay), además de ofrecer paseos turísticos por el delta del río Paraná.

Por otro lado, el rubro construcción, al cual se destinarán u\$s 306 millones (23% de la inversión total en infraestructura), se focaliza principalmente en nuevos emprendimientos de construcción de viviendas y en la ampliación o mejora de terminales portuarias.

9) Prueba de ello, es el Plan Minero 2004-2006 lanzado recientemente, en el cual se planteó la necesidad de declarar a la promoción de la actividad sectorial como política de estado.

En cuanto a la construcción de viviendas, a modo de ejemplo se destaca Creurban, la firma inmobiliaria del holding liderado por la familia Macri, que tiene previstos varios proyectos de envergadura para

este año en la Ciudad de Buenos Aires e inmediaciones. Por un lado, planea la construcción del barrio Mirasoles de Monte Grande, y por el otro llevará adelante la construcción de la segunda torre del complejo Las Fresias en Villa del Parque. Finalmente, proyecta la construcción de nuevas instalaciones que combinarán oficinas y viviendas en el barrio de San Telmo de esta capital.

Otras obras de mediano y gran tamaño se ubican tanto en la provincia de Buenos Aires, como en otros puntos del interior del país. En este último caso, sobresale el proyecto del Grupo Inversor Presidente para levantar el complejo Palmares Valley, que constará de nueve barrios y estará ubicado en la ciudad de Mendoza.

En materia de infraestructura portuaria, hay proyectos en varias provincias, destacándose los situados en Entre Ríos, Santa Fé y Río Negro, los cuales están orientados a expandir y mejorar la capacidad de exportación de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario.

En cuanto a Entre Ríos, se prevé la reactivación del puerto de Ibicuy, ubicado al sur de esa provincia, en el cual se trabaja principalmente con embarques de maderas, granos y productos forestales. Este puerto tiene un movimiento promedio de 600.000 mil toneladas al año por el Atlántico y moviliza más de 10.000 toneladas anuales en concepto de pasta celulósica.

En Santa Fé, en el Puerto de Rosario (uno de los más importantes del país) se planea ampliar las instalaciones de almacenaje y procesamiento de granos y oleaginosas. En tanto, la Terminal de Servicios Portuarios Patagonia Norte S.A., operadora del puerto San Antonio Este ubicado en la provincia de Río Negro, realizó obras para el embarque y consolidación de fruta fresca en contenedores refrigerados.

Ahora bien, una cuestión que resulta evidente es la baja inversión prevista en los sectores proveedores de servicios públicos básicos (electricidad, gas y agua), así como de actividades conexas (gaseoductos y poliductos, entre otros). En estos sectores (que actualmente están operando en niveles de producción récord históricos) existe un retraso en materia de inversiones, el cual se debería ir corrigiendo en la medida que se readecúen los marcos regulatorios y se destraben los ajustes de tarifas postergados desde el abandono de la convertibilidad. Asimismo, a partir del reconocimiento de la crisis energética y de las medidas de política dictadas en consecuencia (incluida la creación de la firma estatal Enarsa), la baja inversión en los sectores gas y electricidad debería tender a revertirse.

Cuadro N° 8: Infraestructura (u\$s Mill.)

Sector	2004 ⁽¹⁾	Distribución 2004 (en %)
Transporte	522	40%
Construcción	306	23%
Comunicaciones	287	22%
Agua y saneamiento	101	8%
Provisión de gas	56	4%
Energía eléctrica	38	3%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	0	0%
Total Infraestructura	1,311	100%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Comercio y Servicios

Las inversiones proyectadas para este año en el comercio y los servicios alcanzan los u\$s 748 millones. De ese total, la mayor parte de los fondos están destinados al sector de hoteles y restaurantes (representando el 59% del total sectorial) y al comercio (con otro 38%). En una escala mucho menor, algunas inversiones fueron destinadas a educación y servicios de entretenimiento, entre otros servicios.

Acompañando la gran afluencia de turismo al país, de la mano de un favorable tipo de cambio y de condiciones político-económicas estables, el sector hotelero ha mostrado un marcado dinamismo que lo ha posicionado como un importante polo de atracción de inversiones.

Una característica saliente de este proceso inversor es que no se ha centrado en una sola área geográfica, sino que está distribuido en distintos puntos del país que presentan un elevado potencial turístico. Más concretamente, se observan inversiones no sólo en la Ciudad de Buenos Aires (centro neurálgico de la Argentina), sino también en las grandes urbes de la zona central del país (como Córdoba, Santa Fe y Rosario), la región de Cuyo (donde se está desarrollando una creciente actividad turística ligada al tema vitivinícola y al turismo aventura), además de la región patagónica (observándose no sólo inversiones en destinos considerados ya "clásicos", sino también en algunos puntos poco explotados hasta el momento). Por último, también se detectan inversiones en provincias del Norte, donde hace falta más infraestructura para atender al creciente turismo local e internacional en la región.

A modo de ejemplo, entre los proyectos de mayor envergadura previstos para el 2004 se destaca el anuncio del grupo inversor italiano *Polis Corporation*, que construirá un hotel cuatro estrellas en la Ciudad de Buenos Aires; mientras que el grupo inversor *Millenium Partners* (del que forman parte George Soros, Goldman Sachs y aseguradoras alemanas) tiene en carpeta un plan para levantar un edificio residencial que se vincule directamente con un hotel cinco estrellas, al estilo de los emprendimientos de este tipo llevados a acabo en otras grandes capitales del mundo.

Por su parte, sobresale la próxima inauguración de un hotel de la cadena *Holiday Inn* en la provincia de Santa Fé (luego que las obras hayan sido paralizadas en el 2001); al tiempo que la cadena hotelera *Starwood*, dueña de la marca *Sheraton*, busca construir un resort de 900 habitaciones en Neuquén. Adicionalmente, la cadena boliviana de hoteles *Camino Real* se asoció con un grupo argentino para abrir un hotel cuatro estrellas en Salta, que se espera se inaugure a mitad de este año.

Como se señaló anteriormente, el otro gran destino de las inversiones sectoriales es el comercio, cuyos objetivos principales son la apertura de nuevos centros comerciales, hipermercados, y grandes locales de venta de electrodomésticos.

En particular, se destaca la expansión de la cadena *Easy Home Center* (propiedad de la chilena CENCOSUD, gigante del retail regional, que en la Argentina controla -además de Easy- a Jumbo, Unicenter, y Disco). En un contexto de aumento de las ventas minoristas, la empresa planea la apertura de nuevos locales en las provincias de Tucumán, Córdoba y Buenos Aires.

Adicionalmente, la holandesa Makro prevé la apertura de dos nuevos hipermercados mayoristas este año, a ubicarse en las provincias de Buenos Aires y Tucumán. Asimismo, la cadena *Wall-Mart* avanza en la construcción de un local en el sur del país, más específicamente en Trelew, provincia de Chubut.

Por último, y continuando con la apertura de locales de ventas al público, la cadena de disquerías Dromo, que en diciembre del año pasado inauguró un nuevo local en Unicenter, tiene proyectado la apertura de otros nueve locales en distintos puntos del país.

Cuadro N° 9: Comercio y Servicios (u\$s Mill.)

Sector	2003	2004 ⁽¹⁾	Distribución 2004 (en %)
Hoteles y restaurantes	199	442	59%
Comercio	103	287	38%
Otros servicios	8	11	1%
Servicios de entretenimiento	16	3	0%
Educación	0	3	0%
Medicina prepaga	1	1	0%
Total Comercio y Servicios	327	748	11%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

Servicios financieros

Tras la crisis bancaria del 2001, no sólo no se han captado planes de inversión significativos en el área de bancos y servicios financieros, sino que se ha observado un fenomenal ajuste intrafirma (cierre masivo de sucursales, adopción de regímenes de retiro voluntario para una parte considerable de la planta de empleados, etc) y el inicio de un proceso de fusiones que tiende a reconfigurar el mapa empresarial del sector.

En este sentido, debe recordarse que en los noventa, tras una oleada de F&A que dio lugar a que una parte importante de la banca minorista pasara a manos de grupos bancarios internacionales¹⁰, se observó una agresiva expansión de la red de sucursales e instalación de cajeros automáticos, que hoy resulta sobredimensionada si se tiene en cuenta la nueva escala que ha adquirido el volumen del negocio (recuérdese que a comienzos de la década pasada, la Argentina tenía un muy bajo grado de bancarización que brindaba un amplio margen para la expansión del sector, y para ello se aplicaron una serie de medidas que fueron en esa dirección, como es el caso de la obligatoriedad del pago de sueldos a través de cuentas bancarias, etc.).

Cuadro N° 10: Servicios financieros (u\$s Mill.)

Sector	2004 ⁽¹⁾	Distribución 2004 (en %)
Bancos y servicios financieros	4	100%
Seguros, ART y AFJP	0	0%
Total Comercio y Servicios	4	100%

(1) Se incluyen tanto los proyectos de años anteriores a materializarse en el 2004, como los anuncios realizados en el primer bimestre de este año.

Fuente: CEP, Base de Inversiones

10) Entre otros, se destacan los norteamericanos BANK BOSTON y CITIBANK, el británico HSBC, el italiano BANCA NAZIONALE DEL LAVORO y los españoles BBV y Santander.

Sector primario

En los últimos dos años el sector primario ha tenido un importante desarrollo. Entre la campaña 2001/2002 y la 2002/2003 la producción agrícola medida en toneladas se incrementó 4.1%, alcanzando uno de los niveles más altos de la serie histórica; al tiempo que el área sembrada total de la campaña 2003/2004 superó en 2.7% a la del 2002/2003. En este ámbito, se ha registrado tanto un importante aumento del uso de fertilizantes, como de agroquímicos. Asimismo, entre 2003 y 2002 la producción de tractores (cuyo destino principal es el mercado doméstico) se incrementó un 98%, observándose para el caso de las cosechadoras una performance similar. Estas cifras dan cuenta de un importante proceso de inversiones en un sector tradicionalmente competitivo de la estructura económica argentina, que se vio particularmente beneficiado por la devaluación y el avance de los precios internacionales de sus principales productos de exportación.

Ahora bien, dadas las características del relevamiento realizado a través de la base de inversiones (recuérdese que sólo se computan los grandes proyectos dados a conocer por las empresas nacionales y extranjeras), la suma de las inversiones del sector primario previstas para este año que son consideradas en este informe subestiman el peso que efectivamente tiene la actividad en la formación de capital a nivel agregado. Nótese que en esta base de datos el sector primario sólo representa el 1% de las inversiones totales proyectadas para el 2004, resulta evidente que a nivel agregado las mismas tienen una participación mucho mayor¹¹.

5 - En síntesis

- Sólo computando los anuncios realizados hasta febrero de este año (último dato disponible), los grandes proyectos de inversión previstos para el 2004 ya ascienden a u\$s 7.203 millones, cifra que resulta 44% superior a los valores de todo el 2003 y que prácticamente triplica al monto invertido en el 2002.
- Más del 90% de dichos anuncios tiene por destino la formación de capital, estando el pequeño porcentaje restante orientado a las fusiones y adquisiciones (F&A).
- Si bien su participación en el monto invertido total es minoritaria, vale la pena destacar que las F&A lentamente han comenzado a despegar, a pesar de ubicarse aún en niveles muy inferiores a los pre-crisis.
- En este marco, debe tenerse en cuenta que se observa una discrepancia en términos del origen del capital involucrado en las operaciones de F&A respecto a lo acontecido en los noventa. Mientras que en la década pasada la mayor parte de las fusiones y compras de empresas eran llevadas a cabo por capitales extranjeros, en la actualidad una parte importante de las operaciones de F&A son realizadas por jugadores locales que buscan oportunidades en la compra de empresas con un bajo valor de mercado, pero que aún conservan un negocio capaz de ser desarrollado.
- En cuanto a la formación de capital, el monto invertido también presenta un claro progreso

11) A modo de ejemplo, puede considerarse que en el Régimen de reintegro del 14% en la compra de bienes de capital, alrededor de un 45% de los beneficios corresponden a la compra de maquinaria agrícola.

respecto a los años precedentes, a pesar de que todavía se ubica por debajo de los niveles vigentes con anterioridad a la crisis de fines del 2001.

- Con respecto al origen de estas inversiones, se aprecia que los capitales extranjeros siguen desempeñando un rol preponderante, orientándose fundamentalmente a la eficientización de procesos productivos y la explotación de recursos naturales, relegando a un segundo plano las inversiones asociadas a la búsqueda de mercados.
- Así, desde una óptica sectorial se aprecia que el principal destino de las inversiones totales en formación de capital ha sido la industria, representando el 43% del total. En este caso, sobresalieron las inversiones de búsqueda de eficiencia, las cuales se focalizaron en su mayoría a industrias transables que presentan cuellos de botella por el lado de su capacidad de producción (como la de procesamiento de petróleo, la metálica básica, la papelera, y la aceitera), además de aquellas que están lanzando nuevas líneas de productos (como la rama automotriz).
- En segundo lugar se ubicaron las inversiones en actividades extractivas, como la minería y la extracción de petróleo y gas, las cuales están asociadas a la explotación de recursos naturales con destino de exportación.
- En un escalón más abajo en términos de importancia, se encuentran los segmentos no transables como la infraestructura (que alcanza casi un 19% del total) y el comercio y los servicios (con un 11%). En el primer caso, sobresalen las inversiones en el rubro transporte y en la construcción de viviendas y puertos, observándose un bajo nivel de inversiones en la infraestructura de servicios básicos, lo cual responde en gran medida a que el cambio de precios de relativos y la ausencia de reajustes tarifarios los ha vuelto relativamente menos atractivos. En materia de comercio y servicios, las inversiones hoteleras han desempeñado un rol importante, alentadas por el florecimiento del turismo; observándose también un creciente dinamismo de las inversiones en apertura de locales de venta al público, que acompañan el repunte que muestra el comercio minorista.
- Por su parte, los servicios financieros prácticamente no prevén destinar fondos a la ampliación de su capital físico, lo cual responde a la sobreinversión realizada en los noventa, teniendo en cuenta el tamaño al cual se vio reducido el mercado financiero local tras la crisis reciente.
- Por último, debe recordarse que este informe indica las principales tendencias captadas hasta el momento para el 2004, tema que seguirá siendo monitoreado por el CEP en próximas publicaciones¹² (sobre todo teniendo en cuenta el impacto que podrían tener sobre las inversiones algunos factores adversos, como la crisis energética o una eventual modificación del contexto internacional favorable).

12) Aún así, los principales anuncios de inversión relevados mes a mes están disponibles en la sección de novedades empresariales de la página web del CEP, mientras que en los próximos meses se prevé incorporar información desagregada de inversiones (ya sea por país, sector, etc) en una sección especial que será agregada a tal fin.

El alza de los precios básicos en 2004: ¿de dónde venimos y dónde estamos?

En los primeros meses de 2004, los precios de los productos básicos registraron valores cada vez más empujados en el mercado internacional. Las subas alcanzaron a los alimentos –que conforman buena parte de la oferta exportable argentina– y también a las commodities industriales. Incluso el petróleo no da muestras de ceder terreno, a pesar de las predicciones en contra que se efectuaron en 2003, cuando se completó la ocupación de Irak.

El empuje mostrado por las materias primas determina que muchas de ellas hayan recuperado los precios máximos que se habían obtenido a mediados de los años noventa. Más aún, algunos pronósticos afirman que estas cotizaciones podrían mantenerse en el mediano plazo debido al papel muy activo que está jugando China como demandante de varias de estas producciones.

Como es sabido, las fluctuaciones de los precios básicos configuran un fenómeno recurrente en la economía mundial. Las alzas y bajas de las commodities industriales y agrícolas, que muchas veces toman una forma errática, afectan la producción y el crecimiento de las economías subdesarrolladas. En estos países, los ingresos de exportación descansan en un número reducido de producciones. En la Argentina, por ejemplo, los combustibles junto a los cereales y las oleaginosas conformaron en 2003 el 38% del valor FOB total.

Desde el punto de vista de la demanda internacional, a su vez, las cotizaciones de las materias primas industriales y de los alimentos son un elemento clave de los costos manufactureros y de la inflación. No puede sorprender, entonces, que el cambio que se está operando a inicios de 2004 en los Estados Unidos y en muchos países asiáticos, de un escenario potencialmente deflacionario a otro de incipiente inflación, esté vinculado, en parte, al comportamiento de los productos básicos.

Por su parte, todo análisis de las fluctuaciones de los precios de las commodities debe tener en cuenta que las oscilaciones se verifican en el contexto de una tendencia a la caída en el largo plazo. Si bien existen algunas opiniones que cuestionan esta idea, la mayoría de los estudios empíricos confirman el deterioro de carácter secular que afecta a los precios de los países subdesarrollados¹. La consideración del largo plazo es muy importante, porque ubica los aumentos de precios que benefician hoy a la Argentina en una perspectiva más adecuada, que tome en cuenta la tendencia de las últimas décadas.

Los precios básicos: Una aproximación de largo plazo

1) José Antonio Ocampo y María Ángela Parra, Los términos del intercambio de los productos básicos en el siglo XX, Revista de la Cepal No. 79, abril de 2003, págs. 7-35; Paul Cashin y John McDermott, The Long-Run Behavior of Commodity Prices: Small Trends and Big Variability, IMF Staff Papers, Vol 49, No. 2, 2002, págs. 175-199.

En este trabajo se analizan los precios básicos publicados por el FMI que abarcan el período 1957-2004. La serie contiene la cotización de unos sesenta productos representativos de las exportaciones de los países subdesarrollados. En todos los casos, los valores nominales fueron deflactados por un índice de precios manufactureros. El análisis se llevó a cabo tomando en cuenta cuatro grupos de commodities: 1) petróleo, 2) alimentos, 3) materias primas agrícolas y, 4) metales.

El período que va de 1957 a 2004 incluye los años del boom petrolero que se verificó en la década del setenta. Este auge de precios afectó seriamente el funcionamiento de la economía mundial. Debido a ello, consideramos conveniente dividir los años 1957-2004 en tres períodos; 1) los previos al boom, de 1957 a 1971, 2) la fase de auge del petróleo, entre 1972 y 1979 y, 3) la etapa posterior que va de 1980 a nuestros días.

El cuadro N° 1 da una visión del promedio en términos reales de los precios que rigieron durante estos años. Como puede observarse, en el segundo período (1972-79) se opera un alza general de todas las cotizaciones, aunque los incrementos no fueron iguales para las distintas commodities. El petróleo triplica su precio con respecto a la etapa anterior en tanto que en los grupos restantes la mejora es mucho más moderada: el 24.4% en alimentos, el 17.5% en materias primas agrícolas y el 8.6% en metales.

Cuadro N° 1: Promedio de precios reales de commodities reales*. 1957/2004

En número índice, base 1995=100 y variación porcentual.

	Petróleo	Alimentos	Mat. Primas Agrícolas	Metales
Promedio				
1957-71	49.7	175.2	95.7	122.3
1972-79	147.0	217.9	112.4	132.8
1980-2004	147.1	104.4	80.5	91.1
Variación %				
1972-79/1957-71	195.7%	24.4%	17.5%	8.6%
1980-2004/1972-79	0.1%	-52.1%	-28.4%	-31.4%
1980-2004/1957-71	196.0%	-40.4%	-15.9%	-25.5%

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

No obstante, el tercer período que va de 1980 a nuestros días, determina una reversión drástica de esos aumentos para todos los grupos con la excepción del petróleo. Este último mantiene su precio promedio sin cambios mientras que los otros experimentan disminuciones muy fuertes ya que no sólo pierden las ganancias obtenidas durante el boom sino que también sufren un retroceso con respecto al primer período. Los datos son concluyentes. Comparados con 1957-71, el precio de los alimentos se redujo un 40.4%, en tanto que esas disminuciones fueron del 15.9% en las materias primas agrícolas y del 25.5% en los metales.

En vista de ello, es apropiado medir los avances obtenidos en 2003 y 2004 por estas commodities tomando en consideración la situación en el largo plazo. Para ello, tomaremos el último dato disponible, esto es, marzo de 2004. De esta manera, aquel mes constituirá para nosotros un pico, sin que esto implique afirmar que en marzo se haya agotado la actual fase de suba.

Como puede observarse, el valor de marzo de 2004 representa una gran mejora con respecto al pasado reciente (2003-2004), que es muy marcada en los alimentos (15.6%) y, sobre todo, en los metales (28.0%).

Pero, el valor de marzo de 2004 se ubica sustancialmente por debajo de los promedios de los tres períodos que estamos considerando: 1957-71, 1972-79 y 1980-2002. Para ponerlo claramente, lo que consideramos como cotizaciones excepcionales de los alimentos de marzo de 2004, son en términos

Cuadro N° 2: Promedio de precios reales de commodities reales*. 1957/2004

En número índice, base 1995=100 y variación porcentual.

	Petróleo	Alimentos	Mat. Primas Agrícolas	Metales
Promedio				
1957-71	49.7	175.2	95.7	122.3
1972-79	147.0	217.9	112.4	132.8
1980-2002	146.7	105.7	80.9	91.8
2003-04	154.9	80.0	74.0	77.3
Mar-04	176.4	92.4	76.9	98.9
Variación %				
Mar-04/1957-71	255.0%	-47.2%	-19.7%	-19.1%
Mar-04/1972-79	20.0%	-57.6%	-31.6%	-25.5%
Mar-04/1980-2002	20.3%	-12.5%	-4.9%	7.7%
Mar-04/2003-04	13.9%	15.6%	4.0%	28.0%

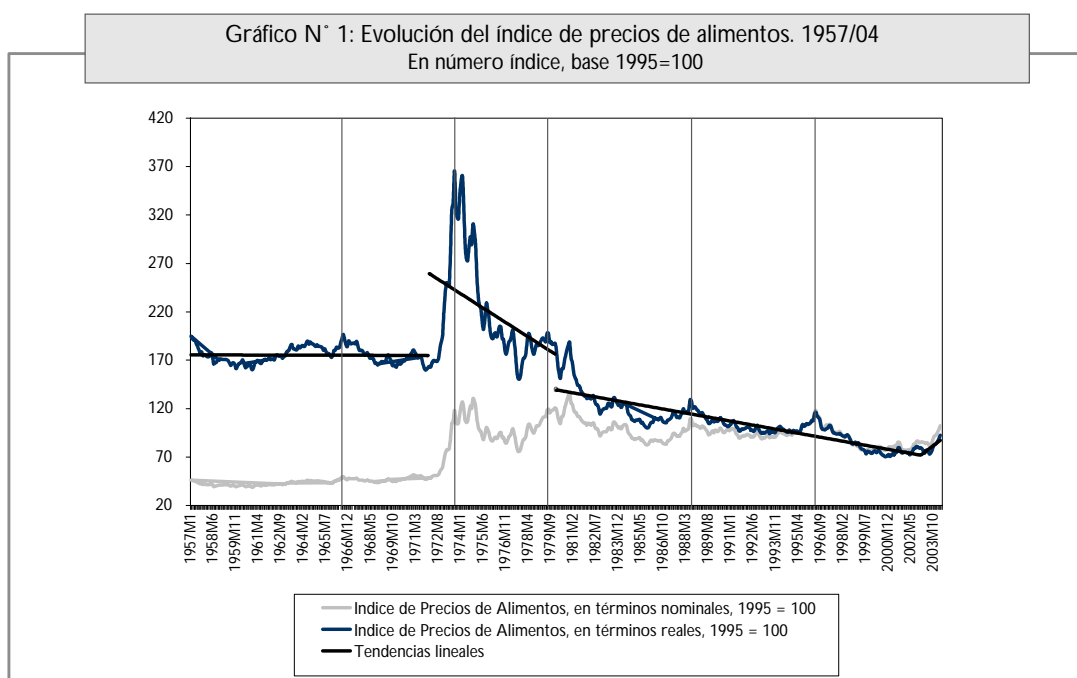
Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

reales, la mitad de su valor de 1957-71 y representan una proporción inferior todavía del promedio de 1972-79. Otro tanto puede decirse, en general, de las materias primas agrícolas y de los metales. A partir de esta perspectiva, examinaremos en primer lugar la evolución de los tres grandes grupos por separado en 1957-2004. En segundo lugar, efectuaremos un análisis de su comportamiento cíclico. Dado el comportamiento particular que tiene el petróleo, describiremos su evolución por separado en un box.

Los precios de alimentos en 1957-2004.

El índice de alimentos incluye varias producciones que tienen una alta participación en las exportaciones tradicionales de la Argentina, tales como cereales, oleaginosas y subproductos y carnes. El gráfico N° 1 exhibe su evolución en el período largo 1957-2004. La línea clara representa el precio nominal y la línea oscura, el precio real (deflactado por el índice manufacturero del FMI).



Nota: El índice de precios de alimentos incluye índices de precios de cereales, aceites vegetales, carnes, mariscos, azúcar, bananas y naranjas.

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

Asimismo, a cada uno de los tres períodos le corresponde una línea recta que describe la tendencia (en ese período). Por último, en el gráfico N° 1 y en los dos siguientes, las líneas verticales permiten apreciar los grandes ciclos que existen en cada grupo de commodities.

En 1957-71, los alimentos exhiben un precio real elevado y constante (la recta de tendencia es horizontal). Cuando se verificó la primer alza de la OPEP, esta cotización también experimentó un salto. A pesar de que el valor real de los alimentos cedió hacia 1975, se mantuvo elevado hasta finales de la década.

A partir de entonces, esta cotización emprendió una declinación continua hasta nuestros días, a través de oscilaciones más o menos amplias. En los estudios que analizan la caída secular de los términos del intercambio, el año 1980 reviste una importancia particular. En su análisis de los precios de exportación que abarca más de un siglo, Ocampo y Parra (2003), identifican dos puntos de quiebre -o de agravamiento- en la tendencia al deterioro de los productos básicos. Estas dos fechas, ubicadas aproximadamente en 1920 y 1980, coinciden con dos momentos importantes en la evolución de la economía mundial del siglo XX. La primera de ellas corresponde a la terminación de la primera guerra y al inicio de un decenio de desórdenes financieros que van a culminar con el crac del 29. La segunda fecha se ubica a continuación de la crisis petrolera, la cual pone punto final a la etapa de crecimiento prolongado de las economías industriales iniciada en la segunda posguerra y que se dio en llamar la “edad de oro” del capitalismo.

Aún cuando la evolución de largo plazo de las commodities obedezca a un conjunto diversificado de causas, es indudable que la suerte de los alimentos está vinculada a la estrategia de los países industrializados que subsidian su producción interna y deprimen los precios. Esta acción encarada por los Estados Unidos, Europa y Japón, parece lejos de poder ser revertida en el corto plazo.

La evolución de los precios de los alimentos es un tema que ocupa a los economistas desde hace dos siglos. David Ricardo había anticipado una tendencia al encarecimiento de las materias primas en relación con las manufacturas debido a los rendimientos decrecientes en la agricultura. Esta perspectiva fundamentó su postura a favor del libre comercio para que Inglaterra importara alimentos. Sin embargo, a mediados del siglo XX varios economistas identificaron una tendencia opuesta a la prevista por Ricardo. Entre otros, Prebisch y Singer constataron una pérdida de los precios de las commodities a lo largo de la primera mitad de ese siglo. En la visión de estos autores, factores tales como la tendencia de los países avanzados a importar bienes básicos a una tasa decreciente a medida que se volvían más ricos (la llamada inelasticidad ingreso de su demanda de importaciones) reducen la demanda de las commodities y, en consecuencia, deprimen sus precios. Este rasgo negativo de su inserción en el comercio plantea a estos países la necesidad de impulsar su industrialización.

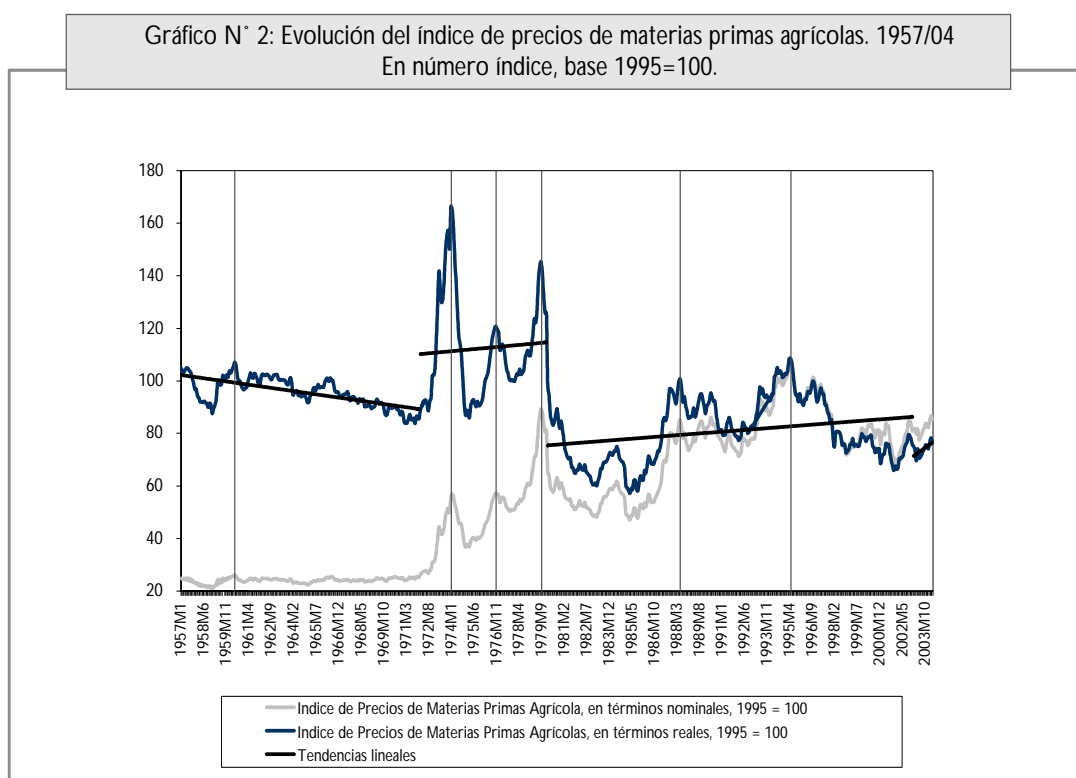
Con el correr de los años, se pudo constatar la importancia de un factor distinto al estudiado por Prebisch y Singer, que influía sobre la baja de las cotizaciones en los alimentos. Tras el encarecimiento de las materias primas que soportaron los países industrializados durante la segunda guerra mundial, estas naciones se trazaron una estrategia deliberada de autoabastecimiento apoyada en subsidios a la producción agropecuaria en áreas que eran mucho menos fértiles que la de los países productores de América Latina, Oceanía, África y Asia. Como resultado de ello, Europa se convirtió en un gran productor de alimentos y en un exportador de productos agrícolas. Este incremento de la oferta

mundial de los países adelantados, sostenida por subsidios que, en los últimos años, están calculados en 360.000 millones de dólares anuales, ha tenido como resultado la depresión de los precios alimenticios, como hemos visto en los gráficos precedentes.

Dado el peso de esta estrategia, los países subdesarrollados han puesto como condición para avanzar en cualquier tipo de negociación multilateral, que los Estados Unidos, la Unión Europea y Japón den muestras de un compromiso efectivo para dismantelar esos beneficios. Por otra parte, tales políticas están muy lejos de las teorías del comercio internacional -de la idea ricardiana de las ventajas comparativas- y, sobre todo, de los axiomas del “neoliberalismo” que los gobiernos de los países industrializados pregonaron durante los últimos tiempos. Esos gobiernos no siguen sus propias enseñanzas y este es un punto de continuos conflictos con los países subdesarrollados, que hoy intentan unificar sus reclamos en el Grupo de los 20. No obstante, debe aclararse que las posiciones no son completamente unificadas en el bloque de los productores de commodities, porque muchos de ellos, como China, son importadores de alimentos.

Las materias primas agrícolas en 1957-2004.

La evolución de los otros dos grupos de commodities no petroleras -los metales y las materias primas agrícolas- exhibe particularidades propias. El gráfico N° 2 muestra las materias primas agrícolas en 1957-2004. Como puede apreciarse, en el período largo el precio real presenta una tendencia a la caída pero en los años 1980-2004 ofrece una trayectoria suavemente positiva.



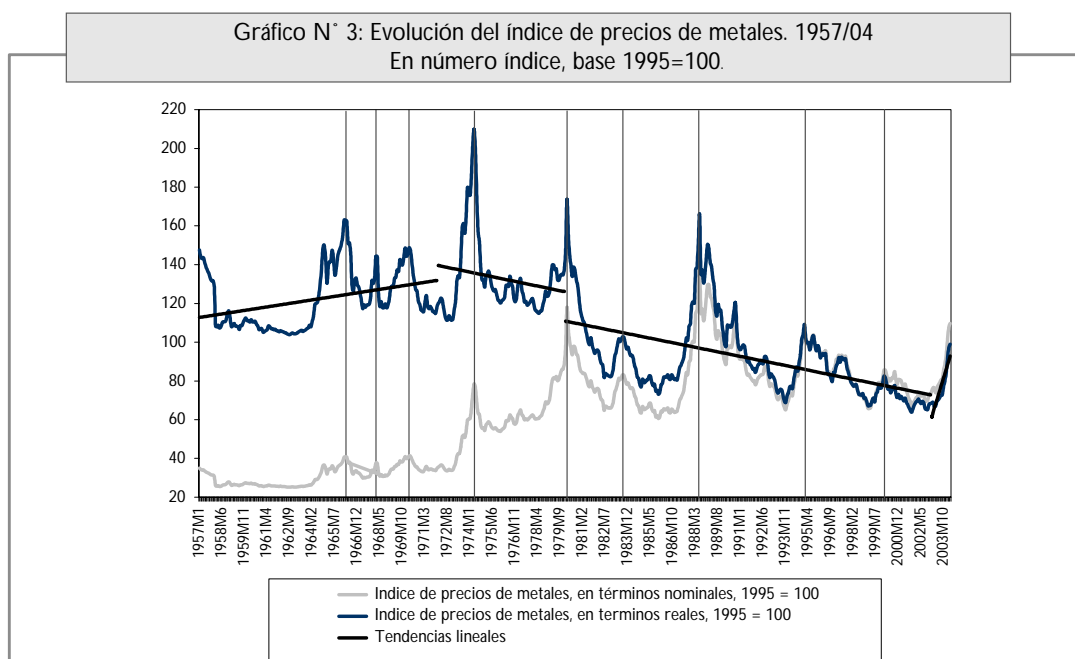
Nota: El índice de precios de materias primas agrícolas incluye índices de precios de madera, algodón, lana, caucho y cueros.
Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

El gráfico anterior permite ver que las cotizaciones mantuvieron un valor elevado en el primer período (1957-71) y que hubo una mejora durante el boom petrolero. Sin embargo, hacia 1980 se produce una reversión muy acentuada que dura hasta 1985. A partir de este último año se inicia una fase expansiva que tiene la fuerza suficiente como para que en el período 1980-2004 se verifique una trayectoria positiva. Obsérvese que, debido al vigor que tuvo esta última recuperación, el valor máximo del tercer período (1980-2004) no se encuentra localizado en el punto de arranque sino a mediados de la década del noventa (1995).

El agregado de las materias primas agrícolas está compuesto por varios productos exportados por la Argentina, tales como madera, algodón, lana, caucho y cueros. Se trata, en su mayoría, de insumos basados en recursos naturales en los cuales los procesos tecnológicos tendientes a la sustitución por productos artificiales no han tenido la fuerza suficiente para provocar un mayor descenso de precios.

Los metales en 1957-2004.

El grupo de metales está integrado por una serie de producciones, tales como mineral de hierro, cobre, aluminio y otros. Argentina exporta los dos últimos, pero en conjunto tienen una participación relativamente baja en sus ventas totales al exterior.

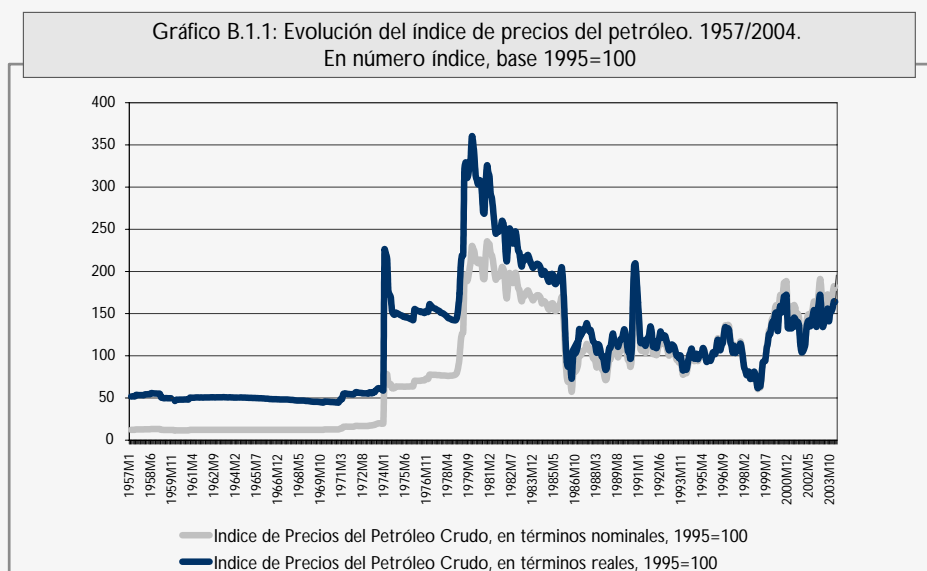


Nota: El índice de precios de metales incluye índices de precios de cobre, aluminio, mineral de hierro, hojalata, níquel, zinc, plomo y uranio.
Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

De las tres series, los metales son los que presentan las mayores oscilaciones. De igual modo que en los restantes grupos, el período del boom petrolero es la fase en que se registran los valores máximos de la serie completa. El tercer período se caracteriza por la existencia de una fase expansiva que culmina en junio de 1988. A partir de entonces, las cotizaciones declinaron fuertemente, imprimiendo una trayectoria negativa al período 1980-2004. Por último, señalemos que los metales muestran la recuperación más empinada en los años 2003 y 2004.

BOX 1: LA EVOLUCIÓN DEL PETRÓLEO EN 1957-2004.

El petróleo tiene una dinámica propia muy favorable en los años 1957-2004. El gráfico B.1.1. muestra su evolución en el período largo.



Nota: El índice de precios del petróleo es el índice del promedio simple de los precios Brent, WTI y Dubai Fateh.
Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

A comienzos de la década del setenta, este recurso natural experimentó un alza extraordinaria en términos reales. Si bien en los años inmediatos posteriores el precio cedió, el valor promedio de su cotización en el segundo período triplica la del período inicial. Además a lo largo de 1980-2004 ese valor promedio se mantuvo sin modificaciones. No existe a lo largo del siglo veinte el caso de un insumo difundido cuya cotización haya experimentado un incremento tan elevado y con un carácter permanente (sin que se haya revertido). Este hecho está vinculado a la existencia de un cartel productor que ha mantenido la cohesión suficiente como para regular de manera significativa su precio mundial.

Los precios básicos: su comportamiento cíclico

En los gráficos que hemos analizado, se ha podido observar que además de la tendencia, los precios de las commodities presentan grandes oscilaciones periódicas. Estas fluctuaciones tienen importancia porque su amplitud y su duración pueden contribuir a consolidar o a amortiguar la tendencia. Cuando las fases de bajas de precios son muy largas y/o cuando los precios caen mucho, ello tiende a reforzar una trayectoria de largo plazo (a la baja) y otro tanto sucede cuando las etapas de expansión son prolongadas y con picos crecientes. A continuación analizaremos el comportamiento cíclico de los tres grupos de commodities no petroleras en el período 1957-2004.

En este trabajo, los ciclos están delimitados a partir de los valores máximos y mínimos registrados por los precios reales a lo largo de la serie. Con tal objetivo, hemos definido dos variables clave: 1)

la *duración* en meses tanto de las fases de alza como las de caída de los precios y, 2) el porcentaje (o la *amplitud*) en que varían los precios hacia la baja o hacia el alza con respecto al valor máximo o mínimo precedente (tomando en cuenta el valor mínimo precedente cuando suben y a partir del máximo precedente cuando caen).

Resulta importante señalar que estamos estudiando grandes ciclos, esto es, aquellos en los cuales el desvío con respecto al precio mínimo o máximo precedente supera el 15%. Por lo tanto, no consideramos las fluctuaciones que están determinadas por variaciones pequeñas de los precios absolutos².

Los alimentos: el menor número de ciclos.

Los alimentos describen seis grandes ciclos completos (conformados por una fase inicial de baja y otra siguiente de alza) en el período 1957-2004, resultando así el conjunto de commodities con menor número de fluctuaciones. La duración total de los seis ciclos completos (con caídas y subas) va de 116 meses (casi diez años) a 70 meses (el tercero de ellos).

Cuadro N° 3: Ciclos del índice de precios reales de alimentos*. 1957-2004

En meses y en variación porcentual.

Ciclo	Caída				Suba			
	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var.% acum.)	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var.% acum.)
	Máximo	Mínimo			Mínimo	Máximo		
1	1957:M01	1960:M11	47	19.0	1960:M11	1966:M08	69	21.1
2	1966:M08	1971:M10	62	20.2	1971:M10	1973:M08	22	86.9
3	1973:M08	1977:M09	49	81.8	1977:M09	1979:M06	21	28.6
4	1979:M06	1985:M10	76	65.0	1985:M10	1988:M06	32	26.7
5	1988:M06	1993:M06	60	30.5	1993:M06	1996:M05	35	21.9
6	1996:M05	2000:M09	52	48.9	2000:M09	2004:M03	42	28.6

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

En los dos primeros ciclos (1957-1966 y 1966-1973) la suba del precio registra una amplitud mayor que la baja, lo cual es expresión de una tendencia creciente.

Los ciclos cuarto a sexto son posteriores a 1980 (el cuarto empieza en junio de 1979 pero se extiende hasta octubre de 1985) y en los tres dominan, en forma neta, los indicadores negativos. En cada uno de ellos, el porcentaje de la caída del precio es mayor que el porcentaje de la suba y también, la duración de la fase depresiva es más extensa que la duración de la fase expansiva.

Estos indicadores se corresponden con la tendencia muy declinante que tienen los precios de los alimentos en los años 1980-2004.

Los ciclos de materias primas agrícolas.

Las materias primas agrícolas ofrecen ocho ciclos completos entre 1957 y 2004. Algunos de estos ciclos son relativamente cortos, como el tercero y el cuarto que duran 34 meses y otros son muy largos, como el segundo, que se extiende por 163 meses (es el de mayor duración tomando los tres grupos que estamos analizando).

2) Los ciclos pueden ser visualizados en los gráficos presentados precedentemente, en los cuales las barras verticales sirven como delimitación.

Los cuatro primeros ciclos son previos al año que Ocampo y Parra consideran como una divisoria, esto es, 1980. En estos ciclos iniciales se destaca la gran alza de precios que marca el fin del segundo ciclo y la caída abrupta con que se inicia el tercero de ellos.

Cuadro N° 4: Ciclos del índice de precios reales de materias primas agrícolas*. 1957-2004

En meses y en variación porcentual.

Ciclo	Caída				Suba			
	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var. % acum.)	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var. % acum.)
	Máximo	Mínimo			Mínimo	Máximo		
1	1957:M01	1958:M12	24	17.5	1958:M12	1960:M05	17	20.7
2	1960:M05	1971:M09	136	23.4	1971:M09	1973:M12	27	72.3
3	1973:M12	1975:M02	14	63.8	1975:M02	1976:M10	20	34.7
4	1976:M10	1977:M12	14	18.5	1977:M12	1979:M08	20	38.4
5	1979:M08	1983:M02	42	83.3	1983:M02	1984:M05	15	22.3
6	1984:M05	1985:M03	10	26.1	1985:M03	1988:M05	38	58.6
7	1988:M05	1992:M01	44	25	1992:M01	1995:M04	39	35.2
8	1995:M04	2001:M10	78	46.8	2001:M10	2004:M03	29	16.4

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

Los cuatro últimos ciclos están comprendidos en el período 1980-2004, en el cual las materias primas agrícolas ostentan un sendero positivo.

¿Cómo juegan esos cuatro ciclos durante este período?. En tres de ellos la duración de la caída en número de meses es mayor que la duración de las subas. Por otra parte, en dos ciclos, el porcentaje de aumento de los precios durante la fase de alzas supera al porcentaje de caída que se verificó durante la fase de disminución. El carácter heterogéneo de estos indicadores -con algunos datos buenos y otros malos- indica que la tendencia positiva de las materias primas agrícolas en 1980-2004 se va construyendo a través de oscilaciones irregulares, esto es de fluctuaciones que implican, alternadamente, avances y retrocesos.

Los metales: el mayor número de ciclos.

Los metales son el agregado con mayor volatilidad dado que conforman diez ciclos completos de caídas y subas de precios. También es el conjunto que mejor desempeño muestra en el actual alza de precios de 2003-04. La duración de los distintos ciclos metálicos es muy variable; el primero de ellos se extiende por 110 meses y los dos siguientes por 25 y por 24 meses, respectivamente.

Cuadro N° 5: Ciclos del índice de precios reales de metales*. 1957-2004

En meses y en variación porcentual.

Ciclo	Caída				Suba			
	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var. % acum.)	Periodo		Duración (en meses)	Amplitud (var. % acum.)
	Máximo	Mínimo			Mínimo	Máximo		
1	1957:M01	1962:M09	69	33.1	1962:M09	1966:M02	41	47.3
2	1966:M02	1967:M04	14	31.6	1967:M04	1968:M03	11	21.4
3	1968:M03	1968:M10	7	19.2	1968:M10	1970:M03	17	24.0
4	1970:M03	1972:M11	32	28.2	1972:M11	1974:M04	17	66.0
5	1974:M04	1978:M05	49	57.1	1978:M05	1980:M02	21	43.6
6	1980:M02	1982:M06	28	73.0	1982:M06	1983:M08	14	23.3
7	1983:M08	1985:M11	27	33.2	1985:M11	1988:M06	31	85.2
8	1988:M06	1993:M11	65	81.1	1993:M11	1995:M01	14	47.6
9	1995:M01	1999:M01	48	46.6	1999:M01	2000:M01	12	21.3
10	2000:M01	2001:M10	21	24.8	2001:M10	2004:M03	29	45.1

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

Cinco de los diez ciclos son posteriores a 1980 y en ellos se presenta un comportamiento también irregular pero que, en este caso, moldean una trayectoria negativa. En tres de ellos, el porcentaje de caída de las cotizaciones supera el porcentaje de las subas. A su vez, en estos tres ciclos, los períodos de depresión de precios son más prolongados que los períodos de recuperación. Por consiguiente, se tienen tres ciclos completos con indicadores negativos frente a dos ciclos con indicadores positivos.

Prestando atención al ciclo que se atraviesa actualmente, los metales son el grupo que muestra una mejor performance ya que la amplitud con que han subido las cotizaciones hasta marzo de 2004 es del 45.1% frente al 28.6% de los alimentos y a sólo 16.4% de las materias primas agrícolas. Por otra parte, la fase de caída que constituye la primer parte del ciclo actual también fue relativamente más benigna en el grupo metálico por cuanto sus precios cayeron un 24.8% frente al 45.7% en alimentos y a 46.8% en las materias primas agrícolas.

La comparación de los tres grupos de commodities permite extraer una conclusión importante. Centrándonos en lo ocurrido en los años 1980-2004, comprobamos que no puede hablarse de una relación entre las oscilaciones de los precios y su tendencia. Así, en este período las materias primas agrícolas presentan más fluctuaciones que los alimentos (contabilizan un ciclo más) pero la trayectoria de las primeras es positiva y los segundos describen un sendero negativo. Por su parte, los metales son el conjunto más volátil, sin embargo su tendencia negativa es más suave que la de los alimentos (el grupo menos volátil).

Pero más allá de esta constatación, debemos señalar que las oscilaciones no son inocuas para los países exportadores porque en muchos casos las caídas se operan a través de movimientos turbulentos de las cotizaciones que provocan fuertes pérdidas en sus ingresos de exportación.

El petróleo constituye un insumo básico cuya demanda mundial presenta una alta rigidez con relación a su precio. Esta es una de las razones que dan cuenta del éxito que han tenido los productores de crudo para cartelizarse y para defender su cotización. No existe en la economía mundial un producto de características parecidas y esto explica las dificultades que han tenido hasta el momento los exportadores de los distintas commodities para poder regular la oferta y el precio.

Por otra parte, las constantes restricciones económicas por las que atraviesan esos países torna difícil la perspectiva de concretar fondos de compensación durante las fases de alzas extraordinarias de precios para poder usarlas durante las fases de depresión. Además, el carácter prolongado y, muchas veces errático de los ciclos, constituye un factor adicional que complica esta posibilidad.

La Argentina y las oscilaciones de precios de los alimentos

Los alimentos -en particular, los cereales y las oleaginosas- constituyen los productos básicos que tienen una mayor gravitación en nuestras exportaciones. Por este motivo, examinaremos la evolución de los precios de los cinco productos más importantes -maíz, trigo, soja, aceite y pellets de soja- para comprobar si existen comportamientos disímiles entre ellos.

El cuadro N° 6 muestra los precios promedios por tonelada de esas cinco producciones, en dólares constantes de 1995. Todas muestran una tendencia descendente más o menos uniforme, en correspondencia con la evolución negativa del índice general que ya hemos analizado.

Cuadro N° 6: Promedio de precios reales de alimentos. 1957/2004

En dólares por tonelada y variación porcentual.

	Poroto de Soja	Pellets de Soja	Aceite de Soja	Trigo	Maíz
Promedio					
1957-71	427.9	341.5	991.7	244.7	210.2
1972-79	554.9	486.3	1237.2	308.2	239.1
1980-2004	279.1	233.2	546.8	161.8	121.5
Variación %					
1972-79/1957-71	29.7%	42.4%	24.8%	25.9%	13.8%
1980-2004/1972-79	-49.7%	-52.1%	-55.8%	-47.5%	-49.2%
1980-2004/1957-71	-34.8%	-31.7%	-44.9%	-33.9%	-42.2%

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

El precio real de cada una de estas exportaciones subió durante el período del boom petrolero (1972-79) con relación al inicial (1957-1971), con tasas de incremento que van del 42.4% en pellets de soja a 13.8% en maíz. No obstante, en el tercer período (1980-2004) cada uno de los cinco precios experimentó retrocesos con respecto a los dos previos. Estas contracciones con respecto al período inicial son muy serias y van del 44.9% en el aceite de soja al 31.7% en los pellets.

Para evaluar la situación actual, comparamos el valor “pico” de marzo de 2004 con los períodos en que hemos dividido la serie larga. Comparados con el promedio de 2003-04, los valores registrados en marzo de 2004 muestran mejoras muy sustanciales, que van del 43.2% en soja al 10.9% en trigo.

Cuadro N° 7: Promedio de precios reales de alimentos. 1957/2004

En dólares por tonelada y variación porcentual.

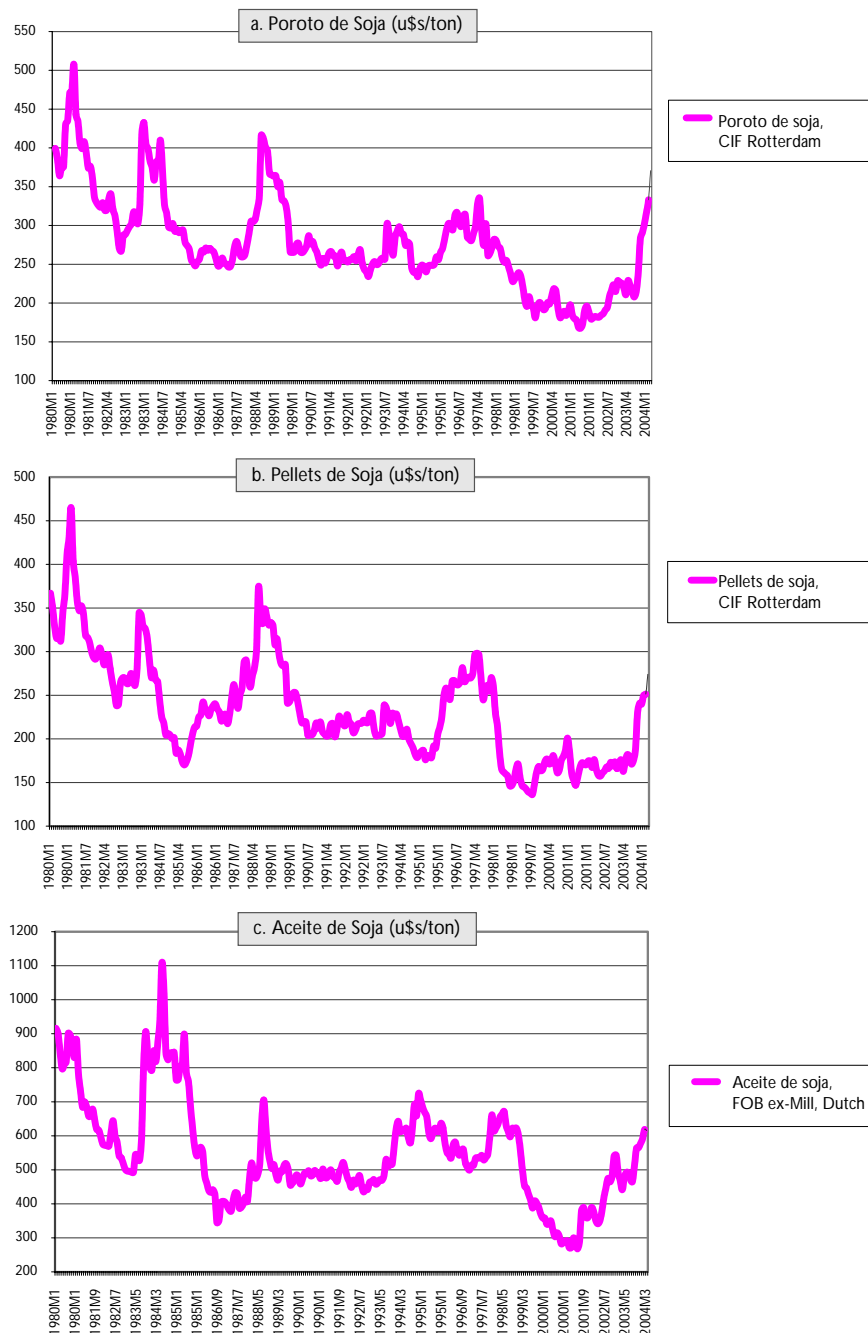
	Poroto de Soja	Pellets de Soja	Aceite de Soja	Trigo	Maíz
Promedio					
1957-71	427.9	341.5	991.7	244.7	210.2
1972-79	554.9	486.3	1237.2	308.2	239.1
1980-2002	280.2	234.7	548.1	163.2	122.8
2003-04	258.8	204.4	522.8	135.2	97.9
Mar-04	370.6	274.0	615.6	149.9	115.8
Variación %					
Mar-04/1957-71	-13.4%	-19.8%	-37.9%	-38.7%	-44.9%
Mar-04/1972-79	-33.2%	-43.7%	-50.2%	-51.3%	-51.6%
Mar-04/1980-2002	32.3%	16.7%	12.3%	-8.1%	-5.7%
Mar-04/2003-04	43.2%	34.1%	17.7%	10.9%	18.2%

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

Además, con la excepción de los cereales, los precios actuales de las oleaginosas y los subproductos se encuentran por encima del promedio de 1980-2002 (el tercer período). Sin embargo más allá de esta indudable recuperación, todos los valores pico de marzo de 2004 se encuentran apreciablemente por debajo de los promedios anotados en el primer y el segundo período.

Gráfico N° 4: Evolución de los precios reales* de soja (poroto, pellets y aceite). 1980/2004.
En dólares por tonelada.



Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

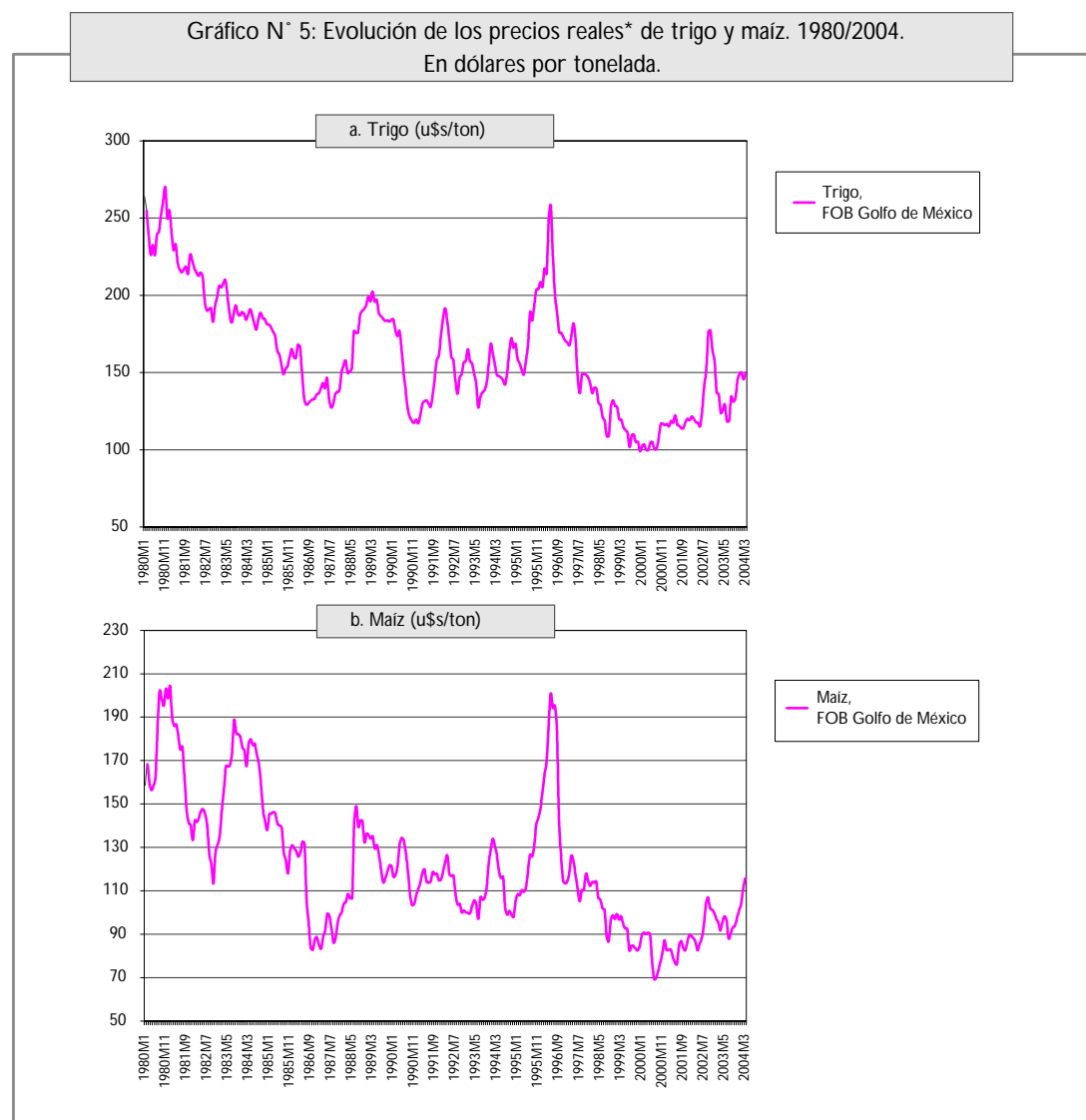
La comparación entre los cereales y las oleaginosas debe tomar en cuenta que los primeros registraron una preponderancia desde los inicios del modelo agroexportador, mientras que la soja y sus derivados alcanzaron gravitación recién en la década del setenta. Sin embargo, es interesante comprobar que todas estas producciones se encuentran alcanzadas en una medida similar por la caída de los precios. Esto significa que la reorientación en el agro desde los cereales hacia las oleaginosas, que

se operó en las últimas décadas, está explicada más por la elevada productividad de la soja que por una relación abiertamente favorable en los precios relativos.

Los precios de los productos en el período 1980-2004.

Completaremos este panorama dado por los valores promedios, con un análisis de la evolución de estos cinco productos en 1980-2004. Los gráficos siguientes permiten distinguir varios rasgos importantes. En primer lugar, el período 1980-2004 exhibe una definida tendencia negativa para los cinco productos. Esto es, no existen excepciones que contrarresten la tendencia general presentada por el grupo de alimentos.

En segundo término, vemos que, en marzo de 2004, todos los productos oleaginosos recuperaron o están próximos a recuperar el pico del período cíclico precedente. La semilla de soja ya superó ese máximo anterior (1997). En los subproductos (aceites y oleaginosas), los valores actuales están algo por debajo de ese máximo



Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

En tercer lugar, el gráfico N° 5 muestra que el trigo y el maíz registran un precio muy alto hacia 1995 (salida del tequila) que aparece una “interrupción” en la tendencia a la caída que arranca en 1980. Este hecho explica por qué la recuperación lograda en la fase presente no permite igualar aquellos valores extraordinarios.

Conclusiones y perspectivas

El análisis de los precios básicos durante 1957-2004 permite poner en perspectiva hasta qué punto las alzas verificadas en 2003 y 2004 lograron recuperar los niveles registrados en el pasado. Queda claro que, a pesar de los grandes aumentos anotados en los meses recientes, las cotizaciones de los alimentos y de los metales continúan presentando una trayectoria negativa de largo plazo. Otro tanto ocurre con las materias primas agrícolas, aunque estas últimas exhiben en los años 1980-2004 un sendero de suave crecimiento.

Por otra parte, el análisis muestra que las fluctuaciones de alzas y de bajas de precios se presentan muchas veces bajo formas erráticas. En general, no existe un patrón uniforme entre las oscilaciones periódicas y la trayectoria de largo plazo. En algunos casos, las oscilaciones contribuyen a reforzar la tendencia. En otros, sin embargo, este sendero de largo plazo está moldeado a través de fluctuaciones irregulares de los precios.

Tomando marzo de 2004 como el último dato disponible, el actual ciclo de subas se caracteriza por presentar en los tres grupos de commodities una duración -medida en meses- superior a la duración promedio mostrada por los ciclos en 1957-2004. Este aspecto positivo, sin embargo, no se repite cuando analizamos el porcentaje de suba de los precios. Sólo en los metales, el alza de las cotizaciones (con respecto al piso inmediato anterior) supera la suba promedio de precios que se verificaron en los ciclos previos. En materias primas agrícolas y en alimentos, en marzo de 2004 todavía se estaba por debajo de esa amplitud promedio de incremento.

Una pregunta que se plantean con insistencia los analistas de los mercados internacionales es hasta cuándo puede durar la presente fase de subas. ¿Habrá un agotamiento a corto plazo?. ¿Se verán afectados los precios por la mayor inestabilidad de los mercados que se manifestó en mayo?. O acaso, como muchos suponen, el vigor que muestra la economía china podría prolongar la actual bonanza en el mediano plazo.

Las últimas proyecciones del FMI estiman, en general, un mantenimiento de los precios de commodities en los próximos meses y este pronóstico se apoya, en general, en el ritmo con que crece China, cuyo PBI ha promediado una tasa de crecimiento del 9% en los últimos veinte años³. Estos aumentos de la producción se sostuvieron en una elevada tasa de inversión, que ronda actualmente el 40% del PBI.

Por su parte, los aumentos en la productividad también le permitieron a China dar saltos en el comercio internacional. Entre 1980 y 2002, la participación de sus exportaciones en el mercado estadounidense subió de 0.5% a 11.1%, en Japón, de 3.1% al 18.3% y en la Unión Europea del 0.7% al 7.5%. Además, China se ha convertido en un importador gravitante de materias primas, con un papel cada vez mayor en productos tales como petróleo crudo, acero, cobre y soja.

3) Fondo Monetario Internacional, “China’s Emergence and Its Impact on the Global Economy”, World Economic Outlook, abril 2004, pags. 82-102.

Los análisis sobre el futuro de su economía señalan algunos factores que hacen esperar el mantenimiento un crecimiento alto. Aún cuando también se manejen escenarios alternativos con una evolución más moderada, las proyecciones indican, por ejemplo, que si este país mantuviera el ritmo de expansión de los últimos años, su participación en el PBI mundial se incrementaría en 10 puntos porcentuales hacia 2020. Otro tanto podría ocurrir con su participación en el comercio. Naturalmente, estas proyecciones determinan una presión muy favorable sobre los precios de las commodities.

De acuerdo al FMI, la mayor presencia china en el comercio habrá de repercutir sobre los términos del intercambio. Por una parte, sus manufacturas más baratas en el mercado mundial determinarán una tendencia a la baja de los precios manufactureros, por lo menos, de los intensivos en mano de obra. Por otra, el incremento de su demanda de importaciones redundará en ganancias para los exportadores de productos tales como combustibles, alimentos e insumos intermedios necesarias para el sector industrial.

Estos posibles efectos son los que sustentan la hipótesis sobre modificaciones estructurales en los términos del intercambio. No obstante, aún cuando nadie puede negar el ímpetu que tienen las compras chinas, hay razones que obligan a no descartar escenarios con un crecimiento menor. La primera es que un sendero de expansión nunca es lineal sino que se desenvuelve con avances y retrocesos, que muchas veces tienen lugar a lo largo de años. El segundo es que el propio sendero de largo plazo podría mostrar signos de agotamiento a partir de cierto punto. Tercero, si uno toma en cuenta las importaciones más importantes de China, advierte que ese país también despliega esfuerzos para sustituirlas mediante la producción interna, como ocurre en los alimentos y en particular, en la soja.

Desde el punto de vista de la coyuntura, la marcha de la economía estadounidense también constituye otro factor a tomar en cuenta. Varios indicadores recientes de producción, ventas e inversión dan cuenta de la continuación del ciclo expansivo y de la posibilidad de un aumento del PBI de alrededor del 4.5% en 2004. No obstante, la perspectiva de que se aceleren sus precios internos ha puesto los focos sobre el curso futuro de la tasa de interés. Hasta el momento, la Reserva Federal se abstuvo de establecer un alza y las previsiones son que, cuando ello se produzca, se efectuará dentro de un rango limitado que no provoque un freno abrupto en la economía. De todas maneras, las nuevas condiciones de la economía internacional con suba de tasas, volatilidad en las bolsas y una reorientación de los flujos de capitales pueden ejercer un grado de influencia sobre los actuales niveles de las commodities.

BOX 2: EL VALOR DEL DÓLAR Y LOS PRECIOS DE LAS COMMODITIES

A lo largo de 2003 y de los primeros meses de 2004, el tipo de cambio estadounidense se depreció *vis-à-vis* las monedas fuertes como el euro, el yen y la libra esterlina. El dólar también perdió terreno frente a las monedas de varios exportadores de productos básicos, entre ellos, Sudáfrica, Chile y Nueva Zelanda.

Es común que, en períodos de depreciación de la moneda estadounidense, los precios de los productos básicos, que están fijados en dólares, tiendan a subir. Esto ocurre porque los países exportadores venden sus producciones en una divisa que se está depreciando en término de sus monedas nacionales. Así, si el precio en dólares del cobre se mantuviera fijo en momentos en que

la moneda de Estados Unidos se deprecia en los mercados mundiales, los exportadores chilenos se encontrarían con un monto menor en pesos por tonelada vendida. Esta circunstancia determina que un dólar en baja haya ido de la mano de precios (en dólares) de commodities en alza.

Sin embargo, si bien este fenómeno opera a veces, no puede afirmarse que se verifique de manera constante. En otros términos, normalmente los movimientos de los precios internacionales no guardan una vinculación estrecha con la evolución del dólar. Para corroborar esta hipótesis hemos relacionado los índices reales de los tres grupos de commodities con el tipo de cambio real estadounidense (frente al marco y a su sucesor, el euro) en los períodos 1957-2004 y 1980 y 2004.

Los resultados confirman que no puede hablarse de una relación significativa. En el período 1957-2004, los coeficientes de correlación dan resultados muy bajos y en dos de ellos (metales y alimentos) tienen el signo contrario.

Cuadro B.2.1 : Coeficientes de correlación.
Tipo de cambio real y precios de commodities reales*.

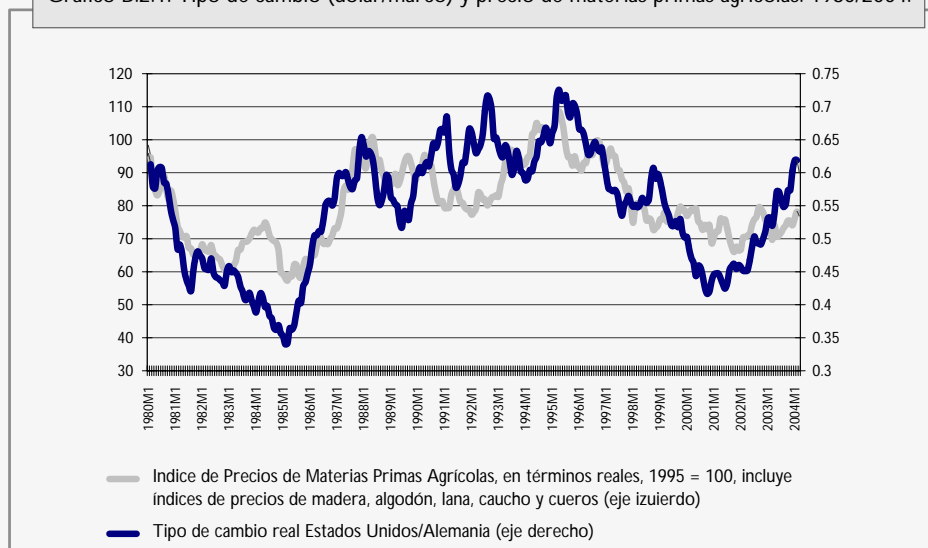
	Alimentos	Metales	Mat. Primas Agrícolas
1957-2004	-0.23	-0.11	0.18
1980-2004	-0.02	0.28	0.77

Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

* Coeficiente de correlación entre las series de tipo de cambio real Estados Unidos/Alemania y los índices de precios de alimentos, metales y materias primas agrícolas deflactados por índice de precios manufactureros del FMI.

En materias primas agrícolas, se obtiene el signo esperado pero un coeficiente de sólo 0.18. En cambio, cuando tomamos el período más corto (1980-2004) los precios reales de las materias primas agrícolas muestran una correspondencia alta con los movimientos del dólar. El gráfico B. 2. 1. muestra este último comportamiento.

Gráfico B.2.1: Tipo de cambio (dólar/marco) y precio de materias primas agrícolas. 1980/2004.



Fuente: CEP sobre la base de datos del FMI.

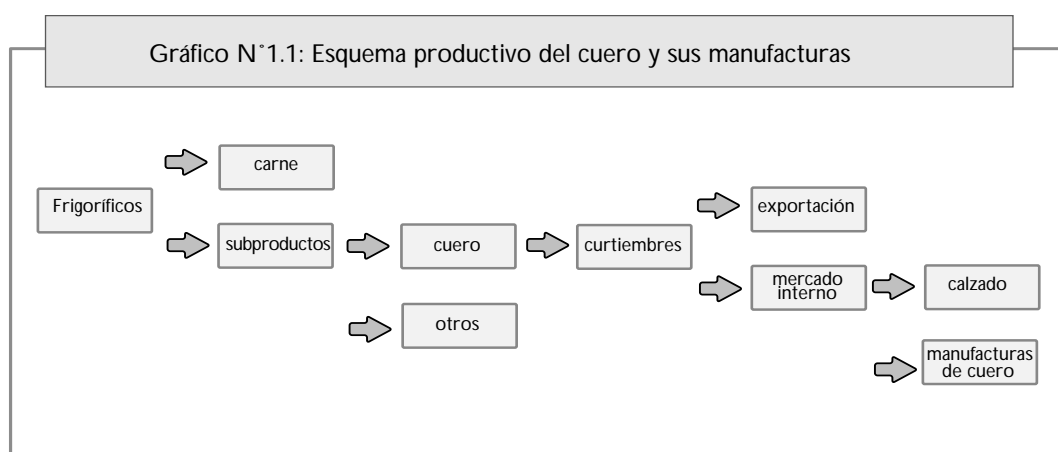
Cuando el dólar se fortalece, los precios medios bajan y lo contrario ocurre cuando el dólar se debilita, habiéndose obtenido un coeficiente de correlación de 0.77.

El sector de las manufacturas de cuero en la Argentina

1 - Introducción

El presente informe centrará su análisis en el sector de las manufacturas de cuero que constituye, junto con el sector calzadista, el eslabón final de la cadena productiva del cuero.

El complejo industrial del cuero tiene una larga tradición histórica en nuestro país y básicamente está integrado por cinco sectores: la producción ganadera –en la esfera agropecuaria–, y ya dentro de la industria manufacturera, los frigoríficos, las curtiembres, las manufacturas de cuero y el calzado. El cuero, materia prima indispensable para su desarrollo, se caracteriza por tener una oferta inelástica, es decir, que variaciones en su precio no alteran las cantidades producidas. Al ser un subproducto de la carne, su oferta depende de la faena y en el largo plazo del stock de ganado bovino. Es el mercado de la carne –básicamente bovina– la que determina la oferta de cueros crudos, que emerge como “sobrante” de la actividad frigorífica.



Fuente: CEP en base a información de SAGPYA, CIMA y CICA

Los principales rubros que integran el sector de las manufacturas de cuero² son:

- marroquinería (de cuero y de otros materiales³): carteras, portafolios, baúles, bolsos, artículos de viaje, billeteras, etc;
- ropa de cuero: camperas, pantalones, faldas, etc;
- accesorios de vestir: cinturones, cintos, guantes, etc;
- accesorios en cuero: llaveros, pulseras para relojes, agendas, estuches, etc;
- talabartería: monturas, artículos para el polo, etc.

2) En el informe utilizaremos la expresión “Manufacturas de Cuero” para nombrar genéricamente a las actividades productoras de los rubros señalados en este párrafo.

3) El segmento de marroquinería en otros materiales incluye a los artículos fabricados en plástico, tela, etc. Se lo incluye en este informe por ser sustitutos muy próximos de los de cuero, tener similares estructuras productivas y modos de comercialización y, en muchos casos, son fabricados por los mismos industriales de carteras, bolsos, etc, de cuero.

* Se agradece la colaboración para el presente informe de: la Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines de la República Argentina (CIMA); la Cámara de la Industria Curtidora Argentina (CICA); la Cámara Argentina de Fabricantes de Avíos y Accesorios para la Industria de la Confección, la Marroquinería, el Calzado y Afines (CAFAICYM) y las empresas que participaron en la encuesta y/o fueron entrevistadas.

En líneas generales, puede decirse que esta industria produce un bien de consumo semidurable, destinado –al menos en el marco doméstico– a segmentos de la población de medios y altos ingresos. Una de las dificultades para dar cuenta de la evolución reciente y pasada de esta industria es la deficiente disponibilidad de información estadística, particularmente en lo que respecta a la producción y el empleo. Por ello, en muchos casos debió recurrirse a información poco actualizada como la del Censo Nacional Económico (CNE) de 1993 y a la Matriz de Insumo Producto de 1997 (MIP '97)⁴.

En Argentina, el sector de artículos de cuero presenta en comparación con el calzadista –su hermano mayor– ciertas similitudes y también diferencias. El del calzado tiene un perfil más enfocado al mercado interno y fue fuertemente competido durante la convertibilidad por productos importados. La marroquinería y sus industrias afines tienen, por su parte, un sesgo más exportador y no sufrieron el mismo grado de competencia importada.

Entre las coincidencias es posible destacar aspectos tales como: su condición de actividades mano de obra intensivas; estructuras de oferta atomizadas, con una casi excluyente presencia de PyMEs en la misma. Obviamente, este par de ramas concentra una gran parte del cuero curtido en el país que no se exporta.

Vale la pena señalar que el sector curtidor envía al exterior el 80% del cuero, exhibiendo una alta concentración de la producción y las exportaciones de cueros curtidos. En general, son las curtiembres medianas y chicas las que abastecen al mercado interno.

2 - Un sector con historia

El actual complejo del cuero y sus manufacturas es la resultante de una larga tradición argentina en esta actividad, que vale la pena repasar.

De hecho, los inicios de esta industria se remontan a fines del siglo XVII, en el cual se registraron las primeras exportaciones de cuero salado, llegando a un promedio de 20.000 piezas por año.

El norte de la actual República Argentina fue el verdadero centro de iniciación, primero con carácter local, para luego tomar mayor magnitud e ingresar en el terreno comercial. Fue precisamente la comercialización de cueros (legal o clandestino) la que valorizó el ganado vacuno y marcó el pasaje de las *vaquerías* (expediciones para cazar animales silvestres o cimarrones que pastoreaban libremente) a la *estancia colonial* (con vacunos propios sometidos a rodeo bajo un sistema de pastoreo). En ese entonces, el cuero era más costoso que el animal en pie y la carne era un subproducto del cuero.

Finalizando el siglo XVIII surgieron los primeros saladeros, que permitieron no sólo mejorar el método de preservación del cuero (hasta ese momento secado al sol) sino también valorizar la carne y mejorar el aprovechamiento de la grasa, el cebo y las pezuñas. En ese siglo –en que se creó el Virreinato del Río de la Plata–, las exportaciones promediaron las 150.000 unidades anuales y superaron el millón a fines del mismo.

4) En el presente informe, los datos de la MIP '97 refieren al sector 38 "Marroquinería y talabartería", que corresponde a la rama 1912 de la CIIU Rev. N° 3.

Tal es la importancia que tuvo ese producto en la vida económica nacional que Domingo Faustino Sarmiento caracterizó a la etapa -que se extiende hasta la batalla de Caseros en 1852- como la “civilización del cuero”. Este material era utilizado en la fabricación de todo lo necesario para la vida cotidiana: con él se hacían los muebles domésticos (camas, sillas, arcos y burgueños); se techaban las viviendas, se fabricaban las puertas de las casas, los baúles, las canastas y las bolsas en que se guardaban los granos; también se elaboraban las monturas, las sillas o los recados, se hacían los estribos y los frenos, se confeccionaban los baldes para sacar agua de los pozos y también gran parte de la vestimenta campera.

Por su parte, la aparición de las primeras curtiembres data del año 1778, aunque el proceso de curtido se remonta a la época de los jesuitas situados en la llamada región del Tucumán, que comprendía las provincias del noroeste argentino.

A partir de 1852, junto con la organización nacional (política y económica) surgieron métodos más avanzados de curtido, que suplantaron a los aplicados hasta el momento. Según datos del primer Censo Nacional de 1869, había en el país 1348 curtidores y de acuerdo al segundo de 1895 existían 250 curtiembres, las cuales tenían mayor presencia en Buenos Aires y Tucumán.

Después de la crisis económica de 1890 y finalizando el siglo XIX, el curtido introdujo mejoras técnicas en los procesos de fabricación, las que al contribuir a elevar la calidad del producto y al reducir el costo de fabricación, permitieron realizar mayores envíos al exterior.

Por su parte, los saladeros continuaron su predominio en el negocio de las carnes durante las últimas décadas del siglo XIX y comenzaron a declinar a principios del siglo XX, cuando surgieron los primeros frigoríficos. La aparición de éstos últimos abrió la posibilidad de conservar la carne por más tiempo y permitió el ingreso a otros mercados. Fue entonces cuando con la valorización relativa de la carne como resultante de un salto tecnológico, la oferta de cueros pasó a estar condicionada por las condiciones del mercado de la carne, tal como ocurre actualmente.

A comienzos del siglo XX, con el estallido de la primera guerra mundial aumentó la demanda de cuero crudo y curtido proveniente de los países europeos, dando nuevo empuje a la industria del curtido. La “gran guerra” signó también el surgimiento de la marroquinería en nuestro país, teniendo en cuenta que dejaron de importarse de Europa productos como carteras y billeteras.

Al principio, la falta de mano de obra especializada debió ser suplida con los cortadores de cuero de la industria del calzado y con los oficiales de mesa de los talleres de encuadernación. En esos años, el sector se desarrolló y se llegaron a exportar manufacturas a Uruguay, Chile, Bolivia y Brasil. Pero, el fin de la guerra modificó esta situación, pues se volvieron a importar artículos con los cuales los productores de una industria naciente no podían competir. No casualmente se crea por entonces -en 1935- la Unión de Fabricantes de Marroquinería y Anexos, gremio que representaba los intereses del sector que, no obstante, no logró revertir el avance importador.

Tras la segunda guerra mundial, la confluencia de diversos factores dio impulso a la producción de manufacturas de cuero -así como a muy diversas ramas de actividad en la industria-. Entre dichos

factores se destacan un contexto comercial internacional que propiciaba la industrialización sustitutiva de productos importados, así como una inmigración que proveyó recursos humanos calificados para encarar ese proceso de industrialización.

A fines de la década del '50 Europa volvía a producir cuero, lo que significó una caída en las exportaciones argentinas, las cuales recién se recuperaron en 1967, cuando el Estado estableció un cupo a la exportación de cuero crudo. Esto obligó a que las curtiembres reequiparan y modernizaran sus instalaciones.

Finalmente, en 1972 se prohibió la exportación de cueros no industrializados, a fin de desarrollar la industria aguas abajo y, así, darle mayor valor agregado a la materia prima. Desde ese entonces las curtiembres locales absorbieron el total de pieles producto de la faena del país. Dicha prohibición estuvo vigente hasta 1992, cuando se impuso un derecho de exportación a las ventas externas de cueros sin curtir –o sólo parcialmente curtido-, que continua hasta nuestros días.

Durante los '90 los envíos al exterior de cueros curtidos (*wet blue*⁵, semiterminados y terminados) crecieron fuertemente, pese a que la faena viene declinando desde finales de la década de los '70. Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPYA), entre los años 1978 y 1998 las existencias de ganado vacuno se redujeron el 17% y la faena el 30%:

En el mismo período las exportaciones de cueros curtidos pasaron de 250 a casi 780 millones de dólares. Es decir, que en sólo 20 años los envíos al exterior se triplicaron fundamentalmente porque las curtiembres avanzaron en la producción de artículos con mayor valor agregado. La fabricación de manufacturas para tapicería, fundas cosidas, cortes y partes para fundas destinadas a la industria automotriz y del mueble constituyen un claro ejemplo de cómo las curtiembres fueron avanzando en los últimos años en la elaboración de productos manufacturados.

La reducción de la faena de ganado continuó hasta el 2002 y recién se empezó a revertir el año pasado. Entre las causas que explican esta caída se pueden mencionar: cambios en los hábitos alimentarios (menos consumo de carne), mayor rentabilidad de la agricultura y cierre de importantes mercados externos por cuestiones sanitarias.

En el otro extremo de la cadena, el sector de manufacturas, de menor tamaño, tuvo un desarrollo más errático producto de la conjunción de una serie de factores entre los que se destacan: la dificultad para lograr una mejor inserción dentro del entramado productivo (en particular con las curtiembres en lo que respecta al aprovisionamiento del cuero), la carencia de políticas proclives para el desarrollo del sector y la falta de estrategias para tener mejor y mayor acceso a los mercados internacionales.

3 - Principales rasgos y evolución reciente del sector

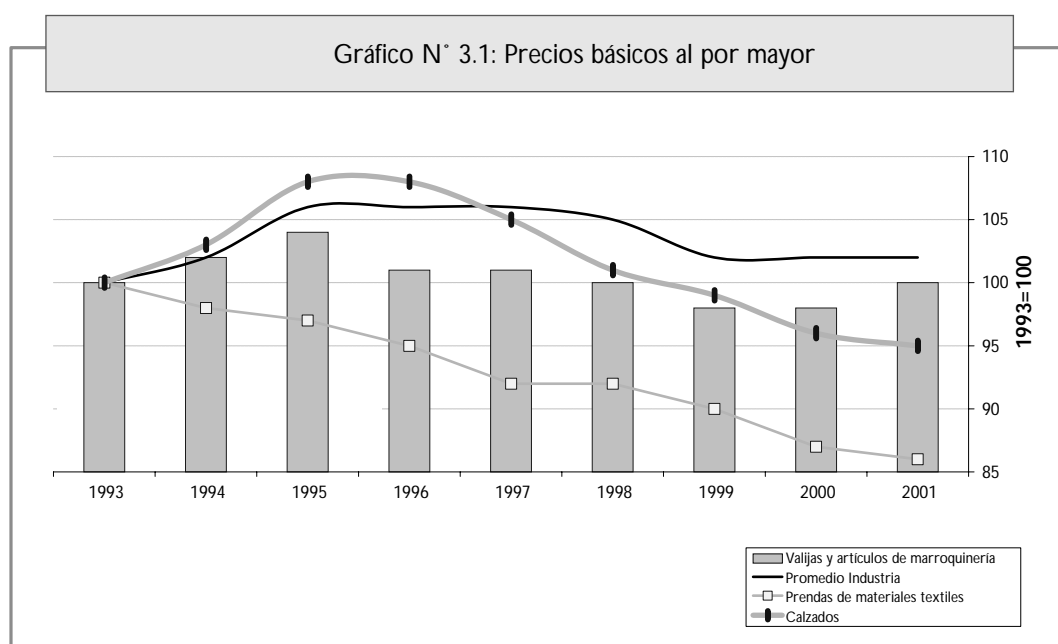
Esta industria está compuesta por alrededor de 250 empresas y ocupa aproximadamente 9000 personas –según información provista por CIMA, la Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines de la República Argentina, sin contar la multiplicidad de artesanos que existen en el rubro.

5) Es el cuero que se obtiene luego de que la piel del animal es pasada por un proceso de curtido, en el que se combinan diferentes productos químicos, de los cuales el más conocido es el de las sales básicas de cromo. Esta técnica permite transformar la piel (materia orgánica putrescible) en cuero (producto imputrescible, estable e inalterable con el tiempo).

Tal como se señaló en la primera parte, la mayoría de los establecimientos son PyMEs. El CNE de 1993 -última información disponible que surge de un relevamiento sistemático- los ubicó mayoritariamente en la Ciudad de Buenos Aires y provincia de Buenos Aires (alrededor del 80%), distribuyéndose el resto entre las provincias de Córdoba y Santa Fe.

Este sector, que representó el 0,3% tanto del Valor Agregado como del Valor Bruto de Producción (VBP) de la industria manufacturera en 1997⁶, absorbía por entonces alrededor del 36% del cuero vendido por las curtiembres en el mercado interno⁷.

Por sus características, el rubro de manufacturas de cuero integra una “familia” de actividades completada por el de prendas y confecciones textiles y el de calzado. Comparte con ellos rasgos tales como la alta incidencia relativa de la mano de obra entre los factores de producción básicos, y la presencia -en las gamas más altas de cada una de estas producciones- de los factores moda y diseño como elementos fuertes de diferenciación y consecuente valorización de la producción. En tal sentido, si bien la evolución de la actividad de la marroquinería y afines habría sido similar a la de sus “parientes” de prendas y calzado durante la etapa inicial de la convertibilidad -cuando la expansión generalizada de la demanda interna-, en los últimos años de vigencia de ese régimen, las manufacturas de cuero habrían observado una performance menos desfavorable que la de los otros aquí mencionados.

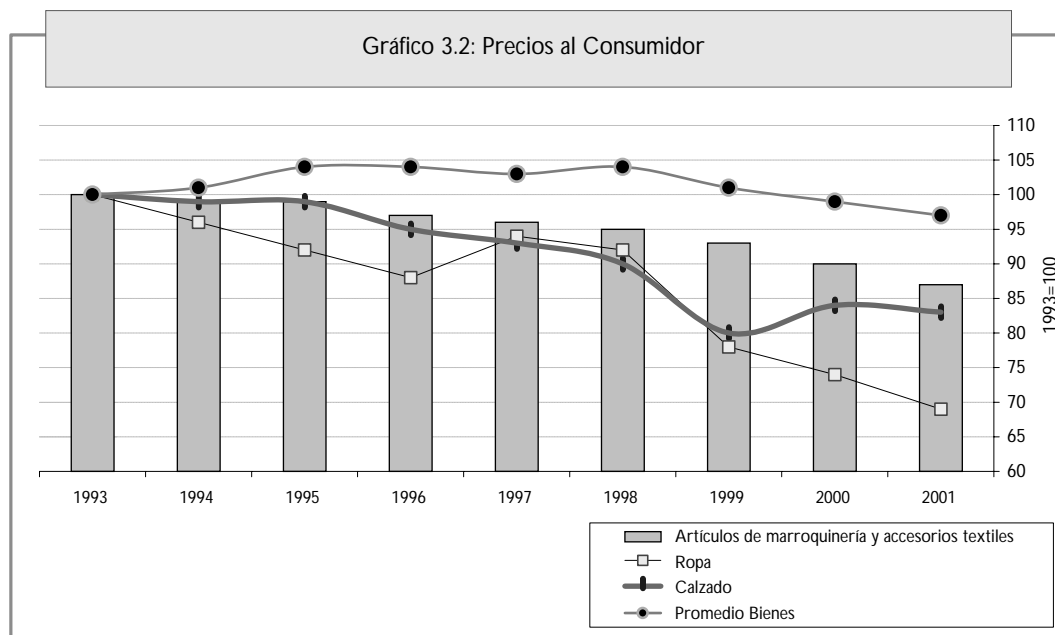


6) Este porcentaje surge de la MIP '97. Cabe señalar que el resto de los sectores de la cadena tiene una mayor participación dentro de la industria manufacturera, correspondiendo el 1% para las curtiembres y el 0,6% para el sector calzados de cuero.

7) Esta proporción surge de la MIP '97. Se ha excluido del consumo interno la porción adquirida por el propio sector de curtiembres. Los otros demandantes internos de cuero son, en orden de importancia, el sector calzados (43%), las curtiembres (16%) y la industria de muebles y colchones (4%). Debe señalarse que -según esa misma fuente- del total de la producción argentina de cuero curtido, las exportaciones representaban más del 60%.

Un indicio de tal comportamiento comparativo de la producción surge de la trayectoria de los precios de cada una de las ramas, donde particularmente los mayoristas, aunque también al nivel del consumidor, revelan un contexto menos hostil para marroquineros y afines.

Ello puede deberse, en primer término, a una mayor orientación exportadora de los marroquineros, talabarteros y demás productores de artículos de cuero, respecto de la de las otras dos ramas, en

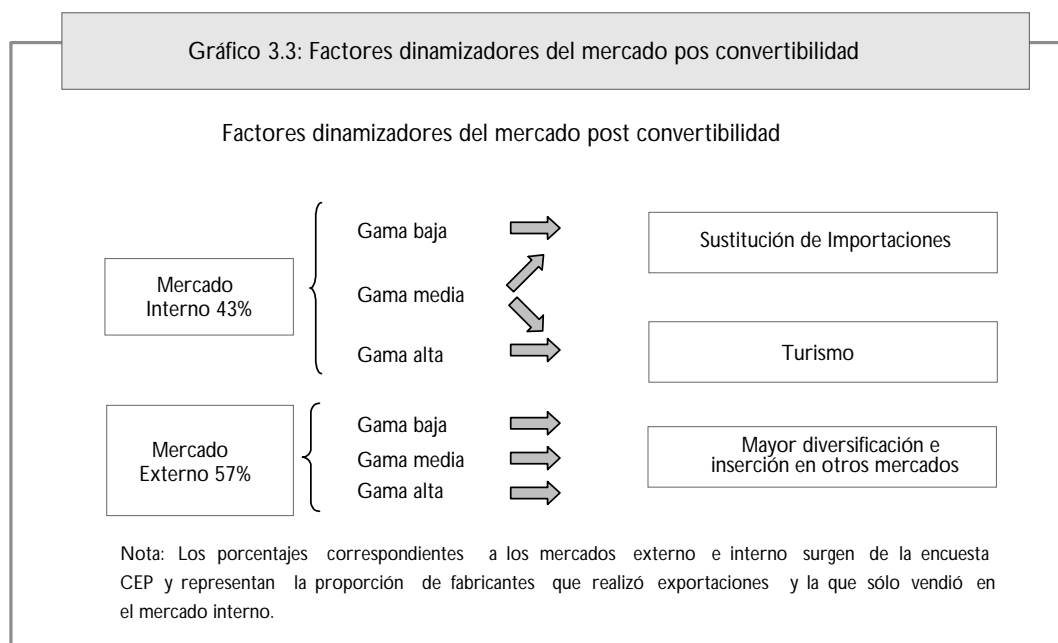


la medida en que la salida exportadora -si bien la apreciación del peso también horadó su performance- habría atenuado la recesión en el mercado interno. En segundo lugar -como se verá más adelante en el presente informe- la de artículos de cuero es una actividad menos competida que la de calzado y la de prendas, por las importaciones en general y por las de Brasil en particular. Así, si los dos factores que más afectaron a la producción industrial local en general fueron la caída de la demanda interna y la competencia importada, sólo la primera habría impactado sobre la marroquinería. De todas formas, la convertibilidad constituyó un difícil contexto para la actividad. De ello da cuenta la elevada mortandad neta de sus firmas. En este sentido, las cifras de asociados a CIMA -entidad que nuclea a los fabricantes del sector- muestran que en los '80 ella estaba integrada por 250 socios; a fines de 2001, por entre 60 y 65 firmas. En la actualidad cuenta con 130 miembros.

En relación con el grado de apertura a los mercados externos del sector objeto de este trabajo, si bien globalmente es moderadamente reducido, los mercados externos cobran importancia entre sus firmas más competitivas. A pesar de las dificultades señaladas para cuantificar el volumen total de esta actividad, puede estimarse que la participación de las exportaciones en el valor de la producción ronda actualmente entre el 5% y el 10%. Las mismas han alcanzado los 56 millones de dólares en los mejores años de la última década y rozaron los 30 millones en 2003.

Con las mismas reservas señaladas en el párrafo precedente, el peso de las compras externas en el mercado interno oscilaría entre el 6% y el 9%. Según datos de la MIP '97 la participación de las importaciones sobre la demanda rondó 13%, mientras que la de las exportaciones en el VBP fue del 7%.

Estados Unidos, el principal importador en el mundo de estos artículos, es el primer mercado para nuestro país y China, principal exportador mundial, es el origen del 50% de las importaciones locales. El peso relativo de la Argentina en el comercio mundial de las manufacturas de cuero es mínimo, participando en alrededor del 0,1% de las exportaciones globales.



Fuente: CEP en base a datos de la Cámara y encuesta

Tras la devaluación, el cambio en los precios relativos desencadenó un proceso sustitutivo de importaciones y permitió que el sector fuera más competitivo en los mercados externos. Asimismo, la mayor estabilidad macroeconómica, a partir de la segunda mitad de 2002, alentó una importante entrada de turistas, que se convirtieron en fuertes demandantes de las manufacturas, especialmente en lo que se refiere a prendas de vestir y marroquinería.

El esquema precedente muestra la entrada en juego de factores diferentes a los que prevalecieron durante la vigencia de la paridad uno a uno, donde las tres quintas partes de los fabricantes vendían únicamente en el mercado interno y sólo uno de cada diez exportaba más del 25% de su facturación. Actualmente, casi el 60% de los fabricantes exportan⁸.

Históricamente, quienes realizaban los mayores envíos al exterior eran los fabricantes de manufacturas de gama alta, pero tras la devaluación comenzaron a hacerlo los de gama media y baja, especialmente a Chile, mercado en el que se desplazó a China. Cabe señalar, que las exportaciones cobran particular relevancia en este sector, ya que permiten mantener flujos de producción constantes, evitando las variaciones estacionales producto de los cambios en la moda y en el diseño.

Por otro lado, el turismo actualmente representa una parte relevante (al menos 15%) de las ventas para más del 66% de las firmas, mientras que durante la convertibilidad sólo alcanzaba al 24% de las mismas.

El otro pilar sobre el que descansó la recuperación de esta industria fue la sustitución de productos importados por nacionales, que alcanzó a casi el 58% de los fabricantes. La encuesta realizada por el CEP revela que los productores de marroquinería en sintético fueron los más beneficiados por este proceso y que los de marroquinería en cuero, prendas de vestir y accesorios en cuero también sustituyeron, pero en menor medida, a la oferta importada.

8) Encuesta C.E.P. a 40 empresas industriales representativas del sector de manufacturas de cuero, realizada en febrero de 2004. También según ella, en 2003, un 24% de las firmas consultadas destinó al menos una cuarta parte de sus ventas al exterior.

Cuadro N° 3.1: Tras la devaluación, ¿comenzó a vender a clientes que antes comercializaban productos importados?

Tipo de producto que fabrica	% sobre total de fabricantes por rama	Clasificación de la producción por gama	% sobre total de fabricantes por gama
Marroquinería en cuero	57%	Baja	100%
Marroquinería en sintético	100%	Media	59%
Talabartería	25%	Alta	14%
Accesorios en cuero	44%	Fuente: Encuesta CEP	
Prendas de vestir	50%		

Otro dato que surge del sondeo y que se puede ver en el cuadro es que el reemplazo de productos foráneos aumenta a medida que la gama del producto baja. Esta situación se explica fundamentalmente por las diferencias de costos y de escala⁹ que existen entre las importaciones chinas y los productos fabricados en nuestro país.

Los factores anteriormente señalados (crecimiento de las exportaciones, sustitución de importaciones y aumento de la demanda interna fundamentalmente por turismo), sumados a las bajas barreras a la entrada que presenta esta industria, dieron lugar a que la ocupación de la capacidad pasara del 30% a fines de 2001 a una actual del 70%. No obstante, el nuevo escenario macroeconómico impactó fuertemente en los costos del sector, teniendo en cuenta que el insumo principal (cuero) y otras materias primas importadas siguieron la cotización de la divisa norteamericana y que el valor del resto de las materias primas nacionales evolucionó en función de la inflación mayorista. Por su parte, los fabricantes no lograron trasladar totalmente el incremento de costos a los precios de venta, por lo que la rentabilidad del sector disminuyó casi 70%.

En 2003 la ecuación económica se tornó más favorable, aunque no llegó a compensar la fuerte caída del año anterior. El valor de los insumos locales no sufrió importantes variaciones, mientras que la apreciación del tipo de cambio determinó una baja de las materias primas importadas.

En cuanto a los salarios nominales, luego de permanecer prácticamente inalterados durante 2002, crecieron casi 15% el año pasado, aunque este aumento no modificó sustancialmente el peso relativo de cada insumo en la estructura de costos general.

Cuadro 3.2: Estructura de Costos No Financieros pre y pos devaluación para el Sector de Manufacturas de cuero*

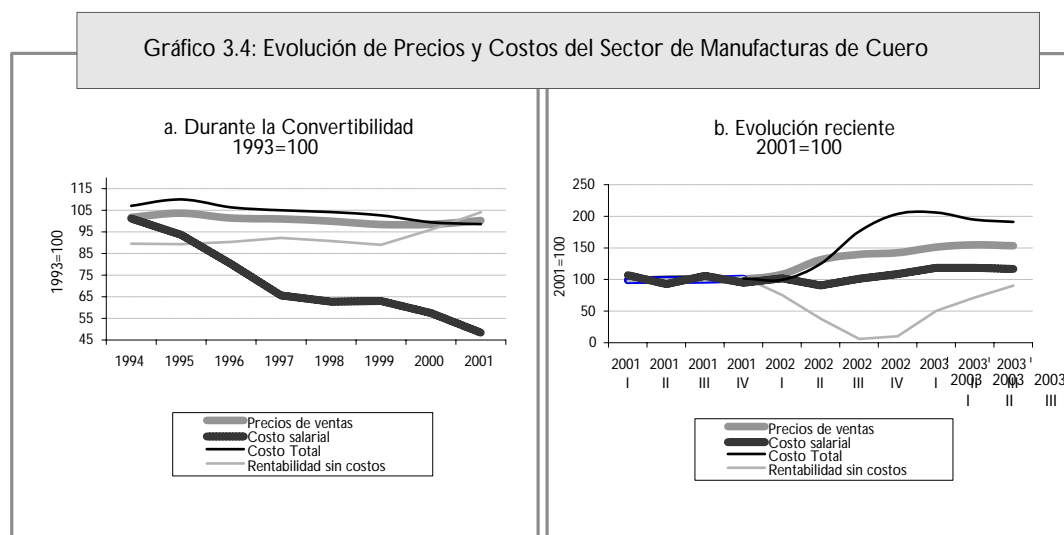
CONCEPTO	2001	2002	2003
Insumos Industriales	68.4	73.5	73.2
Insumos No Industriales	19.0	14.9	15.8
Insumos Importados	3.0	5.2	4.5
Impuestos Indirectos	1.6	1.8	1.8
Costo Salarial	8.0	4.6	4.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0

Nota (*): Esquema de costo para la rama 1912 CIIU Revisión 3: "Marroquinería y Talabartería".

Fuente: CEP en base a datos de Indec (Matriz Insumo Producto, IPC, IPIM, IPIB y otros), BCRA, SIJP, Ministerio de Economía y otros

9) En la gama baja estos factores juegan un papel más decisivo que en las otras gamas, en las que tienen un rol más importante la calidad, el diseño, la moda, la producción artesanal, etc.

Vale la pena destacar que el costo salarial fue la única variable que durante la convertibilidad cayó en forma continua, debido a la incidencia de factores tales como: aumento del trabajo informal, medidas de flexibilización laboral, desaparición de un importante número de empresas del rubro y necesidad de reducir costos a fin de competir con productos importados que ingresaban a un precio más bajo.



Nota (*): Esquema de costo para la rama 1912 CIIU Revisión 3: "Marroquinería y Talabartería".

Fuente: CEP en base a datos de Indec (Matriz Insumo Producto, IPC, IPIM, IPIB y otros), BCRA, SIIP, Ministerio de Economía y otros

Como se ha mencionado en el informe, el cuero curtido es el principal insumo para este sector y su valor explica el 56% de los costos totales¹⁰. Asimismo, las curtiembres pequeñas y medianas constituyen las principales proveedoras para esta industria.

Cuadro N° 3.3: Principal proveedor de cuero por rubro*, en %**

Principal proveedor	Marroquinería	Ropa	Talabartería	Accesorios	Total
Curtiembres chicas/medianas	57	67	50	44	53
Curtiembres grandes	21	8	25	22	22
Curtiembres chicas/medianas y Curtiembres grandes**	11	-	-	22	9
Curtiembres chicas/medianas y Distribuidores**	-	-	25	11	3
Curtiembres grandes y En curtiembre propia**	4	8	-	-	3
Distribuidores	4	8	-	-	3
En curtiembre propia	4	-	-	-	3
No contestó	-	8	-	-	3
Total general	100	100	100	100	100

Notas: (*) No incluye las firmas que sólo producen marroquinería en materiales distintos al cuero

(**) El respondiente asignó 50% de sus compras a cada uno de los tipos de proveedor mencionados

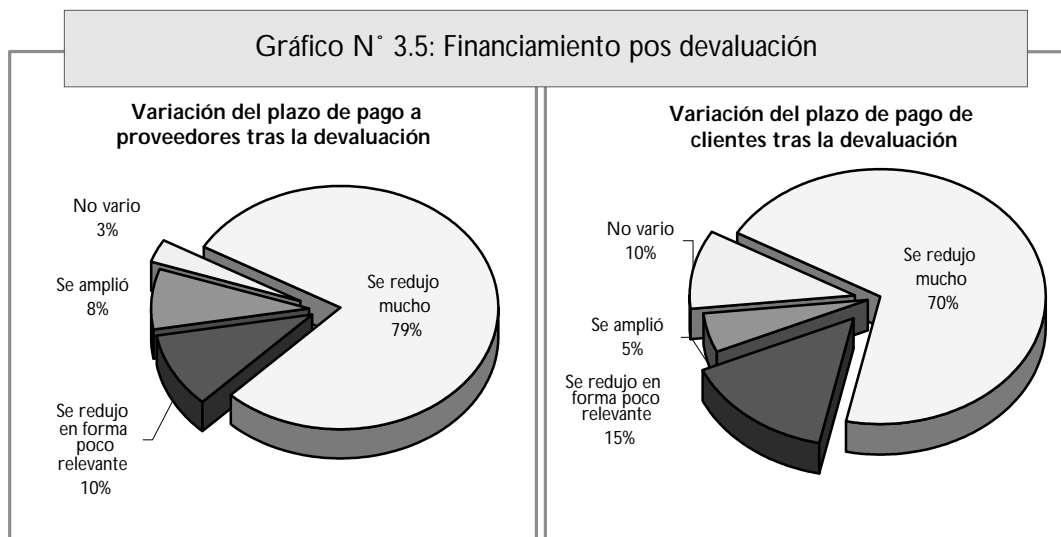
Fuente: Encuesta CEP

10) Durante la convertibilidad la participación del cuero sobre los costos totales estuvo en el orden del 50% y llegó a alcanzar, tras la devaluación, el 58% para bajar dos puntos en 2003.

11) Algunas de estas fuentes no aparecen en el cuadro por no haber sido consignadas como la principal fuente de aprovisionamiento, sino como un canal complementario.

El tamaño y la estructura de este sector constituyen elementos que inciden en las condiciones comerciales aguas arriba en cuestiones como la calidad de la materia prima, plazos de pago, etc. Por eso, un gran porcentaje de firmas recurre a curtiembres con escaso acceso a la exportación. En menor medida se utilizan también fuentes de aprovisionamiento alternativas como distribuidores, curtiembre propia, la importación y la producción propia a través de terceros¹¹. Cabe destacar que una porcentaje importante de fabricantes (casi el 50%) diversifica la compra de este insumo estableciendo un mix entre diferente tipo de proveedores.

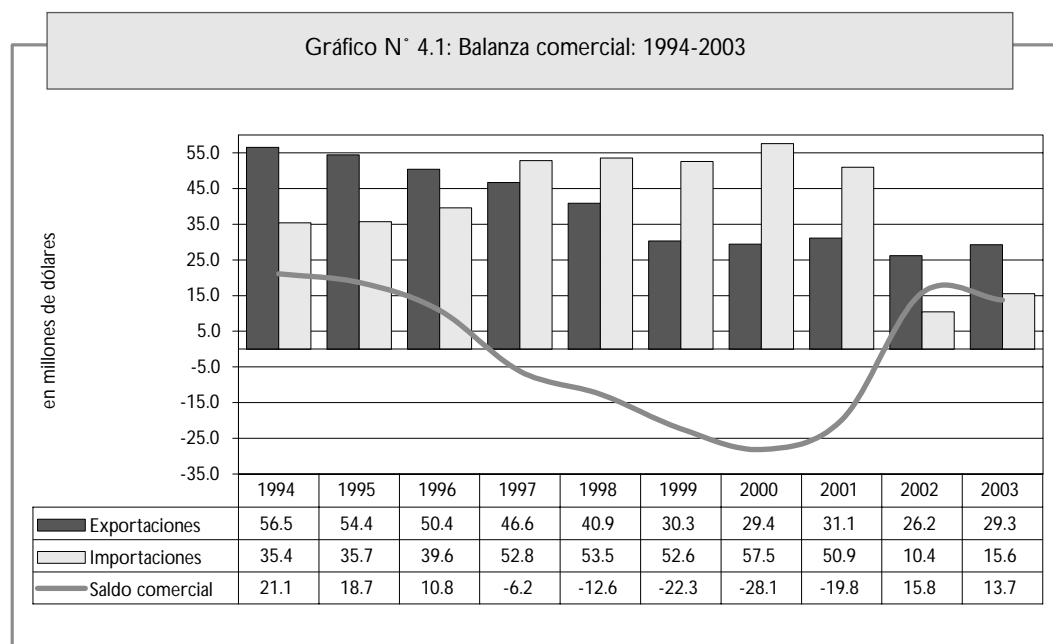
Otro aspecto que vale la pena señalar es que, tras la devaluación, los plazos de pago se achicaron notablemente y una gran parte de los productores debió realizar pagos al contado o por adelantado a sus proveedores a fin de no tener problemas de abastecimiento. Adicionalmente, la falta de crédito y la incertidumbre económica provocaron que esta situación fuera trasladada a los clientes¹² (integrantes de la cadena de comercialización), aunque en éste último caso, el plazo máximo se llegó a extender a 30 días.



Fuente: CEP en base a encuesta

4 - Comercio exterior

A lo largo del período 1994-2003 la balanza comercial del sector presentó tres etapas bien diferenciadas: en la primera (1994-97) y en la última (2002-3) el saldo fue positivo o superavitario y en la fase restante (1998-2001) el resultado fue negativo o deficitario.



Fuente: CEP en base a datos del Indec

12) Los principales canales de comercialización son: venta directa a través de locales propios, distribuidores y venta a minoristas.

La fase inicial -previa a 1997- presentó un achicamiento progresivo de la brecha comercial superavitaria, provocado tanto por una disminución de los envíos al exterior como por un aumento de las importaciones. Aquí parece haber prevalecido el crecimiento del mercado interno como origen de esta evolución.

La segunda etapa se inicia con el salto de casi 34% en las importaciones entre 1996 y 1997, pasando de 40 a 53 millones de dólares. Posteriormente, entre 1998 y 1999, las exportaciones observaron una fuerte caída de 30%, que agudizó el déficit.

En el último período, que comienza con la devaluación, el resultado vuelve a ser favorable fundamentalmente por el derrumbe de las importaciones en 2002 que superó en gran medida la caída en los despachos al exterior.

En definitiva, en 10 años se observa una gradual pero sistemática pérdida de inserción internacional del sector y un aumento de las importaciones hasta la devaluación.

4.1 - Evolución exportadora

Durante la convertibilidad la participación de las ventas externas en la producción sectorial parece haberse ido reduciendo, desde algo más del 10% previo al "tequila", hasta un entorno de 5% en 2001. Ello puede atribuirse fundamentalmente a que las exportaciones disminuyeron casi 45% en siete años, pasando de 56 millones de dólares a 31 millones en el último año de paridad fija.

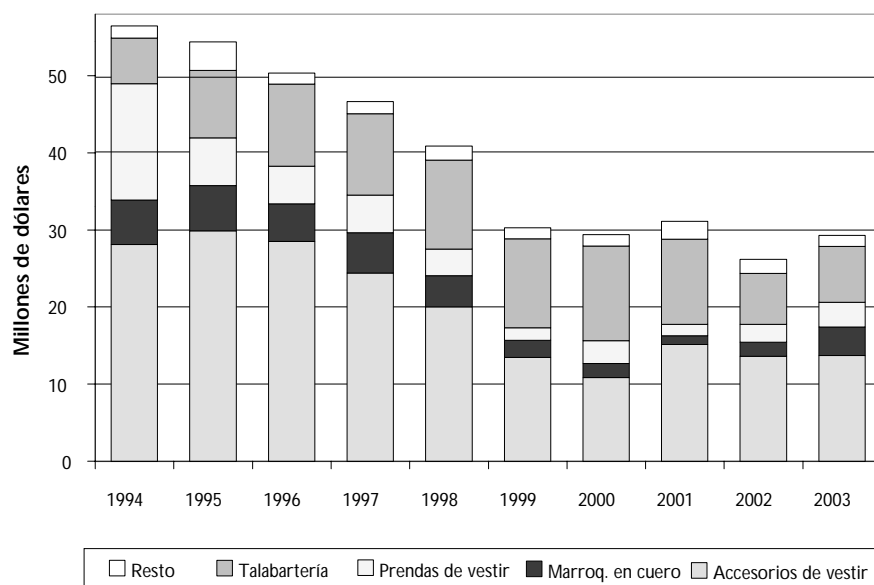
Un factor relevante en esta trayectoria fue la pérdida de competitividad por la apreciación cambiaria real, para un sector con ciertas dificultades de inserción externa. A ello se sumó la gradual disminución en los reintegros. Estos eran del 20% en 1994, del 15% al año siguiente, del 10% en el año siguiente y fueron llevados a 12% en 2000. En 2002 -tras la fuerte mejora del tipo de cambio- tal alícuota se redujo a 6% y además se agregó un derecho de exportación del 5%.

Entre 1994 y 2001 los productos que tuvieron mejor desempeño en los mercados internacionales fueron los accesorios de vestir -fundamentalmente cinturones- y los artículos de talabartería, con una participación promedio del 49% y del 26%, respectivamente. Asimismo, las prendas de vestir y la marroquinería alcanzaron un media cercana al 10% del total exportado. Debe señalarse que talabartería fue el único rubro que no presentó grandes cambios (en monto y volumen); es por ello que, al reducirse las colocaciones del resto de los grupos, ésta categoría aumentó su participación sobre el total exportado.

El principal destino de las exportaciones durante esos ocho años fue Estados Unidos, al cual se dirigieron en promedio alrededor del 58% de las ventas. El segundo lugar lo ocupó Chile, aunque con una participación mucho menor, que osciló entre 6% y 8%. Otros mercados destacables fueron Alemania, Brasil, Holanda, Francia, España y Reino Unido, aunque con una incidencia menos significativa.

Tras la devaluación, las exportaciones cayeron 16% en 2002, para recuperarse en 2003 casi 12%, volviendo a valores cercanos a los de 2000.

Gráfico N° 4.2: Exportaciones por producto

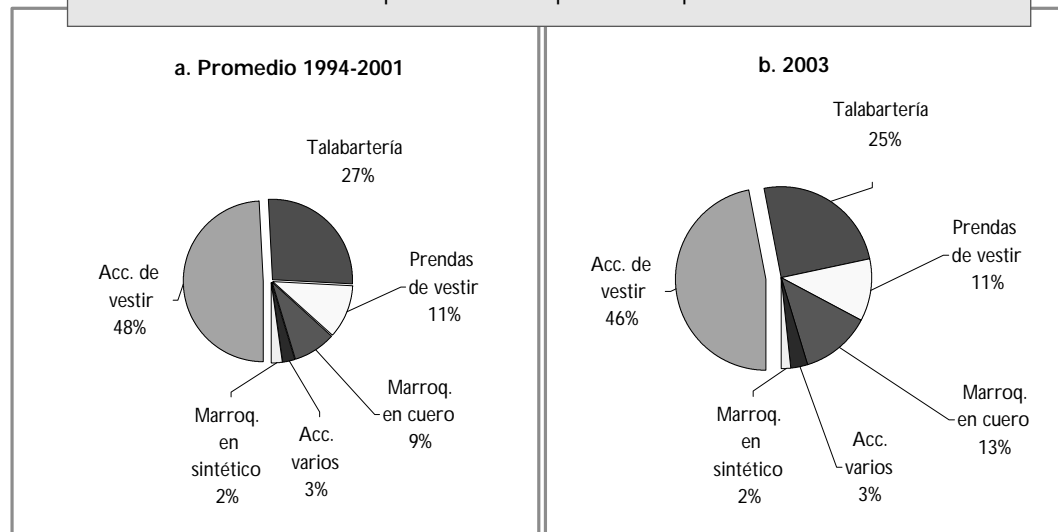


Fuente: CEP en base a datos del Indec

A diferencia de lo sucedido en los '90, en 2002 los productos de talabartería cayeron 40%¹³, al tiempo que los artículos de marroquinería en cuero y las prendas evidenciaron una fuerte recuperación de 62% y 56%, respectivamente.

En 2003, la talabartería creció apenas un punto y los dos últimos rubros mencionados continuaron el camino ascendente iniciado en 2002, que coincidió con el repunte del mercado interno. Por su parte, los dos rubros que se caracterizan por tener un perfil menos exportador -marroquinería

Gráfico N° 4.3: Composición de las exportaciones: promedio '90 vs. 2003



Fuente: CEP en base a datos del Indec

13) En monto

textil y sintética y accesorios varios- cayeron en 2002 y en 2003. Más allá de su tradicional falta de perfil exportador, estas categorías -competidas fuertemente por la importación durante la convertibilidad- tras la devaluación del peso se dedicaron fundamentalmente al mercado interno. Cabe destacar que la etapa pos devaluación marcó la entrada de un mayor número de empresas al negocio exportador. Así, según datos de la Encuesta CEP, mientras que en 2001 el 20% de los consultados vendía sus productos en el exterior, en 2002 lo hacía el 48% y en 2003, el 58%. Adicionalmente, marroquinería en cuero y prendas de vestir fueron las categorías en las que se incorporaron mayor cantidad de firmas: en el primer caso, entre el 2001 y el 2003, se cuadruplicaron los integrantes y en el otro crecieron el 150%.

Por otro lado, en estos dos rubros la participación de las empresas en las exportaciones se encuentra menos concentrada que en talabartería y accesorios de vestir. De hecho, en 2003 sólo cuatro firmas representaron un poco más del 60% de las colocaciones externas del conjunto de las manufacturas de cuero. De ellas, una produce accesorios de vestir (cinturones) y las tres restantes, artículos de talabartería.

En cuanto al destino de las exportaciones, Estados Unidos y Chile siguieron siendo los principales destinos en el nuevo escenario económico, manteniendo participaciones similares sobre el total de exportaciones de manufacturas de cuero. En 2003 ellas fueron de 53% y 8%, respectivamente. Entre los países con menor peso relativo sí existieron algunas variaciones. España, que compraba el 1% de las manufacturas locales exportadas durante la convertibilidad, pasó a una porción casi idéntica a la de Chile, con el 8%. Por su parte los brasileños disminuyeron de una etapa a otra del 4,5% al 1,2% en la torta de destinos. Vale la pena señalar que la gran caída de las ventas a Brasil se produjo en 1999 con la devaluación del real. Desde ese momento no vuelven a superar los 700 mil dólares, luego de que hasta entonces se movieran entre los 2,5 y los 3,5 millones de dólares.

Cuadro N° 4.1: Ranking de los principales destinos por producto: 2003 vs. '90

		Principales destinos			
			1°	2°	3°
Rubro	Accesorios de vestir	2003	EEUU (87%)	Chile (6%)	Japón (2%)
		Prom. 94-01	EEUU (86%)	Chile (3%)	Reino Unido (3%)
	Marroquinería en cuero	2003	España (27%)	Chile (23%)	EEUU (14%)
		Prom. 94-01	EEUU (33%)	Brasil (16%)	Alemania (13%)
	Prendas de vestir	2003	Chile (19%)	EEUU (18%)	España (16%)
		Prom. 94-01	Chile (36%)	EEUU (23%)	Brasil (10%)
	Talabartería	2003	EEUU (33%)	Francia (9%)	Países Bajos (8%)
		Prom. 94-01	EEUU (36%)	Países Bajos (14%)	Francia (11%)
	Total (*)	2003	EEUU (53%)	Chile (9%)	España (8%)
		Prom. 94-01	EEUU (58%)	Chile (6%)	Alemania (5%)

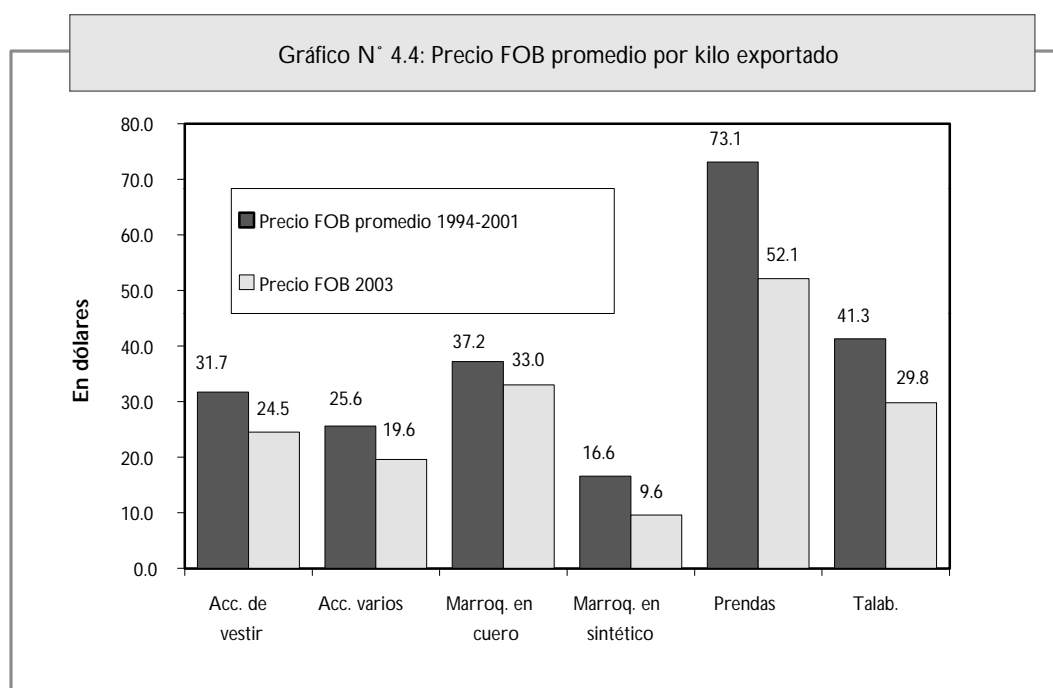
Nota (*): El total incluye, además de los rubros que aparecen en el cuadro, los productos de marroquinería en sintético y accesorios varios

Fuente: CEP en base a datos del Indec

En el cuadro se ven los primeros tres destinos para los productos con mejor performance exportadora. En accesorios de vestir y talabartería, Estados Unidos constituyó en 2003 y durante el

período 1994-2001 el principal mercado. En prendas de vestir, Chile resultó ser nuestro comprador número uno para ambas etapas. En el caso de marroquinería en cuero, en 2003 España desplazó a Estados Unidos del primer lugar.

Un rasgo remarcable del escenario pos devaluación es la caída generalizada del valor en dólares por kilogramo exportado en todos los conjuntos de productos. En la mayoría de los rubros los precios en 2002 disminuyeron respecto a 2001 entre 25% y 40%, con excepción de los productos de marroquinería en cuero, en donde cayeron algo menos (alrededor del 7%). En 2003, hubo una recuperación del valor en todas las categorías, a excepción de prendas de vestir, que cayó poco más de 1%.



Fuente: CEP en base a datos del Indec

Un aspecto que cobra particular relevancia en este sector es que las exportaciones permiten hacer los flujos de producción menos dependientes del más incierto devenir del pequeño mercado local, al tiempo que impulsa -o debería impulsar a los productores- a estabilizar la calidad de sus entregas.

Finalmente cabe preguntarse -por tratarse de productos cuyos mercados están sujetos a la lógica de la moda, con frecuentes cambios de tendencia- sobre la incidencia de los esfuerzos en diseño de producto sobre la performance exportadora en estas ramas.

Cuadro N° 4.2: Distribución de las firmas según su orientación exportadora e inversión en diseño

		Exportación / Ventas en %			
Rangos		Más del 75%	Entre el 50 y el 75%	Entre el 25 y el 50%	Menos del 25%
Gasto en diseño / Ventas en %	Más del 15%	13.0%	4.3%	4.3%	0.0%
	Entre el 10 y 15%	0.0%	0.0%	4.3%	8.7%
	Entre el 5 y el 10%	4.3%	8.7%	4.3%	17.4%
	Menos del 5%	0.0%	4.3%	0.0%	26.1%

Fuente: CEP en base a encuesta

Si bien la encuesta realizada a los actores de este sector no revela una relación concluyente entre ambos factores, hay evidencia de una mayor orientación exportadora entre quienes realizan mayores inversiones en diseño de los productos. Por otro lado, la mayor parte de los exportadores (65%) no gastan más del 10% de su facturación en este ítem.

4.2 - Importaciones

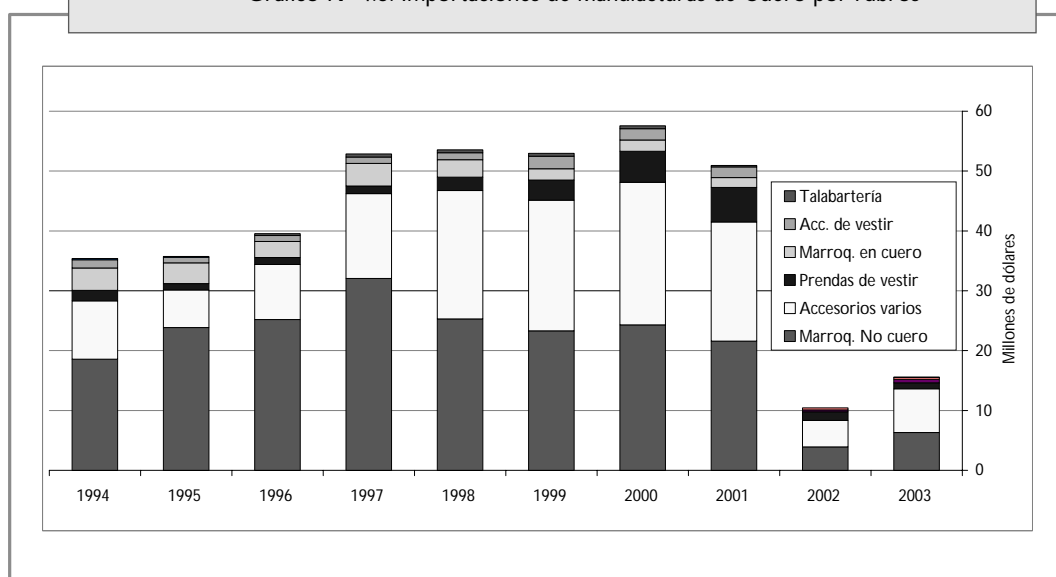
Durante el período 1994-2001 las importaciones crecieron casi ininterrumpidamente, pasando de los 35,4 millones de dólares en 1994 a 51 millones en 2001. Como se señaló al principio de este apartado el salto más grande se produjo entre los años 1997 y 1998, cuando se incrementaron 34%.

Los productos más afectados fueron los artículos de marroquinería textil y sintética y de accesorios de cuero (guantes para deporte, pulseras para reloj, llaveros, etc), que explicaron entre el 80% y el 85% del total de los ingresos del exterior. Estas dos categorías presentaron déficit en su balanza comercial a lo largo de toda esa etapa, siendo además -como se dijo anteriormente- las menos importantes entre las exportaciones del conjunto.

Existen diversos factores que explican por qué éstos rubros fueron los más vulnerables a las importaciones:

- la tecnología y la escala constituyen factores más decisivos en la competitividad de los artículos de marroquinería en textil y sintético y en accesorios varios que en los otros productos, más artesanales y menos capital intensivos. Por eso, los productores locales presentaron mayores dificultades a la hora de competir con el principal exportador de los mismos: China.
- Se trata de las categorías menos *cuero-intensivas* de todo el conjunto de manufacturas de cuero, tal como ha sido definido en el presente informe. En ambas ese insumo tiene escasa o nula incidencia en el costo, lo que reduce sensiblemente la ventaja de la disponibilidad de insumo.

Gráfico N° 4.5: Importaciones de Manufacturas de Cuero por rubros

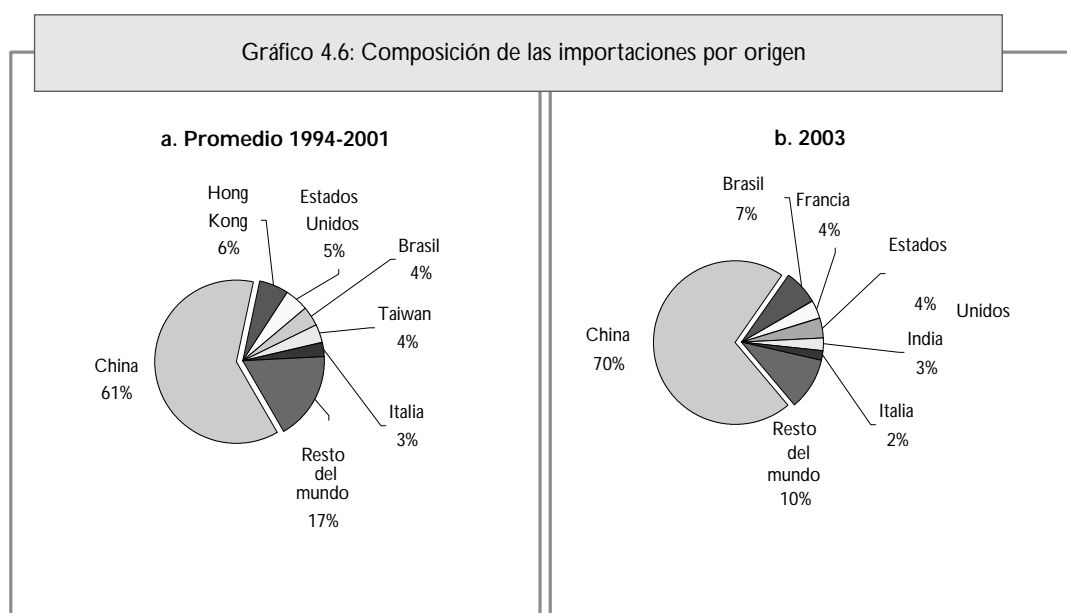


Fuente: CEP en base a datos del Indec

El principal origen de las importaciones durante ese período fue China, el cual explicó el 61,8% de las mismas; le siguieron en orden de importancia, pero muy alejado de éste, Hong Kong (5,8%), Estados Unidos (4,5%), Brasil (3,9%), Taiwan (3,6%) e Italia (2,9%). Cabe destacar que la competencia de productos chinos fue importante en todas las categorías, pero se hizo más fuerte en aquellos productos como marroquinería en sintético y accesorios varios, explicando el 68% y 63% del total importado. En el resto de los rubros fue más baja la concentración de los orígenes.

Tras la devaluación las importaciones se redujeron 80%, pasando de casi 51 millones de dólares en 2001 a poco más de 10 millones en 2002. El año pasado, merced a la apreciación cambiaria, la mayor predictibilidad macroeconómica y la fuerte recuperación del nivel de actividad, aumentaron las importaciones en el orden del 50%, que aún así mantienen su nivel muy alejado de los de la convertibilidad.

En 2003, la composición por rubros de las compras externas cambió un poco respecto de la predominante en la década pasada. La participación de accesorios varios creció (de 32% a 47%), cayó la de marroquinería en sintético (de 53% a 41%) y prácticamente desapareció la de talabartería.



Fuente: CEP en base a datos del Indec

En 2003, China acentuó su posición de principal origen; ya que su participación en la torta importadora -que se redujo fuertemente- se amplió en nueve puntos porcentuales. Por otra parte, tras la fuerte depreciación del peso los principales cambios en materia de países vendedores a la Argentina son:

- Brasil se convirtió en el segundo origen en importancia con el 7%;
- las compras de manufacturas a Hong Kong y Taiwan se redujeron significativamente;
- los productos provenientes de Francia ganaron peso, particularmente en marroquinería en cuero, de las cuales representaron la mitad;

- India fue otro país que ganó participación y ocupó un espacio importante como oferente de prendas de vestir.

Cuadro N° 4.3: Precio CIF promedio por kilo importado

	Promedio 1994-2001		2003	
	Mundo	Mundo s/China	Mundo	Mundo s/China
Accesorios de vestir	5.0	12.6	5.4	10.6
Accesorios varios	4.1	7.1	2.5	8.5
Marroq. en cuero	12.8	31.9	36.3	56
Marroq. en sintético	4.3	6.4	2.7	6.4
Prendas de vestir	44.9	63.6	36.5	95.3
Talabartería	8.7	10.5	4.9	22.8

Fuente: CEP en base a datos del Indec

En 2003 los valores promedio por kilo importado disminuyeron en la mayoría de los rubros respecto de los prevalentes durante el período 1994-2001. La única excepción la constituyeron los artículos de marroquinería en cuero, que crecieron alrededor del 180% y los de accesorios de vestir que se incrementaron casi el 1%.

Cabe destacar que, en general, el precio de las importaciones chinas es muy inferior a las del resto del mundo, lo que hace caer fuertemente el valor medio de los productos que ingresan del exterior.

Por último, cabe destacar que, tanto en los '90 como en los años pos devaluación, los precios de exportación superan ampliamente a los de importación, llegando en algunos casos a ser seis veces mayores. El único rubro donde la brecha se reduce considerablemente es en el de prendas de vestir.

5 - Contexto internacional

El desarrollo de la industria del cuero en la Argentina guarda relación con el esquema productivo existente en el mundo, en el cual son países industrializados las usinas de diseño y productos de alta calidad y los que poseen los canales de distribución y comercialización. Asimismo, el mundo desarrollado constituye el grueso de la demanda por los artículos finales, al tiempo que es en los países en desarrollo donde se lleva a cabo parte importante de la producción industrial del cuero y de sus manufacturas, en función de la disponibilidad de materia prima -en el primer caso- o de abundancia de mano de obra -en el restante-.

Desde una perspectiva más general, la cadena del cuero y sus manufacturas se caracteriza por presentar un grado importante de internacionalización de la producción. En la localización de los diversos eslabones entran en juego aspectos como la disponibilidad de materia prima, el costo de la mano de obra (con diversos grados de calificación), existencia de legislaciones medioambientales, innovación tecnológica, especialización de la producción e innovación y desarrollo de diseños.

En mayor o menor medida, tales factores incidieron para que, en los últimos veinte años, se produjera una redistribución geográfica de la producción, fundamentalmente desplazándose desde los países

Cuadro N° 5.1: Contexto mundial: producción y comercio

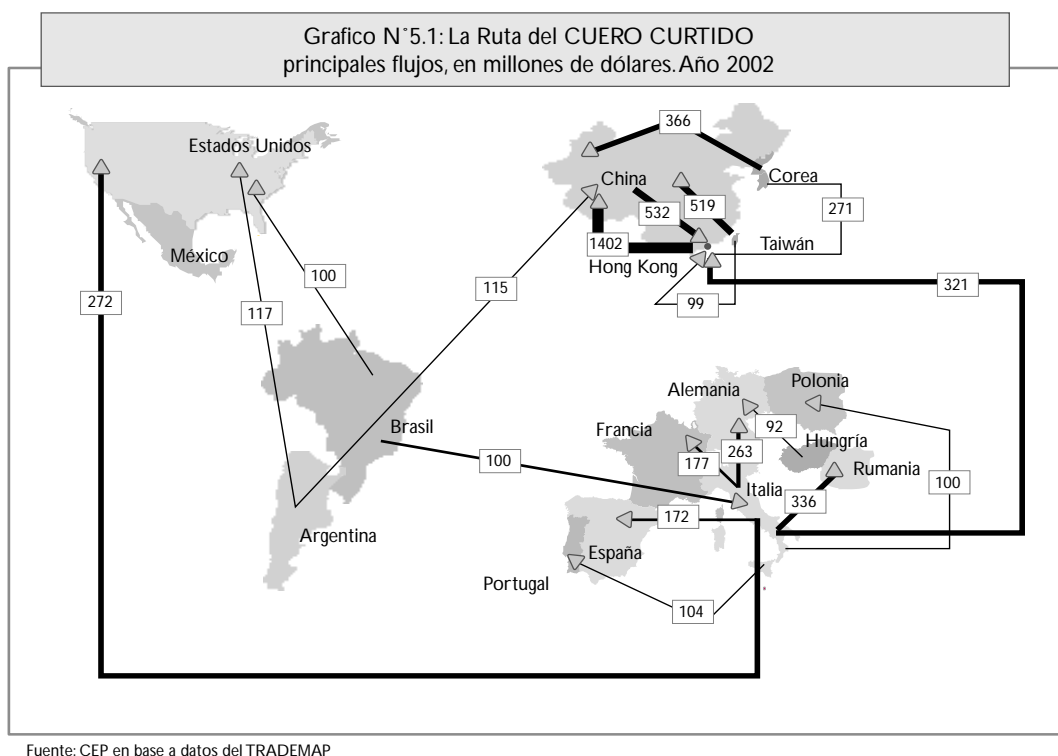
Stock de ganado (en millones de cabezas)	Faena (en millones de cabezas)	Comercio mundial de cuero en bruto (en millones de US\$)		Comercio mundial cuero curtido (en millones de US\$)		Comercio mundial de manufacturas de cuero, excepto tapicería y calzado (en millones de US\$)	
Productores	Productores	Exportadores	Importadores	Exportadores	Importadores	Exportadores	Importadores
China (106)	China (40)	EEUU (1403)	China (798)	Italia (2964)	China (1994)	Talabartería 1) China (102); 2) Alemania (52); 3) India (44); 4) Taiwan (40)	1) EEUU (164); 2) Alemania (44); 3) Reino Unido (37)
EEUU (97)	EEUU (37)	Alemania (221)	Italia (597)	Hong Kong (1477)	Hong Kong (1749)	Marroq. en cuero 1) Italia (895); 2) Hong Kong (705); 3) Francia (693); 4) China (614)	1) EEUU (898); 2) Hong Kong (599); 3) Japón (467)
Brasil (176)	Brasil (33)	Francia (220)	Hong Kong (236)	Corea (875)	EEUU (749)	Acc.de vestir 1) China (1105); 2) Hong Kong (354); 3) Italia (237)	1) EEUU (693); 2) Hong Kong (245); Japón (150)
India (222)	India (24)	Hong Kong (196)	Alemania (156)	China (716)	Italia (617)	Prendas de vestir 1) China (1925); 2) Italia (391); India (271); Pakistán (259)	1) EEUU (1531); Alemania (473); Reino Unido (267)
Argentina (47)	Argentina (12)	Canadá (182)	México (135)	Argentina (669)	México (617)		
Total Mundo (1358)	Total Mundo (299)						

Fuente: CEP en base a datos de FAO, Comtrade, Indec

industrializados hacia las economías semi industrializadas o en desarrollo, que, en general, tienen menores costos laborales.

Así, dentro de este nuevo esquema global los países industrializados han avanzado en la especialización de la producción, es decir, en el desarrollo de productos diferenciados por su alta calidad y diseño; en la creación de joint ventures con productores de los países en desarrollo y en la coordinación de redes internacionales de producción.

Por su parte, los países en desarrollo muestran un importante crecimiento de la industria curtidora. Entre los mismos se distinguen dos grupos: a) aquellos que, como Taiwan y Corea, carecen de producción de cueros crudos relevante, por lo que dependen de la importación de los mismos, poseen mano de obra calificada a salarios bajos, tienen fuertes vínculos con manufacturas o distribuidores en los países industrializados y presentan incentivos para la producción para la exportación y b) otros, como Argentina e India, que disponen de importantes recursos de materias primas. Cabe destacar que ambos países, además de tener experiencia en la industria del cuero, dieron impulso a este sector al imponer restricciones a la exportación de cueros crudos para fomentar el curtido dentro del país.



Un análisis del comercio internacional brinda algunas pistas del esquema de especialización que existe en el mundo a lo largo de la cadena del cuero. Siguiendo la línea divisoria entre países industrializados y en desarrollo, se observa que dentro de los primeros existen dos grupos bien diferenciados:

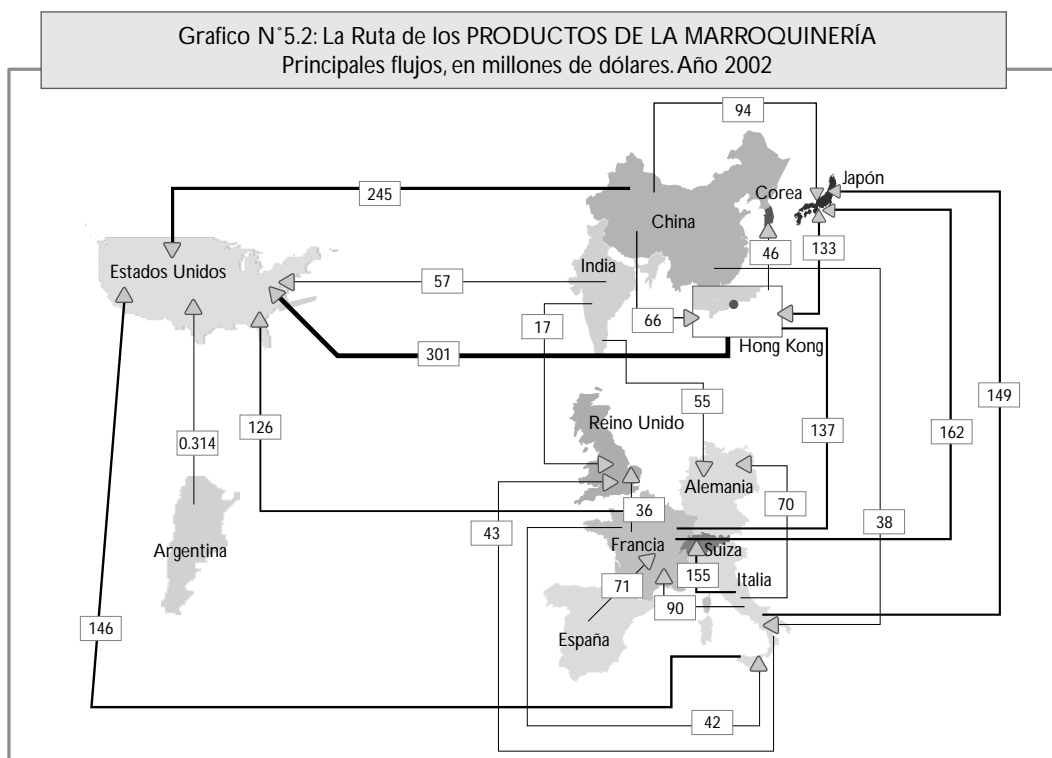
- países que se han especializado en el diseño y la comercialización, entre los que se destaca Italia y -en menor medida- Francia. Italia constituye un importante demandante de cueros crudos (ocupa el segundo lugar, detrás de China), siendo a su vez el principal exportador de cueros

curtidos (representa el 27% de la oferta total) y un importante exportador de manufacturas diversas.

- el conjunto de los restantes países desarrollados que son importadores netos de manufacturas - y en algunos casos de cuero curtido-, claramente encabezado por los Estados Unidos, que es el principal demandante global de productos de talabartería, marroquinería en cuero y accesorios y prendas de vestir, absorbiendo un poco más del 30% de la oferta mundial (calculada en 10 mil millones de dólares, en 2002).

Cabe destacar que muchos países desarrollados poseen una relativamente importante faena bovina, pero son exportadores netos de cuero primario, al inicio de la cadena, al tiempo que “reaparecen” al final de la misma como demandantes de artículos de cuero. Ello puede explicarse por dos motivos fundamentales. Por un lado la existencia de legislaciones medioambientales que desalientan o prohíben el procesamiento de cueros crudos. Debe recordarse en este sentido que las primeras etapas de la actividad de curtiembre es altamente contaminante.

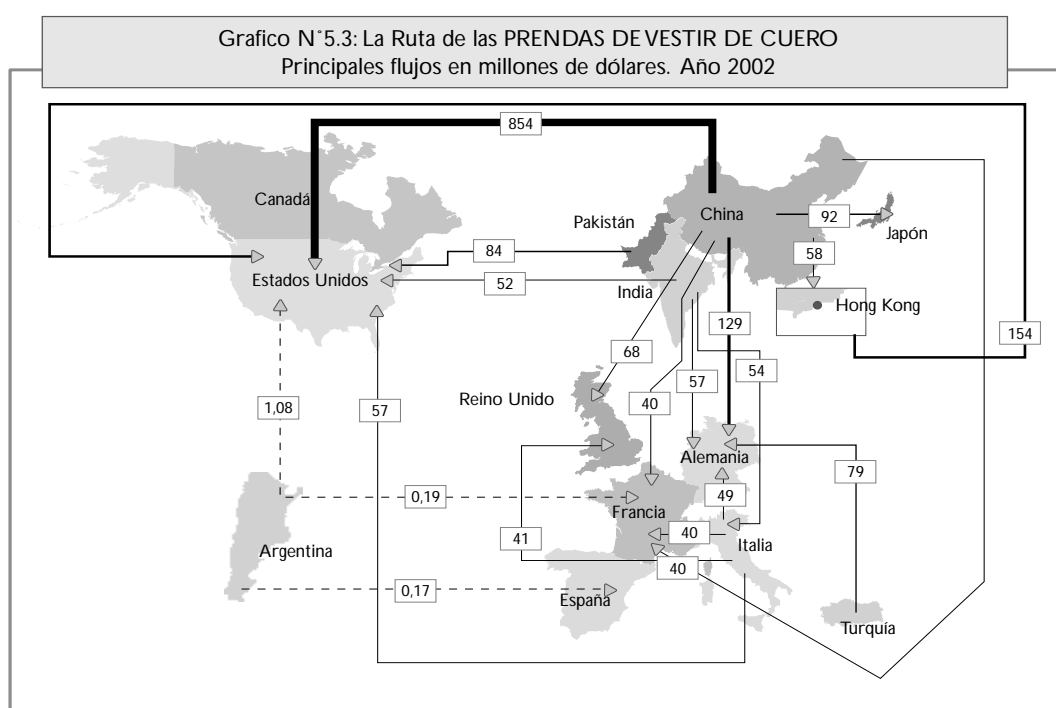
En segundo término, buena parte de la elaboración de productos finales de cuero (incluyendo calzado) es intensiva en mano de obra, factor relativamente caro en las economías industrializadas. Es así que entre los principales exportadores mundiales de cuero crudo aparecen países como Estados Unidos, Alemania, Francia o Canadá.



Fuente: CEP en base a datos del TRADEMAP

En cuanto a los países en desarrollo que participan como productores en algún eslabón de la *cadena del cuero*, también puede establecerse una segmentación entre los que juegan un rol a partir de su disponibilidad de materia prima y aquellos que lo hacen en función de la abundancia de mano de obra.

En general, los del primer grupo han evidenciado un claro avance sobre la industria curtidora. Así, países como Argentina y Brasil se convirtieron en importantes exportadores de cueros curtidos. Las naciones con abundancia de mano de obra, por su parte, han tenido un mayor desarrollo de la industria manufacturera. Ejemplos de ello son algunas asiáticas “típicas” en este sentido como India, Taiwan y Pakistán, así como otros países que aprovechan un menor costo relativo respecto de sus vecinos más próximos. Tal es el caso de Turquía, México y ciertas naciones del este europeo. Dentro de los mercados emergentes, China y Hong Kong¹⁴ merecen un comentario aparte. El caso de China resulta interesante porque es un país que interviene activamente en cada una de las etapas de la cadena. Es el mayor productor de ganado bovino en el mundo, es un fuerte importador de cueros crudos, exporta e importa cueros curtidos y es el primer exportador de manufacturas. De hecho, participa de las dos tipologías detalladas más arriba.



Fuente: CEP en base a datos del TRADEMAP

Por su parte, Hong Kong interviene en el mercado internacional pero desarrollando una función comercial y de distribución, que consiste básicamente en la importación y exportación de cueros y productos finales. Resulta algo así como una posible vía de acceso a proveedores chinos. Esta función de intermediario representa para este país el 95% del comercio exterior de estos productos. Los datos de empleo de Hong Kong ponen de manifiesto esta situación: mientras que en 2002 existían 84 establecimientos productivos con 390 empleados, el negocio de compra y venta en el mercado mundial requería 4216 establecimientos que ocupaban a 18.551 personas.

14) Si bien desde 1999 forma parte integrante de China, Hong Kong es considerado un “país” diferenciado en las estadísticas de comercio internacional y -por sus especiales características aduaneras- conviene darle tal tratamiento en el análisis.

6 - Reflexiones finales

El sector de las manufacturas de cuero (exceptuando calzado y tapicería) ha evidenciado desde la segunda mitad de 2002 una rápida recuperación fruto de la combinación de tres factores: aumento de las ventas en el mercado interno (timoneadas fundamentalmente por el turismo), mejor performance exportadora y, en menor medida, sustitución de importaciones.

En tal sentido, el cambio en los precios relativos producto de la devaluación tuvo efectos contradictorios sobre el mercado local. Por un lado, generó una menor demanda por parte de los "residentes", en virtud de la fuerte caída de la capacidad de compra para quienes mantuvieron su ingreso relativamente fijo en pesos; y por el otro, promovió un mayor flujo de turistas extranjeros que resultaron ser ávidos compradores de productos de cuero.

Tras un repaso de las condiciones generales que apuntalaron esta recuperación a partir de 2002, parece atinado dudar de la sostenibilidad en el largo plazo de este esquema. Es probable que el tiempo y la propia recuperación económica y hasta institucional reduzca la brecha de precios y salarios entre nuestro país y el resto del mundo. Además, una estrategia que centre la competitividad de una industria en la preminencia de bajos salarios resulta poco viable en la medida en que la Argentina no es un país "estructuralmente" mano de obra abundante; dicho de otra manera, es improbable que en esta materia podamos competir con naciones superpobladas como China, India, Pakistán u otras del sudeste asiático.

Por otra parte, teniendo en cuenta que el mercado en la Argentina es relativamente chico y que las manufacturas de cuero se caracterizan por tener alta elasticidad ingreso, el principal factor potencial de un crecimiento estructural son las exportaciones. Como se ha visto, la participación de nuestro país en el comercio de los productos ubicados aguas abajo del curtido, en la cadena manufacturera del cuero es absolutamente irrelevante.

Por eso, complementariamente a la ventaja que representa tener el cuero en el país, es necesario desarrollar otro tipo de habilidades que permitan expandir el crecimiento de esta industria y de su capacidad exportadora.

Como se ha visto, los países en desarrollo exportan típicamente -al gusto de Hecksher y Ohlin- aquellos bienes cuya producción es intensiva en los factores en los que están dotados en forma abundante. Por su parte, fundamentalmente los países industrializados como Italia y Francia -aunque también algunos menos desarrollados, como Hong Kong o Turquía- han demostrado que, independientemente de su dotación natural de factores, es posible la adquisición y el desarrollo de otras ventajas que les permitieron tomar posiciones de relevancia en el mercado mundial de esos artículos.

Una medida muy utilizada para analizar los patrones comerciales de los países es el coeficiente de ventajas comparativas reveladas (VCR), desarrollado originalmente por Bela Balassa en 1965¹⁵. Esta medida permite determinar si un producto posee ventajas comparativas o no. Tomando el caso de Argentina y utilizando el VCR¹⁶ en los productos de manufacturas de cuero y de cuero terminado, se ve claramente que nuestro país presenta ventajas comparativas en la producción de cuero,

15) Publicado en "Trade liberalization and revealed comparative advantage", Manchester School 33, pp. 99-123

16) El coeficiente de Ventajas Comparativas Reveladas se define como $VCR_{ij} = (X_{ij} / X_j) / (X_{iw} / X_w)$ donde:
 X_{ij} = exportaciones del país j del producto i
 X_j = exportaciones totales del país j
 X_{iw} = exportaciones mundiales del producto i
 X_w = exportaciones totales mundiales

aunque no así en la de manufacturas; resultado que encuadra perfectamente con el esquema internacional anteriormente descripto.

Cuadro N° 6.1: Comparación del Índice VCR: Argentina vs. otros países

Índice de VCR	Año 2002				
	Argentina	China	Italia	Francia	España
manufacturas de cuero	0.27	6.25	2.27	1.64	0.81
cuero curtido	2.63	1.27	6.74	0.33	0.87

Nota: Si el coeficiente de VCR es superior a 1, el país j tiene una ventaja comparativa en ese producto ya que la importancia de sus exportaciones en el patrón exportador del país es mayor que la importancia de ese producto en la composición total mundial del comercio.

Fuente: CEP en base a datos del Indec y Comtrade

Así, la adquisición de nuevos factores competitivos, en adición al ya existente (disponibilidad de cuero), constituye una condición necesaria para que esta industria desarrolle una capacidad exportadora capaz de ser “locomotora” de su crecimiento. Para ello es necesario que las fuerzas del Estado y del empresariado local converjan en la configuración de una mirada estratégica del sector, que apunte justamente a la adquisición de esas nuevas capacidades competitivas.

Diversos factores dificultan que los esfuerzos en este sentido –de gestión, de marketing, de ingeniería– sean enfrentados exclusiva e individualmente por los productores. Entre ellos se cuentan la reducida escala de los agentes productivos, la segmentación del mercado de crédito, la historia de incertidumbre económica que termina por subir la tasa de descuento con la que se evalúa cualquier proyecto en nuestro país, la necesidad de coordinación entre agentes, no sólo por cuestiones de tamaño sino también por la propia naturaleza *sistémica* de la problemática de la competitividad, etc.

El creciente convencimiento tanto en la esfera pública como en la privada respecto de la necesidad de un abordaje a nivel cadena productiva, y del rol central de los mercados externos para el desarrollo de la misma, parecen marcar una buena señal en este sentido.

Referencias bibliográficas

Balassa, Bela (1965), "Trade Liberalization and Revealed Comparative Advantage", Manchester School 33, pp. 99-123.

Erkekadjian, Melina (2003), "Análisis de la tendencia del mercado internacional de manufacturas de cuero", Fundación Export-Ar, pp. 8-24, Buenos Aires.

Ffrench Davis, Ricardo (1990), "Ventajas comparativas dinámicas: un planteamiento neoestructuralista", Cuadernos de la Cepal N° 63.

Giberti, Horacio C.E. (1980), "Historia Económica de la Ganadería Argentina", Ediciones Solar, Buenos Aires.

Helft, Daniel (1988), "Calzados y artículos de cuero", Perspectivas de las exportaciones de algunos sectores industriales, Agroindustria Exportadora, Buenos Aires, SECyT.

Hong Kong Trade Development Council (2003), "Hong Kong's Leather Consumer Goods Industry".

Lugones, Gustavo; Porta Fernando (1999), "La industria del cuero y sus manufacturas en la Argentina. ¿Un cluster en desarticulación o un complejo desarticulado?", Instituto de Estudios Sociales de la Ciencia y la Tecnología, Documento de Trabajo N° 16, Universidad Nacional de Quilmes.

Martens, Anahí (2002), "Sector de Cuero y Calzado", Comisión Nacional para el mejoramiento de la Educación Superior, Estudios Especiales - Sectores Productivos.

Orestes Zilocchi, Hugo (2002), "Cadena de Valor del Cuero", SAGPYA, Ministerio de Economía y Producción.

Revista Cima, Varios números, editada por la Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines de la República Argentina (CIMA).

Revista Cuero, Varios números, editada por la Cámara de la Industria Curtidora Argentina (CICA).

Unión Industrial Argentina (1960), "Evolución y Perspectivas de la Industria del cuero en la Argentina", Revista de la UIA.

Vibes, Jorge (1990), "El ciclo productivo del cuero vacuno y sus manufacturas en la Argentina", Secretaría de Planificación, Ministerio de Economía y Producción.

Comercio Intra-Industrial en el intercambio bilateral Argentina-Brasil en perspectiva

Naturaleza del Comercio Intraindustrial

A diferencia de lo que los modelos tradicionales de comercio internacional pregonan, la evidencia muestra que el avance del comercio internacional no ha llevado a que los países desarrollados se especialicen en productos de diferentes industrias o sectores productivos en función de su dotación de factores sino que, por el contrario, se observa un patrón en el que los distintos países producen e intercambian bienes provenientes de una misma actividad productiva. Esta especie más madura de especialización se refleja en la esfera del intercambio comercial en el denominado comercio intraindustrial (CII), entendido como la exportación e importación simultánea de productos que se pueden identificar como de una misma actividad¹.

Esta tipología del intercambio excede al análisis tradicional de las ventajas comparativas del comercio exterior y ha llevado a que se recurra a explicaciones basadas en factores tales como las economías de escala, diferenciación de productos, imperfecciones de mercado, gustos de los consumidores por la variedad, etc.

El interés académico, tanto por la cuantificación como por los determinantes del CII, ha ido en aumento desde los años '60 en adelante, impulsado por el inicio del proceso de integración económica europea y la idea de que los costos de reconversión frente a procesos de liberalización e integración son menores sí, en el comercio generado por éstos, predominaba el intercambio de productos pertenecientes a industrias similares o comercio intraindustrial (Balassa; 1965).

A medida que avanzó el estudio del tema, se ha llegado a cierto consenso respecto a que la importancia del CII radica principalmente en tres cuestiones. Primero, el nivel del CII nos da cierta evidencia de la importancia que tienen determinantes distintos a la dotación factorial para explicar el intercambio comercial. En este contexto, el postulado de Heckscher-Ohlin-Samuelson, en el que los países se especializan en bienes intensivos en sus factores abundantes tiene poco valor al explicar el comercio intraindustrial (Selaive, 1998). Segundo, la teoría sugeriría que si la expansión del comercio toma la forma de comercio intraindustrial, todos los factores productivos ganan. Tercero, existiría cierta evidencia de que los costos de ajustes asociados a la expansión del comercio serían menores cuando éste toma la forma de comercio intraindustrial más que interindustrial.

En este último punto, Helpman y Krugman (1985) han mostrado que la liberalización comercial conduce a una mayor especialización de la economía en respuesta al cambio de precios relativos y esta especialización requiere que algunos factores de producción se desplacen desde unas actividades productivas a otras. En este sentido, la adaptación de dichos factores a la nueva situación resultará mucho menos traumática si tiene lugar dentro de una misma industria que si han de emplearse en otras industrias, dada la mayor similitud en las técnicas de producción. Este argumento es el que ha dado lugar al planteamiento de la "hipótesis del ajuste suave" (*"smooth adjustment hypothesis"*).

1) La expresión "Comercio intra-industrial" deviene como traducción de la expresión en inglés *Intraindustry trade*. En tal sentido, debe recordarse que la palabra inglesa *Industry* significa tanto "industria" como "sector" o "actividad". Es por ello que el concepto de Comercio Intra-industrial no remite únicamente al comercio de productos manufactureros -aunque es aquí donde es más significativo tanto cuantitativa como cualitativamente-, sino a la totalidad del comercio realizado en el seno de una misma rama o sector de actividad.

La aproximación tradicional al análisis del comercio intraindustrial es a través del estudio de el índice propuesto por Grubel y Lloyd (1975) que puede resumirse como:

$$G-LL_i = \frac{(X_i + M_i) - |X_i - M_i|}{(X_i + M_i)} \times 100$$

Donde: X se refiere a exportaciones del sector i y M a importaciones del mismo sector. El índice alcanza valores comprendidos entre 0 y 100, siendo cero cuando todo el comercio de la rama en cuestión (i) tiene un solo sentido². El valor 100 del índice se alcanza en el caso en que las exportaciones sean exactamente iguales a las importaciones y por ende, todo el comercio estaría compensado o equilibrado³.

En el presente trabajo, para identificar aquellos sectores con CII entre Argentina y Brasil se recurrió a estimar los coeficientes de G-LL para cada uno de los sectores de la clasificación CUCI⁴ a tres dígitos (grupos)⁵. En base a ellos, se procedió a clasificar a cada uno de los grupos entre intraindustriales o interindustriales, dependiendo del valor del indicador. El sector se clasificó como "con comercio intraindustrial" cuando G-LL resultó superior a 30, y en caso contrario, como "con comercio interindustrial". Los grupos CUCI con comercio bilateral inferior a 5 millones de dólares no fueron clasificados, siendo rotulados como "de comercio irrelevante".

Comercio bilateral con Brasil

El comercio entre Argentina y Brasil se ha mostrado particularmente dinámico desde principios de la década del '80 en adelante, con una fuerte aceleración durante los '90. En efecto, una vez dejada atrás la coyuntura marcada por la primera etapa de la crisis de la deuda, el flujo bilateral creció a una tasa muy superior a la que registraron las exportaciones totales de cada uno de los países; por ej. las ventas argentinas al resto del mundo crecieron 50% entre 1980 y 1990, mientras que las dirigidas a Brasil prácticamente se duplicaron, al pasar de 765 a 1.423 millones de dólares. Durante los noventa, el crecimiento del comercio argentino-brasileño se aceleró, al menos hasta la devaluación brasileña del Real a inicios de 1999. Las ventas argentinas a Brasil alcanzaron un pico de 8.100 millones en 1997, para situarse en torno de los 7.000 millones de dólares en el año 2000. Es decir que en diez años se multiplicaron cinco veces y la proporción de las exportaciones argentinas dirigidas a ese país respecto del total pasó de 11,5% en 1990 a 26,5% en 2000.

La crítica coyuntura reciente ha llevado a que el comercio exterior entre ambos países sufra distintos vaivenes, viéndose afectado primero por la liberalización cambiaria brasileña de enero de 1999 y luego por la crisis argentina de fines del año 2001 -que terminó con una fuerte devaluación del peso y el abandono del tipo de cambio fijo- y por último, por la reciente desaceleración de la economía brasileña.

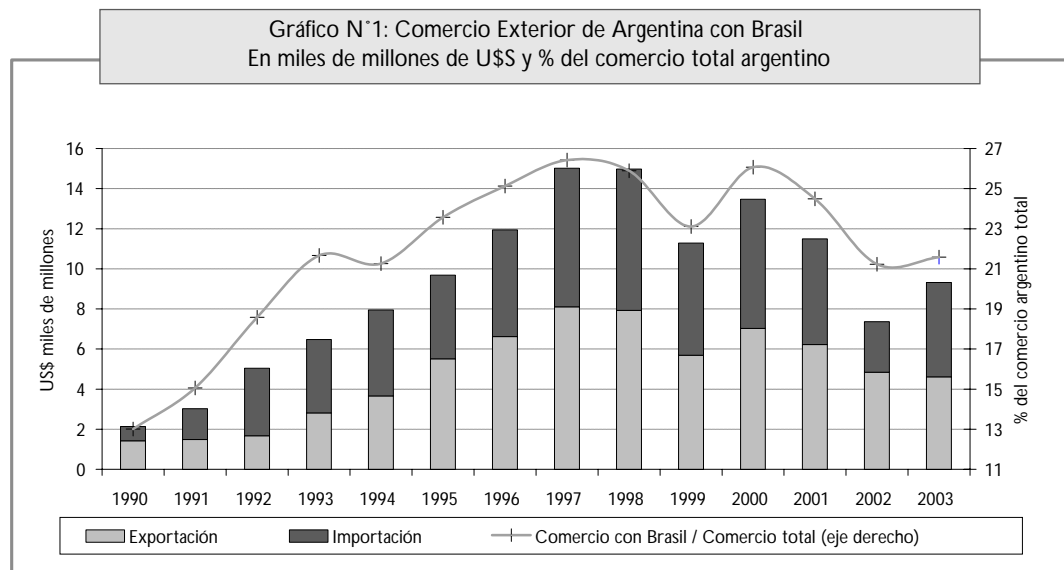
Este cumulo de factores llevó a que el comercio entre ambos países se redujera drásticamente, ubicándose actualmente un 38 % por debajo del máximo alcanzado durante 1998. En este contexto de integración entre dos economías subdesarrolladas, cabe preguntarse qué ha pasado con el comercio intraindustrial en este tumultuoso contexto reciente.

2) Si todo el comercio tiene un sólo sentido se da $X_i=0$, con lo cual tanto $X_i+M_i=|X_i-M_i|=M_i$; o bien $M_i=0$ y $X_i+M_i=|X_i-M_i|=X_i$. En ambos casos el numerador de la expresión G-LL_i es nulo y el denominador no lo es.

3) Se da cuando $X_i=M_i$, de modo que $|X_i-M_i|=0$, con lo que el cociente de la expresión G-LL_i resulta $(X_i+M_i)/(X_i+M_i)=1$ y finalmente- G-LL_i=100.

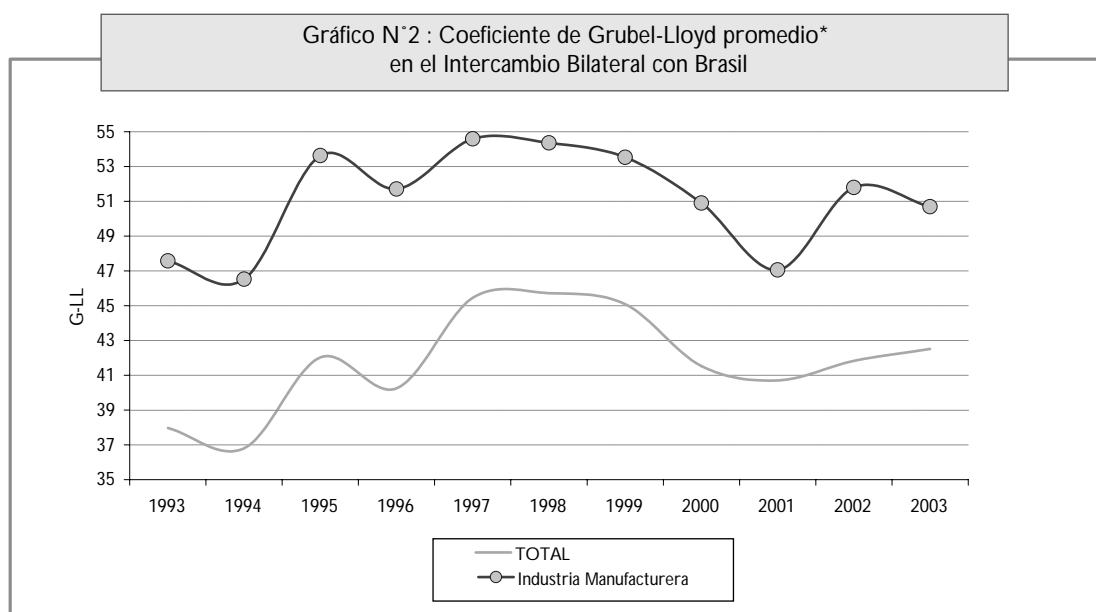
4) Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional, Revisión N°3, Naciones Unidas.

5) Cuando se presentan valores del G-LL para un conjunto de actividades de un mayor nivel de agregación, dichos valores corresponden a los promedios ponderados por comercio del G-LL de cada una de los grupos CUCI que lo componen.



El comercio Intraindustrial entre Argentina y Brasil

Si bien el estudio del comercio intraindustrial entre Argentina y Brasil ha sido abordado en la literatura desde los primeros años del proceso de integración (Lucángeli, 1992), y se ha estudiado el impacto sobre éste tanto de la puesta en vigencia del Mercosur (Berlinski; 1999) como de la apertura económica (Carrera, et al 2001), el presente informe se propone observar lo acontecido con el CII con Brasil tras los fuertes cambios de precios relativos de los últimos años y -particularmente- desde 2000 a la fecha.



(*) Promedio de los índices calculados a nivel de grupos CUCI (3 dígitos), ponderados por el comercio total de cada uno de ellos.
Fuente: CEP en base a datos de Indec

En el gráfico 2 (*página anterior*) se observa el rápido crecimiento del índice de comercio intraindustrial G-LL con Brasil en los años iniciales de la serie, que luego de alcanzar un máximo en 1997 -contemporáneo con el pico del comercio bilateral-, va declinando levemente para caer más fuertemente primero tras la devaluación brasileña de 1999 y luego con la crisis argentina en 2001. En los dos años posteriores se observa una recuperación diferenciada, por cuanto en el subgrupo manufacturero fue bastante pronunciada, aunque con una cierta recaída en 2003; al tiempo que para la totalidad del universo comercializado fue menos acentuada en el, aunque creciente en los dos años transcurridos desde la devaluación del peso argentino.

Por su parte, la participación del comercio intra-industrial dentro del total transado con el socio mayor del Mercosur muestra una caída con el inicio de la fase crítica -en 1999- sin una recuperación posterior.

Cuadro N° 1: Evolución de Comercio Intra-Industrial con Brasil *

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
en US\$ miles de mill.											
Manufacturas	3.1	3.9	5.5	6.5	9.2	9.0	6.0	6.9	5.9	3.8	4.8
Total productos	3.2	3.9	5.5	6.5	9.2	9.0	6.2	7.0	6.7	3.9	5.0
en % del intercambio bilateral total											
Manufacturas	61.7	63.0	73.4	71.3	74.3	72.4	64.4	64.4	63.9	67.5	63.5
Total productos	49.6	49.2	56.8	54.7	61.3	60.2	55.2	52.3	58.2	54.2	53.4

(*) Total comercializado en los grupos CUCI (3 dígitos) con G-LL>30 respecto del total.

Fuente: CEP en base a datos de Indec.

Así, puede decirse que la incidencia e intensidad del CII argentino-brasileño ha seguido un comportamiento similar al del intercambio bilateral, tanto durante los “años favorables” de la década del '90, con un sostenido incremento como con la retracción posterior. De hecho, una comparación con lo ocurrido durante la década del '80 muestra que junto con la expansión del comercio bilateral se dio un aumento del CII. En 1984 el mismo representaba solo el 18% del total del intercambio bilateral⁶.

No obstante, en la recuperación del volumen comercializado insinuada en 2003, se observa una mejora de la intensidad del CII (aumento de los coeficientes G-LL), aunque la incidencia del mismo parece haber quedado estancada.

El Cuadro 2 (*página siguiente*) muestra los resultados promedio que arroja el índice G-LL para los distintos agrupados que surgen de la agregación a un dígito (secciones) de la clasificación CUCI. La totalidad de las ramas manufactureras presentan índices de CII considerables, especialmente si tenemos en cuenta el elevado nivel de desagregación con que han sido calculados y, en general, muestran niveles crecientes entre 1993 y 2000.

Es notable el alto dinamismo del índice de G-LL del agrupado de los productos químicos y conexos que pasó a ser el sector con una mayor intensidad de comercio intraindustrial, desplazando al sector exportador de material y equipo de transporte de este lugar. De todas maneras el sector automotriz continúa mostrando altos coeficientes de comercio intraindustrial con un comportamiento relativamente estable, derivado del hecho de que es un sector con una importante proporción de comercio administrado. También es alta la complementación productiva revelada por el CII en Bebidas y tabacos, pese a que su coeficiente G-LL se redujo notoriamente tras su pico de 95 puntos en 1998.

⁶) Para estudiar el comportamiento del comercio intraindustrial durante el período 1984-1992 se puede consultar Lucángeli (1992).

Cuadro N° 2: Coeficiente de Grubel-Lloyd para el comercio bilateral Argentina - Brasil

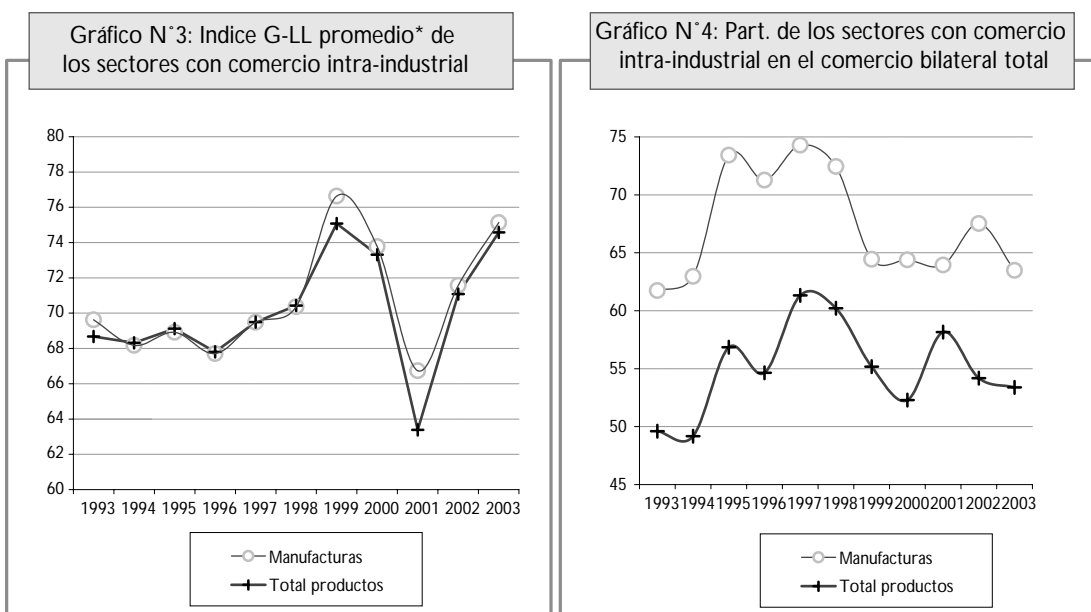
Sección CUCI	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
0 Alimentos y Animales vivos.	11.4	10.0	9.5	9.5	10.3	9.1	11.8	11.4	12.1	10.9	10.1
1 Bebidas y Tabaco	31.3	36.9	43.8	85.1	66.2	95.1	47.4	64.5	35.7	15.5	26.9
2 Petróleo crudo	14.1	11.1	16.1	10.0	13.8	12.6	10.7	12.5	13.5	12.6	14.0
3 Combustibles minerales, lubricantes y materiales conexos	32.2	14.0	11.8	7.3	5.5	5.3	10.0	7.6	20.7	6.3	4.0
4 Aceites animales y vegetales, gorduras y grasas.	10.8	5.5	9.4	11.5	14.5	9.1	14.1	15.0	16.1	6.5	13.9
5 Químicos y productos conexos	48.4	52.2	57.3	62.0	57.1	64.8	71.4	71.3	73.9	67.3	71.3
6 Bienes manufacturados clasificados principalmente por material.	28.0	27.3	42.8	44.0	45.4	40.7	37.6	36.4	38.1	57.5	41.5
7 Maquinaria y equipo de transporte	59.3	63.3	70.0	63.1	66.3	66.2	69.9	64.3	55.2	63.2	62.5
8 Artículos manufacturados misceláneos.	37.2	39.2	60.4	56.2	62.5	53.7	37.0	32.6	30.7	67.4	43.6

Fuente: Centro de Estudios para la Producción

En contraposición, el proceso de integración económica del Mercosur no parece haber propiciado -en líneas generales- comercio intrasectorial en ramas primarias o industriales con alta incidencia de recursos naturales, como Alimentos, Petróleo, Combustibles y Aceites animales y vegetales. En definitiva, son las ramas “típicamente industriales” (las MOI, dentro de la clásica clasificación comercial argentina) las que durante los ’90 se han mostrado más proclives a generar procesos de complementación productiva.

Con referencia a lo ocurrido en los últimos años -marcados por las turbulencias macro en ambas economías- la declinación observada de 1999 en el coeficiente G-LL, parece haber sido fruto de un menor peso relativo de los segmentos con presencia de comercio intraindustrial; más que de la desarticulación sistemática de las estructuras complementarias desarrolladas durante los ’90.

Ello puede verse en el hecho de que si bien durante el crítico período 2000-2002 hubo una caída en la “intensidad” de la complementariedad sectorial, evidenciada en el Gráfico N° 3 en la baja del



(*) Promedio de los índices calculados a nivel de grupos CUCI (3 dígitos), ponderados por el comercio total de cada uno de ellos.
Fuente: CEP en base a datos de Indec

promedio del índice de Grubel-Lloyd para el conjunto de ramas con presencia de CII, dicha baja fue sólo transitoria. A medida que las mayores turbulencias macro fueron siendo superadas, tal indicador volvió a los niveles precrisis.

Complementariamente, el Gráfico N°4 muestra que la participación del comercio intraindustrial dentro del intercambio bilateral sufrió, respecto de los niveles máximos de 1997, una fuerte reducción de casi 11 puntos porcentuales para el universo manufacturero y de cerca de 8 puntos para el total transado entre los dos países.

De hecho, dentro del comportamiento del sector manufacturero en los últimos tres años estudiados se observa una importante caída del comercio de maquinaria y equipo de transporte, junto a un aumento de su coeficiente G-LL (dado que el comercio se encuentra aún mas compensado que antes). Algo similar ocurre entre los artículos manufacturados clasificados según el material y los manufacturados diversos. Una situación inversa puede observarse en el sector químico, donde la participación de estos productos en el total del comercio ha aumentado y el correspondiente coeficiente G-LL ha caído.

Este comportamiento contrapuesto entre sectores con una importancia menor en el total del comercio a pesar de que su comercio sigue siendo compensado, e incluso es en promedio mas compensado que antes, explica la aparente paradoja de menor CII con un mayor coeficiente de G-LL.

Cuadro N° 3: Comercio intraindustrial por secciones CUCI

Secciones	Participación del CII sobre el comercio total. En %			G-LL Ponderado por comercio. En %			Monto de comercio Intra-industrial. En millones de u\$s		
	2001	2002	2003	2001	2002	2003	2001	2002	2003
Alimentos y Animales vivos	10	12	10	12	11	10	191	172	160
Bebidas y Tabaco	68	25	30	36	15	27	22	9	11
Petróleo crudo	16	14	18	14	13	14	66	63	105
Combustibles	46	1	1	21	6	4	605	12	6
Aceites y grasas animales y vegetales	22	7	22	16	7	14	14	5	13
Químicos y conexos	96	87	91	74	67	71	1498	1192	1617
Manufacturados clas. princ. por material	48	69	54	38	58	42	826	653	739
Maquinaria y equipo de transporte	85	92	80	55	63	63	3190	1677	2147
Artículos manufacturados misceláneos	40	71	54	31	67	44	239	147	172

Fuente: Centro de Estudios para la Producción

Análisis sectorial de Manufacturas

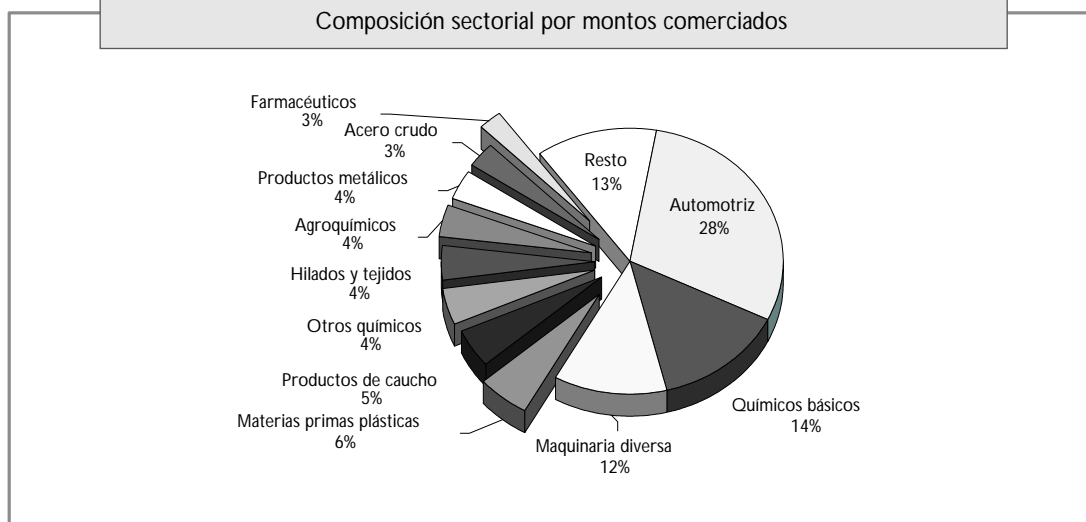
El siguiente análisis está centrado en la industria manufacturera, en base a la desagregación a tres dígitos ón.de la CUCI. La utilización de esta metodología muestra 87 grupos que en 2003 tuvieron un coeficiente G-LL superior a 30 y un comercio total por encima de los 5 millones de dólares y por tanto, se han clasificado como sectores con CII, esto es, mostraron evidencia de complementación sectorial en el comercio bilateral.

Como se ha visto (Cuadro N°1), el total de esos grupos representan 4.850 millones de dólares, algo menos de dos tercios del comercio bilateral de manufacturas (que alcanzó los 7.640 millones en

2003), aunque si sólo se considera el comercio equilibrado dentro de cada uno de ellos⁷, tal participación se reduce a algo menos de la mitad del comercio industrial entre Argentina y Brasil⁸. El grado de concentración es relativamente elevado, ya que sólo los primeros 10 grupos CUCI suman la mitad del total de CII manufacturero. Se trata, además, de ramas industriales con elevada complementación, ya que siete de esos diez tiene más del 60% de su comercio total compensado (o sea, exhibe un coeficiente G-LL superior a 60). Allí se destacan los Polímeros de etileno en formas primarias y las Partes, piezas y accesorios de automotores que conjugan importantes flujos comerciales (261 y 381 millones de dólares, respectivamente), y saldos comerciales virtualmente nulos. En contraposición aparecen los grupos correspondientes a Automóviles y camionetas -el de comercio total más cuantioso-, Neumáticos y Plaguicidas; los dos primeros con déficits relativamente importantes para Argentina y el tercero con balance positivo para nuestro país. De todos modos, ninguna de estos tres grupos muestra coeficientes G-LL menores a 49.

Desde una perspectiva más general, los grupos CUCI pueden agruparse sectorialmente. El resultado de esta agrupación⁹ muestra a la rama automotriz como la más importante dentro del comercio intraindustrial manufacturero, congregando casi 30% del total. Dicho resultado no resulta extraño dada la existencia de una política sectorial común que administra los flujos bilaterales. De hecho, esta política alcanza también ítems en otros áreas productivas que asimismo aparecen con alta incidencia de CII. Es el caso de los Productos de caucho (fundamentalmente, neumáticos) y Maquinaria diversa, en la que se incluyen los motores de combustión interna. No obstante, en esta última agrupación también aparecen con presencia relevante otros bienes no incluidos en la política automotriz común, como aparatos eléctricos, equipos para distribución de electricidad, herramientas, etc.

Gráfico N°5: Comercio intraindustrial manufacturero en 2003
Composición sectorial por montos comerciados



Fuente: CEP en base a datos de Indec

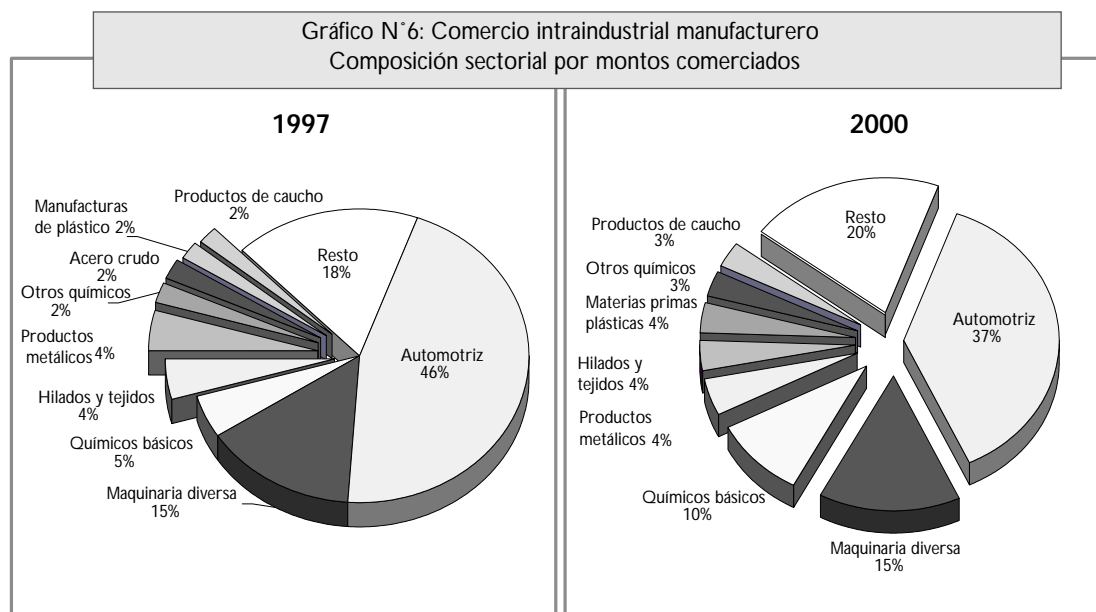
7) Ello equivale a ponderar el comercio total de cada grupo por su coeficiente G-LL, ya que este indica la porción del comercio de la rama que está en equilibrio o compensado.

8) A su vez, ampliando este criterio a la totalidad de los grupos CUCI -incluyendo aquellos en los el coeficiente G-LL es menor a 30 y su comercio es inferior a US\$5 millones-, la proporción de comercio sectorialmente compensado ronda 63%

9) Esta agregación sectorial fue realizada *ad hoc* por el CEP.

El otro bloque con peso importante en el CII industrial es el de productos químicos, que viene creciendo en los últimos años. Si se suman todas las ramas incluidas en dicho bloque -donde se destacan Químicos básicos, Materias primas plásticas, Otros químicos, Agroquímicos, Farmacia, Fibras sintéticas-, su participación en el total del CII superó 30% en 2003, luego de haber sido 12% en 1997 y 21% en 2000.

Pese a esta preminencia de los bloques automotriz y químico, existe una diversidad de sectores con cierta relevancia en el total del CII. Además de las maquinarias ya mencionadas, también aparecen los Hilados y tejidos -cuya participación del 3,5/4,5% en el total de CII viene manteniéndose desde 1997-, Acero crudo y Productos plásticos.



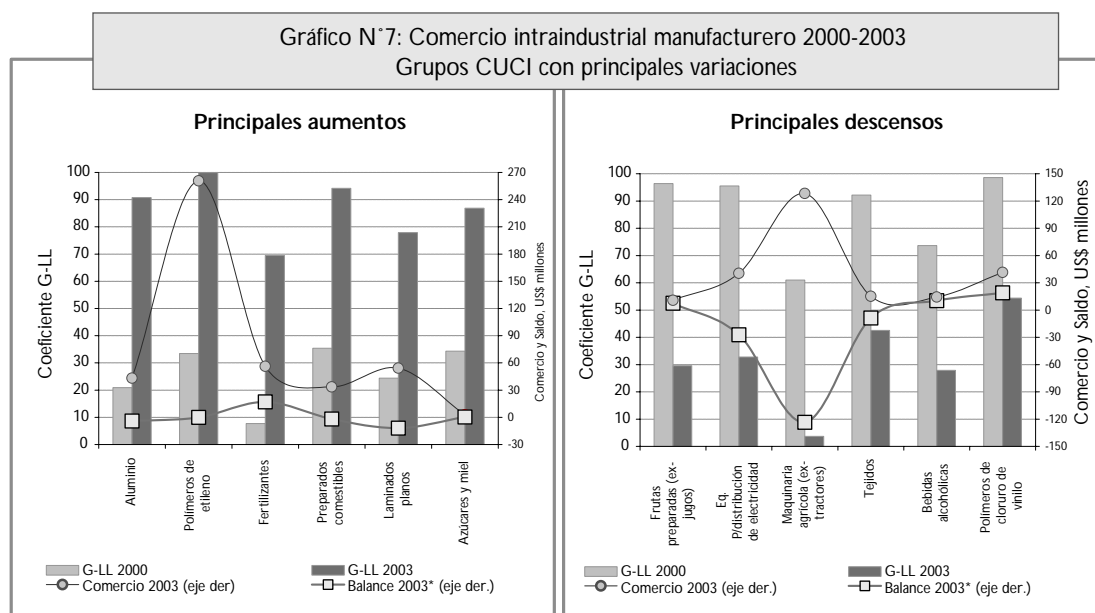
Fuente: CEP en base a datos de Indec

De hecho, la evidencia parece mostrar que esta diversificación viene aumentando a lo largo del tiempo. Si -como se ha dicho- en 2003 los diez primeros grupos CUCI en valor comerciado representaban 48% del CII industrial, en 1993 dicha participación era de más de dos tercios de ese universo.

Ello se observa también al examinar las agrupaciones sectoriales (Gráficos N° 5 y N° 6), que muestran una declinante participación de los rubros Automotriz, Maquinaria diversa o Productos metálicos, en favor del crecimiento relativo de otras ramas como Químicos básicos, Materias primas plásticas, Productos de caucho, Otros químicos o Agroquímicos.

Por otra parte, numerosos sectores manufactureros que tienen una alta incidencia del CII en el intercambio con Brasil aunque no se destacan en la torta sectorial debido a su baja magnitud relativa. Es el caso de Muebles, Ediciones e impresiones, Azúcar y productos de confitería, Productos metálicos e Hilados y tejidos.

Una descripción más detallada de la evolución reciente del CII entre Argentina y Brasil puede realizarse a partir de los datos expuestos en los apéndices I y II. Allí se observa que de los grupos CUCI con presencia de CII en 2000 y/o en 2003, 55 de ellos muestran en este último año un comercio más equilibrado que en 2000, totalizando un valor de 2500 millones de dólares, 33% del total del comercio industrial bilateral. Otros 48 grupos observan una contracción de su coeficiente G-LL, congregando flujos por 2700 millones y representando 36% del intercambio de manufacturas. Allí se observa, en general, que es difícil establecer un patrón sectorial de comportamiento. Es amplia la



diversidad de productos con aumentos importantes en su coeficiente G-LL, entre los que se cuentan productos metálicos intermedios como Aluminio o Laminados planos, químicos como Polímeros de Etileno o Fertilizantes, alimentos como Preparados comestibles diversos o Azúcar, melaza y miel, etc.

Una característica que si es casi definida entre estos productos es la trayectoria de su balance comercial, en la que la convergencia al equilibrio se da desde una situación de superávit brasileño en 2000. Esta situación es particularmente notable en Agroquímicos, Madera y sus productos, Muebles e incluso Acero crudo.

Dentro de los ítems en los que se reduce la intensidad del CII observado, hay también una amplia variedad de ramas: Frutas y verduras preparadas o en conserva, Equipo para distribución de electricidad, Maquinaria agrícola (que sale del grupo calificado como “con presencia de CII” en el período observado), Tejidos y Bebidas alcohólicas, etc.

En este conjunto de “descensos del CII” el balance comercial muestra también una cierta tendencia común, aunque de dirección inversa -y menos marcada- que en el caso anterior. Es decir, buena parte de los grupos CUCI aquí incluidos se mueven hacia un saldo comercial más positivo para Brasil. Maquinaria agrícola es un caso prototípico en este sentido, donde el superávit brasileño pasa de 12 a 124 millones de dólares, en un contexto en el que el comercio bilateral se cuadruplica. Algo muy similar ocurre con el grupo CUCI de Compuestos orgánico-inorgánicos, compuestos heterocíclicos, ácidos nucleicos y sus sales (pertenecientes al sector de químicos básicos). El tercer ejemplo fuerte es el de Automóviles, donde Brasil pasa de un rojo de 220 millones de dólares a un excedente de 240 millones, en el marco de un comercio bilateral que se reduce a la mitad.

Reflexiones finales

La implementación del Mercosur dio lugar a un proceso estructural de complementación económica entre los principales países de la región que dio lugar a un notorio aumento del comercio intraindustrial entre Argentina y Brasil, que fue paralelo a lo ocurrido en la magnitud absoluta del comercio bilateral y a la importancia relativa del mismo dentro del comercio total de ambas economías. Obviamente, este fenómeno fue más notorio dentro de los flujos comerciales de productos manufacturados.

Este proceso llegó a su máxima expresión en los años 1997-98, últimos de la fase conjunta de estabilidad macroeconómica, generada por un contexto internacional de alta liquidez y materializada en la Convertibilidad argentina (iniciada en 1991) y el Plan Real brasileño (de 1994). A partir de la devaluación brasileña de 1999, junto con la contracción del comercio bilateral se inicia una declinación comercio intraindustrial. Ello se evidenció tanto por la notoria reducción en la participación en el conjunto del intercambio bilateral de las ramas productivas que habían desarrollado importantes lazos comerciales “doble vía”, como por una gradual desarticulación de esos lazos.

En tal sentido, la profundización de la crisis macro con la forzada salida argentina de la convertibilidad en 2001/2002, implicó un piso en ese deterioro. La escasa evidencia existente a partir de entonces muestra indicios parciales de reconstrucción de los lazos de complementación productiva revelados en el CII. Si bien la participación de este tipo de comercio en el total argentino-brasileño se mantiene en porcentajes similares a los de la crisis, los coeficientes de comercio intraindustrial (G-LL) tienden a mejorar en numerosos sectores, que no necesariamente son los mismos que exhibían altos valores para estos indicadores antes de las devaluaciones en ambos países.

Ello resulta de una cierta diversificación sectorial, vinculada principalmente a la pérdida de importancia al bloque automotriz dentro del comercio bilateral, aunque también puede atribuirse al surgimiento de nuevos enclaves productivos con presencia de complementación entre ambas economías, a partir de un más equilibrado esquema de precios relativos.

Finalmente, la revisión de lo ocurrido en los últimos años ratifica la importancia de la certidumbre y la compatibilidad de las grandes reglas macroeconómicas para el desarrollo de procesos complejos y de lenta maduración como son los de la articulación relativamente armónica de dos aparatos productivos en un proceso de integración.

Referencias bibliográficas

- Balassa, B. (1966): "Tariff Reductions and Trade in Manufactures Among the Industrial Countries", *The American Economic Review*, vol. 56, págs. 466-473.
- Berlinski, J. (1999): "Quality and variety in intraindustry trade of Argentina (Mercosur and Rest of the World)". Instituto Torcuato Di Tella. Buenos Aires, Argentina.
- Carrera, J., Bellingi, G. y Saavedra, O. (2001): "¿Cómo afectó la apertura y el MERCOSUR al comercio industrial argentino?". *Anales de la AAEP*.
- Greenaway, D. y Milner, C. (1983): "On the Measurement of Intra-Industry Trade", *The Economic Journal*, vol. 93, n° 372.
- Grubel, H.G. y Lloyd P.J. (1975): "Intra-Industry Trade", The Macmillan Press Ltd., London.
- Helpman, E. y Krugman P.R. (1985): "Market Structure and Foreign Trade: Increasing Returns, Imperfect Competition and International Economy", MIT Press, Cambridge (Mass.).
- Lucángeli, J. (1993) "La presencia del comercio intra-industrial en el intercambio entre la Argentina y Brasil". Boletín Informativo Techint, N° 275.
- Selaive, Jorge (1998): "Comercio Intraindustrial en Chile". Documento de Trabajo 44. Banco Central de Chile.

Anexo I. Grupos manufactureros CUCI que aumentaron su CII entre 2000 y 2003 ^[10]

CUCI 3 dig	Descripción	Grupo	G-LL 00	G-LL 03	Comercio total ' 03	Bza	
						Arg- Bra '00	Arg- Bra '03
684	Aluminio	Aluminio	20,9	90,7	43,3	-61,5	-4,0
571	Polímeros de etileno, en formas primarias	Químicos básicos	33,5	100,0	260,7	-123,8	-0,1
562	Abonos (excepto los del grupo 272)	Agroquímicos	7,7	69,5	56,2	-10,7	17,1
98	Productos y preparados comestibles, n.e.p.	Otros alimentos	35,4	94,2	33,6	-60,9	-1,9
673	Productos laminados planos, de hierro o acero no aleado, no bañados, revestidos ni recubiertos	Acero crudo	24,4	77,9	54,2	-47,2	-12,0
61	Azúcares, melaza y miel	Azúcar, golosinas, etc.	34,3	86,8	2,9	3,7	0,4
742	Bombas para líquidos con dispositivo de medición o sin él; elevadores de líquidos; partes y piezas de tales bombas y elevadores de líquidos	Maquinaria diversa	45,4	93,1	37,0	-37,6	-2,5
661	Cal, cemento y materiales elaborados de construcción (excepto materiales de vidrio y arcilla)	Materiales de construcción	38,9	85,9	3,9	-5,5	-0,6
248	Madera trabajada simplemente y traviesas de madera para vías férreas	Madera y sus productos	1,7	44,1	11,7	-26,6	-6,6
791	Vehículos para ferrocarriles (incluso aerotrenes (hovertrains) y equipo conexo)	Otros materiales de transporte	42,7	84,2	4,4	-7,6	0,7
695	Herramientas de uso manual o de uso en máquinas	Productos metálicos	35,6	76,5	13,3	-25,7	-3,1
679	Tubos, caños y perfiles huecos y accesorios para tubos o caños, de hierro o acero	Productos metálicos	46,4	86,1	24,2	-20,6	-3,4
642	Papeles y cartones recortados en tamaños o formas determinadas y artículos de papel o cartón	Papel y cartón	49,0	78,1	17,2	-52,4	-3,8
821	Muebles y sus partes; camas, colchones, somieres, cojines y artículos rellenos similares	Muebles	11,9	40,7	19,7	-83,7	-11,7
59	Jugos de frutas (incluso mosto de uva) y jugos de legumbres, sin fermentar y sin adición de alcohol, con adición o no de azúcar u otra sustancia edulcorante	Verduras y frutas preparadas	32,2	60,2	3,7	-13,6	-1,5
892	Impresos	Ediciones e impresiones	47,4	75,3	9,5	19,1	2,4
81	Pienso para animales (excepto cereales sin moler)	Otros alimentos	59,0	86,0	12,3	-3,7	1,7
898	Instrumentos musicales y sus partes, piezas y accesorios; discos fonográficos, cinta y otras grabaciones sonoras o similares (excepto artículos de los grupos 763, 882 y 883)	Otras manufacturas	35,5	59,1	3,9	-6,2	-1,6
727	Máquinas para elaborar alimentos (excepto las de uso doméstico)	Maquinaria diversa	54,6	78,1	3,5	-4,6	-0,8
731	Máquinas herramientas que trabajan por remoción de metal u otro material	Maquinaria diversa	48,3	71,0	11,2	3,9	3,2
737	Máquinas para trabajar metales (excepto máquinas herramientas) y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	68,7	89,5	8,8	-3,5	-0,9
523	Sales metálicas y peroxisales de ácidos hipocloritos; hipoclorito de calcio comercial; inorgánicos cloritos; hipobromitos; cloratos y percloratos; bromatos y perbromatos; yodatos y peryodatos	Químicos básicos	55,1	75,5	36,0	16,0	8,8
629	Artículos de caucho, n.e.p.	Productos de caucho	61,2	81,5	17,8	-9,2	-3,3
784	Partes, piezas y accesorios de los automotores de los grupos 722, 781, 782 y 783	Automotriz	81,5	98,7	381,2	-116,4	-4,8
846	Accesorios de vestir de tela, sean o no de punto o ganchillo (excepto los accesorios para bebés)	Indumentaria y confecciones	43,8	60,1	0,5	-4,5	0,2
659	Recubrimientos para pisos, etc.	Indumentaria y confecciones	28,3	44,4	5,4	-5,6	-3,0
581	Tubos, caños y mangueras de plásticos	Manufacturas de plástico	23,7	38,7	9,6	-13,0	-5,9

10) Incluye todos los grupos clasificados como "con comercio intraindustrial" en 2000 y/o en 2003, cuyo índice G-LL aumentó entre esos dos años.

Anexo II: continuación

CUCI 3 dig	Descripción	Grupo	G-LL 00	G-LL 03	Comercio total '03	Bza	
						Arg- Bra '00	Arg- Bra '03
782	Vehículos automotores para el transporte de mercancías y para usos especiales	Automotriz	73,1	88,1	358,9	194,5	-42,6
431	Grasas y aceites de origen animal o vegetal, elaborados, ceras y mezclas o preparados no comestibles de grasas o aceites de origen animal o vegetal, n.e.p.	Aceites y grasas	65,4	80,0	6,5	4,1	1,3
873	Medidores y contadores, n.e.p.	Otras manufacturas	73,2	87,1	14,0	-5,5	-1,8
24	Queso y cuajada	Lácteos y huevos	37,8	51,2	6,7	15,7	3,3
771	Aparatos de electricidad (excepto aparatos eléctricos rotativos del grupo 716) y sus partes y piezas	Maquinaria diversa	35,2	48,1	8,4	-11,3	-4,3
522	Elementos químicos inorgánicos, óxidos y halógenos	Químicos básicos	76,1	88,9	68,5	18,5	7,6
882	Materiales fotográficos y cinematográficos	Otras manufacturas	68,4	80,1	57,4	-29,2	-11,4
893	Artículos, n.e.p., de materiales plásticos	Manufacturas de plástico	64,9	76,3	33,3	-20,6	-7,9
541	Productos medicinales y farmacéuticos, excepto los medicamentos del grupo 542	Farmacéuticos	71,5	82,7	28,2	7,6	4,9
699	Manufacturas de metales comunes, n.e.p.	Productos metálicos	32,4	43,1	33,2	-39,0	-18,9
37	Pescados, crustáceos, moluscos y otros invertebrados acuáticos, preparados o en conserva, n.e.p.	Carnes y pescados	43,2	53,8	5,5	-6,7	-2,5
513	Ácidos carboxílicos y sus anhídridos, halógenos, peróxidos y perácidos: sus derivados halogenados, sulfonados, nitrados o nitrosados	Químicos básicos	82,2	92,4	44,3	-8,2	-3,4
772	Aparatos eléctricos para empalme, corte, protección o conexión de circuitos eléctricos (por ejemplo: interruptores, conmutadores, reles, cortacircuitos, pararrayos, limitadores de voltaje, amortiguadores de sobrevoltajes, enchufes (clavijas) y tomas de co	Maquinaria diversa	71,9	82,0	26,0	-13,2	-4,7
744	Equipos mecánicos de manipulación y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	67,3	76,2	12,1	-8,8	2,9
592	Almidones, inulina y gluten de trigo; sustancias albuminoideas; colas	Otros químicos	70,2	78,0	39,8	10,2	8,7
663	Manufacturas de minerales, n.e.p.	Otras manufacturas	22,6	30,4	15,1	-16,0	-10,5
575	Otros plásticos en formas primarias	Materias primas plásticas	82,4	90,1	101,6	14,4	10,0
778	Máquinas y aparatos eléctricos, n.e.p.	Maquinaria diversa	61,2	68,1	103,2	-57,2	-32,9
73	Chocolate y otros preparados alimenticios que contengan cacao, n.e.p.	Azúcar, golosinas, etc.	91,3	96,3	16,6	-2,9	-0,6
511	Hidrocarburos, n.e.p., y sus derivados halogenados, sulfonados, nitrados o nitrosados	Químicos básicos	86,6	91,6	97,7	-12,8	8,2
621	Materiales de caucho (por ejemplo, pastas, planchas, hojas varilladas, hilo y tubos de caucho)	Productos de caucho	54,0	58,3	13,4	-8,5	-5,6
651	Hilados de fibra textil	Hilados y tejidos	60,9	64,8	114,0	65,6	-40,1
762	Radioreceptores, combinados o no en una misma unidad con aparatos grabadores o reproductores de sonido o con un reloj	Maquinaria diversa	93,5	97,1	25,0	-1,3	0,7
676	Barras, varillas, ángulos, perfiles y secciones (incluso tablestacas) de hierro y acero	Acero crudo	71,7	75,0	40,8	-16,1	-10,2
232	Caucho sintético; caucho regenerado; desperdicios, recortes y desechos de caucho sin endurecer	Productos de caucho	90,5	93,5	36,7	-1,6	-2,4
551	Aceites esenciales, materias aromatizantes y saporíferas	Otros químicos	93,1	95,6	13,6	-1,0	-0,6
598	Productos químicos diversos, n.e.p.	Otros químicos	54,1	56,2	53,4	-28,7	-23,4
533	Pigmentos, pinturas, barnices y materiales conexos	Otros químicos	65,3	67,0	60,4	-20,9	-20,0

Anexo III. Grupos manufactureros CUCI que redujeron su CII entre 2000 y 2003 ⁽¹¹⁾

CUCI	Descripción	Grupo	G-LL 00	G-LL 03	Comercio total ' 03	Bza	Bza
						Arg- Bra '00	Arg- Bra '03
58	Frutas en conserva y preparados de frutas (excepto jugos de frutas)	Verduras y frutas preparadas	96,4	29,6	10,7	0,4	7,5
773	Equipo para distribución de electricidad, n.e.p.	Maquinaria diversa	95,5	32,8	40,4	-4,1	-27,2
721	Maquinaria agrícola (excepto tractores) y sus partes y piezas	Maquinaria agrícola	61,0	3,7	128,3	-12,2	-123,6
653	Tejidos de materias textiles manufacturadas (excepto tejidos estrechos o especiales)	Hilados y tejidos	92,2	42,5	15,2	1,8	-8,7
112	Bebidas alcohólicas	Bebidas	73,7	27,9	14,3	3,4	10,3
573	Polímeros de cloruro de vinilo o de otras olefinas halogenadas, en formas primarias	Materias primas plásticas	98,6	54,4	41,5	0,6	18,9
515	Compuestos orgánico-inorgánicos, compuestos heterocíclicos, ácidos nucleicos y sus sales	Químicos básicos	45,4	4,5	121,6	-8,9	-116,1
597	Aditivos preparados para aceites minerales y productos análogos; líquidos preparados para transmisiones hidráulicas; preparados anticongelantes y líquidos deshelantes preparados; preparados lubricantes	Otros químicos	95,4	54,6	27,9	-0,8	-12,7
716	Aparatos eléctricos rotativos y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	75,3	36,3	21,2	-8,4	-13,5
682	Cobre	Otros metales	44,6	6,3	14,4	-21,1	-13,5
634	Hojas de madera para enchapado, madera terciada, madera aglomerada y otras formas de madera labrada, n.e.p.	Madera y sus productos	66,4	28,8	37,9	14,8	27,0
693	Artículos de alambre (excepto cables aislados para electricidad) y enrejados para cercas	Productos metálicos	99,2	62,3	14,0	-0,1	-5,3
747	Grifos, llaves, válvulas y accesorios análogos para tuberías, calderas, tanques, cubas y recipientes análogos (incluso válvulas reductoras de presión y válvulas controladas termostáticamente)	Productos metálicos	86,8	50,9	26,7	3,9	13,1
692	Recipientes de metal para almacenamiento o transportes	Productos metálicos	54,6	19,2	27,5	-14,9	-22,2
524	Otros productos químicos inorgánicos; compuestos orgánicos e inorgánicos de metales preciosos	Químicos básicos	97,0	62,5	9,2	-0,3	-3,4
686	Zinc	Otros metales	93,2	61,5	19,6	-1,1	7,6
335	Productos residuales derivados del petróleo, n.e.p., y productos conexos	Petróleo procesado	77,2	47,4	6,5	2,2	3,4
572	Polímeros de estireno, en formas primarias	Químicos básicos	60,2	30,8	16,6	17,9	-11,5
591	Insecticidas, raticidas, fungicidas, herbicidas, productos antigerminantes y reguladores del crecimiento de las plantas, desinfectantes y productos análogos, presentados en formas o envases para la venta al por menor o como preparados o artículos (por eje)	Agroquímicos	82,7	53,9	131,6	-12,7	60,7
678	Alambre de hierro o acero	Productos metálicos	87,8	59,7	14,0	-2,1	-5,7
411	Aceites y grasas de origen animal	Aceites y grasas	63,4	38,7	6,2	3,3	-3,8
665	Artículos de vidrio	Vidrio	40,1	15,7	10,4	-8,8	-8,7
516	Otros productos químicos orgánicos	Químicos básicos	53,7	32,3	30,6	-19,8	-20,7
674	Productos laminados planos, de hierro o de acero no aleado, enchapados, revestido o recubiertos	Acero crudo	80,5	59,4	48,0	7,0	19,5
781	Automóviles y otros vehículos automotores diseñados principalmente para el transporte de personas (excepto vehículos del tipo utilizado para transportes públicos), incluso camionetas y automóviles de carrera	Automotriz	79,3	59,0	586,2	219,7	-240,1
582	Planchas, hojas, películas, cintas y tiras de plásticos	Manufacturas de plástico	90,8	73,0	83,7	-7,9	-22,6
783	Vehículos automotores de carretera, n.e.p.	Automotriz	89,0	72,7	100,9	19,3	-27,6

11) Incluye todos los grupos clasificados como "con comercio intraindustrial" en 2000 y/o en 2003, cuyo índice G-LL disminuyó entre esos dos años.

Anexo III: continuación

CUCI	Descripción	Grupo	G-LL 00	G-LL 03	Comercio total ' 03	Bza Arg- Bra '00	Bza Arg- Bra '03
874	Instrumentos y aparatos de medición, verificación, análisis y control, n.e.p.	Otras manufacturas	76,9	61,4	38,3	13,1	14,8
532	Extractos tintóreos y curtientes, y materiales curtientes sintéticos	Otros químicos	57,9	43,9	8,4	4,1	4,7
531	Materias colorantes y lacas colorantes sintéticas u orgánicas y preparados basados en ellas	Otros químicos	61,2	47,6	12,1	-5,8	-6,3
718	Máquinas generadoras de potencia y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	36,8	24,4	3,9	5,2	3,0
713	Motores de combustión interna, de émbolo, y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	97,7	85,3	174,2	-7,2	-25,5
741	Equipo de calefacción y refrigeración y sus partes y piezas, n.e.p.	Electrodomésticos	73,0	60,7	60,7	-23,9	-23,8
745	Otras máquinas, herramientas y aparatos mecánicos, no eléctricos, y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	93,4	82,2	24,3	2,1	-4,3
514	Compuestos de funciones nitrogenadas	Químicos básicos	89,7	78,8	52,5	-7,1	-11,1
625	Neumáticos, bandas de rodadura intercambiables, fajas de protección de la cámara de aire (flaps) y cámaras de aire para todo tipo de ruedas	Productos de caucho	59,6	49,4	165,1	-61,8	-83,5
542	Medicamentos (incluso medicamentos veterinarios)	Farmacéuticos	99,9	90,1	99,1	-0,1	-9,8
748	Arboles de transmisión (incluso árboles de levas y cigueñales y manivelas); cajas de cojinetes y cojinetes simples para ejes; engranajes y trenes de engranajes; tornillos de transmisión con bolas circulantes (tornillos de bolas); cajas de engranajes y otr	Productos metálicos	93,6	85,0	25,4	-2,3	-3,8
62	Artículos de confitería preparados con azúcar	Azúcar, golosinas, etc.	43,6	35,4	10,6	-12,8	-6,9
574	Poliacetales, otros poliéteres y resinas epoxídicas, en formas primarias; policarbonatos, resinas alquídicas y otros poliésteres en formas primarias	Materias primas plásticas	78,2	70,5	125,8	26,4	37,1
657	Hilados especiales, tejidos especiales de fibras textiles y productos conexos	Hilados y tejidos	93,8	87,0	71,1	4,1	-9,2
553	Productos de perfumería, cosméticos o preparados de tocador (excepto jabones)	Detergentes, jabones y productos personales	89,5	83,0	55,6	4,6	-9,5
266	Fibras sintéticas adecuadas para el hilado	Fibras sintéticas y artificiales	82,4	77,8	21,1	3,5	-4,7
743	Bombas (excepto bombas para líquidos), compresores y ventiladores de aire u otros gases; campanas de ventilación o reciclaje con ventilador incorporado, con o sin filtro, bombas centrífugas; aparatos de filtrado o depuración: sus partes y piezas	Maquinaria diversa	85,8	81,5	55,4	-16,3	-10,3
746	Cojinetes de bolas o de rodillos	Productos metálicos	94,7	93,3	27,0	1,2	-1,8
728	Otras máquinas y equipos especiales para determinadas industrias y sus partes y piezas, n.e.p.	Maquinaria diversa	85,5	84,1	19,6	-5,8	-3,1
749	Partes y accesorios no eléctricos de máquinas, n.e.p.	Maquinaria diversa	94,5	93,4	13,4	-0,8	-0,9
512	Alcoholes, fenoles, fenol-alcoholes y sus derivados halogenado, sulfonados, nitrados o nitrosados	Químicos básicos	69,8	68,6	52,7	-18,1	-16,5

Documento Institucional:

Programa Global de Crédito a la Micro y Pequeña Empresa¹ (MYPES II)

Antecedentes:

A modo de breve descripción de los antecedentes del Programa, corresponde señalar que la primera etapa del Programa (MyPEs I) fue aprobada en el mes de marzo de 1992 y desarrolló operaciones en el período diciembre de 1993 a diciembre de 1998.

Tuvo como objeto principal ampliar el acceso y la cobertura tanto del crédito como de la asistencia técnica a los microempresarios y a los pequeños empresarios de la Argentina, para mejorar sus niveles de empleo e ingresos, mediante el incremento de la productividad en las actividades de producción, comercialización y prestación de servicios.

En tal sentido, se financiaron proyectos para la adquisición de activos fijos, constitución de capital de trabajo y prestación de servicios de asesoría para capacitación técnica.

El objetivo complementario fue el desarrollo y fortalecimiento institucional de entidades intermedias dedicadas a proporcionar capacitación y asistencia técnica a las MyPEs.

El monto del préstamo BID fue de US\$ 45.0 millones que, sumados a la contraparte de recursos locales de US\$ 15,0 millones, totalizó un fondo para MyPEs de US\$ 60,0 millones.

Componente de crédito:

Destinado a créditos a empresas cuya facturación anual no superara US\$ 200.000 y cuya nómina salarial no excediera de 10 empleados. El monto máximo a prestar por empresa no debía superar US\$ 20.000.-

Los recursos colocados en créditos a través de los bancos participantes totalizaron US\$ 83,0 millones de fondos BID, dada la recolocación de recursos en nuevos créditos, y US\$ 29,0 millones de fondos aportados por los bancos participantes. Esto totaliza un monto de préstamos a MyPEs de US\$ 112, millones.

Participaron los bancos Credicoop Coop.Ltdo., Macro SA, Banco Nación Argentina, Banco de la Pampa, Banco del Chubut SA, Banco del Tucumán, Ex Banco del Suquia, Ex Banco de Entre Rios, Nuevo Banco de la Rioja SA, Banco Julio SA, entre otros.

El Programa generó un total de 12.192 créditos de un importe promedio de US\$ 9.400. El 32,0% de los créditos se dirigió al sector servicios, el 31,3% al Comercio, el 17,6% a la industria, el 11,6% al sector agropecuario, el 6,2% al transporte y un 1,4% a otros sectores.

Considerando la cantidad de créditos, el 60,4% de estos fueron otorgados a más de 24 meses; el 29,3% entre 13 y 24 meses y 10,3% hasta 12 meses.

1) Elaborado por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.

Componente de capacitación y asistencia técnica:

Se desarrollaron diferentes estudios e investigaciones destinados a identificar y profundizar en el conocimiento de los problemas del financiamiento y la gestión empresarial y productiva de las MyPEs y la incorporación de nuevas tecnologías.

Asimismo, se tendió al fortalecimiento institucional de entidades técnicas intermedias y entidades financieras participantes, para brindar servicios eficientes a las MyPEs y sentar las bases para establecer una red institucional de apoyo al fomento y desarrollo de este sector empresario.

Por último, se realizó una clasificación de las MyPEs en función de sus probables efectos sobre el medio ambiente, y se elaboraron propuestas, recomendaciones y medidas que puedan ser adoptadas por las micro y pequeñas empresas para prevenir o corregir el deterioro ambiental.

Concluida la primera etapa, en el mes de setiembre de 1999 la Nación Argentina y el BID suscribieron el Contrato 1192/OC-AR, iniciando la segunda etapa del Programa denominada MyPEs II. El Programa fue declarado elegible en el mes de agosto de 2000.

El monto del préstamo BID alcanzó a US\$ 100,0 millones, destinándose US\$ 98,0 millones al componente de crédito y los US\$ 2,0 millones restantes al componente de asistencia técnica. La contraparte local a constituir por los bancos participantes y el aporte de los subprestatarios a sus respectivos proyectos se fijó en otros US\$ 100,0 millones, de modo que el Programa totalizó US\$ 200,0 millones.

Las entidades accedieron a recursos del Programa mediante licitaciones periódicas en función de la tasa de interés pasiva. La tasa de interés activa fue determinada libremente por la entidad de acuerdo con el costo y riesgo de cada operación.

El crédito máximo se fijó en US\$ 50.000 y el plazo fue de hasta 48 meses para capital de trabajo y asistencia técnica y 60 meses para activo fijo; la facturación anual máxima admitida se estableció en US\$500.000 (sin IVA). Las entidades financieras establecieron requisitos de garantías y determinaron el período de gracia.

El Programa se ejecutó hasta el año 2001, concediendo un número de 2.147 créditos. El monto prestado alcanzó a US\$ 24,7 millones incluyendo fondos BID y de contrapartida local, siendo el promedio de crédito de US\$ 11.492.

Participaron los bancos Credicoop Coop.Ltdo., Macro S.A., Ex Banco Suquia, Banco Ciudad de Buenos Aires, Bco.Provincia de Buenos Aires, Bco.Empresario de Tucumán, Bco.del Chubut, Bco.de la Nación Argentina, Bco.Julio y Bco. del Tucumán.

Reformulación del MyPEs II. Comienzo de una nueva etapa:

Los cambios en el régimen monetario-cambiario y la situación del sistema financiero a partir del año 2002 han transformado las condiciones de operación del mercado de crédito, induciendo la necesidad

de introducir modificaciones en el Programa tendientes a adecuar su metodología y arbitrar mecanismos que permitieran otorgar suficiente resguardo prudencial a los fondos del préstamo BID.

Con este objetivo, el 5/9/02 la Nación Argentina y el BID suscribieron el Modificadorio al Contrato 1192/OC-AR, definiendo posteriormente las nuevas Normas Operativas del Programa.

La Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción de la Nación (SSEPYME y DR), como Organismo Ejecutor del Programa Global de Crédito a la Micro y Pequeña Empresa MYPES II, Contrato 1192/OC-AR, se constituye en organizador y coordinador del Programa de Fideicomisos MyPEs II, Decreto 1118/03, cuyo objetivo será otorgar financiamiento y asistencia técnica a empresas MyPEs en todo el ámbito del país.

Los Fideicomisos canalizarán recursos del Programa a través de entidades financieras seleccionadas por la SSEPYME y DR y el BCRA, mediante el descuento de créditos que reúnan condiciones suficientes para su elegibilidad en los términos del Reglamento de Crédito, orientándose a operaciones de mínimo riesgo cambiario.

Los fondos del Programa se componen de recursos de fuente BID y recursos de contrapartida local en igual proporción. La Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía actuará como Fiduciante a través del aporte de recursos de fuente BID por US\$ 100,0 millones, los que se integran con fondos aún no desembolsados del Programa MyPEs II y recuperos de carteras correspondientes a operaciones de crédito de los Programas MyPEs I y II, que serán desembolsados en las condiciones que establecen el Contrato de Préstamo 1192/OC-AR y su Modificadorio de fecha 5/9/02, el Contrato de Fideicomiso y Anexos, y las normas pertinentes del BCRA.

Los recursos de contrapartida local alcanzarán un total de US\$ 100,0 millones, integrados como mínimo en un 70% por las entidades financieras seleccionadas y, hasta un 30%, por el aporte de recursos propios de los beneficiarios a sus respectivos proyectos.

El costo para los fideicomisos de los recursos de fuente BID que aporte el Fiduciante (tasa de transferencia de recursos) será determinado trimestralmente por el Organismo Ejecutor a través de la Unidad Coordinadora del Programa (UCP), de acuerdo con el costo ponderado para la Nación Argentina de los recursos de fuente BID, al que se le adicionará una tasa representativa de los costos de administración del Programa, ajustándose a lo dispuesto por las normas operativas del Programa. La tasa de transferencia deberá asegurar condiciones para la sustentabilidad financiera del Programa.

La UCP y el BCRA seleccionaron mediante el mecanismo de compulsa de "spreads" a las entidades financieras que participarán en el primer Fideicomiso del Programa, constituyéndose el Banco Credicoop Cooperativo Limitado y el Banco Macro-Bansud S.A. los bancos que podrán acceder a los fondos del BID de hasta US\$ 50,0 millones para el financiamiento de créditos a MyPEs.

Como fuera expresado, estas entidades integrarán con recursos de su fondeo propio un mínimo adicional de US\$ 35,0 millones conformando un total de US\$ 85,0 millones para este Fideicomiso.

Sud Inversiones y Análisis S.A., empresa propuesta por el segundo banco nombrado, fue designada Administrador Fiduciario del Fideicomiso.

El BCRA es el agente financiero del Programa y actuará traspasando los recursos de fuente BID que correspondan a cada solicitud de desembolso que presente el Fiduciario. Para ese efecto, el Fiduciario acompañará cada solicitud de desembolso con el detalle de las operaciones de crédito a descontar.

La Coordinación General del Programa le corresponde a la SSEPYME y DR a través de la UCP, en cumplimiento de las facultades y obligaciones derivadas del Contrato de Préstamo y las Normas Operativas del Programa. La Supervisión de los Fideicomisos, incluyendo la gestión y administración que realice el Fiduciario, estará a cargo de del BCRA y la UCP. En particular, estos organismos supervisarán que bajo el Fideicomiso se genere y mantenga una cartera de préstamos de mínimo riesgo crediticio, orientándose el crédito hacia unidades de negocios MyPEs económicamente viables. A su vez, la UCP coordinará con el BCRA la disposición de los elementos que le permitan efectuar un seguimiento directo con el fin de asegurar que los préstamos otorgados se ajusten a lo dispuesto en el Reglamento de Crédito, persiguiendo el cumplimiento de las metas del Programa en cuanto al destino de los fondos y al perfil del sector objetivo al que se dirigen.

Las características del Programa MyPEs II reformulado, cuya operatoria se pone en marcha a través del primer Fideicomiso, se sintetizan en los siguientes puntos:

- 1) Monto del Programa: US\$ 200,0 millones integrados por: recursos no desembolsados del Programa MyPEs II y recuperos de los Programas MyPEs II y MyPEs I, por un total de US\$ 100,0 millones; Contraparte Local por US\$ 100,0 millones (constituida por IFIs participantes y subprestatarios).
- 2) Instrumento: Se constituyen dos (2) fideicomisos de US\$ 50,0 millones cada uno integrados con recursos de fuente BID. La contraparte local se constituye con el aporte de las IFIs participantes por un mínimo de 70% de los recursos de fuente BID recibidos, admitiéndose también el aporte de los subprestatarios a sus respectivos proyectos por un valor máximo del 30% restante que sumado al aporte de las IFIs totalice un monto igual al financiamiento con recursos del BID.

Los créditos otorgados con recursos del programa (BID + Contraparte Local), formarán parte de los recursos fideicomitados, garantizando el cobro privilegiado del fiduciante.

- 3) Fiduciante-beneficiario: Ministerio de Economía de la Nación a través del Organismo Ejecutor (SEPYME y DR).
- 4) Administrador Fiduciario del primer Fideicomiso: En virtud del proceso de selección de entidades realizado por la UCP y el BCRA, se designa a Sud Inversiones y Análisis S.A., empresa del Banco Macro-Bansud S.A. como Fiduciario.

- 5) Banco Central: Agente financiero del programa.
- 6) Entidades Financieras participantes: Como consecuencia del proceso de selección, fueron participarán en el primer fideicomiso los bancos Credicoop Coop. Ltda y Macro-Bansud S.A., entidades declaradas elegibles por el BCRA.
- 7) MyPEs elegibles: las que no excedan un nivel de facturación de US\$ 3.500.000.
- 8) Monto máximo del crédito: US\$ 1.000.000
- 9) Moneda de los créditos: Los créditos serán denominados en dólares.
- 10) Plazo de los créditos: Hasta 12 meses (pueden autorizarse créditos para activo fijo hasta 7 años de plazo, incluyendo hasta 3 años de gracia).
- 11) Destino de los créditos: financiamiento de inversiones y/o capital de trabajo, en actividades de producción de bienes y servicios que, resultando elegibles de acuerdo con las normas del Programa sean, a juicio del Fiduciario y las entidades financieras participantes, técnica, económica y financieramente viables. Con los recursos del Programa no se podrá financiar: a) el pago de deudas financieras, recuperaciones de capital, dividendos y préstamos personales; b) la compra de acciones, bonos u otros títulos valores; c) deudas impositivas y previsionales; d) la adquisición de bienes inmuebles y e) la adquisición de bienes y servicios originarios de países que no sean miembros del BID.

Se estima que este primer Fideicomiso estará en operaciones en el mes de Mayo del corriente año, de modo que a partir del mes siguiente las entidades financieras participantes podrán dar información y atender solicitudes de crédito de empresas MyPEs de todos los sectores de la actividad productiva.

La SSEPYME y DR está avanzando en la constitución de un segundo Fideicomiso con la participación de la banca pública, bajo las mismas características y destino del crédito.

Asimismo, el BID ha aprobado recientemente la ampliación del Programa con recursos de la redirección de cartera del Banco en la Argentina, por un monto adicional de US\$ 96,0 millones, los que serán canalizados a través de entidades financieras elegibles, actuando una entidad del sistema como banco de segundo piso.

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1	EMI Nivel General
Cuadro 1.1	EMI Índice por bloques
Cuadro 1.2	Índice de volumen físico
Cuadro 1.3	Índice de obreros ocupados
Cuadro 1.4	Intensidad laboral
Cuadro 1.5	Productividad por hora
Cuadro 1.6.1	Índice de salario nominal por obrero
Cuadro 1.6.2	Índice de salario real por obrero
Cuadro 2	Precios relativos
Cuadro 2.1	Precios de los principales commodities
Cuadro 2.2.1	Tarifas Promedio Nominal de Electricidad - Grandes Consumos
Cuadro 2.2.2	Tarifas Promedio Real de Electricidad- Grandes Consumos
Cuadro 2.3.1	Tarifas Nominales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos
Cuadro 2.3.2	Tarifas Reales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos
Cuadro 3	Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa
Cuadro 3.1	Tipo de cambio real multilateral
Cuadro 3.2	Precio de commodities
Cuadro 4	Comercio Argentino total
Cuadro 4.1	Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares
Cuadro 4.2	Importaciones por uso económico en millones de dólares
Cuadro 4.3	Comercio bilateral
Cuadro 4.4	Exportaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.5	Importaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.6	Exportaciones Provinciales Argentinas totales
Cuadro 4.7	Exportaciones Provinciales Argentinas por Grandes Rubros
Cuadro 5	Novedades Empresariales
Cuadro 6	Novedades Normativas

Cuadro 1: EMI Nivel General

Base 1997=100

Período	Con estacionalidad			Desestacionalizado			Tendencia-ciclo*		
	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %
1994	92.2	-	-	92.3	-	-	92.5	-	-
1995	87.5	-	-5.1	87.7	-	-5.0	88.2	-	-4.6
1996	91.7	-	4.9	91.4	-	4.2	91.4	-	3.6
1997	100.0	-	9.0	100.0	-	9.4	99.9	-	9.3
1998	102.2	-	2.1	102.2	-	2.3	102.3	-	2.4
1999	95.5	-	-6.5	95.5	-	-6.6	95.4	-	-6.7
2000	95.2	-	-0.3	95.5	-	0.1	95.0	-	-0.4
2001	88.0	-	-7.6	88.1	-	-7.8	87.8	-	-7.5
2002	78.7	-	-10.5	78.7	-	-10.7	78.9	-	-10.1
2003	91.4	-	16.2	91.4	-	16.2	91.4	-	15.8
Ene-01	87.3	-9.4	-1.4	93.4	-7.6	-5.2	93.0	-0.1	-4.9
Feb-01	82.0	-6.1	-5.6	91.9	-1.6	-5.6	92.8	-0.2	-4.8
Mar-01	91.3	11.3	-8.3	91.7	-0.2	-6.6	92.4	-0.4	-4.7
Abr-01	89.9	-1.5	-1.5	92.1	0.4	-3.2	91.9	-0.5	-4.5
May-01	92.7	3.1	-3.2	91.2	-1.0	-3.2	91	-1.0	-4.7
Jun-01	91.7	-1.1	-1.9	92.9	1.9	-0.3	89.9	-1.2	-5.1
Jul-01	93.3	1.7	-4.5	88.8	-4.4	-5.9	88.5	-1.6	-6.1
Ago-01	91.1	-2.4	-7.8	85.9	-3.3	-7.5	86.8	-1.9	-7.5
Sep-01	87.2	-4.3	-11.9	85.5	-0.5	-10.3	84.9	-2.2	-9.2
Oct-01	89.2	2.3	-10.0	83.0	-2.9	-11.2	82.8	-2.5	-11.3
Nov-01	85.0	-4.7	-11.6	81.9	-1.3	-11.5	80.8	-2.4	-13.3
Dic-01	75.3	-11.4	-21.9	78.8	-3.8	-22.1	79	-2.2	-15.1
Ene-02	69.8	-7.3	-20.0	74.3	-5.7	-20.4	77.5	-1.9	-16.7
Feb-02	68.1	-2.4	-17.0	75.9	2.2	-17.4	76.5	-1.3	-17.6
Mar-02	71.0	4.3	-22.2	74.6	-1.7	-18.6	76.0	-0.7	-17.7
Abr-02	76.4	7.6	-15.0	75.7	1.5	-17.8	75.9	-0.1	-17.4
May-02	79.1	3.5	-14.7	78.8	4.1	-13.6	76.3	0.5	-16.2
Jun-02	77.3	-2.3	-15.7	77.8	-1.3	-16.3	77.0	0.9	-14.3
Jul-02	82.0	6.1	-12.1	77.9	0.1	-12.3	78.0	1.3	-11.9
Ago-02	83.4	1.7	-8.5	79.8	2.4	-7.1	79.2	1.5	-8.8
Sep-02	83.2	-0.2	-4.6	80.0	0.3	-6.4	80.5	1.6	-5.2
Oct-02	85.4	2.6	-4.3	80.7	0.9	-2.8	81.9	1.7	-1.1
Nov-02	85.5	0.1	0.6	83.3	3.2	1.7	83.4	1.8	3.2
Dic-02	83.4	-2.5	10.8	85.5	2.6	8.5	84.9	1.8	7.5
Ene-03	82.5	-1.1	18.2	88.9	3.9	19.5	86.3	1.6	11.2
Feb-03	79.8	-3.3	17.2	88.8	-0.1	17.0	87.4	1.3	14.2
Mar-03	88.4	10.8	24.5	88.3	-0.6	18.5	88.3	1.0	16.3
Abr-03	88.0	-0.5	15.2	89.5	1.4	18.2	89.1	0.9	17.4
May-03	89.6	1.8	13.3	89.3	-0.2	13.3	89.8	0.8	17.8
Jun-03	89.6	0.0	15.9	90.1	0.9	15.8	90.5	0.8	17.5
Jul-03	95.8	6.9	16.8	91.1	1.1	17.1	91.3	0.9	17.1
Ago-03	96.0	0.2	15.1	91.8	0.8	15.0	92.3	1.1	16.5
Sep-03	95.8	-0.2	15.1	92.5	0.8	15.6	93.4	1.2	16.0
Oct-03	100.2	4.6	17.3	94.9	2.6	17.6	94.7	1.4	15.5
Nov-03	97.7	-2.5	14.3	95.4	0.5	14.4	96.0	1.4	15.0
Dic-03	93.9	-3.9	12.6	96.3	0.9	12.5	97.3	1.4	14.6
Ene-04	92.6	-1.4	12.2	99.7	3.5	12.1	98.6	1.3	14.3
Feb-04	91.1	-1.6	14.2	100.7	1.0	13.4	99.6	1.0	14.0
Mar-04	102.3	12.3	15.7	102.0	1.3	15.5	100.5	0.9	13.8

*: surge de eliminar de la serie original, además de las fluctuaciones estacionales, las alteraciones de carácter no estacional (huelgas, efectos climáticos no esperados, etc.)

Los datos del último mes son provisorios

Fuente: INDEC

Cuadro 1.1: EMI Índice por bloques

Base 1997=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	92.4	98.1	95.2	90.1	86.7	89.8	84.3	88.6	95.4	80.4	93.9	105.3
1995	94.8	97.9	81.0	93.7	85.9	86.9	85.6	76.3	86.0	88.0	66.5	92.1
1996	96.2	96.9	96.4	99.0	86.1	91.3	92.9	89.7	82.4	98.4	70.3	94.6
1997	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1998	102.5	98.4	90.8	98.9	113.1	105.1	106.9	100.9	104.8	101.2	104.0	93.7
1999	108.4	104.6	80.5	93.4	100.1	105.8	109.0	96.2	104.0	94.3	70.3	69.6
2000	106.2	94.4	83.3	101.4	107.0	100.2	112.0	93.4	91.4	113.6	78.6	59.8
2001	101.7	81.5	66.3	101.7	94.0	99.4	117.5	84.1	78.5	105.7	54.3	47.9
2002	95.7	85.5	55.6	102.0	65.8	95.5	104.2	77.9	63.5	113.0	37.0	40.4
2003	99.5	92.6	93.3	115.2	80.6	99.2	120.4	88.8	80.7	127.1	40.2	63.2
Ene-01	101.7	79.2	66.8	94.9	95.6	104.1	109.7	88.8	84.0	100.7	37.2	57.7
Feb-01	89.5	86.2	67.7	86.0	95.1	96.8	107.8	87.4	81.9	98.6	41.9	48.1
Mar-01	99.3	98.6	68.0	106.8	97.0	101.1	118.9	89.2	83.0	118.5	67.3	52.5
Abr-01	92.3	78.8	71.2	104.0	100.2	102.0	121.0	86.3	79.7	117.6	75.2	50.4
May-01	96.6	84.1	78.9	109.6	101.0	104.5	115.0	93.0	84.1	121.0	79.5	56.6
Jun-01	101.0	69.8	86.7	100.1	99.5	101.5	115.0	92.1	84.6	112.0	68.9	55.1
Jul-01	110.1	78.6	75.3	112.4	92.0	103.7	124.7	84.8	83.2	105.6	63.2	50.9
Ago-01	115.0	88.0	70.9	107.8	95.9	103.9	124.0	83.7	82.1	86.7	52.9	42.2
Sep-01	103.8	80.1	61.7	95.7	96.2	97.8	116.4	80.2	78.5	109.5	46.0	46.2
Oct-01	110.3	85.0	60.7	109.3	91.7	91.9	124.7	78.2	68.9	105.7	50.8	43.9
Nov-01	104.6	86.7	52.3	99.6	86.3	92.0	121.1	75.7	72.6	99.7	47.8	39.1
Dic-01	96.5	63.4	35.0	94.8	77.7	93.6	112.2	69.7	59.7	93.3	20.5	31.9
Ene-02	92.1	88.2	30.2	83.4	70.9	98.3	98.6	68.4	55.6	84.1	12.6	28.4
Feb-02	82.8	79.9	33.1	96.8	78.9	85.0	96.0	78.6	53.3	97.4	22.5	22.9
Mar-02	86.7	80.3	36.2	94.2	60.4	94.5	93.4	79.1	55.8	108.0	31.1	32.4
Abr-02	85.8	84.8	51.7	96.3	62.8	95.4	106.0	81.0	58.1	120.1	45.9	35.8
May-02	91.2	89.6	46.4	105.2	75.7	97.9	101.6	83.1	63.2	120.0	43.2	41.7
Jun-02	94.9	73.6	48.9	101.3	60.3	93.1	103.0	82.3	58.7	111.3	39.1	39.4
Jul-02	104.5	86.0	61.2	100.1	61.3	95.6	104.4	74.6	63.7	118.5	43.6	43.4
Ago-02	108.1	80.5	70.3	107.0	60.1	90.1	103.2	74.3	70.3	122.2	42.3	45.6
Sep-02	102.8	80.1	74.0	107.4	60.8	96.8	103.6	76.0	72.9	119.3	43.3	47.4
Oct-02	101.9	88.1	72.4	113.2	67.0	101.1	112.5	77.1	70.0	125.3	44.6	45.8
Nov-02	97.9	95.4	73.3	108.1	66.9	96.6	113.1	82.1	70.9	114.0	42.9	56.4
Dic-02	99.3	99.5	69.5	111.0	64.5	101.7	114.6	77.7	70.0	116.1	32.3	45.2
Ene-03	93.5	99.0	84.2	101.8	62.9	101.3	113.2	84.6	73.1	111.8	24.7	50.9
Feb-03	86.0	83.6	87.9	108.1	67.2	89.2	105.2	85.7	70.0	116.8	26.8	53.7
Mar-03	88.8	88.0	95.6	115.1	73.8	99.7	111.6	82.7	76.2	135.5	38.6	73.3
Abr-03	89.8	99.0	95.4	106.3	75.3	98.6	110.2	78.0	73.9	129.0	43.9	72.3
May-03	91.9	90.9	101.8	121.2	76.0	100.3	123.9	79.5	65.7	133.6	40.6	62.6
Jun-03	97.2	87.5	96.3	117.9	71.0	101.3	120.8	85.9	71.3	127.3	39.5	61.5
Jul-03	109.0	91.9	94.8	114.7	78.4	101.4	131.6	98.0	85.0	128.1	36.0	62.2
Ago-03	108.1	79.4	97.4	120.0	85.0	101.5	122.0	97.6	83.4	131.7	44.0	66.7
Sep-03	109.9	95.9	96.9	117.1	93.4	95.1	123.3	89.5	90.8	124.3	46.7	61.2
Oct-03	112.0	93.8	97.4	124.3	97.4	99.9	129.0	95.8	99.4	134.9	48.4	65.6
Nov-03	102.2	99.7	95.2	125.6	100.3	101.4	127.9	97.6	93.2	126.1	55.5	65.3
Dic-03	105.7	102.0	76.5	110.4	86.6	100.4	126.3	90.1	86.4	126.1	37.8	63.4
Ene-04	100.4	92.3	86.3	116.0	92.5	105.3	127.3	100.2	85.3	117.7	34.8	57.5
Feb-04	93.9	87.4	93.4	122.1	99.0	89.7	122.2	90.3	84.8	123.6	40.5	62.0
Mar-04	100.4	109.7	98.9	133.0	103.7	105.4	130.6	94.6	94.7	127.4	62.8	84.4
Últimas Variaciones anuales, %												
Ene-04	7.4	-6.8	2.5	13.9	47.1	3.9	12.5	18.4	16.7	5.3	40.9	13.0
Feb-04	9.2	4.5	6.3	13.0	47.3	0.6	16.2	5.4	21.1	5.8	51.1	15.5
Mar-04	13.1	24.7	3.5	15.6	40.5	5.7	17.0	14.4	24.3	-6.0	62.7	15.1
Últimas Variaciones mensuales, %												
Ene-04	-5.0	-9.5	12.8	5.1	6.8	4.9	0.8	11.2	-1.3	-6.7	-7.9	-9.3
Feb-04	-6.5	-5.3	8.2	5.3	7.0	-14.8	-4.0	-9.9	-0.6	5.0	16.4	7.8
Mar-04	6.9	25.5	5.9	8.9	4.7	17.5	6.9	4.8	11.7	3.1	55.1	36.1

Los datos del último mes son provisorios

Fuente: INDEC

Cuadro 1.2: Índice de volumen físico de la Producción Industrial*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	86.0	91.4	100.0	99.6	89.2	87.8	78.0	82.2	78.7	71.8	62.1	68.9	74.2	74.7	73.5	78.7	85.8	88.5
15 Alimentos y Bebidas	94.6	94.8	100.0	102.0	100.7	98.7	86.0	91.5	93.7	89.4	78.6	80.7	89.7	84.5	81.7	88.0	103.5	100.5
16 Productos de Tabaco	99.4	99.3	100.0	102.8	109.4	105.9	100.9	88.3	87.1	78.1	90.2	101.6	94.2	97.8	125.5	146.1	88.4	83.4
17 Productos Textiles	98.1	105.2	100.0	88.5	60.1	60.6	46.8	59.1	48.4	37.6	20.9	29.7	41.0	38.6	43.6	55.9	53.6	49.6
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Tenido de Pieles	92.9	102.1	100.0	88.3	73.6	67.0	64.7	69.9	69.5	55.8	35.4	37.2	54.0	57.3	57.5	62.6	64.0	70.1
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	76.7	92.8	100.0	90.1	82.1	88.1	75.7	82.3	69.9	66.4	58.9	82.5	89.1	93.8	85.4	91.6	112.0	105.9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	67.0	69.9	100.0	102.5	90.0	83.3	74.4	75.4	69.4	64.7	56.0	73.9	87.4	83.7	76.5	83.8	97.7	99.8
21Papel y Productos de Papel	98.9	101.7	100.0	101.9	100.7	101.0	94.4	93.4	89.1	88.5	78.2	90.7	84.1	82.6	89.1	89.8	93.3	98.8
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	76.6	84.9	100.0	99.5	90.1	92.7	77.1	76.4	75.5	72.6	51.7	60.1	67.0	75.5	64.7	68.1	81.0	98.6
23 Fab. de Coque, producto de la refinación del Petroleo	90.2	91.5	100.0	95.7	97.7	98.5	93.6	95.2	91.5	77.3	98.9	91.6	83.8	89.9	102.6	88.3	93.9	92.7
24 Sustancias y Productos Quimicos	87.7	93.6	100.0	102.8	96.0	96.2	87.6	91.5	89.0	83.1	73.4	74.6	79.9	80.1	81.0	82.9	90.0	92.2
25 Productos de Caucho y Plastico	75.6	89.5	100.0	103.4	92.4	93.6	90.4	91.4	88.4	82.2	76.4	82.7	97.4	105.8	94.1	98.1	101.7	104.1
26 Productos Minerales No Metalicos	88.3	89.4	100.0	100.4	89.3	74.3	65.9	64.7	59.0	50.6	39.9	50.0	54.5	58.0	57.3	63.9	71.2	75.4
27 Metales Comunes	80.5	89.9	100.0	104.3	80.3	84.0	83.2	85.3	75.7	69.8	74.7	88.1	84.6	85.3	85.1	98.2	92.6	97.4
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	96.0	99.5	100.0	97.2	77.9	75.8	75.2	72.4	61.4	53.5	31.7	41.6	47.6	53.6	53.4	57.7	66.3	77.6
29 Maquinaria y Equipo NCP	89.2	95.2	100.0	96.3	71.8	68.8	59.3	68.8	64.9	57.1	50.1	60.3	65.1	73.5	62.2	75.1	76.9	97.2
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	86.9	75.8	100.0	105.5	134.8	99.5	87.8	129.9	85.2	61.9	14.0	53.5	28.8	37.3	39.2	52.3	43.9	39.0
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	86.3	90.5	100.0	103.5	84.7	78.2	69.5	76.9	66.9	52.8	21.6	29.7	37.9	43.6	43.7	57.2	61.1	60.6
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	54.5	85.5	100.0	100.8	86.4	78.8	54.2	66.1	56.8	56.6	26.4	16.3	15.8	18.9	18.8	26.2	43.2	53.5
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	79.8	75.1	100.0	91.0	84.3	78.5	71.4	66.3	63.5	53.0	29.2	43.7	44.9	49.1	49.0	53.7	61.7	63.9
34 Vehiculos Automotores, Remolque y Semiremolques	67.3	74.0	100.0	92.6	64.6	65.2	48.9	60.8	52.3	37.3	29.3	57.1	55.9	50.6	48.4	52.6	55.5	56.2
35 Equipo de Transporte NCP	85.7	87.9	100.0	108.3	85.4	61.1	47.7	66.3	43.5	36.8	28.9	41.3	55.8	58.9	55.9	73.1	50.6	78.3
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68.0	76.3	100.0	100.7	80.0	74.0	58.2	58.9	57.4	47.7	25.2	25.8	33.9	37.8	40.7	47.5	49.5	48.8

* el IVF brinda con una periodicidad trimestral la evolución de la producción física manufacturera. Para su elaboración se recolectan datos referentes a ventas y existencias a valores corriente, los cuales son transformados mediante indicadores de precios estimados a partir del Índice de Precios al Productor (IPP), en valores de producción a precios constantes

Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.3: Índice de obreros ocupados en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	102.71	99.03	100.00	96.98	88.55	82.14	79.7	78.3	76.3	72.7	70.4	69.5	69.4	69.6	71.3	72.7	73.8	75.2
15 Alimentos y Bebidas	103.9	100.0	100.0	96.9	93.4	88.5	87.4	85.9	84.8	81.0	80.5	80.7	81.0	79.8	82.8	84.2	85.2	84.8
16 Productos de Tabaco	103.5	90.8	100.0	86.4	77.4	76.8	85.9	112.0	87.8	56.9	95.1	117.4	104.2	78.7	107.6	123.0	99.1	75.6
17 Productos Textiles	98.5	98.1	100.0	90.3	77.5	72.4	70.2	72.5	70.2	66.2	61.0	60.7	60.2	62.6	64.4	68.6	69.2	69.6
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	109.2	102.5	100.0	93.9	81.6	73.5	66.6	66.4	65.5	62.7	56.6	53.3	52.0	52.7	54.8	56.6	58.0	58.9
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	101.0	98.5	100.0	97.0	93.3	91.0	89.2	87.2	85.3	76.8	73.7	76.0	78.5	80.0	82.8	86.5	89.9	92.1
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	98.5	92.1	100.0	100.7	95.1	84.2	81.9	81.4	78.3	74.0	70.6	69.7	71.1	73.1	74.0	73.5	76.1	80.0
21Papel y Productos de Papel	109.8	108.1	100.0	88.7	80.6	77.0	75.3	74.7	73.7	72.2	71.0	69.8	69.8	69.3	69.0	69.6	70.6	71.6
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	108.6	104.6	100.0	102.9	99.2	93.9	92.7	88.3	87.0	84.5	80.5	78.3	77.0	76.7	76.4	75.5	76.1	77.7
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	106.1	103.2	100.0	99.7	96.1	88.7	87.6	87.2	87.2	86.5	87.1	88.0	87.8	87.0	86.9	86.9	86.9	87.4
24 Sustancias y Productos Quimicos	101.2	100.0	100.0	98.2	92.6	89.1	86.4	85.6	85.0	83.1	81.1	80.4	80.3	81.0	80.9	81.4	84.4	86.0
25 Productos de Caucho y Plastico	95.8	95.9	100.0	99.1	90.1	84.6	83.4	81.7	79.3	77.1	75.1	74.7	75.5	76.8	78.7	78.0	79.0	83.2
26 Productos Minerales No Metalicos	100.5	97.0	100.0	94.8	85.5	77.7	73.4	71.8	69.1	64.3	59.6	57.7	57.1	57.8	58.4	59.3	60.9	63.3
27 Metales Comunes	100.7	100.4	100.0	97.6	89.1	83.7	82.0	80.5	78.1	76.3	74.8	73.4	73.3	74.1	75.3	76.1	77.6	81.6
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	94.1	92.3	100.0	96.5	83.1	77.2	75.5	67.3	63.3	61.4	58.7	55.4	55.3	58.4	61.3	60.8	59.9	61.4
29 Maquinaria y Equipo NCP	103.5	99.3	100.0	102.4	93.8	80.3	74.7	74.0	72.9	69.1	65.8	64.2	64.1	66.3	66.3	69.3	71.8	76.3
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	116.1	111.9	100.0	81.6	76.7	76.9	82.9	80.4	77.0	81.7	81.6	79.3	75.7	72.4	73.8	71.0	80.0	83.8
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	103.2	97.3	100.0	97.1	83.1	72.8	71.0	69.9	67.2	63.0	59.1	56.8	57.0	58.5	59.8	62.0	63.4	64.5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	107.3	96.8	100.0	99.5	88.5	80.5	71.8	73.9	66.2	59.4	53.5	47.6	45.7	45.4	47.0	47.0	47.3	52.3
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	101.2	98.5	100.0	96.0	92.7	75.1	74.3	70.9	73.2	71.3	67.6	64.2	63.4	63.7	61.2	64.9	68.7	71.3
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	111.4	100.1	100.0	99.5	77.0	67.0	61.9	60.9	58.6	55.6	52.5	50.5	48.9	47.5	47.1	47.8	48.9	50.2
35 Equipo de Transporte NCP	86.8	91.3	100.0	100.4	97.9	89.7	84.3	89.2	86.0	81.4	76.4	75.5	77.0	77.1	77.2	77.9	78.7	81.7
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	98.8	95.0	100.0	99.8	90.9	82.4	77.7	75.7	72.3	68.5	65.0	62.6	59.8	58.9	58.8	60.8	63.0	65.5

Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.4: Intensidad laboral en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	95.4	98.2	100.0	98.3	96.9	96.5	89.0	95.4	95.0	90.1	78.4	91.6	95.9	95.1	89.3	97.6	99.7	97.4
15 Alimentos y Bebidas	97.3	97.7	100.0	99.3	99.5	98.0	93.0	95.8	98.0	94.5	88.5	96.4	98.7	95.2	91.0	95.8	98.4	95.9
16 Productos de Tabaco	96.1	96.7	100.0	98.7	98.5	95.5	92.8	91.0	84.4	93.1	92.1	98.3	90.1	93.4	101.1	100.8	92.5	100.6
17 Productos Textiles	98.3	100.4	100.0	97.0	95.3	94.6	84.9	94.2	91.7	78.6	63.4	84.7	92.6	93.2	87.5	98.1	101.1	97.1
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	91.1	100.0	100.0	99.1	98.5	101.6	100.1	106.8	106.5	98.0	66.0	80.8	92.1	97.2	93.1	101.6	105.6	100.0
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	90.4	92.8	100.0	95.1	93.8	94.3	80.2	86.6	81.3	80.7	67.1	88.3	95.2	98.8	92.8	99.5	97.3	91.3
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	93.8	93.8	100.0	102.7	100.3	98.1	85.8	95.1	95.4	84.4	72.0	89.6	99.3	96.4	92.5	99.6	101.4	96.8
21Papel y Productos de Papel	97.6	98.1	100.0	97.8	99.6	96.2	91.5	95.8	96.3	92.8	84.3	94.3	96.1	94.2	89.5	96.1	99.4	97.9
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	93.4	96.9	100.0	97.8	95.1	93.7	89.4	91.3	93.6	93.6	85.3	90.7	90.9	91.5	88.1	92.9	96.0	96.2
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	100.7	101.5	100.0	101.5	101.9	100.3	96.7	104.4	103.3	101.5	94.0	103.4	104.1	104.1	96.8	103.6	104.2	102.4
24 Sustancias y Productos Químicos	100.5	99.8	99.6	99.1	98.5	97.4	90.3	97.5	98.5	94.1	83.3	96.4	97.3	96.4	89.3	98.6	100.6	99.9
25 Productos de Caucho y Plastico	97.5	101.0	100.0	98.6	97.8	98.1	89.9	97.4	96.7	92.1	79.5	93.7	97.9	97.9	90.1	100.5	101.8	100.5
26 Productos Minerales No Metalicos	91.9	96.9	100.0	99.0	96.1	92.8	85.8	90.3	91.3	84.8	70.0	86.4	92.8	92.0	87.2	93.8	96.2	93.3
27 Metales Comunes	99.3	98.9	100.0	98.7	95.7	96.6	89.1	99.9	98.7	93.2	82.3	99.0	101.7	101.4	90.6	103.3	103.3	100.4
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	96.0	97.5	100.0	97.4	93.8	94.9	87.1	91.3	90.1	84.9	68.5	82.1	90.0	90.3	84.3	94.2	97.0	95.4
29 Maquinaria y Equipo NCP	89.0	96.5	100.0	98.4	96.1	96.0	85.7	95.8	96.5	91.9	74.3	88.8	95.2	95.4	90.1	101.4	104.6	103.2
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	97.5	95.7	100.0	98.9	104.7	98.9	82.1	101.1	100.7	100.4	87.5	94.7	95.1	99.1	94.5	100.2	100.2	98.7
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	94.1	98.2	100.0	100.6	97.7	97.2	86.0	96.1	92.6	88.6	72.8	85.5	90.5	91.4	81.0	93.9	97.7	95.4
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	92.0	99.7	100.0	94.7	92.8	93.7	85.1	93.0	89.6	83.9	57.7	73.7	80.7	78.9	71.7	80.0	88.2	93.0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	84.7	89.2	100.0	101.2	100.5	100.2	90.4	101.0	102.2	98.8	85.8	96.6	100.7	100.4	95.2	105.6	108.4	107.4
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	92.4	100.8	100.0	94.6	88.3	93.4	77.2	94.6	83.6	73.7	60.1	82.9	89.5	89.8	78.1	95.7	97.3	97.7
35 Equipo de Transporte NCP	98.0	96.3	100.0	97.4	93.0	91.2	88.4	99.3	93.1	91.7	74.7	88.4	90.2	91.7	82.8	97.4	95.2	89.2
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	100.1	102.6	100.0	99.8	98.7	95.7	91.0	97.4	97.7	93.8	66.3	80.7	90.0	91.7	85.3	98.0	103.5	99.8

* Cociente entre el Índice de Horas Trabajadas (IHT) y el Índice de Obreros Ocupados (IOO).

Fuente: CEP en base a la Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.5: Productividad por hora en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	87.9	94.1	100.0	104.5	103.9	110.7	110.0	110.1	108.6	109.6	112.7	108.2	111.6	112.9	115.4	111.1	116.5	120.9
15 Alimentos y Bebidas	93.6	97.1	100.0	106.0	108.4	113.8	105.8	111.3	112.7	116.7	110.4	103.8	112.2	111.2	108.4	109.0	123.4	123.6
16 Productos de Tabaco	98.7	112.5	100.0	120.5	143.5	144.4	126.6	86.7	117.5	147.4	102.9	88.0	100.3	133.2	115.4	117.8	96.4	109.6
17 Productos Textiles	101.0	106.0	100.0	100.9	81.4	88.5	78.6	86.5	75.1	72.3	54.1	57.9	73.4	66.2	77.4	83.1	76.7	73.4
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	94.0	99.5	100.0	94.9	91.6	89.7	96.9	98.6	99.5	90.8	94.7	86.3	112.8	111.9	112.7	108.8	104.7	119.0
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	84.3	101.5	100.0	97.6	93.8	102.6	105.7	109.0	100.8	107.1	119.1	122.9	119.2	118.7	111.0	106.5	128.0	125.9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	72.9	80.7	100.0	99.1	94.4	100.8	105.9	97.5	93.0	103.7	110.1	118.4	123.9	118.7	111.6	114.5	126.7	128.8
21Papel y Productos de Papel	92.4	96.0	100.0	117.5	125.4	136.4	136.9	130.5	125.6	132.1	130.7	138.0	125.4	126.4	144.3	134.2	132.9	140.8
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	75.3	83.7	100.0	98.8	95.5	105.4	93.1	94.8	92.8	91.8	75.2	84.7	95.7	107.6	96.0	97.1	110.9	132.0
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	84.5	87.3	100.0	94.5	99.7	110.7	110.5	104.6	101.6	88.0	120.7	100.7	91.6	99.3	122.1	98.1	103.6	103.5
24 Sustancias y Productos Quimicos	86.3	93.9	100.4	105.7	105.3	110.9	112.3	109.6	106.4	106.2	108.6	96.3	102.2	102.6	112.1	103.3	106.0	107.3
25 Productos de Caucho y Plastico	80.9	92.3	100.0	105.8	104.8	112.9	120.5	114.8	115.2	115.7	128.1	118.2	131.7	140.8	132.8	125.2	126.3	124.4
26 Productos Minerales No Metalicos	95.7	95.2	100.0	106.9	108.6	103.0	104.6	99.8	93.5	92.8	95.7	100.1	102.8	109.0	112.5	114.9	121.4	127.6
27 Metales Comunes	80.5	90.6	100.0	108.3	94.1	103.9	113.8	106.2	98.2	98.1	121.4	121.2	113.5	113.5	124.8	125.0	115.5	118.8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106.5	110.4	100.0	103.4	100.0	103.4	114.2	117.9	107.7	102.6	78.9	91.6	95.6	101.6	103.3	100.7	114.0	132.6
29 Maquinaria y Equipo NCP	97.1	99.6	100.0	95.6	79.7	89.2	92.5	97.0	92.3	90.0	102.4	105.8	106.7	116.1	104.0	106.8	102.3	123.5
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	76.8	70.8	100.0	130.7	167.8	130.9	129.0	159.8	109.9	75.5	19.5	71.2	40.0	51.9	56.3	73.6	54.8	47.1
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	89.6	95.0	100.0	105.9	104.3	110.6	113.8	114.5	107.5	94.6	50.1	61.2	73.4	81.5	90.3	98.3	98.7	98.5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	55.2	88.4	100.0	107.0	105.2	104.4	88.7	96.2	95.8	113.5	85.6	46.4	42.7	52.7	55.7	69.6	103.4	110.0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	93.2	85.8	100.0	93.7	90.4	104.3	106.2	92.5	84.8	75.3	50.3	70.4	70.4	76.7	84.2	78.3	83.0	83.3
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	65.4	73.0	100.0	98.4	94.9	104.3	102.2	105.7	106.8	91.0	92.8	136.3	127.8	118.7	131.6	115.1	116.7	114.4
35 Equipo de Transporte NCP	102.0	99.3	100.0	110.8	93.8	74.7	63.9	74.9	54.3	49.3	50.6	61.9	80.3	83.3	87.4	96.3	67.5	107.4
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68.9	78.5	100.0	101.1	89.2	93.8	82.4	79.9	81.3	74.3	58.6	51.0	62.9	70.1	81.1	79.6	76.0	74.6

* Cociente entre el Índice de Volumen Físico (IVF) y el Índice de Horas Trabajadas (IHT).

Fuente: CEP en base a la Encuesta Industrial (INDEC).

Cuadro 1.6.1: Índice de salario nominal por obrero en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	102.7	103.4	100.0	100.3	99.6	100.1	99.9	97.6	95.0	97.7	89.4	93.9	102.0	110.7	110.7	114.9	120.8	138.8
15 Alimentos y Bebidas	102.7	102.5	100.0	102.3	102.8	102.4	100.3	99.0	98.2	101.8	96.7	101.7	108.2	113.7	112.7	115.4	122.3	144.8
16 Productos de Tabaco	109.7	110.8	100.0	103.3	104.4	95.1	88.7	74.5	76.9	101.1	78.0	73.3	77.9	97.5	94.6	93.4	101.7	136.6
17 Productos Textiles	113.0	108.0	100.0	97.9	96.9	96.4	91.3	90.1	86.9	84.5	71.0	82.1	93.7	102.3	100.0	107.4	115.1	133.7
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	108.9	108.4	100.0	96.8	94.6	95.6	97.6	96.2	93.7	91.4	73.5	78.1	94.8	113.6	106.7	113.9	123.3	148.9
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	114.8	109.8	100.0	94.8	93.8	92.2	87.2	82.8	79.9	80.0	76.4	85.1	90.7	99.3	101.4	108.6	107.4	118.9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	99.5	102.6	100.0	102.3	100.2	99.1	98.2	94.5	91.3	88.5	84.9	91.3	102.1	109.8	115.9	124.3	131.3	144.2
21Papel y Productos de Papel	114.8	107.1	100.0	93.7	95.1	95.2	95.8	92.9	91.6	93.1	89.4	94.9	98.0	102.8	107.2	107.3	112.7	127.5
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	102.5	100.5	100.0	97.1	94.2	96.1	95.6	94.2	94.8	100.8	92.9	91.9	91.0	96.1	98.5	100.2	104.7	118.6
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	99.0	101.7	100.0	101.5	105.1	108.3	113.9	109.2	104.0	110.9	112.2	112.2	118.0	126.8	142.1	138.3	139.6	149.6
24 Sustancias y Productos Quimicos	92.9	98.2	100.0	102.0	102.5	103.1	106.1	101.9	97.7	101.1	96.2	101.0	104.2	112.9	117.9	119.5	122.0	133.3
25 Productos de Caucho y Plastico	104.4	102.8	100.0	101.4	99.8	99.6	96.9	94.8	92.4	93.5	89.3	91.6	100.6	107.4	107.9	112.8	119.3	138.5
26 Productos Minerales No Metalicos	91.1	96.9	100.0	101.2	103.4	98.3	100.6	96.4	94.0	93.4	84.8	91.1	102.9	108.0	111.1	115.4	120.5	132.5
27 Metales Comunes	85.9	94.5	100.0	101.6	98.5	102.7	110.4	104.2	103.4	107.6	103.4	101.3	109.9	135.1	125.3	131.5	127.6	147.3
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106.6	106.6	100.0	99.9	96.8	101.1	103.9	102.2	99.8	101.0	88.2	91.3	101.3	107.1	108.5	118.2	126.1	146.8
29 Maquinaria y Equipo NCP	102.0	102.9	100.0	101.4	99.4	100.5	98.7	100.5	97.8	102.7	90.2	94.7	105.0	120.6	115.2	121.7	124.2	141.8
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	125.2	120.9	100.0	104.3	107.4	109.9	115.7	115.0	110.6	116.5	122.1	111.2	132.5	128.8	136.8	142.4	150.5	157.6
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	106.2	103.7	100.0	106.3	106.7	105.5	107.2	105.0	98.8	102.3	95.0	99.7	103.4	110.1	112.4	115.0	124.1	141.5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	103.3	108.2	100.0	102.6	102.4	111.0	101.4	102.3	100.7	101.7	83.4	86.8	89.8	94.7	92.3	93.7	103.3	119.7
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	85.9	93.0	100.0	104.4	103.3	106.9	105.6	107.0	99.2	96.3	96.3	94.3	100.7	103.9	107.9	109.3	112.3	122.6
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	104.9	109.4	100.0	96.3	94.9	101.3	104.0	100.8	91.9	102.0	87.4	92.5	105.1	114.9	116.9	116.1	128.1	142.9
35 Equipo de Transporte NCP	122.3	112.3	100.0	100.8	100.3	100.5	104.0	100.9	97.6	95.8	91.7	87.7	89.8	94.4	98.0	104.0	112.5	121.8
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	109.8	108.0	100.0	103.3	102.6	100.1	102.3	97.9	96.6	98.2	82.9	81.2	94.4	103.5	109.2	114.9	123.9	136.9

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial

Cuadro 1.6.2: Índice de salario real por obrero en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03
Nivel general	106.0	103.5	100.0	103.6	106.9	103.4	103.7	102.0	100.4	106.3	81.5	57.2	52.1	55.1	55.4	59.0	61.8	69.4
15 Alimentos y Bebidas	106.2	103.0	100.0	105.0	108.9	109.7	106.3	105.3	105.5	111.1	92.6	71.0	65.7	66.9	65.0	65.7	70.3	82.2
16 Productos de Tabaco	117.6	113.0	100.0	102.9	110.0	91.3	81.8	68.7	70.9	93.2	71.9	67.6	60.3	78.4	75.8	74.9	63.5	85.4
17 Productos Textiles	111.3	107.9	100.0	97.0	110.8	116.1	111.3	111.9	109.2	108.2	73.2	55.0	55.1	55.5	54.2	58.6	64.0	72.2
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	103.7	105.0	100.0	97.6	96.7	100.9	104.4	102.6	99.9	97.4	75.6	70.4	80.2	93.0	86.9	90.2	93.0	109.6
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	113.5	108.5	100.0	101.0	97.7	99.2	94.7	88.7	85.5	87.3	73.8	62.2	59.8	66.4	68.8	74.1	73.5	80.7
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	96.4	100.5	100.0	94.5	101.3	103.1	103.3	99.4	96.2	94.9	83.0	67.4	65.3	69.2	71.6	77.3	82.2	89.9
21Papel y Productos de Papel	105.0	99.9	100.0	94.9	99.6	98.8	99.0	95.8	93.7	95.5	78.0	51.0	43.7	45.7	49.0	50.2	52.9	59.0
22 Edición e Impresión; Reproducción de Grabaciones	100.4	97.7	100.0	104.3	91.6	95.5	97.3	96.2	95.5	101.8	84.5	70.5	63.1	67.0	68.4	68.7	69.9	73.0
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	126.4	121.9	100.0	104.3	106.9	94.4	97.3	92.7	86.8	91.9	92.3	60.4	49.1	49.5	53.4	52.2	53.4	57.1
24 Sustancias y Productos Químicos	92.0	97.5	100.0	106.0	105.8	103.8	105.9	101.6	97.5	101.1	81.4	56.9	51.4	55.0	56.7	57.7	59.5	64.8
25 Productos de Caucho y Plastico	101.8	101.4	100.0	102.1	106.5	105.2	102.7	102.8	100.6	102.1	77.9	55.8	56.0	60.5	59.9	61.6	66.2	76.8
26 Productos Minerales No Metalicos	89.6	95.6	100.0	103.5	105.5	101.5	105.0	100.1	97.4	96.3	82.1	69.4	64.2	61.2	61.5	63.9	66.1	71.8
27 Metales Comunes	86.4	94.5	100.0	100.8	106.3	110.2	118.5	113.4	113.5	120.5	92.8	57.6	51.0	61.2	56.8	58.9	56.5	64.8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	111.1	105.5	100.0	101.7	100.9	106.7	109.7	109.2	107.8	109.8	80.5	53.6	50.1	53.1	54.9	60.2	64.3	74.2
29 Maquinaria y Equipo NCP	106.8	105.5	100.0	111.9	100.6	102.8	101.4	106.3	106.8	112.7	84.9	62.7	62.2	70.9	68.3	72.7	74.1	84.7
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	120.5	117.7	100.0	110.2	122.4	129.8	141.0	146.8	144.1	151.8	97.1	51.4	56.5	55.2	65.2	72.2	78.9	83.4
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	101.2	101.4	100.0	102.0	116.6	118.8	123.7	124.6	119.3	123.9	88.3	57.7	53.5	57.1	60.7	64.1	68.0	75.0
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	101.0	105.6	100.0	103.3	114.6	141.5	146.1	152.8	153.8	159.0	107.9	62.8	59.1	60.9	59.2	63.0	74.9	87.3
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	91.4	94.7	100.0	97.3	102.7	115.9	120.4	124.3	117.2	113.7	94.4	66.2	66.4	69.5	72.7	74.1	76.1	82.8
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	105.7	110.4	100.0	102.3	97.0	103.1	106.0	105.2	101.3	112.7	80.8	57.3	58.6	64.3	66.1	66.4	72.4	79.2
35 Equipo de Transporte NCP	122.5	111.5	100.0	104.0	101.3	101.1	105.4	103.9	101.2	99.5	90.4	73.2	69.5	69.7	70.4	71.1	76.2	82.5
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	111.9	107.5	100.0	104.0	112.4	96.1	105.3	101.9	102.6	106.9	83.5	56.6	63.8	69.4	72.6	74.0	79.5	85.8

* cada rama está deflactado por el IPIM correspondiente a su sector.

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial (INDEC)

Cuadro 2: Precios relativos

Base 1999=100

Período	IPM Manufacturero	IPM Manufacturero / IPM nivel general	IPM manufacturero / IPM Agropecuario	IPM Manufacturero / IPM Petróleo y Gas	IPM Nivel general / IPC Nivel General	IPM Manufacturero/ IPC Nivel General
1994	95.33	97.60	84.42	113.31	101.42	98.98
1995	101.28	97.39	85.40	104.58	104.45	101.73
1996	102.83	95.85	78.88	85.11	107.59	103.13
1997	104.32	97.13	82.49	92.10	107.14	104.06
1998	103.21	99.28	85.12	129.76	102.76	102.02
1999	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
2000	101.42	97.52	102.73	60.86	104.16	101.58
2001	100.65	99.05	104.32	70.73	102.87	101.89
2002	164.43	92.00	86.41	54.31	142.78	130.83
2003	196.10	92.43	83.81	49.00	150.44	139.03
Ene-01	101.60	98.07	104.32	62.46	104.43	102.41
Feb-01	101.80	98.15	104.17	63.30	104.78	102.84
Mar-01	101.70	98.71	103.71	67.51	103.89	102.55
Abr-01	101.50	98.69	103.92	68.65	103.01	101.66
May-01	101.01	98.14	101.24	65.24	103.02	101.11
Jun-01	100.64	98.22	101.15	66.16	103.31	101.47
Jul-01	100.26	98.20	99.75	68.27	103.28	101.42
Ago-01	99.95	98.38	101.47	66.54	103.14	101.46
Sep-01	100.52	99.36	106.96	70.34	102.77	102.12
Oct-01	100.01	100.37	108.45	80.75	101.68	102.06
Nov-01	99.52	101.29	108.41	94.29	100.59	101.89
Dic-01	99.32	101.26	109.46	90.86	100.49	101.76
Ene-02	102.88	98.62	98.61	72.25	104.49	103.04
Feb-02	112.76	96.23	95.53	79.19	113.80	109.51
Mar-02	124.65	94.49	93.85	67.47	123.23	116.44
Abr-02	147.52	93.26	94.97	58.82	133.86	124.84
May-02	162.75	91.59	90.33	53.35	144.57	132.41
Jun-02	176.88	91.71	87.63	53.84	151.43	138.88
Jul-02	183.52	90.93	84.75	49.35	153.58	139.64
Ago-02	190.03	89.64	79.54	44.72	157.63	141.29
Sep-02	192.22	88.51	75.93	40.26	159.32	141.02
Oct-02	194.88	89.29	79.20	42.66	159.76	142.65
Nov-02	193.18	90.00	78.52	45.52	156.31	140.69
Dic-02	191.91	89.78	78.07	44.31	155.39	139.50
Ene-03	193.38	90.09	81.89	41.58	154.02	138.75
Feb-03	195.69	90.81	82.12	44.03	153.74	139.61
Mar-03	196.91	92.00	85.70	46.72	151.80	139.66
Abr-03	196.15	93.36	88.26	51.02	148.94	139.04
May-03	195.61	93.70	87.21	52.61	148.57	139.21
Jun-03	194.77	93.42	86.58	51.29	148.49	138.73
Jul-03	195.23	93.68	86.33	52.11	147.77	138.43
Ago-03	195.62	92.60	83.88	48.81	149.76	138.68
Sep-03	195.89	92.89	83.57	51.13	149.44	138.81
Oct-03	196.62	92.74	80.90	51.90	149.36	138.51
Nov-03	197.87	92.37	79.86	50.29	150.54	139.05
Dic-03	199.50	91.54	79.49	46.55	152.84	139.90
Ene-04	200.35	92.24	80.63	49.14	151.68	139.91
Feb-04	202.82	92.09	80.70	48.45	153.65	141.50
Mar-04	204.61	92.50	82.60	49.16	153.39	141.89
Abr-04	206.09	92.63	81.86	49.98	152.98	141.71
Últimas Variaciones anuales, %						
Ene-04	3.6	2.4	-1.5	18.2	-1.5	0.8
Feb-04	3.6	1.4	-1.7	10.0	-0.1	1.4
Mar-04	3.9	0.5	-3.6	5.2	1.1	1.6
Abr-04	5.1	-0.8	-7.2	-2.0	2.7	1.9
Últimas Variaciones mensuales, %						
Feb-04	1.2	-0.2	0.1	-1.4	1.3	1.1
Mar-04	0.9	0.4	2.4	1.5	-0.2	0.3
Abr-04	0.7	0.1	-0.9	1.7	-0.3	-0.1

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 2.1: Precios Internacionales de los principales commodities

Período	Pellets de girasol US\$ / ton	Pellets de soja US\$ / ton	Carne cent de US\$/kg	Tabaco US\$/tn métrica	Aceite de girasol US\$/tn	Trigo US\$/tn	Maíz US\$/tn	Petróleo WTI US\$/barril	Fertilizantes Índice 1990=100	Cueros centavos/libra	Aluminio US\$/tn	Semillas de soja US\$/tn	Aceite de soja US\$/tn
1990	98.9	178.8	130.9	3392.2	451.9	136.0	107.3	24.5	119.8	90.1	1639.7	246.8	447.5
1991	85.3	168.8	194.7	3500.1	435.2	84.4	102.9	21.5	123.7	77.6	1304.1	239.6	453.9
1992	104.9	181.0	253.9	3439.5	414.8	113.1	102.0	20.6	117.5	74.2	1256.3	235.5	428.7
1993	110.3	182.1	303.1	2695.3	500.0	123.5	100.3	18.5	99.6	78.2	1140.1	255.3	480.0
1994	94.4	167.4	229.5	2641.7	596.8	123.5	106.5	17.2	107.4	84.9	1475.6	252.8	616.2
1995	82.3	166.4	210.6	2643.4	608.3	154.7	115.8	18.4	118.8	86.2	1805.3	259.3	625.2
1996	130.6	243.9	168.1	3056.7	514.2	189.3	168.1	22.1	135.1	85.4	1507.0	304.5	551.6
1997	112.9	252.9	185.6	3612.4	539.3	148.8	117.1	19.2	136.7	86.2	1599.3	295.5	564.8
1998	70.3	149.8	172.6	3399.6	651.8	111.5	102.0	13.1	121.0	76.7	1357.5	242.8	625.9
1999	60.5	132.6	184.3	3105.9	431.3	96.3	90.3	18.1	77.9	72.2	1361.1	201.6	427.2
2000	81.3	166.6	193.2	2983.7	335.3	98.9	88.4	28.5	106.1	80.2	1549.1	211.8	338.1
2001	91.7	160.2	212.9	2969.6	417.3	107.7	89.7	25.6	98.8	84.6	1443.7	195.8	354.1
2002	84.9	156.4	212.7	2747.3	528.3	130.0	99.3	25.4	100.5	80.7	1349.9	212.7	454.3
2003	85.6	182.1	211.0	2650.9	543.9	138.6	105.4	31.1	106.2	s/d	1431.2	264.0	553.9
Ene-01	104.0	194.0	193.6	2893.9	335.0	110.4	95.2	26.0	100.9	85.3	1616.0	210.0	306.0
Feb-01	92.0	165.0	193.0	2893.9	329.0	106.7	92.0	29.6	100.9	84.5	1604.0	200.0	302.0
Mar-01	83.0	147.0	201.3	3016.7	356.0	103.5	90.3	27.2	100.9	93.3	1509.0	195.0	329.0
Abr-01	77.0	139.0	198.7	3016.7	368.0	101.1	88.0	27.4	100.9	101.3	1497.0	186.0	321.0
May-01	83.0	148.0	201.9	3012.3	366.0	102.6	84.1	28.6	98.5	102.3	1539.0	184.0	295.0
Jun-01	93.0	161.0	207.5	3034.3	391.0	97.4	83.3	27.6	96.0	97.5	1466.0	188.0	316.0
Jul-01	93.0	165.0	217.2	3049.2	426.0	108.0	91.7	26.4	96.6	87.9	1416.0	208.0	409.0
Ago-01	102.0	161.0	224.5	3031.8	436.0	105.9	93.1	27.5	97.2	76.9	1377.0	212.0	422.0
Sep-01	101.0	162.0	236.6	3031.8	417.0	107.6	90.1	26.1	96.9	73.1	1345.0	202.0	382.0
Oct-01	96.0	163.0	227.9	2927.7	447.0	115.0	86.6	22.2	96.9	70.9	1283.0	187.0	376.0
Nov-01	88.0	162.0	229.9	2928.5	559.0	116.4	89.5	19.6	99.6	72.9	1327.0	189.0	388.0
Dic-01	88.0	155.0	222.3	2798.5	578.0	118.2	91.9	19.3	100.1	69.3	1345.0	189.0	403.0
Ene-02	88.0	164.0	222.6	2825.0	537.0	121.7	92.0	19.7	100.1	68.4	1369.0	188.0	389.0
Feb-02	88.0	154.0	227.1	2786.0	518.0	113.4	90.8	20.7	103.4	72.2	1369.0	187.0	358.0
Mar-02	82.0	146.0	240.4	2756.0	499.0	116.6	89.6	24.4	103.4	80.3	1405.0	191.0	353.0
Abr-02	83.0	148.0	228.7	2734.0	477.0	113.0	87.1	26.2	100.6	83.7	1370.0	195.0	370.0
May-02	84.0	152.0	212.7	2766.0	504.0	110.9	90.3	27.0	102.5	84.1	1343.0	197.0	397.0
Jun-02	85.0	155.0	207.0	2775.0	533.0	115.4	94.1	25.5	99.0	87.0	1354.0	200.0	438.0
Jul-02	84.5	160.0	214.3	2771.0	539.7	123.5	98.7	25.8	98.3	84.4	1338.0	218.0	470.0
Ago-02	87.0	156.0	211.1	2772.0	566.0	130.1	108.9	26.8	101.2	85.6	1292.0	227.0	503.0
Sep-02	90.0	162.0	205.2	2671.0	512.0	151.8	114.1	28.3	102.2	85.7	1301.0	236.0	494.0
Oct-02	90.0	158.0	191.7	2688.0	521.0	156.8	109.7	27.5	99.8	85.7	1311.0	229.0	517.0
Nov-02	84.0	163.0	191.9	2706.0	573.0	160.0	108.9	24.5	97.8	81.2	1372.0	243.0	577.0
Dic-02	73.0	159.0	200.0	2718.0	560.0	146.2	107.0	27.9	97.6	70.6	1375.0	241.0	585.0
Ene-03	70.0	163.0	218.5	2656.0	551.0	137.5	106.1	33.0	96.2	69.8	1378.0	244.0	535.0
Feb-03	70.0	170.0	214.0	2651.0	543.0	140.8	105.9	35.8	99.8	70.9	1422.0	243.0	521.0
Mar-03	70.0	166.0	210.3	2661.0	518.0	129.4	105.6	33.3	103.5	70.1	1389.0	241.0	508.0
Abr-03	66.0	161.0	202.8	2618.0	517.0	125.8	105.5	28.2	104.1	68.0	1332.0	251.0	524.0
May-03	71.0	174.0	194.7	2590.0	541.0	129.2	107.5	28.1	104.6	64.0	1398.0	250.0	538.0
Jun-03	78.0	176.0	205.5	2590.0	552.0	126.3	107.3	30.7	105.6	61.0	1410.0	239.0	541.0
Jul-03	76.0	164.0	178.6	2625.0	532.0	129.0	96.8	30.8	106.9	64.0	1436.0	230.0	523.0
Ago-03	83.0	169.0	200.9	2675.0	481.0	144.2	100.7	31.6	106.5	69.0	1456.0	237.0	512.0
Sep-03	95.0	184.0	213.9	2687.0	507.0	138.4	104.1	28.3	108.2	71.0	1416.0	264.0	558.0
Oct-03	103.0	215.0	216.9	2686.0	573.0	142.8	105.4	30.4	113.2	70.0	1474.0	310.0	624.0
Nov-03	121.0	225.0	244.2	2686.0	599.0	160.9	108.5	31.1	112.7	71.0	1508.0	327.0	625.0
Dic-03	124.0	218.0	231.1	2686.0	613.0	158.8	111.2	32.1	112.7	s/d	1555.0	332.0	638.0
Ene-04	105.0	230.0	238.0	s/d	621.0	155.9	115.5	34.2	116.9	s/d	1606.0	350.0	658.0
Feb-04	76.0	222.0	219.4	s/d	646.0	157.5	123.5	34.7	120.2	s/d	1686.0	368.0	689.0
Mar-04	80.0	246.0	214.4	s/d	628.0	156.5	127.9	36.7	121.1	s/d	1656.0	413.0	691.0
Abr-04	98.0	253.0	225.1	s/d	614.0	157.2	133.5	36.7	121.1	s/d	1730.0	358.0	671.0

Fuente: CEP en base a Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación, FMI y Banco Mundial

Cuadro 2.2.1: Tarifas Nominales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

\$ corrientes / kwh

Período	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
1994	0.1469	0.1474	0.0963	0.0969	0.0622	0.0629
1995	0.1483	0.1500	0.0967	0.0980	0.0617	0.0630
1996	0.1543	0.1529	0.1011	0.1008	0.0647	0.0655
1997	0.1513	0.1524	0.0977	0.0986	0.0618	0.0629
1998	0.1507	0.1509	0.0966	0.0973	0.0606	0.0621
1999	0.1504	0.1519	0.0961	0.0974	0.0600	0.0614
2000	0.1489	0.1486	0.0928	0.0928	0.0548	0.0545
2001	0.1438	0.1437	0.0864	0.0863	0.0470	0.0469
2002	0.1457	0.1461	0.0875	0.0882	0.0479	0.0481
2003	0.1682	0.1669	0.0987	0.0984	0.0519	0.0511
Ene-01	0.1467	0.1468	0.0899	0.0899	0.0503	0.0503
Feb-01	0.1471	0.1458	0.0893	0.0889	0.0502	0.0496
Mar-01	0.1471	0.1458	0.0893	0.0889	0.0502	0.0496
Abr-01	0.1471	0.1458	0.0893	0.0889	0.0502	0.0496
May-01	0.1490	0.1486	0.0919	0.0917	0.0519	0.0524
Jun-01	0.1490	0.1486	0.0919	0.0917	0.0519	0.0524
Jul-01	0.1490	0.1486	0.0919	0.0917	0.0519	0.0524
Ago-01	0.1393	0.1399	0.0823	0.0820	0.0430	0.0428
Sep-01	0.1393	0.1399	0.0823	0.0820	0.0430	0.0428
Oct-01	0.1393	0.1399	0.0823	0.0820	0.0430	0.0428
Nov-01	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
Dic-01	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
Ene-02	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
Feb-02	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
Mar-02	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
Abr-02	0.1365	0.1373	0.0781	0.0791	0.0390	0.0393
May-02	0.1511	0.1526	0.0934	0.0945	0.0531	0.0533
Jun-02	0.1511	0.1526	0.0934	0.0945	0.0531	0.0533
Jul-02	0.1511	0.1526	0.0934	0.0945	0.0531	0.0533
Ago-02	0.1498	0.1497	0.0915	0.0923	0.0522	0.0522
Sep-02	0.1498	0.1497	0.0915	0.0923	0.0522	0.0522
Oct-02	0.1498	0.1497	0.0915	0.0923	0.0522	0.0522
Nov-02	0.1496	0.1485	0.0914	0.0912	0.0512	0.0516
Dic-02	0.1496	0.1485	0.0914	0.0912	0.0512	0.0516
Ene-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Feb-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Mar-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Abr-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
May-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Jun-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Jul-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Ago-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Sep-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Oct-03	0.1720	0.1706	0.1002	0.0999	0.0521	0.0510
Nov-03	0.1496	0.1485	0.0914	0.0912	0.0512	0.0516
Dic-03	0.1496	0.1485	0.0914	0.0912	0.0512	0.0516

Cuadro 2.2.1: Tarifas Nominales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

\$ corrientes / kwh

Período	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
Ene-04	0.1496	0.1485	0.0914	0.0912	0.0512	0.0516
Feb-04	0.1692	0.1731	0.1232	0.1266	0.0815	0.0830
Últimas Variaciones anuales, %						
Sep-03	14.8	13.9	9.5	8.1	-0.3	-2.3
Oct-03	14.8	13.9	9.5	8.1	-0.3	-2.3
Nov-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dic-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ene-04	-13.0	-12.9	-8.8	-8.7	-1.6	1.2
Feb-04	-1.6	1.5	23.0	26.8	56.5	62.8
Últimas Variaciones mensuales, %						
Sep-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nov-03	-13.0	-12.9	-8.8	-8.7	-1.6	1.2
Dic-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ene-04	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Feb-04	13.1	16.5	34.9	38.9	59.0	60.9

* Ley 7290 y 9038:18,5 % para consumos industriales (Pcia. De Bs.As.). A esto se suman: 0,6% Impuestos Nacionales, 0,6424% Impuestos Provinciales y 6,424% Impuestos Municipales. IVA 27%

- (1) Consumo típico BT, Por. Punta 111,95 KW, Pot. Fuera Punta 140,34 KW. Tarifa BT < 300 KW.
(2) Consumo típico MT, Pot. Punta 366,31 KW, Pot. Fuera Punta 445,56 KW. Tarifa MT >= 300KW.
(3) Consumo típico AT, Pot. Punta 10.000 KW, Pot. Fuera Punta 10.000 KW. Tarifa AT >= 300KW.

Fuente: CEP, en base a ENRE

Cuadro 2.2.2: Tarifas Reales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

\$ de Feb. de 2004 / kwh - Ajustado por IPIM

Período	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
1994	0.3313	0.3324	0.2172	0.2185	0.1402	0.1420
1995	0.3142	0.3177	0.2049	0.2076	0.1307	0.1335
1996	0.3167	0.3139	0.2076	0.2069	0.1328	0.1344
1997	0.3102	0.3124	0.2003	0.2022	0.1267	0.1290
1998	0.3194	0.3199	0.2047	0.2062	0.1285	0.1315
1999	0.3314	0.3347	0.2118	0.2147	0.1321	0.1353
2000	0.3154	0.3148	0.1966	0.1965	0.1162	0.1156
2001	0.3117	0.3114	0.1871	0.1870	0.1017	0.1016
2002	0.1878	0.1885	0.1120	0.1130	0.0604	0.0607
2003	0.1747	0.1733	0.1025	0.1022	0.0539	0.0531
Ene-01	0.3119	0.3121	0.1911	0.1912	0.1069	0.1069
Feb-01	0.3123	0.3096	0.1896	0.1887	0.1066	0.1053
Mar-01	0.3144	0.3116	0.1908	0.1899	0.1073	0.1060
Abr-01	0.3150	0.3122	0.1912	0.1903	0.1075	0.1062
May-01	0.3189	0.3181	0.1967	0.1962	0.1111	0.1120
Jun-01	0.3204	0.3195	0.1976	0.1971	0.1116	0.1125
Jul-01	0.3215	0.3206	0.1983	0.1978	0.1120	0.1129
Ago-01	0.3020	0.3032	0.1784	0.1778	0.0932	0.0928
Sep-01	0.3033	0.3045	0.1792	0.1786	0.0936	0.0932
Oct-01	0.3079	0.3091	0.1819	0.1813	0.0951	0.0946
Nov-01	0.3060	0.3077	0.1751	0.1772	0.0875	0.0881
Dic-01	0.3065	0.3082	0.1755	0.1775	0.0877	0.0883
Ene-02	0.2882	0.2898	0.1650	0.1669	0.0824	0.0830
Feb-02	0.2566	0.2580	0.1469	0.1486	0.0734	0.0739
Mar-02	0.2279	0.2291	0.1305	0.1320	0.0652	0.0656
Abr-02	0.1901	0.1911	0.1088	0.1101	0.0544	0.0547
May-02	0.1873	0.1891	0.1158	0.1171	0.0658	0.0660
Jun-02	0.1726	0.1742	0.1067	0.1079	0.0607	0.0608
Jul-02	0.1649	0.1665	0.1020	0.1031	0.0580	0.0581
Ago-02	0.1557	0.1555	0.0950	0.0959	0.0543	0.0542
Sep-02	0.1520	0.1518	0.0928	0.0937	0.0530	0.0529
Oct-02	0.1512	0.1511	0.0923	0.0932	0.0527	0.0527
Nov-02	0.1535	0.1524	0.0937	0.0935	0.0526	0.0530
Dic-02	0.1542	0.1530	0.0941	0.0939	0.0528	0.0532
Ene-03	0.1764	0.1750	0.1028	0.1024	0.0534	0.0523
Feb-03	0.1757	0.1743	0.1024	0.1020	0.0532	0.0521
Mar-03	0.1770	0.1755	0.1031	0.1027	0.0536	0.0525
Abr-03	0.1802	0.1788	0.1050	0.1047	0.0546	0.0535
May-03	0.1814	0.1799	0.1057	0.1053	0.0549	0.0538
Jun-03	0.1817	0.1802	0.1059	0.1055	0.0550	0.0539
Jul-03	0.1817	0.1802	0.1059	0.1055	0.0550	0.0539
Ago-03	0.1793	0.1778	0.1045	0.1041	0.0543	0.0532
Sep-03	0.1796	0.1781	0.1046	0.1043	0.0544	0.0533
Oct-03	0.1786	0.1772	0.1041	0.1037	0.0541	0.0530
Nov-03	0.1538	0.1527	0.0939	0.0937	0.0527	0.0531
Dic-03	0.1512	0.1501	0.0923	0.0921	0.0518	0.0522

Cuadro 2.2.2: Tarifas Reales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

\$ de Feb. de 2004 / kwh - Ajustado por IPIM

Período	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
Ene-04	0.1517	0.1506	0.0926	0.0924	0.0520	0.0523
Feb-04	0.1692	0.1731	0.1232	0.1266	0.0815	0.0830
Últimas Variaciones anuales, %						
Sep-03	18.2	17.3	12.8	11.3	2.7	0.7
Oct-03	18.1	17.3	12.7	11.3	2.7	0.6
Nov-03	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Dic-03	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9	-1.9
Ene-04	-14.0	-13.9	-9.9	-9.8	-2.8	0.0
Feb-04	-3.7	-0.7	20.3	24.1	53.1	59.3
Últimas Variaciones mensuales, %						
Sep-03	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Oct-03	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
Nov-03	-13.9	-13.8	-9.8	-9.6	-2.6	0.1
Dic-03	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7
Ene-04	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Feb-04	11.5	14.9	33.0	36.9	56.8	58.7

* Ley 7290 y 9038:18,5 % para consumos industriales (Pcia. De Bs.As.). A esto se suman: 0,6% Impuestos Nacionales, 0,6424% Impuestos Provinciales y 6,424% Impuestos Municipales. IVA 27%

(1) Consumo típico BT, Por. Punta 111,95 KW, Pot. Fuera Punta 140,34 KW. Tarifa BT < 300 KW.

(2) Consumo típico MT, Pot. Punta 366,31 KW, Pot. Fuera Punta 445,56 KW. Tarifa MT >= 300KW.

(3) Consumo típico AT, Pot. Punta 10.000 KW, Pot. Fuera Punta 10.000 KW. Tarifa AT >= 300KW.

Fuente: CEP, en base a ENRE

Cuadro 2.3.1: Tarifas Nominales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos

\$ corrientes / Miles de m3

Período	GRAN USUARIO- ID (1)								
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio*
1994	79.66	76.39	61.49	72.81	69.06	69.52	68.84	64.08	71.11
1995	86.55	81.30	62.72	79.08	74.84	74.41	72.90	64.31	75.42
1996	90.75	85.21	65.79	81.65	78.58	78.04	74.25	66.31	78.23
1997	89.70	84.57	65.99	85.49	77.90	78.57	72.50	64.99	76.67
1998	89.06	79.70	63.69	81.54	75.40	76.17	74.17	63.46	75.04
1999	87.08	78.78	59.70	75.74	73.68	72.41	72.92	61.24	73.08
2000	89.89	81.92	62.04	78.93	77.53	75.15	73.69	63.05	77.88
2001	93.94	84.56	63.60	80.48	78.83	78.48	76.21	65.46	78.95
2002	96.89	88.14	67.12	82.23	82.80	80.64	78.94	67.01	81.28
2003	103.44	98.41	73.47	88.45	89.04	88.33	88.42	76.79	90.33
Ene-01	91.85	82.93	63.16	79.59	78.04	75.87	75.16	65.75	77.85
Feb-01	91.85	82.93	63.16	79.59	78.04	75.87	75.16	65.75	77.85
Mar-01	91.17	82.89	63.25	79.58	77.69	75.63	75.18	65.68	78.15
Abr-01	91.17	82.89	63.25	79.58	77.69	75.63	75.18	65.68	78.15
May-01	91.84	83.09	62.52	79.28	77.79	75.89	75.37	65.65	77.40
Jun-01	91.84	83.09	62.52	79.28	77.79	75.89	75.37	65.65	77.40
Jul-01	98.08	87.90	62.39	83.47	77.88	83.51	78.81	66.32	80.88
Ago-01	98.08	87.90	62.39	83.47	77.88	83.51	78.81	66.32	80.88
Sep-01	98.18	87.76	67.66	83.04	83.79	83.70	78.63	66.02	82.14
Oct-01	98.18	87.76	67.66	83.04	83.79	83.70	78.63	66.02	82.14
Nov-01	92.52	82.81	62.63	77.94	77.82	76.31	74.10	63.35	77.26
Dic-01	92.52	82.81	62.63	77.94	77.82	76.31	74.10	63.35	77.26
Ene-02	93.38	82.77	62.30	78.28	77.44	76.60	74.30	63.43	77.24
Feb-02	93.38	82.77	62.30	78.28	77.44	76.60	74.30	63.43	77.24
Mar-02	91.90	82.92	62.11	77.97	77.38	76.31	74.52	63.23	76.74
Abr-02	91.90	82.92	62.11	77.97	77.38	76.31	74.52	63.23	76.74
May-02	97.66	87.89	67.87	82.08	83.74	80.88	77.77	65.95	80.18
Jun-02	97.66	87.89	67.87	82.08	83.74	80.88	77.77	65.95	80.18
Jul-02	97.43	87.83	67.49	82.30	84.10	80.86	79.55	65.91	81.43
Ago-02	97.43	87.83	67.49	82.30	84.10	80.86	79.55	65.91	81.43
Sep-02	97.18	88.32	68.06	83.10	84.38	80.87	79.21	66.19	81.59
Oct-02	97.18	88.32	68.06	83.10	84.38	80.87	79.21	66.19	81.59
Nov-02	103.79	99.11	74.93	89.67	89.74	88.34	88.33	77.37	90.48
Dic-02	103.79	99.11	74.93	89.67	89.74	88.34	88.33	77.37	90.48
Ene-03	103.93	98.50	74.66	88.48	89.51	88.43	88.24	76.81	90.67
Feb-03	103.93	98.50	74.66	88.48	89.51	88.43	88.24	76.81	90.67
Mar-03	103.38	98.69	73.72	88.22	88.92	88.28	88.21	76.57	89.56
Abr-03	103.38	98.69	73.72	88.22	88.92	88.28	88.21	76.57	89.56
May-03	103.21	98.35	73.25	88.45	88.97	88.29	88.60	76.81	90.41
Jun-03	103.21	98.35	73.25	88.45	88.97	88.29	88.60	76.81	90.41
Jul-03	103.56	98.52	72.90	89.19	89.01	88.44	88.77	76.94	90.18
Ago-03	103.56	98.52	72.90	89.19	89.01	88.44	88.77	76.94	90.18
Sep-03	103.21	98.12	73.18	88.24	88.91	88.28	88.37	76.95	91.04
Oct-03	103.21	98.12	73.18	88.24	88.91	88.28	88.37	76.95	91.04
Nov-03	103.35	98.28	73.11	88.14	88.91	88.26	88.35	76.66	90.14
Dic-03	103.35	98.28	73.11	88.14	88.91	88.26	88.35	76.66	90.14
Ene-04	103.66	98.06	73.03	88.92	88.93	88.43	87.98	76.59	90.61
Feb-04	103.66	98.06	73.03	88.92	88.93	88.43	87.98	76.59	90.61
Últimas Variaciones anuales, %									
Sep-03	6.2	11.1	7.5	6.2	5.4	9.2	11.6	16.3	11.6
Oct-03	6.2	11.1	7.5	6.2	5.4	9.2	11.6	16.3	11.6
Nov-03	-0.4	-0.8	-2.4	-1.7	-0.9	-0.1	0.0	-0.9	-0.4
Dic-03	-0.4	-0.8	-2.4	-1.7	-0.9	-0.1	0.0	-0.9	-0.4
Ene-04	-0.3	-0.4	-2.2	0.5	-0.7	0.0	-0.3	-0.3	-0.1
Feb-04	-0.3	-0.4	-2.2	0.5	-0.7	0.0	-0.3	-0.3	-0.1
Últimas Variaciones mensuales, %									
Sep-03	-0.3	-0.4	0.4	-1.1	-0.1	-0.2	-0.4	0.0	0.9
Oct-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nov-03	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.4	-1.0
Dic-03	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ene-04	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.0	0.2	-0.4	-0.1	0.5
Feb-04	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

(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

(*): Promedio ponderado por cantidad de usuarios

Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

Nota: Los últimos cuatro meses toman datos provisorios

Cuadro 2.3.2: Tarifas Reales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos

\$ de Feb. de 2004 / Miles de m3 - Ajustado por IPIM Nivel Gral.

Período	GRAN USUARIO- ID (1)								
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio*
1993	177.04	171.52	131.29	161.31	149.47	153.49	151.32	147.16	157.36
1994	181.08	173.74	140.00	165.56	156.95	158.07	156.52	145.76	161.72
1995	183.99	172.82	133.33	168.10	159.11	158.20	154.98	136.76	160.33
1996	186.56	175.17	135.26	167.87	161.54	160.43	152.66	136.31	160.84
1997	183.25	172.77	134.81	174.66	159.14	160.51	148.11	132.76	156.61
1998	187.93	168.20	134.36	172.02	159.06	160.67	156.49	133.86	158.32
1999	191.15	172.93	131.06	166.25	161.73	158.94	160.05	134.41	160.41
2000	189.77	172.95	130.97	166.62	163.68	158.65	155.58	133.10	164.46
2001	202.93	182.66	137.39	173.83	170.30	169.55	164.60	141.36	170.52
2002	125.09	113.35	86.15	105.98	106.43	103.90	101.55	86.25	104.68
2003	107.37	102.15	76.26	91.81	92.42	91.68	91.78	79.71	93.76
Ene-01	194.67	175.77	133.87	168.68	165.42	160.81	159.30	139.35	164.99
Feb-01	194.47	175.60	133.73	168.52	165.25	160.65	159.14	139.21	164.83
Mar-01	194.40	176.75	134.87	169.68	165.66	161.27	160.30	140.05	166.63
Abr-01	194.59	176.93	135.00	169.85	165.83	161.43	160.46	140.20	166.80
May-01	195.83	177.18	133.30	169.06	165.87	161.82	160.72	139.98	165.03
Jun-01	196.62	177.89	133.84	169.73	166.53	162.47	161.37	140.54	165.69
Jul-01	210.61	188.74	133.97	179.24	167.24	179.33	169.22	142.42	173.68
Ago-01	211.73	189.75	134.69	180.20	168.13	180.28	170.12	143.18	174.61
Sep-01	212.87	190.28	146.69	180.03	181.66	181.46	170.46	143.13	178.09
Oct-01	216.11	193.17	148.92	182.78	184.43	184.22	173.06	145.30	180.80
Nov-01	206.54	184.86	139.82	174.00	173.71	170.34	165.43	141.41	172.46
Dic-01	206.75	185.04	139.96	174.17	173.88	170.51	165.59	141.56	172.63
Ene-02	195.57	173.34	130.48	163.94	162.18	160.41	155.60	132.85	161.76
Feb-02	175.71	155.74	117.23	147.30	145.71	144.13	139.80	119.36	145.34
Mar-02	152.89	137.96	103.33	129.72	128.73	126.96	123.97	105.19	127.67
Abr-02	127.52	115.06	86.18	108.19	107.37	105.89	103.39	87.73	106.48
May-02	120.67	108.59	83.85	101.41	103.47	99.93	96.09	81.49	99.07
Jun-02	111.22	100.09	77.29	93.47	95.36	92.10	88.56	75.10	91.31
Jul-02	106.07	95.62	73.47	89.60	91.56	88.03	86.60	71.75	88.65
Ago-02	101.21	91.24	70.11	85.49	87.37	84.00	82.64	68.47	84.59
Sep-02	98.59	89.60	69.04	84.30	85.60	82.04	80.36	67.15	82.77
Oct-02	98.10	89.15	68.70	83.88	85.18	81.63	79.96	66.82	82.36
Nov-02	106.59	101.77	76.94	92.08	92.15	90.72	90.71	79.45	92.92
Dic-02	106.91	102.08	77.18	92.36	92.43	90.99	90.98	79.69	93.20
Ene-03	106.59	101.03	76.58	90.76	91.81	90.70	90.50	78.79	93.00
Feb-03	106.18	100.64	76.28	90.40	91.46	90.35	90.15	78.48	92.63
Mar-03	106.36	101.53	75.85	90.76	91.48	90.82	90.75	78.77	92.14
Abr-03	108.34	103.43	77.26	92.45	93.18	92.51	92.44	80.24	93.86
May-03	108.86	103.74	77.26	93.29	93.84	93.12	93.45	81.02	95.36
Jun-03	109.02	103.89	77.37	93.43	93.98	93.26	93.59	81.14	95.51
Jul-03	109.44	104.11	77.04	94.25	94.06	93.46	93.80	81.31	95.30
Ago-03	107.96	102.70	76.00	92.97	92.78	92.19	92.53	80.21	94.01
Sep-03	107.78	102.46	76.42	92.15	92.84	92.19	92.28	80.35	95.06
Oct-03	107.21	101.91	76.02	91.66	92.35	91.70	91.79	79.93	94.56
Nov-03	106.25	101.04	75.16	90.61	91.40	90.74	90.82	78.81	92.66
Dic-03	104.43	99.31	73.87	89.06	89.84	89.18	89.27	77.46	91.08
Ene-04	105.10	99.42	74.05	90.16	90.16	89.66	89.20	77.65	91.87
Feb-04	103.66	98.06	73.03	88.92	88.93	88.43	87.98	76.59	90.61
Últimas Variaciones anuales, %									
Sep-03	9.3	14.3	10.7	9.3	8.5	12.4	14.8	19.7	14.8
Oct-03	9.3	14.3	10.7	9.3	8.4	12.3	14.8	19.6	14.8
Nov-03	-0.3	-0.7	-2.3	-1.6	-0.8	0.0	0.1	-0.8	-0.3
Dic-03	-2.3	-2.7	-4.3	-3.6	-2.8	-2.0	-1.9	-2.8	-2.3
Ene-04	-1.4	-1.6	-3.3	-0.7	-1.8	-1.2	-1.4	-1.4	-1.2
Feb-04	-2.4	-2.6	-4.3	-1.6	-2.8	-2.1	-2.4	-2.4	-2.2
Últimas Variaciones mensuales, %									
Sep-03	-0.2	-0.2	0.6	-0.9	0.1	0.0	-0.3	0.2	1.1
Oct-03	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
Nov-03	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.4	-2.0
Dic-03	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-1.7
Ene-04	0.6	0.1	0.2	1.2	0.4	0.5	-0.1	0.2	0.9
Feb-04	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4

(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

(*): Promedio ponderado por cantidad de usuarios

Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

Nota: Los últimos cuatro meses toman datos provisorios

Cuadro 3: Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa

Base 2001=100

Promedios del Período

Período	Brasil		EEUU		Zona Euro	
	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM
1970	194.5	96.5	172.2	105.0	-	-
1971	205.4	99.3	181.8	105.7	195.1	108.6
1972	260.7	113.6	229.3	121.3	271.9	132.9
1973	178.3	85.2	152.6	91.4	218.8	113.3
1974	166.7	83.3	137.1	90.7	194.8	110.5
1975	215.9	103.5	180.5	115.8	258.4	139.9
1976	346.7	147.9	283.2	162.6	393.8	191.7
1977	204.3	94.9	164.3	104.0	242.1	129.4
1978	159.5	82.9	127.2	90.3	206.6	121.7
1979	103.9	57.5	89.1	67.2	148.7	92.5
1980	65.7	46.9	69.9	60.0	109.7	78.7
1981	107.5	78.9	108.0	89.7	129.0	92.9
1982	191.6	103.9	197.2	118.9	218.5	119.0
1983	148.1	80.8	202.6	113.9	216.1	109.3
1984	116.0	77.2	183.8	107.5	172.5	92.8
1985	126.2	87.2	214.2	124.9	193.0	108.3
1986	118.4	91.3	184.6	117.5	218.9	137.6
1987	134.9	103.3	189.3	125.8	263.6	169.5
1988	188.1	125.1	236.0	136.2	327.3	183.4
1989	284.2	165.2	303.1	154.3	382.6	189.4
1990	205.6	152.4	169.8	109.8	241.2	153.2
1991	111.6	107.6	108.1	94.8	148.0	132.2
1992	89.3	99.2	92.2	93.7	136.2	139.7
1993	90.6	108.0	86.5	94.3	122.3	131.0
1994	115.4	126.9	85.1	94.9	123.1	133.6
1995	150.8	135.5	84.7	91.3	137.0	142.7
1996	164.3	126.7	87.0	90.1	132.0	129.6
1997	164.5	127.6	88.6	90.0	116.2	113.7
1998	159.7	126.9	89.2	90.7	114.6	115.4
1999	109.4	98.5	92.2	95.0	110.9	111.8
2000	117.8	110.7	96.2	96.7	99.1	98.5
2001	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2002	207.5	160.4	241.8	166.0	260.7	181.9
2003	194.3	159.0	214.1	145.0	265.9	178.1
Ene-01	115.2	110.7	98.5	102.3	102.6	102.6
Feb-01	113.1	108.3	99.1	100.3	101.8	100.8
Mar-01	108.8	105.5	99.1	99.9	100.3	100.3
Abr-01	103.9	102.1	98.8	100.4	98.4	99.1
May-01	99.3	97.6	99.2	100.7	96.8	97.1
Jun-01	96.8	96.6	100.1	100.2	95.3	95.3
Jul-01	94.7	95.2	100.2	99.0	96.4	95.9
Ago-01	93.7	95.1	100.5	99.4	101.2	100.5
Sep-01	88.2	90.1	101.1	99.8	102.8	102.4
Oct-01	87.0	90.9	101.2	99.0	102.4	102.6
Nov-01	95.4	100.1	101.3	100.1	100.6	101.5
Dic-01	104.0	107.8	101.0	98.9	101.3	101.8

Cuadro 3: Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa

Base 2001=100
Promedios del Período

Período	Brasil		EEUU		Zona Euro	
	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM
Ene-02	129.4	127.7	125.7	118.5	137.9	132.5
Feb-02	147.4	134.0	146.4	126.1	184.1	163.4
Mar-02	234.7	196.1	226.7	181.3	219.2	179.4
Abr-02	258.7	199.3	247.0	182.2	239.3	180.2
May-02	264.4	191.2	270.1	184.5	278.5	193.9
Jun-02	257.0	181.0	286.0	186.6	305.2	203.2
Jul-02	230.2	163.0	275.1	177.1	304.2	200.0
Ago-02	214.5	152.1	271.1	169.9	293.6	187.3
Sep-02	199.5	144.1	269.2	167.7	294.2	185.2
Oct-02	177.4	133.9	269.9	168.4	293.6	184.4
Nov-02	188.8	150.5	259.5	165.6	288.7	185.5
Dic-02	187.8	152.0	255.5	164.1	289.7	187.4
Ene-03	186.1	151.6	236.1	155.0	277.0	182.4
Feb-03	175.3	143.1	230.2	152.8	272.0	180.0
Mar-03	176.8	147.5	221.9	152.1	264.7	176.5
Abr-03	187.5	157.7	210.0	142.5	250.7	169.4
May-03	195.6	161.5	206.5	140.6	262.8	177.6
Jun-03	198.5	162.3	204.9	140.8	262.6	177.6
Jul-03	197.4	161.0	203.5	140.0	253.8	173.0
Ago-03	197.5	160.1	213.2	144.5	260.1	174.8
Sep-03	204.1	166.7	213.5	145.1	262.0	175.9
Oct-03	202.8	166.4	207.4	142.0	265.9	178.7
Nov-03	202.7	164.1	208.3	141.4	268.5	179.4
Dic-03	208.0	166.1	213.2	143.4	290.9	192.0
Ene-04	210.1	168.4	208.5	144.1	292.0	194.6
Feb-04	207.4	166.2	212.3	142.9	298.2	196.4
Mar-04	206.0	166.7	209.8	141.4	283.8	187.1
Abr-04	200.5	164.8	204.3	139.3	s/d	s/d

Nota: el Índice de Precios Mayoristas brasileño utilizado es el IPA-DI. En Europa, se utilizaron índices correspondientes a Alemania para los datos previos a Enero de 1999, fecha de implementación del Euro. A partir de esa fecha, se utilizan los índices de dicha unidad monetaria.

Fuente: CEP en base a INDEC, IBGE, FGV y Política Económica

Cuadro 3.1: Tipo de cambio real multilateral

2001=100 Deflactado por IPIM

Período	Índice de tipo de cambio real ¹	Chile	Uruguay	Paraguay	Bolivia
Ene-01	104.3	105.3	102.7	109.4	99.6
Feb-01	103.3	106.5	101.7	106.6	99.2
Mar-01	101.8	102.6	102.4	106.3	99.5
Abr-01	100.8	102.9	102.9	106.8	99.5
May-01	99.1	102.3	100.9	105.2	99.2
Jun-01	97.7	99.5	98.5	102.4	99.9
Jul-01	96.7	95.0	98.7	94.7	100.7
Ago-01	98.7	98.7	99.1	95.0	99.6
Sep-01	97.2	95.3	98.3	93.7	99.3
Oct-01	96.9	93.7	98.2	92.6	100.9
Nov-01	100.6	98.5	99.0	93.0	101.4
Dic-01	103.0	99.7	97.7	94.3	101.2
Ene-02	121.7	115.8	115.6	111.3	120.6
Feb-02	128.2	124.0	122.6	115.2	126.6
Mar-02	185.8	182.0	174.2	166.8	178.8
Abr-02	187.6	190.2	166.2	168.0	177.1
May-02	187.5	191.1	168.4	166.1	178.9
Jun-02	184.5	183.9	162.9	155.1	179.7
Jul-02	172.1	175.5	134.4	132.7	169.5
Ago-02	162.9	166.6	124.8	132.7	161.0
Sep-02	158.5	160.0	133.3	131.4	157.5
Oct-02	157.9	170.4	136.9	125.8	158.1
Nov-02	161.7	168.4	133.9	120.2	156.2
Dic-02	161.6	160.2	133.1	115.7	155.4
Ene-03	156.4	150.2	123.4	109.8	144.6
Feb-03	152.3	145.8	118.2	111.0	139.9
Mar-03	153.8	148.9	122.1	110.6	135.8
Abr-03	153.1	141.4	117.6	107.8	131.7
May-03	155.0	138.2	113.1	111.8	130.0
Jun-03	156.7	140.7	118.9	113.7	129.2
Jul-03	155.6	139.4	118.9	116.9	129.6
Ago-03	159.4	147.4	123.5	115.7	134.3
Sep-03	164.1	154.0	128.1	115.5	134.7
Oct-03	164.2	154.8	125.9	115.0	131.0
Nov-03	163.9	153.6	123.1	117.0	131.0
Dic-03	169.1	160.1	124.3	123.3	133.3
Ene-04	169.5	158.0	122.8	117.7	122.3
Feb-04	168.8	157.9	122.3	121.0	122.4
Mar-04	165.9	152.9	121.0	120.1	119.6
Abr-04	162.4	149.4	121.2	121.6	116.3

(1): Ponderado por el monto de exportaciones de 2001

El último mes toma datos provisorios

Fuente: CEP en base al Federal reserve bank of St. Louis, FMI,
Banco Central de Bolivia, Uruguay y Paraguay

Cuadro 3.2: Precio de commodities

Base 1993=100

Período	Índice de precio de commodities
I-01	108.50
II-01	98.88
III-01	96.68
IV-01	94.32
I-02	92.56
II-02	95.58
III-02	102.55
IV-02	108.47
I-03	123.32
II-03	110.27
III-03	107.70
IV-03	117.86

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 4: Comercio Argentino total

Millones de Dólares

Periodo	Exportaciones	Var. Interanual	Importaciones	Var. Interanual	Saldo
1993	13,117.6	-	16,783.4	-	-3,665.8
1994	15,839.3	20.7%	21,523.8	28.2%	-5,684.5
1995	20,963.1	32.3%	20,121.5	-6.5%	841.6
1996	23,811.0	13.6%	23,733.0	17.9%	78.0
1997	26,392.8	10.8%	30,450.0	28.3%	-4,057.2
1998	26,440.9	0.2%	31,403.5	3.1%	-4,962.6
1999	23,332.6	-11.8%	25,509.0	-18.8%	-2,176.4
2000	26,409.9	13.2%	25,242.8	-1.0%	1,167.1
2001	26,610.1	0.8%	20,321.2	-19.5%	6,288.9
2002	25,709.3	-3.4%	8,989.5	-55.8%	16,719.8
2003	29,375.5	14.3%	13,813.4	53.7%	15,562.1
Ene-01	2,038.7	15.0%	1,954.1	5.5%	84.6
Feb-01	1,839.9	3.0%	1,753.9	-8.1%	86.0
Mar-01	2,017.7	-6.8%	2,035.0	-3.8%	-17.3
Abr-01	2,389.2	2.7%	1,918.0	0.7%	471.2
May-01	2,565.3	-1.5%	2,081.9	-6.0%	483.4
Jun-01	2,544.2	6.6%	1,777.3	-18.4%	766.9
Jul-01	2,350.8	-0.7%	1,769.3	-19.6%	581.5
Ago-01	2,518.1	13.2%	1,822.3	-21.4%	695.8
Sep-01	2,198.5	1.9%	1,431.9	-31.3%	766.6
Oct-01	2,077.5	0.0%	1,511.8	-31.7%	565.7
Nov-01	2,106.3	-2.2%	1,333.8	-38.9%	772.5
Dic-01	1,963.7	-17.8%	931.9	-54.9%	1,031.8
Ene-02	1,817.8	-10.8%	850.6	-56.5%	967.2
Feb-02	1,781.6	-3.2%	627.8	-64.2%	1,153.8
Mar-02	2,111.2	4.6%	592.9	-70.9%	1,518.3
Abr-02	2,180.5	-8.7%	612.0	-68.1%	1,568.5
May-02	2,374.9	-7.4%	861.8	-58.6%	1,513.1
Jun-02	2,238.1	-12.0%	682.7	-61.6%	1,555.4
Jul-02	2,264.2	-3.7%	811.0	-54.2%	1,453.2
Ago-02	2,188.3	-13.1%	762.0	-58.2%	1,426.3
Sep-02	2,306.9	4.9%	719.0	-49.8%	1,587.9
Oct-02	2,274.1	9.5%	875.9	-42.1%	1,398.2
Nov-02	2,179.5	3.5%	808.9	-39.4%	1,370.6
Dic-02	1,992.2	1.5%	784.9	-15.8%	1,207.3
Ene-03	2,178.8	19.9%	798.6	-6.1%	1,380.2
Feb-03	2,122.0	19.1%	776.2	23.6%	1,345.8
Mar-03	2,247.0	6.4%	925.1	56.0%	1,321.9
Abr-03	2,458.0	12.7%	1,108.0	81.0%	1,350.0
May-03	2,777.2	16.9%	1,082.6	25.6%	1,694.6
Jun-03	2,851.9	27.4%	1,137.0	66.5%	1,714.9
Jul-03	2,799.0	23.6%	1,259.2	55.3%	1,539.8
Ago-03	2,322.0	6.1%	1,131.0	48.4%	1,191.0
Sep-03	2,370.0	2.7%	1,315.1	82.9%	1,054.9
Oct-03	2,421.0	6.5%	1,437.5	64.1%	983.5
Nov-03	2,419.6	11.0%	1,340.0	65.7%	1,079.6
Dic-03	2,409.0	20.9%	1,503.1	91.5%	905.9
Ene-04	2,279.0	4.6%	1,599.3	100.3%	679.7
Feb-04	2,386.0	12.4%	1,349.2	73.8%	1,036.8
Mar-04	2,620.0	16.6%	1,678.0	81.4%	942.0
Ene-Mar 2003	6,547.8	14.7%	2,499.9	20.7%	4,047.9
Ene-Mar 2004	7,285.0	11.3%	4,626.5	85.1%	2,658.5

Fuente: INDEC

Cuadro 4.1: Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares

Millones de Dólares

Período	Primarios	Var. Interanual	MOA	Var. Interanual	MOI	Var. Interanual	Combustibles	Var. Interanual
1993	3,278.8	-	4,924.2	-	3,678.9	-	1,235.7	-
1994	3,740.3	14.1%	5,801.0	17.8%	4,646.8	26.3%	1,651.2	33.6%
1995	4,815.9	28.8%	7,473.9	28.8%	6,504.1	40.0%	2,169.4	31.4%
1996	5,817.1	20.8%	8,439.4	12.9%	6,465.7	-0.6%	3,088.5	42.4%
1997	5,704.2	-1.9%	9,089.7	7.7%	8,313.5	28.6%	3,285.4	6.4%
1998	6,603.1	15.8%	8,761.6	-3.6%	8,624.8	3.7%	2,451.4	-25.4%
1999	5,189.4	-21.4%	8,181.6	-6.6%	6,951.6	-19.4%	3,010.3	22.8%
2000	5,428.0	4.6%	7,848.1	-4.1%	8,196.2	17.9%	4,937.6	64.0%
2001	6,048.8	11.4%	7,463.5	-4.9%	8,306.5	1.3%	4,791.0	-3.0%
2002	5,289.7	-12.5%	8,167.7	9.4%	7,634.5	-8.1%	4,617.7	-3.6%
2003	6,462.0	22.2%	9,980.9	22.2%	7,706.2	0.9%	5,226.2	13.2%
Ene-01	523.1	35.5%	518.0	-9.8%	628.5	31.5%	369.1	10.2%
Feb-01	443.0	17.7%	455.4	-15.6%	596.1	13.2%	345.4	0.7%
Mar-01	431.0	-21.0%	469.8	-18.7%	733.6	14.8%	383.2	-4.7%
Abr-01	655.1	-0.5%	547.5	-16.3%	733.9	14.5%	452.7	21.2%
May-01	764.6	3.4%	633.8	-4.7%	738.3	-6.4%	428.8	4.8%
Jun-01	649.0	11.6%	705.9	0.7%	802.3	14.2%	386.8	-3.7%
Jul-01	588.9	39.8%	668.2	-13.8%	689.6	-7.9%	404.1	-4.2%
Ago-01	614.6	51.1%	753.8	9.2%	681.7	-0.7%	466.0	5.6%
Sep-01	479.9	59.8%	615.5	-11.7%	708.1	-3.9%	394.4	-6.8%
Oct-01	278.5	-6.1%	728.4	15.6%	700.0	-3.4%	370.6	-13.0%
Nov-01	263.3	-20.3%	717.4	5.4%	706.6	-1.2%	418.8	-2.2%
Dic-01	357.5	-7.1%	649.8	-1.9%	587.8	-27.2%	368.8	-30.8%
Ene-02	450.3	-13.9%	535.3	3.3%	521.9	-17.0%	310.3	-15.9%
Feb-02	368.2	-16.9%	487.3	7.0%	611.5	2.6%	314.6	-8.9%
Mar-02	548.0	27.1%	535.7	14.0%	650.6	-11.3%	377.0	-1.6%
Abr-02	570.4	-12.9%	627.7	14.6%	593.9	-19.1%	388.5	-14.2%
May-02	634.3	-17.0%	701.1	10.6%	713.2	-3.4%	326.5	-23.9%
Jun-02	534.8	-17.6%	688.5	-2.5%	639.3	-20.3%	375.5	-2.9%
Jul-02	468.3	-20.5%	798.8	19.5%	676.2	-1.9%	320.8	-20.6%
Ago-02	428.9	-30.2%	713.6	-5.3%	639.8	-6.1%	405.9	-12.9%
Sep-02	371.6	-22.6%	838.7	36.3%	672.6	-5.0%	424.0	7.5%
Oct-02	280.4	0.7%	792.2	8.8%	707.2	1.0%	494.4	33.4%
Nov-02	323.8	23.0%	748.1	4.3%	613.3	-13.2%	494.3	18.0%
Dic-02	310.7	-13.1%	700.7	7.8%	595.0	1.2%	385.9	4.7%
Ene-03	373.6	-17.0%	751.6	40.4%	606.5	16.2%	447.1	44.1%
Feb-03	430.1	16.8%	704.8	44.6%	519.3	-15.1%	467.7	48.7%
Mar-03	500.6	-8.6%	677.6	26.5%	640.3	-1.6%	428.5	13.7%
Abr-03	814.2	42.7%	660.4	5.2%	593.4	-0.1%	390.0	0.4%
May-03	897.8	41.5%	860.6	22.7%	619.2	-13.2%	399.7	22.4%
Jun-03	910.5	70.3%	881.5	28.0%	658.6	3.0%	401.3	6.9%
Jul-03	817.9	74.7%	917.5	14.9%	642.5	-5.0%	421.0	31.2%
Ago-03	400.2	-6.7%	841.8	18.0%	604.7	-5.5%	475.2	17.1%
Sep-03	339.3	-8.7%	867.1	3.4%	697.4	3.7%	466.2	10.0%
Oct-03	320.9	14.4%	949.4	19.8%	731.2	3.4%	419.5	-15.1%
Nov-03	328.1	1.3%	977.1	30.6%	663.2	8.1%	451.2	-8.7%
Dic-03	328.8	5.8%	891.5	27.2%	729.9	22.7%	458.8	18.9%
Ene-04	430.0	15.1%	858.0	14.2%	585.0	-3.5%	406.0	-9.2%
Feb-04	415.0	-3.5%	941.0	33.5%	624.0	20.2%	406.0	-13.2%
Mar-04	507.0	1.3%	879.0	29.7%	741.0	15.7%	493.0	15.1%
Ene-Mar 2003	1,304.3	-4.6%	2,134.0	36.9%	1,766.1	-1.0%	1,343.3	34.1%
Ene-Mar 2004	1,352.0	3.7%	2,678.0	25.5%	1,950.0	10.4%	1,305.0	-2.9%

Nota: Los datos del año 2002 son estimativos

Fuente: INDEC

Cuadro 4.2: Importaciones por uso económico en millones de dólares

Millones de Dólares

Período	Bienes de Capital	Var. Interanual	Bienes Intermedios	Var. Interanual	Combustibles y Energía	Var. Interanual	Partes y piezas para bienes de capital	Var. Interanual	Bienes de Consumo	Var. Interanual	Vehículos de pasajeros	Var. Interanual	Resto	Var. Interanual
1993	4,114.9	-	5,062.6	-	386.6	-	2,808.8	-	3,526.7	-	848.9	-	35.6	-
1994	6,010.8	46.1%	6,298.4	24.4%	592.9	53.4%	3,423.9	21.9%	3,900.1	10.6%	1,281.2	50.9%	29.5	-17.1%
1995	4,745.6	-21.0%	7,220.0	14.6%	809.4	36.5%	3,373.2	-1.5%	3,173.7	-18.6%	774.9	-39.5%	24.8	-15.9%
1996	5,638.7	18.8%	8,393.7	16.3%	844.4	4.3%	4,044.1	19.9%	3,579.9	12.8%	1,199.3	54.8%	12.2	-50.8%
1997	7,718.2	36.9%	10,093.9	20.3%	970.3	14.9%	5,540.8	37.0%	4,535.4	26.7%	1,564.0	30.4%	27.7	127.0%
1998	8,499.9	10.1%	10,016.4	-0.8%	853.3	-12.1%	5,521.5	-0.3%	4,859.1	7.1%	1,628.0	4.1%	26.2	-5.4%
1999	6,748.0	-20.6%	8,353.8	-16.6%	730.3	-14.4%	4,197.2	-24.0%	4,501.1	-7.4%	956.5	-41.2%	21.2	-19.1%
2000	5,886.5	-12.8%	8,442.6	1.1%	1,034.8	41.7%	4,448.6	6.0%	4,608.7	2.4%	799.0	-16.5%	22.6	6.6%
2001	4,182.2	-29.0%	7,343.1	-13.0%	840.6	-18.8%	3,406.8	-23.4%	3,997.5	-13.3%	534.9	-33.1%	15.3	-32.3%
2002	1,292.7	-69.1%	4,368.3	-40.5%	482.2	-42.6%	1,525.3	-55.2%	1,137.4	-71.5%	173.7	-67.5%	9.6	-37.3%
2003	2,500.8	93.5%	6,266.5	43.5%	544.0	12.8%	2,226.4	46.0%	1,754.7	54.3%	508.5	192.7%	12.3	28.1%
Ene-01	421.9	-13.3%	744.0	12.1%	74.0	46.5%	327.8	7.0%	341.2	10.7%	43.2	23.4%	2.1	23.5%
Feb-01	364.4	-16.4%	634.4	-3.6%	76.4	-28.1%	315.7	-4.4%	310.9	-3.7%	50.2	-4.2%	1.9	5.6%
Mar-01	403.5	-14.6%	734.1	0.6%	89.4	23.5%	353.4	-8.9%	393.9	-0.6%	58.1	4.9%	2.6	23.8%
Abr-01	401.6	-2.6%	671.5	6.0%	71.1	-23.1%	334.7	-4.8%	381.0	7.0%	56.8	-1.4%	1.4	-36.4%
May-01	467.6	-4.2%	691.2	-8.6%	76.8	-12.9%	391.1	0.7%	409.3	4.4%	44.1	-56.1%	1.7	-19.0%
Jun-01	362.9	-29.3%	648.6	-10.7%	86.7	2.4%	306.8	-21.2%	345.1	-9.6%	26.0	-67.9%	1.2	-45.5%
Jul-01	344.9	-34.0%	642.3	-7.9%	87.3	-27.3%	295.4	-23.8%	331.6	-14.5%	66.7	-21.6%	1.1	22.2%
Ago-01	382.0	-35.3%	649.0	-12.7%	99.0	-19.0%	293.0	-16.8%	334.0	-16.8%	64.0	-9.9%	0.7	-68.2%
Sep-01	289.9	-38.7%	524.8	-25.0%	56.3	-32.9%	216.6	-36.6%	309.8	-25.0%	34.0	-51.9%	0.5	-70.6%
Oct-01	289.5	-39.0%	547.2	-27.3%	43.1	-40.9%	249.5	-39.8%	345.1	-22.3%	36.5	-30.7%	0.8	-61.9%
Nov-01	233.5	-49.3%	520.5	-29.6%	43.6	-42.9%	194.3	-52.9%	303.1	-29.4%	38.2	-41.0%	0.5	-73.7%
Dic-01	220.5	-60.4%	335.5	-47.8%	36.9	-43.2%	128.5	-63.2%	192.5	-48.8%	17.1	-76.6%	0.8	-52.9%
Ene-02	157.7	-62.6%	376.9	-49.3%	30.0	-59.5%	121.7	-62.9%	151.7	-55.5%	11.8	-72.7%	0.7	-66.7%
Feb-02	96.2	-73.6%	274.1	-56.8%	36.4	-52.4%	93.9	-70.3%	115.7	-62.8%	11.1	-77.9%	0.5	-73.7%
Mar-02	86.9	-78.5%	243.7	-66.8%	45.4	-49.2%	97.7	-72.4%	95.9	-75.7%	22.7	-60.9%	0.6	-76.9%
Abr-02	65.8	-83.6%	294.8	-56.1%	36.8	-48.2%	116.0	-65.3%	92.0	-75.9%	5.8	-89.8%	0.7	-50.0%
May-02	159.8	-65.8%	395.7	-42.8%	60.4	-21.4%	132.3	-66.2%	98.6	-75.9%	14.2	-67.8%	0.6	-64.7%
Jun-02	71.9	-80.2%	345.4	-46.7%	57.2	-34.0%	127.8	-58.3%	73.8	-78.6%	5.8	-77.7%	0.8	-33.3%
Jul-02	87.4	-74.7%	443.0	-31.0%	44.6	-48.9%	138.9	-53.0%	82.1	-75.2%	14.2	-78.7%	0.9	-18.2%
Ago-02	87.4	-77.1%	390.0	-39.9%	31.6	-68.1%	156.6	-46.6%	80.1	-76.0%	15.4	-75.9%	0.9	28.6%
Sep-02	93.4	-67.8%	371.1	-29.3%	29.8	-47.1%	125.9	-41.9%	82.4	-73.4%	15.7	-53.8%	0.9	80.0%
Oct-02	160.0	-44.7%	436.8	-20.2%	39.2	-9.0%	136.9	-45.1%	83.6	-75.8%	18.4	-49.6%	0.9	12.5%
Nov-02	106.3	-54.5%	419.2	-19.5%	35.5	-18.6%	142.9	-26.5%	88.9	-70.7%	15.2	-60.2%	0.8	60.0%
Dic-02	119.9	-45.6%	377.6	12.5%	35.3	-4.3%	134.7	4.8%	92.6	-51.9%	23.4	36.8%	1.3	62.5%
Ene-03	96.1	-39.1%	425.8	13.0%	41.3	37.7%	132.5	8.9%	90.3	-40.5%	11.6	-1.7%	0.9	28.6%
Feb-03	114.5	19.0%	389.2	42.0%	38.1	4.7%	127.6	35.9%	93.0	-19.6%	13.3	19.8%	0.7	40.0%
Mar-03	194.1	123.4%	425.2	74.5%	34.2	-24.7%	154.6	58.2%	102.2	6.6%	13.9	-38.8%	0.9	50.0%
Abr-03	180.8	174.8%	527.8	79.0%	52.4	42.4%	180.7	55.8%	129.8	41.1%	35.6	513.8%	0.8	14.3%
May-03	152.8	-4.4%	541.4	36.8%	58.6	-3.0%	178.3	34.8%	124.6	26.4%	26.0	83.1%	0.9	50.0%
Jun-03	174.1	142.1%	541.9	56.9%	61.3	7.2%	174.8	36.8%	141.2	91.3%	42.7	636.2%	1.0	25.0%
Jul-03	211.9	142.4%	591.2	33.5%	46.5	4.3%	199.3	43.5%	158.2	92.7%	51.1	259.9%	1.0	11.1%
Ago-03	176.4	101.8%	534.5	37.1%	36.6	15.8%	192.6	23.0%	145.1	81.1%	44.7	190.3%	1.1	22.2%
Sep-03	247.9	165.4%	582.3	56.9%	38.3	28.5%	210.3	67.0%	168.3	104.2%	66.8	325.5%	1.0	11.1%
Oct-03	290.4	81.5%	608.3	39.3%	42.8	9.2%	226.2	65.2%	204.4	144.5%	64.1	248.4%	1.2	33.3%
Nov-03	276.4	160.0%	523.5	24.9%	53.5	50.7%	229.4	60.5%	187.5	110.9%	68.6	351.3%	1.2	50.0%
Dic-03	385.4	221.4%	575.4	52.4%	40.4	14.4%	220.1	63.4%	210.1	126.9%	70.1	199.6%	1.6	23.1%
Ene-04	512.1	432.9%	591.5	38.9%	57.4	39.0%	222.1	67.6%	162.6	80.1%	52.5	352.6%	1.1	22.2%
Feb-04	301.0	162.9%	555.0	42.6%	44.0	15.5%	217.0	70.1%	159.0	71.0%	72.0	441.4%	1.0	42.9%
Mar-04	353.0	81.9%	714.0	67.9%	39.0	14.0%	289.0	86.9%	200.0	95.7%	81.0	482.7%	1.0	11.1%
Ene-Mar 2003	404.7	18.8%	1,240.2	38.6%	113.6	1.6%	414.7	32.4%	285.5	-21.4%	38.8	-14.9%	2.5	38.9%
Ene-Mar 2004	1,166.1	188.1%	1,860.5	50.0%	140.4	23.6%	728.1	75.6%	521.6	82.7%	205.5	429.6%	3.1	24.0%

Nota: Los datos del año 2001 y 2002 son estimativos

Fuente: INDEC

Cuadro 4.3: Comercio bilateral

Millones de Dólares

Período	Brasil			EEUU			UNION EUROPEA			CHILE			CHINA			JAPÓN		
	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo
1994	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	998.8	541.1	457.7	224.7	728.8	-504.1	445.2	986.3	-541.0
1995	5,511.9	4,174.4	1,337.5	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5	1,475.1	513.8	961.3	285.7	607.9	-322.1	457.3	710.8	-253.5
1996	6,619.9	5,325.7	1,294.2	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2	1,765.8	559.4	1,206.5	607.4	697.9	-90.4	512.5	725.3	-212.8
1997	8,107.3	6,913.9	1,193.4	2,204.0	6,095.3	-3,891.3	3,992.8	8,320.9	-4,328.1	1,920.3	687.5	1,232.8	870.7	1,005.9	-135.2	554.2	1,149.3	-595.1
1998	7,924.4	7,054.7	869.7	2,211.6	6,227.4	-4,015.8	4,602.1	8,620.2	-4,018.1	1,864.1	707.6	1,156.5	681.8	1,167.5	-485.7	656.8	1,452.9	-796.1
1999	5,689.5	5,598.9	90.6	2,652.7	4,996.1	-2,343.4	4,712.6	7,119.2	-2,406.6	1,868.6	597.1	1,271.4	507.9	908.0	-400.0	527.5	1,008.4	-480.9
2000	7,024.9	6,440.0	584.9	3,090.0	4,693.1	-1,603.1	4,598.0	5,758.0	-1,160.0	2,648.9	607.3	2,041.5	792.4	1,154.5	-362.1	401.9	990.1	-588.2
2001	6,217.3	5,277.8	939.5	2,900.3	3,781.3	-881.0	4,579.7	4,598.9	-19.2	2,795.8	674.8	2,120.9	1,161.8	1,006.2	155.6	399.8	767.2	-367.4
2002	4,846.1	2,518.4	2,327.7	2,972.4	1,804.3	1,168.1	5,132.1	2,028.5	3,103.6	2,869.4	177.0	2,692.4	1,141.2	335.2	806.0	384.0	314.0	70.0
2003	4,613.1	4,709.3	-96.2	3,156.5	2,258.2	898.3	5,830.1	2,710.0	3,120.1	3,400.3	309.8	3,090.5	2,461.4	721.0	1,740.4	350.2	419.4	-69.2
Ene-01	559.9	480.7	79.2	205.4	387.1	-181.7	352.1	442.2	-90.1	209.0	47.0	162.0	17.4	88.3	-70.9	39.7	74.8	-35.1
Feb-01	479.4	452.8	26.6	216.6	334.1	-117.5	333.2	420.6	-87.4	228.0	45.2	182.8	16.5	69.2	-52.7	14.6	65.8	-51.1
Mar-01	544.1	528.3	15.8	272.1	359.6	-87.5	308.9	470.3	-161.4	241.6	48.2	193.4	22.2	81.4	-59.2	31.3	93.9	-62.5
Abr-01	584.2	549.2	35.0	272.4	366.4	-94.0	406.1	419.8	-13.7	227.6	44.8	182.8	169.4	88.7	80.7	35.5	62.2	-26.7
May-01	587.7	563.0	24.7	232.5	405.8	-173.3	416.1	468.3	-52.2	233.7	50.9	182.8	210.5	104.9	105.6	27.9	76.1	-48.2
Jun-01	614.2	477.0	137.2	225.2	333.3	-108.1	393.0	389.4	3.6	263.1	52.9	210.3	231.1	119.6	111.5	59.8	43.3	16.6
Jul-01	560.1	466.9	93.2	243.6	309.9	-66.3	380.6	410.4	-29.8	196.9	45.8	151.1	204.1	90.7	113.3	22.1	60.4	-38.3
Ago-01	555.2	449.6	105.6	274.4	317.4	-43.0	451.6	421.5	30.1	245.0	207.0	38.0	105.0	64.5	40.5	29.3	80.2	-50.8
Sep-01	460.6	354.5	106.1	215.0	237.3	-22.3	399.9	320.3	79.6	314.5	38.0	276.5	64.8	105.7	-40.9	30.1	60.4	-30.2
Oct-01	480.7	387.0	93.7	240.5	274.5	-34.0	393.0	333.1	59.9	250.3	37.0	213.3	20.1	122.3	-102.2	35.6	69.0	-33.3
Nov-01	425.0	335.4	89.6	280.5	233.3	47.2	396.8	301.9	94.9	201.0	36.0	165.0	84.8	29.7	55.1	55.1	18.1	37.0
Dic-01	368.0	233.4	134.6	222.1	222.6	-0.5	348.4	201.1	147.3	185.0	22.0	163.0	16.1	41.3	-25.2	18.5	63.3	-44.7
Ene-02	388.0	174.3	213.7	184.3	173.5	10.8	369.1	224.2	144.9	163.1	17.7	145.4	14.3	52.7	-38.5	40.5	34.4	6.1
Feb-02	399.0	145.5	253.5	233.9	120.8	113.1	391.1	152.3	238.8	143.0	14.0	129.0	25.0	27.8	-2.8	14.8	32.7	-17.9
Mar-02	467.4	171.0	296.4	241.1	108.6	132.5	408.3	138.0	270.3	222.0	13.0	209.0	35.7	15.5	20.3	9.5	25.0	-15.5
Abr-02	428.9	174.3	254.6	205.1	112.8	92.3	524.4	146.6	377.8	277.0	11.0	266.0	43.0	14.0	29.0	38.0	25.0	13.0
May-02	484.3	228.2	256.1	272.3	231.1	41.2	453.5	168.8	284.7	199.3	11.3	188.1	197.2	19.2	178.0	60.3	37.1	23.2
Jun-02	401.3	187.7	213.6	237.5	113.6	123.9	493.3	152.2	341.1	257.0	13.0	244.0	149.0	26.0	123.0	39.0	25.0	14.0
Jul-02	397.7	247.8	149.9	236.6	144.3	92.3	451.0	192.8	258.2	243.0	17.0	226.0	154.0	22.0	132.0	43.0	27.0	16.0
Ago-02	377.1	227.7	149.4	264.4	135.4	129.0	379.2	186.7	192.5	286.0	16.0	270.0	146.0	25.0	121.0	22.0	23.9	-1.9
Sep-02	369.0	217.1	151.9	262.0	147.4	114.6	424.3	145.7	278.6	261.0	18.0	243.0	181.0	27.0	154.0	33.0	22.0	11.0
Oct-02	379.2	245.4	133.8	309.4	210.1	99.3	438.7	175.7	263.0	273.0	16.0	257.0	94.0	35.0	59.0	25.0	20.0	5.0
Nov-02	374.3	250.6	123.7	291.0	159.1	131.9	401.5	174.9	226.6	302.0	16.0	286.0	59.0	33.0	26.0	31.0	22.0	9.0
Dic-02	379.9	248.8	131.1	234.8	147.6	87.2	397.7	170.6	227.1	243.0	14.0	229.0	43.0	38.0	5.0	28.0	20.0	8.0
Ene-03	440.2	249.1	191.1	272.0	147.9	124.1	423.3	172.6	250.7	271.0	20.0	251.0	75.5	31.8	43.7	16.0	24.0	-8.0
Feb-03	389.3	252.4	136.9	222.6	134.0	88.6	431.3	162.0	269.3	254.0	38.0	216.0	45.8	24.7	21.1	19.0	50.0	-31.0
Mar-03	377.2	283.5	93.7	273.6	165.3	108.3	512.6	190.7	321.9	283.0	16.0	267.0	74.9	32.4	42.5	20.0	22.0	-2.0
Abr-03	354.1	366.1	-12.0	256.4	195.8	60.6	404.0	222.6	181.4	278.0	21.0	257.0	289.4	45.2	244.2	32.0	30.0	2.0
May-03	367.4	354.9	12.5	239.2	179.6	59.6	500.3	204.6	295.7	276.0	23.0	253.0	355.4	52.8	302.6	47.0	31.0	16.0
Jun-03	342.8	375.9	-33.1	255.0	177.5	77.5	576.2	230.0	346.2	278.0	24.0	254.0	467.0	56.9	410.1	58.0	27.0	31.0
Jul-03	343.8	415.6	-71.8	275.1	219.9	55.2	490.1	246.9	243.2	316.0	30.0	286.0	453.5	65.7	387.8	31.0	36.0	-5.0
Ago-03	359.8	403.2	-43.4	275.6	186.3	89.3	514.1	225.1	289.0	288.0	23.0	265.0	61.6	60.6	1.0	34.0	27.0	7.0
Sep-03	409.1	488.2	-79.1	244.7	226.2	18.5	464.9	218.0	246.9	314.0	25.0	289.0	174.0	77.0	97.0	17.0	37.0	-20.0
Oct-03	433.5	514.8	-81.3	306.0	220.8	85.2	490.7	263.6	227.1	261.0	32.7	228.3	141.0	94.9	46.1	21.2	42.8	-21.6
Nov-03	393.2	487.3	-94.1	257.3	181.9	75.4	468.3	260.3	208.0	301.3	25.1	276.2	213.3	82.0	131.3	20.0	45.6	-25.6
Dic-03	402.7	518.3	-115.6	279.0	223.0	56.0	554.3	313.6	240.7	280.0	32.0	248.0	110.0	97.0	13.0	35.0	47.0	-12.0
Ene-04	412.6	451.0	-38.4	228.3	402.7	-174.4	479.4	328.9	150.5	253.0	29.0	224.0	128.0	83.0	45.0	51.0	35.0	16.0
Feb-04	366.3	478.3	-112.0	263.3	197.8	65.5	521.2	282.6	238.6	281.0	29.0	252.0	155.0	73.0	82.0	31.0	32.0	-1.0
Mar-04	474.7	611.3	-136.6	266.3	244.6	21.7	510.0	349.0	161.0	307.0	35.0	272.0	140.0	75.0	65.0	35.0	52.0	-17.0

Fuente: INDEC

Cuadro 4.4: Exportaciones industriales por rama de actividad (CIU Rev. 3)

millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2 meses 2003	2 meses 2004
15 Alimentos y Bebidas	4500.3	5190.2	6746.0	7809.6	8296.6	8141.5	7564.8	7162.7	6818.2	7276.1	9226.4	1303.9	1613.4
16 Productos de Tabaco	0.6	12.3	21.6	16.5	23.5	23.4	186.9	134.0	7.7	9.3	11.5	1.7	0.6
17 Productos Textiles	184.6	233.9	327.6	296.2	314.0	242.4	423.6	315.5	226.9	233.9	248.9	40.1	42.2
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	91.0	115.4	207.3	203.6	166.1	107.4	73.6	67.6	85.6	63.5	72.8	10.8	11.4
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	745.1	896.6	1037.0	924.1	1063.0	878.0	813.4	853.3	838.0	721.9	766.2	109.4	124.9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	18.9	24.3	46.3	87.9	99.1	75.8	72.4	77.0	64.5	127.8	180.9	26.3	29.0
21 Papel y Productos de Papel	86.1	127.3	300.5	242.2	283.1	274.9	247.7	321.3	275.1	278.2	336.0	52.1	60.9
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	96.6	91.8	130.8	148.4	117.4	149.8	103.0	105.5	108.5	69.3	71.3	9.4	13.0
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	706.0	520.7	566.3	755.9	853.2	732.0	1245.3	1705.6	1673.6	1663.6	2265.3	413.2	356.8
24 Sustancias y Productos Quimicos	812.5	1056.3	1485.1	1475.8	1647.3	1948.5	1832.1	1978.0	2187.8	2100.1	2311.7	345.0	418.6
25 Productos de Caucho y Plastico	104.5	142.4	228.1	242.1	289.1	317.5	271.1	302.4	297.8	295.5	309.7	40.9	57.4
26 Productos Minerales No Metalicos	86.4	79.1	123.0	118.1	130.7	126.0	105.5	104.2	100.2	105.5	120.0	18.5	19.5
27 Metales Comunes	568.9	670.7	1024.3	870.4	1137.2	1095.8	1047.3	1361.4	1365.5	1526.1	1494.8	237.8	183.9
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	139.6	107.1	175.2	159.0	177.5	158.7	141.0	135.3	154.6	135.7	125.6	16.9	18.6
29 Maquinaria y Equipo NCP	343.4	307.4	498.8	481.3	539.8	581.2	536.5	568.6	636.0	516.1	498.5	77.9	79.8
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	81.6	83.0	68.9	35.2	29.2	36.2	28.5	37.5	37.0	41.6	21.7	2.7	2.7
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	123.6	277.2	131.4	116.5	231.7	201.5	187.5	207.1	240.8	169.1	150.8	19.2	24.2
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	14.8	46.8	84.0	54.8	76.6	60.5	52.6	52.5	56.4	66.8	46.4	6.8	7.0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	71.1	95.3	117.8	82.8	80.9	11.2	14.2
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	819.9	1004.4	1410.2	1754.8	2934.8	3236.9	1854.0	2136.4	2114.6	1699.2	1561.5	213.5	225.1
35 Equipo de Transporte NCP	61.0	57.4	80.0	130.4	112.1	86.7	136.2	245.0	240.6	118.2	204.3	23.6	4.0
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	78.6	250.8	111.7	121.7	135.2	134.2	156.6	218.4	244.9	233.0	215.7	34.2	38.7

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.5: Importaciones industriales por rama de actividad (CIU Rev. 3)

Millones de Dolares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2 meses 2003	2 meses 2004
15 Alimentos y Bebidas	694.8	850.4	798.5	837.2	998.0	1056.0	929.6	945.8	859.8	266.3	374.5	47.2	67.3
16 Productos de Tabaco	1.4	1.3	1.7	3.0	3.1	4.6	20.4	11.8	14.8	13.8	13.7	2.4	2.5
17 Productos Textiles	475.6	501.1	431.4	582.6	748.1	790.9	675.8	702.6	535.0	145.7	391.4	40.7	73.0
18 Conf. n de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	201.3	193.3	140.3	144.7	159.7	203.6	213.9	235.4	215.1	33.1	46.8	3.5	9.9
19 Curtido y Term. de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	127.9	134.6	115.6	143.5	185.2	274.5	265.8	286.9	259.0	58.5	132.3	10.2	24.2
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	104.6	133.9	111.7	129.3	169.7	197.1	172.8	153.1	118.3	43.1	75.6	9.4	18.2
21Papel y Productos de Papel	485.4	566.4	741.1	788.2	938.4	976.2	866.3	865.2	728.5	317.1	433.8	59.7	86.9
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	153.4	198.2	227.8	230.4	351.6	426.1	360.0	350.3	281.7	66.1	77.5	9.7	16.3
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	230.4	382.6	469.8	435.2	369.9	288.3	356.4	466.7	270.9	134.1	174.7	22.9	27.2
24 Sustancias y Productos Quimicos	2520.7	3094.0	3635.0	4423.8	4872.5	4940.8	4631.5	4697.2	4251.2	2849.6	3879.5	516.4	648.7
25 Productos de Caucho y Plastico	537.2	633.1	694.4	798.8	1049.5	1053.7	882.8	922.0	766.3	354.5	600.9	76.8	111.3
26 Productos Minerales No Metalicos	188.0	245.1	230.9	277.8	352.6	391.9	337.0	324.6	260.8	104.7	164.5	20.0	29.1
27 Metales Comunes	589.3	763.5	848.2	751.2	1229.7	1146.6	916.5	860.4	834.2	465.0	593.4	72.2	136.3
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	390.5	550.3	649.1	718.0	869.1	999.2	820.6	706.1	557.5	233.7	318.6	39.8	68.8
29 Maquinaria y Equipo NCP	2546.9	3317.2	2971.4	3587.1	4387.2	4316.0	3459.5	2846.2	2539.3	963.3	1739.0	172.3	396.7
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	657.4	911.7	693.6	432.4	1097.6	1231.9	1162.8	1191.3	951.0	204.1	496.1	43.2	81.0
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	820.3	1050.4	1111.4	1268.9	1547.8	1828.4	1226.6	1296.3	990.0	376.3	506.3	56.8	100.8
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	1272.9	1466.5	1025.0	945.6	1812.4	1847.3	1777.8	2315.4	1308.8	161.8	482.4	25.3	157.0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	713.8	674.9	577.8	207.1	341.5	38.5	71.6
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	2328.5	3421.8	2381.8	3333.6	4891.1	5286.0	3143.8	2890.1	2002.6	854.2	1602.8	136.2	341.8
35 Equipo de Transporte NCP	579.3	616.5	424.5	454.4	597.1	503.9	1023.5	595.6	370.4	246.2	178.0	16.8	247.7
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	307.4	314.2	295.7	332.4	457.6	543.3	496.8	507.9	417.6	91.6	173.6	17.6	33.2

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.6 Estructura Provincial de las Exportaciones

Período 1998-2002

Provincia	Montos en Mill. de u\$s					Participación				
	1998	1999	2000	2001	2002	1998	1999	2000	2001	2002
Buenos Aires	10490.7	8572.2	9629.6	10091.9	9229.1	39.7%	36.8%	36.5%	38.0%	35.9%
Santa Fe	4606.2	4283.2	4300.3	4339.2	4888.2	17.4%	18.4%	16.3%	16.3%	19.0%
Córdoba	3135.3	2550.4	2749.7	2769.6	2795.5	11.9%	10.9%	10.4%	10.4%	10.9%
Chubut	892.4	878.0	1292.2	1288.2	1267.0	3.4%	3.8%	4.9%	4.9%	4.9%
Indeterminado	879.3	859.3	1218.9	1161.3	1012.7	3.3%	3.7%	4.6%	4.4%	3.9%
Mendoza	760.1	800.6	894.6	897.5	870.9	2.9%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
Neuquén	667.5	836.5	1287.9	1006.4	861.1	2.5%	3.6%	4.9%	3.8%	3.3%
Santa Cruz	694.8	682.1	1044.3	1062.6	856.1	2.6%	2.9%	4.0%	4.0%	3.3%
Catamarca	490.3	454.7	430.6	368.4	598.8	1.9%	2.0%	1.6%	1.4%	2.3%
Salta	408.5	356.9	406.8	469.1	460.4	1.5%	1.5%	1.5%	1.8%	1.8%
Tucumán	383.3	334.4	405.6	418.0	408.6	1.4%	1%	2%	2%	2%
Entre Ríos	503.0	331.5	288.8	379.2	336.4	1.9%	1.4%	1.1%	1.4%	1.3%
Rio Negro	341.6	367.8	401.7	393.5	305.9	1.3%	1.6%	1.5%	1.5%	1.2%
Misiones	238.0	235.1	282.4	244.5	270.6	0.9%	1.0%	1.1%	0.9%	1.1%
Tierra del Fuego	248.7	234.8	367.8	283.1	265.8	0.9%	1.0%	1.4%	1.1%	1.0%
San Luis	314.3	295.4	322.2	340.6	255.9	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	1.0%
Ciudad de Buenos Aires	296.2	252.8	234.9	209.5	178.0	1.1%	1.1%	0.9%	0.8%	0.7%
Chaco	213.9	216.2	150.6	165.2	135.0	0.8%	0.9%	0.6%	0.6%	0.5%
La Rioja	123.5	117.9	149.2	165.2	134.9	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%
La Pampa	210.1	121.7	124.8	120.5	120.4	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
San Juan	138.8	167.5	161.2	113.6	118.7	0.5%	0.7%	0.6%	0.4%	0.5%
Jujuy	119.9	116.4	93.4	111.6	106.1	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
Plataforma Continental	0.0	0.0	0.0	0.0	93.1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
Corrientes	111.8	117.6	93.2	79.9	73.9	0.4%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%
Santiago del Estero	142.9	105.0	59.6	47.5	48.6	0.5%	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%
Formosa	29.9	20.6	18.9	16.7	17.8	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL	26441.0	23308.6	26409.5	26542.7	25709.4	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: CEP en base a Indec

Cuadro 4.7: Exportaciones provinciales por Grandes Rubros Económicos

Año 2002

Provincia	Monto en Mill. de u\$s					Participación				
	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL
Buenos Aires	1370.4	2030.3	4606.5	1221.9	9229.1	14.8%	22.0%	49.9%	13.2%	100%
Catamarca	565.5	8.5	24.8	-	598.8	94.4%	1.4%	4.1%	-	100%
Chaco	96.0	34.9	4.1	-	135.0	71.1%	25.9%	3.0%	-	100%
Chubut	203.5	128.7	334.9	599.9	1267.0	16.1%	10.2%	26.4%	47.3%	100%
Ciudad de Buenos Aires	0.04	32.0	142.6	3.4	178.0	0.02%	18.0%	80.1%	1.9%	100%
Córdoba	1037.0	1248.8	509.6	0.1	2795.5	37.1%	44.7%	18.2%	0.004%	100%
Corrientes	38.9	23.5	11.5	-	73.9	52.7%	31.8%	15.6%	-	100%
Entre Ríos	213.6	79.0	43.8	0.0004	336.4	63.5%	23.5%	13.0%	0.0001%	100%
Formosa	2.9	0.7	0.4	13.7	17.8	16.4%	4.2%	2.5%	76.9%	100%
Jujuy	55.6	36.4	14.1	-	106.1	52.4%	34.3%	13.3%	-	100%
La Pampa	94.6	2.2	0.2	23.4	120.4	78.5%	1.8%	0.2%	19.4%	100%
La Rioja	0.7	107.3	27.0	-	134.9	0.5%	79.5%	20.0%	-	100%
Mendoza	112.6	217.6	102.8	437.9	870.9	12.9%	25.0%	11.8%	50.3%	100%
Misiones	47.4	106.3	116.9	-	270.6	17.5%	39.3%	43.2%	-	100%
Neuquén	23.3	17.8	2.6	817.2	861.1	2.7%	2.1%	0.3%	94.9%	100%
Plataforma Continental	34.1	24.9	-	34.1	93.1	36.6%	26.7%	-	36.6%	100%
Río Negro	162.7	29.3	14.9	98.9	305.9	53.2%	9.6%	4.9%	32.3%	100%
Salta	179.2	29.6	37.5	214.1	460.4	38.9%	6.4%	8.1%	46.5%	100%
San Juan	22.9	38.6	56.9	0.3	118.7	19.3%	32.5%	47.9%	0.3%	100%
San Luis	20.6	101.8	133.4	0.001	255.9	8.1%	39.8%	52.1%	0.0002%	100%
Santa Cruz	206.2	28.3	93.0	528.5	856.1	24.1%	3.3%	10.9%	61.7%	100%
Santa Fe	661.4	3530.7	611.6	84.5	4888.2	13.5%	72.2%	12.5%	1.7%	100%
Santiago del Estero	47.6	0.4	0.5	-	48.6	98.1%	0.9%	1.0%	-	100%
Tierra del Fuego	0.1	0.004	15.6	250.1	265.8	0.03%	0.001%	5.9%	94.1%	100%
Tucumán	149.1	126.0	133.5	-	408.6	36.5%	30.8%	32.7%	-	100%
Indeterminado	30.8	147.3	564.4	270.2	1012.6	4.7%	10.3%	55.1%	26.4%	100%
TOTAL	5377.0	8131.0	7603.2	4598.1	25709.3	20.9%	31.6%	29.6%	17.9%	100%

Fuente: CEP en base a Indec

Cuadro 5: Novedades Empresariales

Mes de Marzo	
Sector	Detalle
Apicultura	Partió desde la ciudad formoseña de Villa Dos Trece un envío de 13 toneladas de miel de abejas con destino a países asiáticos y de la Unión Europea, con la participación conjunta de la Asociación de Apicultores de la zona con los del nucleamiento chaqueño de productores de General San Martín.
Astillero	El Astillero Río Santiago firmó tres contratos. Por un lado, convino la construcción de un remolcador para el armador Trans Ona SA, proyectado para operaciones de remolque en puerto, costero y de altamar. Por otra parte, acordó con la empresa española Sener Ingeniería y Sistemas SA la adquisición del sistema informático Foran, que será incorporado a las oficinas técnicas del astillero. A su vez, con la misma compañía empezará a trabajar en forma conjunta para dinamizar el acceso al mercado nacional e internacional de construcción de embarcaciones.
Automotriz	General Motors invertirá \$ 60 millones durante el 2004 en su planta de Rosario. Esta inversión estará orientada a mejorar la capacidad productiva y desarrollar nuevos proveedores locales que le permitan aumentar el porcentaje de autopartes nacionales en sus coches.
Automotriz	Debido al alza de producción que registra DaimlerChrysler Argentina la firma aumentará el ingreso de personal nuevo y las horas de trabajo en el Centro Industrial Juan Manuel Fangio de Virrey del Pino. Las nuevas incorporaciones serán 20 operarios en forma permanente y 50 con contrato a plazo fijo.
Automotriz	Peugeot aumentará su producción en un 70% con la fabricación del 307. Este aumento materializa la inversión de 50 millones de euros que la empresa realizó.
Automotriz	El CEO de Iveco, José María Alapont, presentó en la planta de Nanchino, China, la <i>Power Daily</i> , la nueva gama del vehículo Daily.
Bebidas	Compañía Industrial Cervecería (Cicsa), filial de la chilena Compañía Cervecerías Unidas (CCU), invertirá 4,2 millones de dólares en su planta de Salta, para mejorar la calidad de los procesos de elaboración y aumentar la capacidad instalada.
Comercio	Partió rumbo a Brasil el segundo embarque de ajo neuquino. Con este segundo despacho ya se cubrió un tercio del volumen que se proyecta enviar esta temporada y que llegará a unas 120 toneladas sobre un total producido de 220 toneladas para todo el año.
Comercio	Mapa Virulana, empresa controlada por Mapa Spontex, compañía francesa perteneciente al grupo petrolero Total, inauguró un centro de distribución en Garín, Bs.As. La construcción de la nueva planta demandó un desembolso superior al millón de pesos.
Cosméticos	La firma brasileña Natura Cosméticos invertirá \$15 millones durante este año, el plan apunta a aumentar el número de vendedoras independientes, que hoy asciende a 10.400, y facturar a fin de año \$51 millones.
Crédito	El BID concedió un préstamo de u\$s51,9 millones a Río Negro para permitir que pequeñas y medianas empresas de esa provincia aumenten su competitividad en los mercados internacionales.
Crédito	El Banco Provincia anunció el lanzamiento de una línea de crédito para la siembra fina, a una tasa del 15% y con un único vencimiento que será el 31/05/2005. La misma estará habilitada hasta el 31 de agosto y respalda hasta \$255 por hectárea cuando el laboreo se efectúe a través de contratistas, y hasta \$205 cuando se realice con elementos propios. A los valores se los podrá añadir, por aplicación de fertilizantes, \$60 para Fosfato Diamónico, y \$90 para Urea.
Educación	Con una inversión de \$13 millones la Universidad Empresarial Siglo 21 inauguró su campus universitario en la ciudad de Córdoba, diseñado por César Pelli. La obra fue financiada con recursos propios de la Universidad Empresarial Siglo 21 (\$8 millones), donaciones de empresas y créditos.
Electrodomésticos	La cadena de electrodomésticos Frávega abrirá seis locales este año en Capital Federal y en el interior del país. La compañía sumará además 250 nuevos empleados, en los puestos de vendedores, cajeros y asistentes, que se distribuirán entre las aperturas y los 57 locales que tiene en la actualidad.
Equipo Médico	La empresa cordobesa Promedon, especializada en la elaboración de equipos y artefactos médicos, comenzó a exportar equipamiento a Corea.
Financiero	Banco Río concretó la fusión por absorción de Orígenes Vivienda y Consumo Compañía Financiera. Con esta operación, el banco incrementó su capital en \$4,23 millones.
Forestal	En el 2003 las exportaciones forestales alcanzaron un nuevo pico, u\$s 653 millones cifra superior al récord alcanzado en 1997, de u\$s 615 millones. Este fenómeno se explica por las inversiones extranjeras que se realizaron en los 90 por montos que ascienden a los u\$s 3.500 millones. El 80 % de los capitales provienen de Chile.
Frigorífico	José Mattievich, empresario de la carne, inaugurará el frigorífico Rosario ex Fricop que adquirió el año pasado. La decisión obedece a que la planta santafesina recuperó la habilitación para exportar a la Unión Europea.

Gas	Emgasud, una subdistribuidora gasífera que presta servicio de distribución de gas natural por redes a 10.000 clientes en la costa atlántica, recibió el visto bueno del ente regulador del sector (Enargas) para construir, operar y mantener nuevas redes de distribución en Santa Clara del Mar, en el partido de Mar Chiquita, y ampliar los tendidos en Pinamar y Cariló. La inversión será de \$17 millones.
Internet	CTI Móvil lanzará a mitad de este año el primer servicio de Internet móvil de banca ancha con la tecnología denominada EDGE, una fase posterior a la red GSM que la empresa está desplegando actualmente. Este lanzamiento se hará cuando la empresa termine (a mediados de este año) su red GSM, que será la primera con cobertura nacional. Ambas redes se enmarcan en el plan de inversiones de cerca de \$600.
Inversiones	Arcor invertirá u\$s20 millones en la construcción de una terminal portuaria de unos 50.000 metros cuadrados, en la localidad bonaerense de San Pedro, sobre las orillas de río Baradero. Dicha terminal comenzará a operar en marzo del año próximo.
Inversiones	Petrobras invertirá u\$s 15 millones en su red de comercialización en el país para alcanzar las 340 estaciones de servicio con marca propia.
Inversiones	La cooperativa Agricultores Federados Argentinos (AFA) destinará u\$s10 millones en la construcción de cinco celdas de almacenaje y silos para aumentar en 350.000 toneladas su capacidad de acopio de granos.
Inversiones	Manuel Tienda León ultima detalles para la construcción de una terminal de buses en Av. Madero y San Martín, en Retiro. La empresa invertirá \$1,5 millones en la construcción y estará inaugurada el 15 de abril.
Minería	Siete empresas mineras -Barrick Gold, Pachón, Río Tinto, Viceroy, Intrepid Mineral, Minas Argentinas y Xtratag- que realizan trabajos exploración minera en la provincia de San Juan se beneficiarán desde este año con la devolución del IVA saldo sobre un porcentaje de sus inversiones. Esta medida, que rige en todo el país.
Navegación	El gobierno invertirá \$25 millones para acondicionar la navegabilidad del Río Paraná desde Puerto General San Martín hacia el norte del país, una medida que favorecerá el comercio exterior regional, al permitir incrementar las cargas que transitan por esa vía.
Plástico	Petrobras Energía compro la planta productora de etileno que ICI Argentina, la filial del grupo inglés, poseía en su complejo industrial de 31 hectáreas en la localidad de San Lorenzo, Santa Fé. Petrobras invertirá u\$s2,2 millones para construir un etilenoducto de 15 kilómetros, que unirá el <i>cracker</i> de ICI con la planta de la ex Pasa.
Puertos	La empresa estatal Administración General de Puertos (AGP) invertirá más de 31 millones de pesos este año para mantener y mejorar la infraestructura de la terminal porteña, reparar equipos de dragado y renovar el monitoreo de cargas, vehículos y pasajeros. Los trabajos permitirán modernizar las operaciones, con énfasis en el almacenaje de mercaderías que realizan las cuatro empresas concesionarias de las terminales del Puerto de Buenos Aires.
Puertos	Argentina volverá a contar con la denominación de "Puerto Seguro" por parte del gobierno de EE.UU., que Buenos Aires había perdido luego de los atentados del 11-9, cuando la administración de Bush (hijo) endureció sus requisitos de importación por temor a un nuevo ataque terrorista.
Pymes	Las Pymes ya cuentan con una oficina que les brindará asesoramiento gratuito para poder realizar los distintos trámites que demanda la operatoria que rige el comercio internacional. La apertura de esta oficina fue iniciativa de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), en tanto que la Aduana cedió un espacio en el segundo piso de Azopardo 351, para recibir a los empresarios.
Servicios	Banco Francés lanzó la Campaña Plan Colegios destinada a instituciones educativas. Se trata de un paquete integral de servicios con importantes bonificaciones orientadas a facilitar la administración de colegios, que brinda, entre otras cosas un servicio de recaudación y acreditación de haberes para el personal.
Siderurgia	Acindar quiere elevar sus inversiones durante el 2004 destinadas a mejorar el rendimiento de su planta de Villa Constitución. La empresa ya tenía prevista una inversión de u\$s25 millones pero dado el incremento de las ventas en los últimos meses, sus accionistas estarían dispuestos a redoblar la apuesta.
Software	SAP, la desarrolladora de software dueña del 77% del mercado local de aplicaciones de negocios, invertirá u\$s 1 millón para posicionar en el país sus soluciones para pequeñas y medianas empresas, según lo anunció el presidente de la empresa para toda la región.
Supermercados	La cadena de supermercados mayorista Makro inaugurará un nuevo local en Ituzaingó. La boca de expendio de 7.000 metros cuadrados demandó una inversión de \$2,8 millones.
Textiles	El grupo Benetton proyecta instalar un frigorífico de ovinos para exportar. A través de su filial argentina, Compañías Tierras de Sud Argentino, la textil italiana proyecta desembolsar entre u\$s 4 y 5 millones a la instalación de un frigorífico para exportar cordero patagónico. Adicionalmente la empresa destinó u\$s 230.000 a la puesta a punto de la cabaña Cóndor que estará finalizada en octubre. Por otra parte, la empresa desembolsará este año \$ 520.000 en forestación y mantenimiento de áreas plantadas.
Vitivinícola	Se inauguró en Neuquén la Bodega del Añelo, perteneciente a la firma Cofruva, que demandó una inversión de u\$s3 millones.

Mes de Abril

Sector	Detalle
Aeronavegación	Lockheed Martin Aircraft Argentina, la filial local de la fabricante de aviones estadounidense, invertirá junto a otras cinco empresas cordobesas del sector entre cuatro y cinco millones de dólares para comenzar a producir un avión fumigador antes de fin de año. La mayor parte de la inversión será para construir la nueva línea de producción o trasladar una de la firma Chincul, que se encuentra en San Juan, y ensamblaba estos aviones hasta la devaluación.
Agrobiotecnología	Se construirá en la ciudad de Rosario el Instituto de Agrobiotecnología Rosario (Indear) , un proyecto para la investigación biotecnológica en el área agropecuaria, liderado por el Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas (Conicet) junto a las empresas Bio Sidus y Bioceres, y demandará una inversión de u\$s 5 millones en su primera etapa.
Agua pesada	La Empresa Neuquina de Servicios de Ingeniería (ENSI) producirá 25 toneladas de agua pesada por un valor de u\$s5 millones para satisfacer la demanda de 15 toneladas demanda por las centrales nucleares Atucha I y Embalse, y las 10 toneladas que el gobierno australiano compro para el nuevo reactor nuclear que el INVAP está terminando de construir.
Alimentos	La elaboradora de lácteos La Salamandra, de Cristina Miguens, inauguró en Catamarca una planta de producción de quesos de cabra, con la que prevé exportar u\$s 360.000 anuales. Esta será su segunda fábrica, detrás de la ubicada en la localidad bonaerense de Luján.
Automotriz	La producción de autos en marzo fue la más alta de los últimos tres años. La fabricación local se incrementó un 59,6% con respecto a igual mes de 2003. Mientras la industria trabaja en un nuevo informe sectorial para presentar al Gobierno, las exportaciones mejoraron un 5,9% y las ventas un 22,8% en relación a febrero.
Automotriz	La automotriz japonesa Toyota Argentina aumentó un 35% su dotación de personal desde 2003, año que incorporó a 150 personas, más otras 150 que ingresaron en lo que va del año. Hoy, la empresa contabiliza 1.158 empleados directos en el país.
Cigarros	Pedro Saiz Miramon, junto con Juan Papayanis, gerente de la productora e importadora de tabaco Fiamma -dueña de la marca JG y distribuidora oficial de Dunhill- lanzan una nueva marca argentina de cigarros. Cigarros "Don Pedro", elaborados con tabaco tipo Burley comprado a las cooperativas de Tucumán, Salta, Jujuy y Catamarca y armados por torcedores en un taller de Villa Martelli, estarán a un precio máximo de 7 pesos para el tamaño corona (142 milímetros de largo, calibre 42) y 10 pesos para la caja de 10 cigarrillos (70 milímetros, calibre 28).
Cosméticos	La empresa L'Oréal Argentina creció 36% en 2003 y espera crecer otro 20% este año, en el que destinará \$20 millones al lanzamiento de nuevos productos y promociones. El mayor crecimiento se dio en productos profesionales.
Energía	Aldo Pedro Duscher, jugador del Deportivo La Coruña y nacido en la provincia de Chubut, compró el 60% de la compañía Hidroeléctrica Ameghino, en la que Chubut es dueña de otro 39% y los empleados retienen el 2%. El deportista se quedó con los papeles del grupo canadiense Exxel Energy, por un monto de u\$s2,5 millones. Será socio en Hidroeléctrica del Sur de una UTE uruguaya, que maneja el 20% de las acciones, y de las cinco grandes cooperativas eléctricas chubutenses (Trelew, Comodoro, Rawson, Madryn y Esquel) que, en conjunto controlan el otro 20% de la sociedad.
Hotelería	Un grupo de empresarios rionegrinos encarará una inversión de 35 millones de dólares en cuatro proyectos en distintas localidades de la provincia. El más importante de estos planes es el emplazamiento de un hotel cinco estrellas a tres cuadras del Centro Cívico de Bariloche, que demandará u\$s 12 millones y que tendrá 12.000 metros cuadrados, con 100 habitaciones y ocho suites.
Infraestructura	Se levantarán dos nuevas torres de u\$s 5 millones en Puerto Madero. El proyecto será desarrollado por BW Group y los edificios se levantarán en un terreno que el grupo Irsa canjeó por metros cuadrados en el nuevo complejo de viviendas. Este estará terminado en 18 meses y el valor de los edificios Crucero 1 y 2 será 1.750 dólares el metro cuadrado.
Inversiones	El grupo de salud SPM, del empresario Julio Fraomeni, sigue invirtiendo en su red de centros asistenciales. El holding que engloba las marcas TIM, Galeno Life y AMSA aplicará \$8 millones en la mejora de su sanatorio Trinidad Palermo, ubicado en Cerviño y Bullrich, suma que se agrega a los \$3 millones que acaba de invertir en el Sanatorio Mitre (en el barrio de Once).
Inversiones	Pegasus Capital ya puso u\$s 15 millones para reflotar Musimundo. A ocho meses de su llegada planea duplicar las ventas de la cadena este año y lograr el equilibrio en julio. Música digital, marcas propias y financiación en la mira. El Fondo de Inversión abrirá 25 puntos de venta en los próximos cuatro años.
Lácteos	Tras la adquisición de la láctea Molfino en noviembre del año pasado por u\$s 50,8 millones, la firma canadiense Saputo le puso su nombre a la empresa y planea construir instalaciones en su fábrica de Rafaela por unos u\$s 5 millones.

Papel	Las papeleras locales continúan invirtiendo. Massuh invertirá u\$s15 millones a lo largo del año en reconversión de maquinarias. En tanto Papel Misionero, propiedad de Sucamor (49%) y del Grupo Bemberg (51%), tiene un proyecto a consideración de su directorio por casi u\$s20 millones, destinado a operar en alta tensión y aumentar la capacidad productiva de la planta misionera.
Petróleo	Petrolera Argentina inaugura planta de destilación. La firma estrenará una unidad de destilación topping en el neuquino Parque Industrial Petroquímico Cutral-Có-Plaza Huinul, con una capacidad para procesar 15.000 m3 de nafta, kerosene, gasoil y fuel oil.
Refinería	Con una inversión de 15 millones de dólares, se inauguró este mes en la provincia de Neuquén una nueva refinería, perteneciente a la flamante empresa Petrolera Argentina. Su propietario, Miguel Schwartzbaum, aseguró que la empresa no sólo decidió la instalación de la planta en Neuquén por los precios locales sino también por el empuje que tiene el gobierno provincial. Las instalaciones inauguradas tienen una capacidad de almacenamiento de 16.000 m3, para contener petróleo crudo, nafta virgen, gasoil, querosén, aditivos para blending, crudo reducido y nafta terminada.
Siderurgia	El grupo Techint, a través de las empresas siderúrgicas que tiene bajo control (Tenaris y la venezolana Sidor) acordó la compra de la firma también venezolana Posven, por la cual pagará 120 millones de dólares, según informó la agencia Bloomberg. La firma adquirida era propiedad en un 60% de Posco of Korea. Posven se orienta principalmente a la producción de briquetas de hierro en caliente. La empresa está situada en Ciudad Guayana, cerca del Amazonas.
Telecomunicaciones	La Argentina ya es el segundo mercado en importancia para el holding del mexicano Carlos Slim. Telmex le compra a Techint un 20% de Techtel y suma Metrored. En menos de un año el mexicano armó un grupo que, además, es dueño del 92% de la operadora celular CTI y de la filial local de la ex AT&T y ya factura cerca de \$900 millones.
Turismo	La empresa Iguazú Argentina, concesionaria del área Cataratas del Parque Nacional Iguazú, Provincia de Misiones, decidió invertir 20 millones de dólares para dotar de servicios para discapacitados para que puedan realizar los paseos con independencia de su edad, discapacidad o minusvalía.
Vitivinícola	Con una inversión de u\$s 2 millones, Finca Santa María, filial del grupo agroindustrial Alimentos y Bebidas Cartellone (ABC), inauguró en febrero pasado una nueva bodega en Huanacache (San Juan). El sitio elegido es un fértil rincón ubicado a unos 90 kilómetros al SO de la capital sanjuanina. Se trata de una zona de clima desértico, soleado y de gran amplitud térmica, ideal para el desarrollo de la vitivinicultura.

Fuente: CEP en base a Diarios La Nación, El Cronista, Clarín, Ámbito Financiero, revistas especializadas e información proveniente de empresas y Cámaras Empresariales.

Nota: La versión completa se encuentra disponible en: http://www.mecon.gov.ar/sicym/industria/cep/basehome/informacion_estadistica.htm

Regulaciones de Marzo de 2004						
Sector	Norma	B.O.	Órgano emisor	Tema	Medida	Objetivo
Sector Cárnico	Res. 305/04	03/01/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Cortes enfriados sin hueso con destino a la UE	Distribuye entre las empresas habilitadas la cantidad de 1300 tn. de cortes enfriados vacunos sin hueso de alta calidad que asigna la Unión Europea a nuestro país.	Redistribuir las toneladas sobre las que se efectuaron reservas por cuestiones sanitarias.
Sector Vitivinícola	Ley 25 849	03/01/04	H.C.N.	Corporación Vitivinícola Argentina (COVIAR)	Crea la citada Corporación como persona jurídica de derecho público no estatal destinada a gestionar y coordinar la implementación del denominado Plan Estratégico Argentina Vitivinícola 2020.	Promover tanto la organización e integración de los actores de la cadena productiva, como la innovación de productos y procesos que acrecienten el valor agregado del sector.
Industria en General	Disp. 41/04	03/02/04	Dirección General de Aduanas	Régimen de Identificación de Mercaderías	Régimen de identificación de mercaderías, incorporación del código de barras a la estampilla fiscal, modificación de la Disp. 6/04, vigencia.	
Industria Cárnica	Res. 310/04	03/02/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Exportación de carnes frescas y/o menudencias	Exigencias a las que deberán ajustarse todos los establecimientos de faena y/o proceso y/o depósito interesados en exportar carnes frescas y/o menudencias	Posibilitar el desarrollo ordenado del trámite de inclusión de establecimientos de faena y/o procesos habilitados.
Sector Agrícola	Res. 306/04	03/02/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Programa de Fortalecimiento de las Estimaciones Agrícolas	Crea el Programa de Fortalecimiento de las Estimaciones Agrícolas.	Implementar un Programa que permita la mejor ejecución de las tareas por parte de las distintas dependencias involucradas en esta materia, optimizando los recursos disponibles.
Sector Maderero	Res. 209/04	03/02/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Monitoreo de Plaga Taladrillo	Fija el valor del Canon Contributivo Obligatorio por los servicios de monitoreo de plaga y controles de movimientos de maderas infectadas prestados por el SENASA	Financiar los costos de los servicios de fiscalización y control prestados por el SENASA.
Industria en General	Res. 41/04	03/05/04	Secretaría de Industria, Comercio y de la PyME	Draw - Back	Tipifica diversas mercaderías, listado.	Percepción de reintegros en concepto de draw-back
Sector Vitivinicultura	Res. C.4/04	03/10/04	Instituto Nacional de Vitivinicultura	Análisis de aptitud de exportación	Exime del "Análisis de Aptitud Exportación" a determinadas partidas de vinos y mostos, condiciones.	Implementar mecanismos de fiscalización que garanticen el debido resguardo del control de la genuinidad de los productos vitivinícolas.
Sector Electricidad	Res. 26/04	03/12/04	Secretaría de Coordinación Técnica Defensa del Consumidor	Comercialización de tomacorrientes	Establece condiciones para la comercialización de tomacorrientes fijos o móviles que permitan la inserción de fichas de distinta geometría.	
Industria en General	Res. 158/04	03/12/04	Ministerio de Economía y Producción	Promoción Industrial	Establece que las modificaciones de objeto de proyectos industriales promovidos con los alcances y limitaciones previstos en el Dto. 1295/03, serán válidas cuando las aprobaciones se efectúen a partir del 23/12/2003.	Establecer un mecanismo de convalidación y procedimiento de habilitación del uso de beneficios promocionales.
Sector Textiles	Res. 51/04	3/15/04	Secretaría de Industria, Comercio y de la PyME	Licencia no automática de importación	Modifica la Res.N° 56/2004-MEP, mediante la cual se Instituyó la Licencia No Automática Previa de Importación aplicable a mercaderías pertenecientes a algunas ramas del sector textil.	
Sector Azucarero	Res. 344/04	3/22/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Azúcar para Exportación	Distribuye un determinado tonelaje de azúcar crudo con polarización no menor de 96 grados con destino a los E. U. de América, Certificados de Elegibilidad para el período 2003/04.	
Sector Metalmecánica	Res. 56/04	3/23/04	Secretaría de Industria, Comercio y de la PyME	Draw - Back	Tipifica mercaderías	Percepción de reintegros en concepto de "Draw-Back".

Sector Agrícola	Res. 196/04	3/23/04	SENASA	Programa para la Exportación de Manzanas, Peras y Membrillos	Aprueba formularios destinados a asegurar la trazabilidad de la fruta que se encuentre en el marco del "Programa para la Exportación de Manzanas, Peras y Membrillos" con destino a la R. F. del Brasil, bajo un sistema de mitigación de riesgo por	
Sector Agrario	Res. 356/04	3/24/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Exportación de Zanahorias	Establece, con carácter obligatorio, el Programa de Certificación para la Exportación de Zanahorias a la República de Chile, vigencia.	Garantizar, el origen y la sanidad de las partidas de zanahorias que se exporten.
Sector Agropecuario	Res. 357/04	3/25/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Foro Productivo Sectorial	Crea la figura del Foro Productivo Sectorial, que podrá nuclear a un sector de productores agropecuarios o agroalimentarios, con funciones de asesoramiento al titular de la SAGPA	Nuclear a los sectores representativos en los Foros Productivos, Mesa Agropecuaria u otros espacios de participación o articulación que se consideren necesarios.
Industria en General	Res. Gral. 1661/04	3/26/04	A. F. I. P.	Control Aduanero	Publica el listado de Mercaderías con valores provisorios y origen de las mismas, aplicación, vigencia, deja sin efecto la Res. Gral. 1507/03.	
Industria en General	Res. 65/04	3/29/04	Secretaría de Industria, Comercio y de la PyME	Regímenes Antidumping	Regímenes antidumping y compensatorios contenidos en la Ley 24.425, modifica la Res. 826/99, mediante la cual se reglamentaron los requisitos para efectuar la presentación de una solicitud de examen final por expiración del período de vigencia, como también la	Dar a conocer, con antelación la fecha de vencimiento para la presentación de la solicitud de examen final por expiración del período de vigencia.
Industria en General	Disp. 93/04	3/29/04	Subsecretaría de la PyME y Desarrollo Regional	Reglamento para llamado a presentación y ejecución de proyectos	Establece la norma aclaratoria y complementaria correspondiente al "Reglamento para el llamado a presentación y ejecución de proyectos año 2003".	
Industria en General	Disp. 94/04	3/29/04	Subsecretaría de la PyME y Desarrollo Regional	Programa de Estímulo al Crecimiento de las MiPyMEs	Determina la norma por la que se registrarán las licitaciones del Programa de Estímulo al Crecimiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, previsto en el artículo 9° del Dto. 871/03.	
Industria en General	Disp. 95/04	3/29/04	Subsecretaría de la PyME y Desarrollo Regional	Sector Turismo, llamado a concurso público de proyectos	Sector turismo: establece las bases y condiciones para el llamado a concurso público de proyectos, modifica la Disp. 32/04.	Establecer en forma clara y precisa la normativa que regira el llamado a concurso.
Industria en General	Disp. 96/04	3/29/04	Subsecretaría de la PyME y Desarrollo Regional	Bonificación de Tasas para Crédito	Convoca a las entidades financieras autorizadas por el Banco de la R. Argentina a licitación de cupos de crédito, creado por el Dto .748/00 y modificado por el 871/03.	Bonificación de tasas instituido según el Programa de Estímulo al Crecimiento de las MiPyMEs

Regulaciones de Abril 2004

Sector	Norma	B.O.	Órgano emisor	Tema	Medida	Objetivo
Sector Alimentario	Res. Cjta. 71/2004 y 414/2004	4/13/2004	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Código Alimentario Argentino	Modifica el "Reglamento Técnico Mercosur sobre Rotulación de Alimentos Envasados". el art. 4° de la Res. Cjta N° 41/2003-SPRRS y N° 345/2003 SAGPA, referida al rotulado de alimentos envasados.	
Sector Alimentario	Res. Cjta. 70/2004 y 413/2004	4/14/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Código Alimentario Argentino	Modifica el C. Alimentario Argentino, en relación con los métodos de análisis para alcohol potable de origen agrícola, afectando el art. 1431 del Capítulo XX, Metodología Analítica Oficial	
Industria en General	Res. 287/04	4/21/04	Ministerio de Economía y Producción	Nomenclatura Común del Mercosur	Fija Derechos de Importación Extrazona para determinadas posiciones arancelarias, crea en el ámbito de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa un Registro de Transformadores de Insumos, autoridad de aplicación, modifica la Res. 287/04.	Realizar los respectivos ajustes en el ordenamiento jurídico nacional.
Industria en General	Res. Gral. 1669/04	4/22/04	A.F.I.P.	Aduanas	Aprueba los Anexos I "O": índice temático, VI "M": listado de posiciones NCM : textiles, electrónica, relojes, fósforos, perfumería, óptica, juguetes, diseño de estampilla, reemplazando a los anexos: I "Ñ", VI "L" y XXIV "A" de la Res. ex - ANA 2522/87.	Incorporar una herramienta que optimice el proceso de fiscalización, mejorando también la disponibilidad de información.
Economía en General	Res. 389/04	4/23/04	Secretaría de Energía	Combustibles	Establece como recurso de última instancia la utilización del combustible a importar de la República Bolivariana de Venezuela en el marco del Convenio Integral de Cooperación suscrito el 6 de abril de 2004.	Promover y fomentar el progreso de las economías de ambos países.
Sector Cuero	Res. 311/04	4/27/04	Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable	Exportación de cueros curtidos	Establece el cupo de exportación de cueros curtidos para la especie nutria, Myocastor copyus, para el período 2004-2005, vigencia.	Propender a la utilización sustentable de la fauna silvestre, tomando las medidas tendientes a la preservación de los recursos.
Sector Plásticos	Res. 290/04	4/28/04	Ministerio de Economía y Producción	Dumping	Dispone el cierre de la revisión de la medida aplicada mediante la Res. 174/03 del ex Ministerio de la Producción y fija derechos antidumping ad valorem definitivo para operaciones con policloruro de vinilo sin mezclar con otras sustancias obtenidas por el proceso de polimerización en suspensión -PVC suspensión-, originario de los EE.UU. de América y de los EE.UU. Mexicanos, que se despacha a plaza por la posición arancelaria de la Nomenclatura Común del Mercosur (N.C.M.) 3904.10.10.	
Sector Cárnico	Res. 465/04	4/30/04	Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos	Cuota Hilton	Prorroga, para el período corriente de adjudicación de Cuota Hilton 2003/04, el plazo de ejecución establecido en el Artículo 7° de la Res. 158/02, para los Proyectos Conjuntos entre Frigoríficos Exportadores y Asociaciones de Criadores y/o Grupos de Productores de Razas Bovinas.	

