



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

1999

Síntesis

de la Economía Real

N° 31
Noviembre

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

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

Buenos Aires - Argentina

Tel: (54 11) 4349-3442/3423

Fax: (54 11) 4349-3453

E-Mail: cep@secind.mecon.ar

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN

Dr. Carlos Saúl Menem

MINISTRO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS

Dr. Roque Benjamín Fernández

SECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

Dr. Alieto Aldo Guadagni

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA

Dr. Miguel Angel Cuervo

DIRECTOR NACIONAL DE INDUSTRIA

Lic. Alberto José Valle

SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR

Dr. Félix Peña

COORDINADOR GENERAL DE COMERCIO EXTERIOR

Lic. Guillermo Feldman

DIRECTOR NACIONAL DE GESTIÓN COMERCIAL EXTERNA

Lic. Juan Carlos Esteves

DIRECTOR NACIONAL DE POLÍTICA COMERCIAL EXTERNA

Lic. Adrián Makuc

SUBSECRETARIO DE COMERCIO INTERIOR

Ing. Silvio Peist

DIRECTOR NACIONAL DE COMERCIO INTERIOR

Ing. Hugo Polverini

SUBSECRETARIO DE MINERÍA

Lic. Daniel Meilán

DIRECTOR NACIONAL DE MINERÍA

Dr. Miguel Angel Guerrero

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR

Embajador Jesús Sabra

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE DEFENSA DE LA COMPETENCIA

Lic. Jorge Marcelo Garriga

PRESIDENTE DEL INSTITUTO NACIONAL DE TECNOLOGÍA INDUSTRIAL (INTI)

Ing. Leónidas Montaña

PRESIDENTE DEL SERVICIO GEOLÓGICO MINERO ARGENTINO (SEGEMAR)

Ing. Hugo Jorge Nielson

DIRECTOR DE LA AGENCIA DE DESARROLLO DE INVERSIONES

Lic. Lisandro Barry

COORDINADOR DE LA OFICINA DE ENLACE CON LA OCDE

Dr. Enrique Carrier

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

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

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

BALANCE DE LA OLEADA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DE LOS AÑOS NOVENTA

3. INCREMENTO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. INAUGURACIONES DE PLANTAS

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. OCTUBRE-1999

4.1 INSUMOS DIFUNDIDOS

4.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES

4.3 INDICADORES GLOBALES

4.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA

4.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

5. CRÉDITO

6. PRECIOS Y TARIFAS

6.1 PRECIOS DE INSUMOS Y COMBUSTIBLES

6.2 TARIFAS DE GAS NATURAL (SIN IMPUESTOS)

6.3 TARIFAS PROMEDIO DE ELECTRICIDAD – GRANDES CONSUMOS-

7. COMERCIO EXTERIOR

7.1 INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES

7.2 BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

7.3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

7.4 EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO

7.5 PRECIOS DE COMMODITIES

8. SÍNTESIS INTERNACIONAL

8.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

8.2 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

8.3 ZONA DEL EURO. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

8.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

8.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Box I: LAS PROYECCIONES DEL FMI PARA EL AÑO 2000

NIVEL DE ACTIVIDAD

En octubre, la tendencia a la recuperación del nivel de actividad industrial evidenciada en agosto y setiembre se ha estabilizado. La producción industrial se ubicaría en octubre un 1% por encima de setiembre (con estacionalidad), y un 7% sobre el registro de julio (sin estacionalidad). La variación con respecto a octubre de 1998 es de -4.5%, pero, si se excluye la producción automotriz, la misma se sitúa en -1.9%. Algo similar ocurre con el acumulado de los primeros diez meses de 1999 en comparación con igual período del año anterior, ya que cae un 9%, y sin el sector automotor cae solamente un 2.4%.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en octubre un 19.7% por debajo de los niveles de octubre de 1998, acumulando una caída en los primeros diez meses de 1999, con respecto al mismo período del año anterior de 42.0% y en los últimos 12 meses del 40.7%. En la caída de la producción tiene una gran incidencia la reducción de las exportaciones que, en octubre, disminuyeron un 62.7% cotejadas contra el mismo mes del año anterior y, en los primeros diez meses, 61.8% con respecto a igual período de 1998. Sin embargo, desde el mes de marzo, en el que se registró la mayor caída interanual (-56.7%), las caídas en la producción se han ido atenuando, principalmente, como consecuencia del aumento de las ventas al mercado interno de unidades de producción nacional.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 41.0%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída interanual del 4.9% en octubre y del 13.8% durante los primeros diez meses con relación al mismo período de 1998.

Por su parte, las ventas de cemento crecieron un 2,2% contra setiembre, pero se redujeron durante octubre un 2.9 % en relación a octubre de 1998, y la variación a lo largo de los primeros diez meses del año alcanza una aumento del 1.9% comparado con igual período de 1998. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de octubre, una caída del 11.2%, con respecto a octubre de 1998 y en el acumulado de los primeros diez meses tuvieron una descenso del 26.3%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante setiembre, en comparación con el mismo mes de 1998, aumentó un 10.4%. El consumo industrial de energía eléctrica de octubre se incrementó un 5.4% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron negativas del 4.1 y 3.6%, respectivamente, comparadas con

A fines de octubre, tanto el stock de crédito al sector privado no financiero como los préstamos hipotecarios para la vivienda registraron una suba del 0.4%, con relación a los valores del mes de agosto.

Respecto de los **“Costos de los Insumos Energéticos”**, en octubre, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se redujo un 5.3% en comparación con octubre de 1998. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en octubre una suba del 0.1% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los **“Indicadores de Comercio Exterior”** vinculados al nivel de actividad industrial, durante los primeros nueve meses del año las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 25.1% con respecto a los primeros nueve meses de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 19.8%. Las caídas en el acumulado de 12 meses fueron del 23.4% y 17.2%, respectivamente.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de setiembre registró una caída del 5.1% con respecto al mismo mes de 1998 y acumula una baja del 9.7%, para los primeros nueve meses de 1999, comparado con igual período del año anterior. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante los nueve primeros meses del año, en relación con el mismo lapso de año anterior, se destacan aceites y subproductos (+19.4%), lácteos (+16.0%) y carnes rojas (+9.9%). Las principales caídas se observan en automotores (-44.7%), neumáticos (-31.7) y metalmecánica (-28.2%).

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en el acumulado de enero - setiembre un 5.5% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la telefonía celular móvil (+22.6%), las llamadas telefónicas interurbanas (+16.2%), la producción de gas natural (12.7%), llamadas internacionales de salida (+12.6%), y la generación neta de energía

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros nueve meses un 0.9% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de octubre hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 7.2% con respecto al mismo mes de 1998.

Por otra parte, la variación interanual correspondiente al mes de setiembre fue negativa, como ya había ocurrido en mayo, junio y agosto pasados. Desde que el INDEC calcula la serie hasta mayo pasado, las variaciones interanuales siempre habían sido de signo positivo.

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para los primeros nueve meses del 7.1% en comparación con el mismo período de 1998. Sin embargo, la variación de la serie desestacionalizada con respecto a agosto fue del 0.3%. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en cemento portland (+0.5%), y las caídas en asfalto (-23.5%),

ladrillos huecos (-15.3%) y pinturas para construcción (-9.7%). Durante el período enero – setiembre de 1999 los permisos de edificación cayeron un 17.0% con relación

Debe destacarse que el dato del mes de setiembre es el segundo más alto en lo que va de este año como consecuencia de la mayor demanda de insumos, especialmente de cemento, que se canalizó a través de pequeños corralones y no tanto por la demanda de las grandes obras.

El valor del ISAC se puede explicar principalmente a través del comportamiento de los distintos insumos considerados para cada bloque en que se desagregó el sector. I) Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Para el valor acumulado los primeros nueve meses de este año se registran bajas con respecto a igual período del año anterior en todos los bloques; destacándose que las mayores bajas corresponden a construcciones petroleras y obras viales debido a la menor demanda de tubos sin costura y asfalto, respectivamente. No obstante, en la comparación del dato del mes de setiembre con respecto a agosto pasado se observan aumentos en casi todos los bloques, registrándose una baja en el caso de las obras viales.

Con respecto a los insumos de la construcción, si se comparan los datos del mes de setiembre con respecto a agosto pasado, se observan aumentos en casi todos los insumos considerados en virtud de la demanda ejercida en las pequeñas bocas de venta más que por la demanda de las grandes obras.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, alcanzó en el mes de setiembre el valor más alto en lo que va del año impulsado fundamentalmente por los permisos otorgados en La Matanza para grandes emprendimientos destinados a vivienda e industria.

SISTEMA FINANCIERO

Durante noviembre la prima de riesgo país –calculada como la diferencia entre el rendimiento del Bono Global 2027 y los bonos del tesoro americano a 30 años– continuó su paulatino descenso, luego del máximo alcanzado en el mes de julio (750 BP), encontrándose actualmente en torno a los niveles más bajos del año (535 BP el 15/11/99).

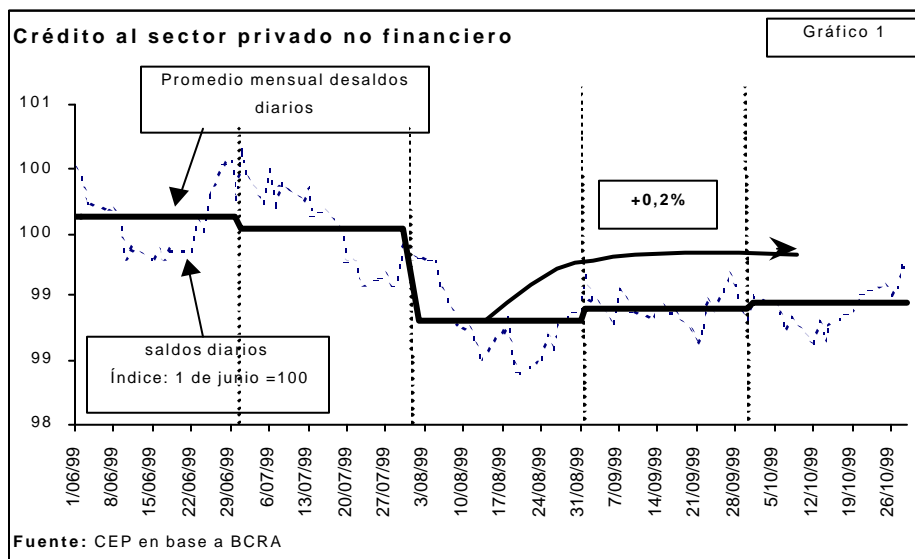
Así como viene ocurriendo desde julio de este año, el costo del dinero que enfrenta el sector real de la economía –medido por la tasa de interés en pesos para empresas de plazo–, continuó estancado en torno al 13%, sin acompañar, como en otras oportunidades, la evolución de la prima de riesgo, en tanto que el un spread entre la tasa en pesos vs. dólares (riesgo devaluatorio implícito en esta variable), aumentó levemente durante la primera mitad de noviembre situándose en torno a los 3 puntos porcentuales. (Cuadro 1)

Cuadro 1

	TASA PRIME (30d. de plazo)			Prima de riesgo
	\$	US\$	spread \$-US\$	
1° quincena mayo	7.6	6.9	0.6	555
2° quincena mayo	9.1	8.1	1.1	650
junio	10.1	8.7	1.5	685
Julio	10.3	8.6	1.7	755
agosto	10.1	8.4	1.6	720
Septiembre	10.5	8.9	1.6	622
Octubre	12.6	9.9	2.6	556
15 de noviembre	13.0	9.9	3.1	535

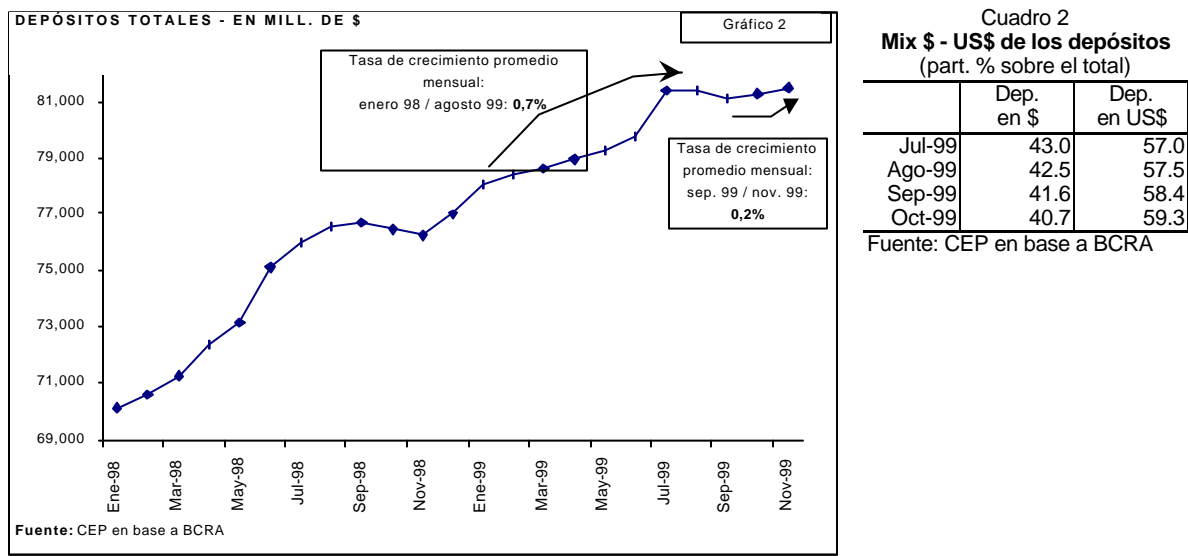
Fuente: CEP en base a BCRA

A partir de septiembre y los primeros días de noviembre, se observa un repunte de los préstamos al sector privado no financiero, que, aunque leve, revierte la tendencia negativa manifestada desde mediados de este año. Así, entre mayo y agosto se había stock de créditos del 1,5%, mientras que a fines de la primera semana de noviembre, con respecto al stock de fines de agosto, la recuperación fue del 0,5%.



La evolución de estos últimos dos meses (septiembre y octubre), estuvo impulsada esencialmente por un aumento, con relación al mes de agosto, en los préstamos dirigidos a las empresas de primera línea (2,9%) y personales (1,8%), y por un retroceso del 2,1% en los adelantos y documentos a sola firma (instrumentos crediticios cuyo uso está generalizado entre las PyMES para financiar capital de trabajo).

Con relación a los depósitos, luego del retroceso de septiembre (-0,3% respecto a agosto), retomaron en octubre y noviembre (primeros 10 días hábiles para este último mes) la tendencia creciente que venían registrando (gráfico 2). Esta evolución vino acompañada de un aumento en la participación de los depósitos nominados en dólares (cuadro 2), lo que se explica en gran parte por el a plazo fijo de \$ a US\$ que se viene registrando desde el mes de agosto de este año, y que hasta la fecha alcanza los 900 millones de dólares.



COMERCIO EXTERIOR

En el mes de septiembre se aceleró la tasa a la que venían cayendo las exportaciones en los últimos meses, retrocediendo un 18% (-US\$ 452 millones) con relación a igual mes de 1998 (variación negativa solo inferior a la que se registró en febrero de 1999; -19%), con lo cual en los primeros 9 meses de año la pérdida acumulada alcanzó al 16% (-US\$ 3.195 millones).

Cuadro 3										
EXPORTACIONES 1° 9 meses 1999 – contribución al aumento y a la caída bruta										
	Contribución % al aumento bruto					Contribución % a la caída bruta				
	PP	MOA	MOI	Comb.	Total	PP	MOA	MOI	Comb.	Total
Mercosur						8.1	5.5	41.3	2.1	57.0
NAFTA	2.7		7.4	17.7	27.8		0.2			0.2
UE		13.8	22.0		35.7	2.8			0.1	2.9
ASEAN	1.5	6.6		1.6	9.7			0.1		0.1
Chile	1.8			2.0	3.7		1.6	3.2		4.8
China	7.7			0.0	7.7		3.2	0.2		3.4
Corea Rep.	3.7		2.0	0.4	6.2		0.1			0.1
Japón			3.5	0.0	3.5	2.2	0.2			2.4
Resto				5.8	5.8	23.1	1.1	4.9		29.1
Total	17.4	20.3	34.8	27.5	100.0	36.2	11.9	49.8	2.1	100.0

Fuente: CEP en base a INDEC

Las principales causas que explican este desempeño tienen origen en la fuerte recesión que afecta a la región y en los menores precios internacionales que enfrentan los sectores exportadores de commodities, que si bien en los últimos dos meses se han empezado a recuperar (ver cuadro 7.5. Precios de commodities), esta mejora aún no se tradujo en un aumento del valor de nuestras ventas externas.

De esta manera la evolución del período enero – septiembre, se compone por *una caída bruta de US\$ 3.791 millones* que se explica en casi dos tercios por las menores ventas de MOI a Brasil y de productos primarios al resto del mundo, *y por un aumento bruto de US\$ 527 millones*, concentrado básicamente en las mayores ventas de combustibles y manufacturas industriales (MOI) al NAFTA, de MOI y manufacturas agropecuarias (MOA) a la Unión Europea, MOA al ASEAN y productos primarios a China y Corea.

Cuadro 4
EXPORTACIONES 1° 9 MESES 1999

	Var. % 1999/98					Dif. en mill. de US\$ 1999/98				
	PP	MOA	MOI	Comb.	Total	PP	MOA	MOI	Comb.	Total
Mercosur	-22	-20	-38	-12	-30	-306	-208	-1,567	-79	-2,161
NAFTA	6	-1	6	28	8	16	-7	44	106	159
UE	-7	5	36	-19	3	-107	82	131	-2	104
ASEAN	7	20	-11	249	14	9	39	-5	9	52
Chile	10	-21	-26	2	-11	11	-61	-121	12	-159
China	37	-31	-15	-100	-15	46	-122	-8	0	-84
Corea Rep.	28	-12	418	100	32	22	-3	12	3	34
Japón	-22	-8	50	-100	-13	-82	-9	21	0	-71
Resto	-54	-2	-23	16	-23	-876	-42	-186	34	-1,069
Total	-23	-5	-25	1	-16	-1,268	-330	-1,679	83	-3,195

Fuente: CEP en base a INDEC

Con relación a las importaciones, en septiembre siguieron una tendencia similar a las exportaciones, se aceleró en un punto porcentual la tendencia negativa respecto al mes de agosto. Con una caída del 16% (-US\$ 424 millones) contra el mismo mes de 1998, las compras externas acumulan en los primeros nueve meses del año un retroceso del 23% (-US\$ 5.468 millones).

Así el aporte del mes de septiembre al déficit comercial alcanzó los US\$ 364 millones (valor muy similar al registrado en igual mes del año pasado aunque con un nivel de intercambio inferior), con lo que se lleva acumulado en estos primeros nueve meses un saldo negativo de 1.327 millones de dólares.

Inserción Argentina en Brasil

En los primeros nueve meses del año (según la fuente oficial brasileña – SECEX), mientras que las importaciones brasileñas retrocedieron un 17%, respecto a igual período de 1998, las exportaciones argentinas hacia este destino lo hicieron a una tasa de 29,7%. Este dispar desempeño determinó que los productos argentinos perdieran inserción en Brasil, pasando su participación promedio dentro de la estructura de orígenes brasileña del 14,3% en 1998 al 12,1% en 1999.

	meses 1999 / 1° 9 meses 1998		Inserción argentina en las importaciones brasileñas (%)	
	Variac. % de las importaciones brasileñas			
	Totales	Desde Argentina	Primeros 5 meses 1998	Primeros 5 meses 1999
TOTAL	-17.0	-29.7	14.3	12.1
TOTAL SIN VEHÍCULOS	-14.0	-17.5	10.5	10.1
LOS QUE GANAN MERCADO 52%	-15.3	-1.4	10.0	11.7
LOS QUE PIERDEN MERCADO 48%	-18.7	-46.4	19.1	12.6
LOS QUE PIERDEN MERCADO (sin vehículos) 32%	-12.1	-38.4	11.2	7.9

Fuente: CEP en base a SECEX

Sin embargo, más de la mitad de los productos vendidos a Brasil ganó o mantuvo la inserción que registraba en 1998 (en suma este grupo pasó de una inserción del 10% en 1998 al 11,7% en 1999), mientras que el resto (aquellos que pierden mercado en Brasil) disminuyó su participación más de seis puntos porcentuales. (Cuadro 5)

Entre los productos más relevantes que ganan participación dentro de las compras externas brasileñas se encuentran entre otros, productos lácteos, carne, preparaciones de legumbres y hortalizas, cinc y sus manufacturas, fundición de hierro y acero, trigo, algodón y pieles y cueros. Dentro de la lista de aquellos que pierden inserción en este mercado los de mayor importancia son los vehículos automotores, cereales (excluido el trigo), calzado, pellets, frutas y productos farmacéuticos. (Cuadro 6)

CUADRO 6
INSERCIÓN ARGENTINA EN BRASIL

1° 9 meses 1999 / 1° 9 meses 1998	INSERCIÓN ARGENTINA EN BRASIL			VARIAC. % DE LAS IMPORTACIONES BRASILEÑAS	
	1999	1998	DIF 99-98	Totales	Desde Argentina
LOS QUE GANAN O MANTIENEN INSERCIÓN EN BRASIL					
Productos lácteos	63.1	41.9	21.2	-21.7	18.0
Carne	39.1	26.5	12.6	-52.1	-29.5
Preparaciones de legumbres y hortalizas	49.4	39.9	9.5	-25.5	-7.7
Cinc y sus manufacturas	14.2	6.8	7.4	26.0	162.0
Fundición, hierro y acero	15.8	9.6	6.2	-29.6	16.4
Trigo	95.6	89.6	6.0	4.2	11.2
Algodón	33.7	27.9	5.7	-33.7	-20.1
Pieles y cueros	64.0	58.2	5.7	-6.9	2.3
Herramientas y útiles	6.2	1.2	5.0	2.9	435.3
Productos de la molinería	46.5	41.5	5.0	-33.6	-25.6
Tabaco	15.1	10.5	4.6	-86.6	-80.8
Madera y sus manufacturas	32.9	29.0	4.0	-46.3	-38.9
Naftas	13.2	9.8	3.4	-1.5	32.2
Prod. químicos inorgánicos	11.4	8.3	3.2	-10.4	23.8
Prendas de vestir y accesorios	4.5	1.8	2.7	-44.3	42.2

	INSERCIÓN ARGENTINA EN BRASIL			VARIAC. % DE LAS IMPORTACIONES BRASILEÑAS	
1° 9 meses 1999 / 1° 9 meses 1998	1999	1998	DIF 99-98	Totales	Desde Argentina
Filamentos sintéticos	28.5	25.9	2.6	-2.6	7.1
Preparaciones alimenticias diversas	17.6	15.2	2.4	-22.1	-9.8
Grasas y aceites	47.1	45.1	2.0	-41.7	-39.1
Manuf. de fundición de hierro y acero	9.4	7.9	1.5	-42.3	-31.6
Bebidas	4.1	3.2	0.9	-18.4	4.0
Productos cerámicos	4.3	3.5	0.8	-35.9	-21.2
Pasta de madera	27.3	26.5	0.8	0.7	3.7
Plástico y sus manufacturas	10.5	9.9	0.5	-12.4	-7.6
Cal, cemento, sal, azufres, yesos.	10.2	9.7	0.5	-25.0	-20.7
Instrumentos y aparatos de óptica	1.0	0.6	0.4	-21.1	24.9
Prod. químicos orgánicos	3.4	3.1	0.3	-9.3	0.2
Maquinas aparatos y artefactos mecánicos	4.0	3.9	0.1	-13.0	-11.1

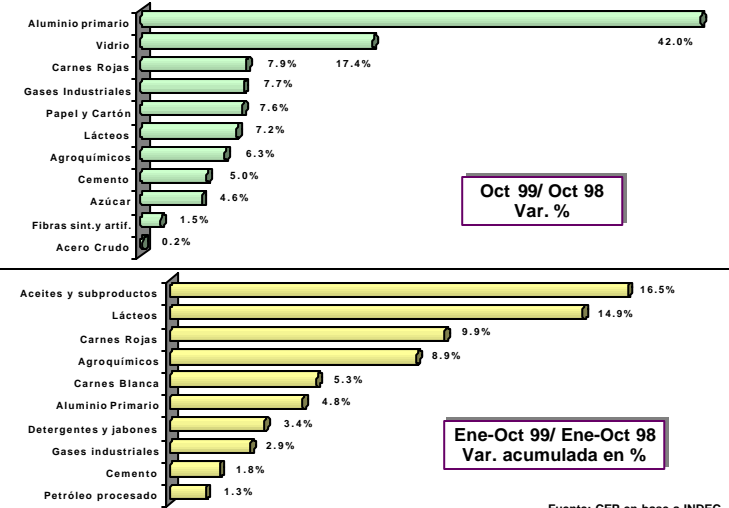
LOS QUE PIERDEN MERCADO EN BRASIL

Máquinas aparatos y mat. Elect.	1.5	2.0	-0.5	-2.8	-27.8
Aluminio y sus manuf.	2.6	3.4	-0.9	-12.3	-34.4
Caucho y sus manuf.	7.2	8.5	-1.3	-22.6	-34.7
Papel y cartón	4.4	5.9	-1.4	-27.6	-45.2
Pescados y mariscos	28.5	30.0	-1.5	-35.0	-38.2
Combustibles (exc. naftas)	11.8	13.4	-1.7	-12.6	-23.4
Manuf. de piedra y yeso	3.4	5.2	-1.8	-15.8	-45.3
Guata, fieltro y telas sin tejer	12.6	14.5	-1.9	-24.2	-34.2
Extractos curtientes y tintóreos	6.2	8.3	-2.1	-3.0	-27.3
Preparaciones de carne de pescado y mariscos	5.9	8.1	-2.2	-37.0	-54.3
Prod. farmacéuticos	6.2	8.5	-2.3	25.5	-8.4
Vidrio y sus manuf.	4.1	6.5	-2.4	-25.7	-53.2
Manuf. de cuero	4.1	7.3	-3.2	-35.0	-63.6
Manuf. diversas de metales comunes	3.3	6.8	-3.4	-31.3	-66.0
Muebles y mobiliario médico quirúrgico	4.8	9.0	-4.2	-30.5	-62.9
Legumbres y hortalizas	67.0	72.0	-5.0	-52.4	-55.7
Calzado y sus partes	22.0	28.3	-6.3	-49.4	-60.7
Pellets	6.2	13.0	-6.7	-35.4	-68.9
Café, té, mate y especias	18.5	25.4	-6.9	-26.9	-46.7
Frutas	44.2	51.2	-7.0	-31.6	-40.9
Cereales (exc. trigo)	46.9	55.0	-8.1	-40.4	-49.2
Preparaciones a base de cereales	17.0	25.5	-8.4	-49.1	-66.0
Vehículos automotores	38.5	47.3	-8.8	-42.5	-53.2
Azúcar y prod. de confitería	28.9	39.1	-10.2	-25.8	-45.2
Cacao y sus preparaciones	22.6	49.3	-26.7	11.1	-49.2

Fuente: CEP en base a SECEX

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

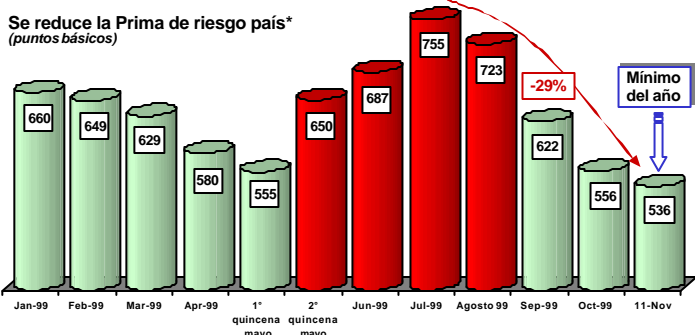
Ramas de la Industria en Crecimiento



Fuente: CEP en base a INDEC.

Sistema Financiero

Se reduce la Prima de riesgo país*
(puntos básicos)



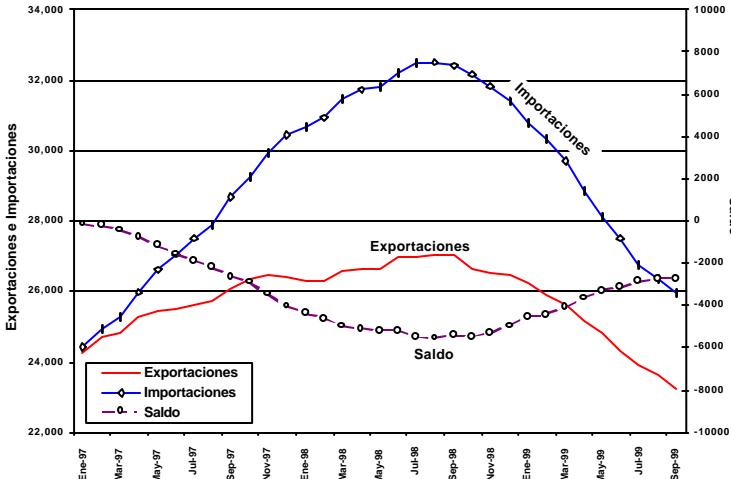
Variación del Riesgo País entre
el promedio de Julio y el
11 de Noviembre de 1999

Argentina	-29.1%
Brasil	-20.0%
México	-16.6%

Para el cálculo del riesgo país se utilizó el Bono Global 2027. Fuente: CEP en base a BCRA y publicaciones internacionales.

Intercambio Comercial Argentino

Acumulado en los últimos 12 meses - en millones de dólares



Fuente: CEP en base a INDEC.

Tasas de interés por depósitos a plazo fijo TEA de 30 a 59 días en %

	En pesos	En dólares	Spread \$ - US\$
Mayo 1999	6.26	5.61	0.66
Junio 1999	7.52	6.18	1.34
Julio 1999	7.65	6.23	1.42
Agosto 1999	7.67	6.25	1.43
Septiembre 1999	8.06	6.51	1.55
Octubre 1999	9.45	7.00	2.46
Noviembre 1999*	9.82	6.88	2.94

(*) Información al 15 de Noviembre.

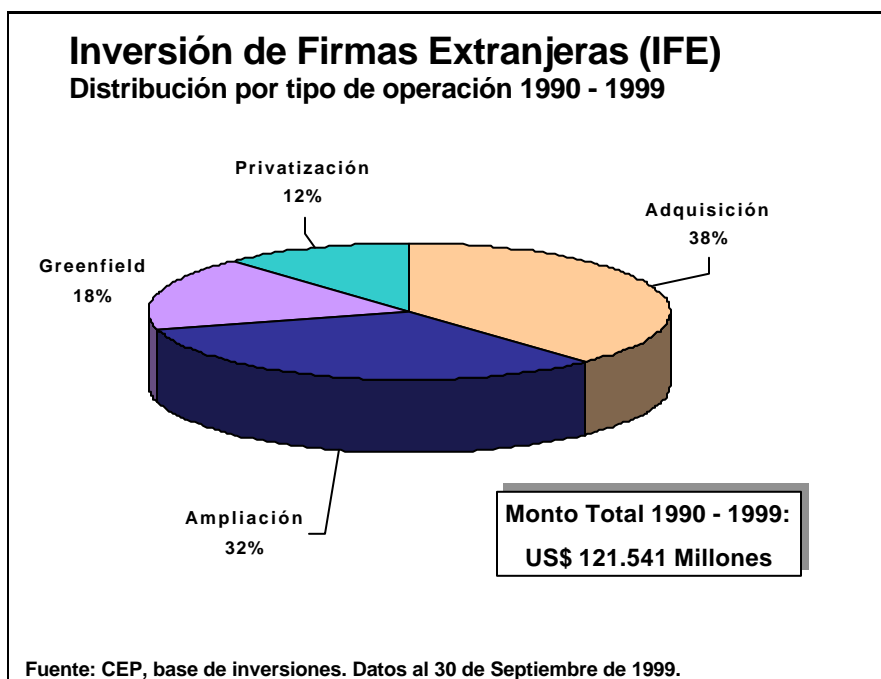
Fuente: CEP en base a BCRA.

2. SECCIÓN ESPECIAL

Balance de la Oleada de Inversión Extranjera de los Años Noventa

INTRODUCCIÓN

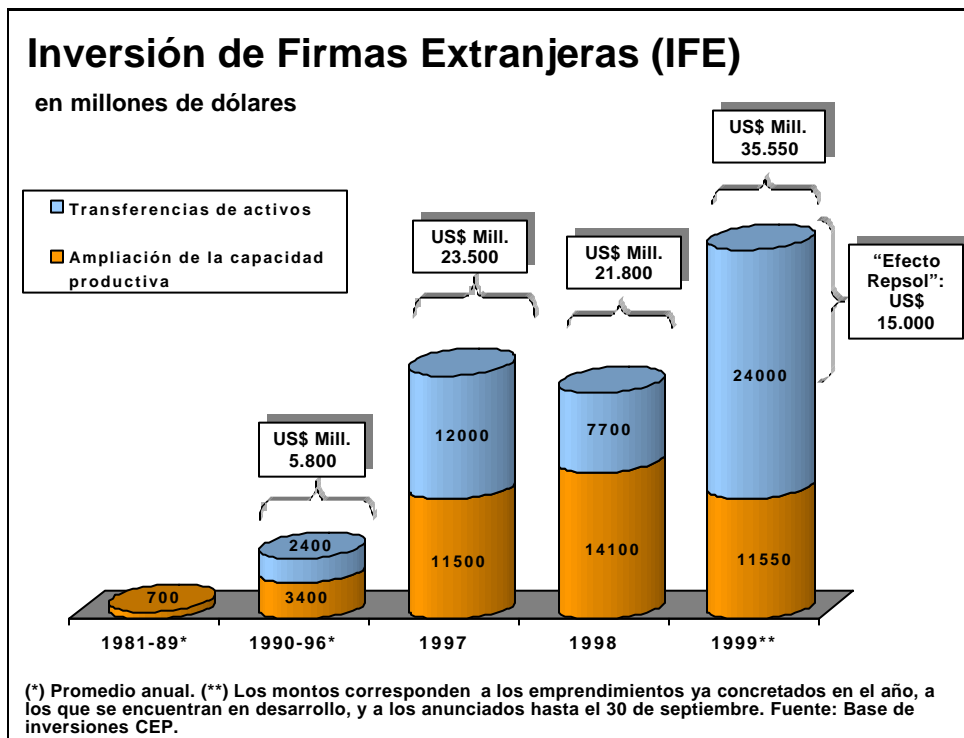
- La década del noventa finaliza con un saldo sumamente positivo en materia de atracción de inversiones extranjeras. Entre 1990 y 1999 las empresas extranjeras invirtieron en el país más de 121 mil millones de dólares, es decir, un promedio anual superior a los 12 mil millones de dólares¹.
- Dichas inversiones se repartieron a mitades entre desembolsos destinados a la compra de empresas (privatizaciones y adquisiciones de empresas privadas) y a la formación de capital (greenfields y ampliaciones). Así, del 50% correspondiente a transferencias de empresas 12% fueron privatizaciones y el restante 38% adquisiciones de empresas privadas. Por su parte, del 50% de la Inversión de Firms Extranjeras (IFE) que se destinó a la formación de capital, el 32% correspondió a ampliaciones y el restante 18% a greenfields.



¹ Las estimaciones corresponden al concepto de Inversión de Firms Extranjeras (IFE), el cual comprende los desembolsos realizados por las empresas extranjeras en el país independientemente del origen de su financiamiento. Así, se presentan -diferenciadamente- la totalidad de las inversiones, tanto las destinadas a la formación de capital (instalación de nuevos establecimientos -greenfields- y la ampliación de otros ya existentes) como a la compra de empresas ya existentes (privatizaciones y compras de empresas privadas).

La evolución de la inversión extranjera en los noventa

- La oleada de inversión extranjera de los años noventa revirtió la tendencia de la década anterior, en que las empresas transnacionales redujeron significativamente sus inversiones y niveles de actividad en el país llegando, en algunos casos, a retirarse. Así, se pasó de unos 700 millones de dólares anuales de inversión extranjera en la década pasada, a los mencionados 12 mil millones anuales.



- Asimismo, las inversiones de firmas extranjeras se fueron acrecentando a lo largo de la década. Así, de un promedio anual de casi 6 mil millones de dólares entre 1990 y 1996, se pasó a 23.500 millones en 1997, 21.800 millones en 1998 y las proyecciones para 1999 ubican a la IFE en valores récords: 35.550 millones de dólares. En este año ha tenido una fuerte incidencia la compra del 100% del paquete accionario de YPF por parte del grupo español Repsol.
- Durante los primeros años de la década, la IFE se destinó principalmente a la adquisición de empresas estatales. El proceso de privatizaciones representó el momento fundacional de la oleada de inversión extranjera de los años noventa. Pero, agotada dicha etapa, y contrariando algunas presunciones, la IFE -lejos de reducirse- se multiplicó, destinándose a la modernización de las empresas privatizadas, a la instalación de nuevos emprendimientos productivos y la ampliación de otros ya existentes y a la compra de empresas, proceso que comienza a acrecentarse a partir de 1997.

El origen de las inversiones extranjeras

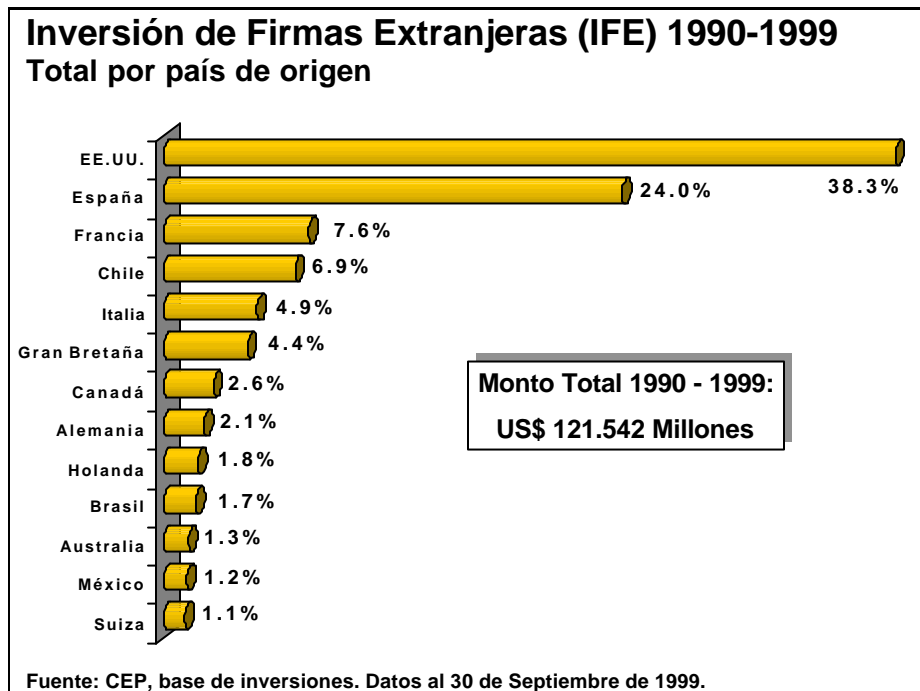
- La Unión Europea ha sido la región más dinámica en materia de inversiones en la Argentina durante los años noventa. El 45,5% de la IFE provino de esa región, mientras que el NAFTA aportó el 42,1%. Bastante más abajo, el Mercosur (incluido Chile) desembolsó el 8,8% de la IFE, mientras que Oceanía hizo lo propio con el 1,4%, otros países de Europa el 1,1%, Asia Pacífico el 0,7% y otros el 0,5%.

Inversión de Firmas Extranjeras 1990-1999 **Por región de origen** **Formación Bruta de Capital + Transferencias de Activos**

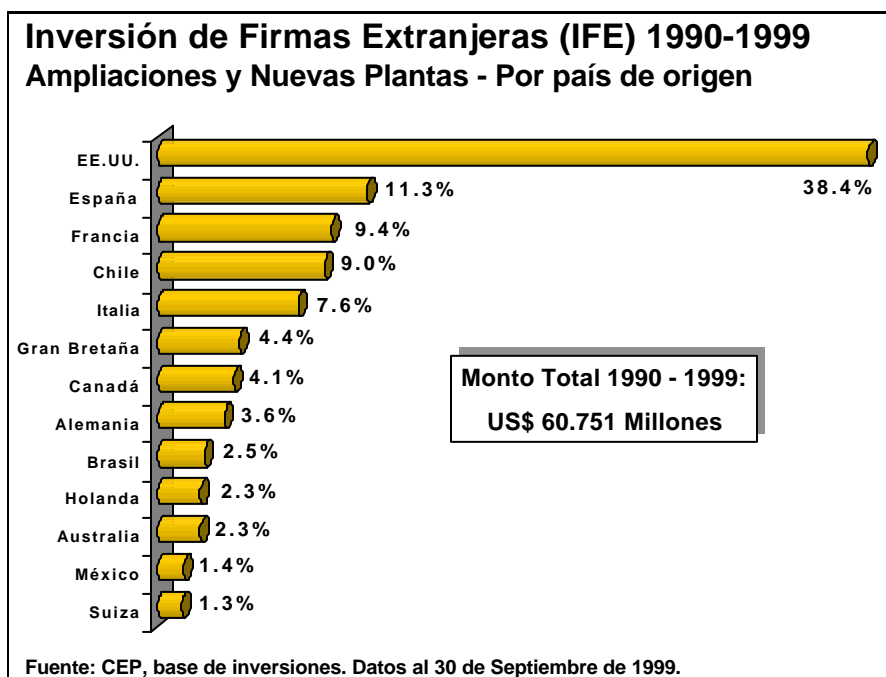
Región	Mill. \$	%	% Acum.
Unión Europea	55,311	45.5%	45.5%
NAFTA	51,193	42.1%	87.6%
Mercosur + Chile	10,704	8.8%	96.4%
Oceanía	1,674	1.4%	97.8%
Resto de Europa	1,290	1.1%	98.9%
Asia Pacífico	803	0.7%	99.5%
Resto	567	0.5%	100.0%
Total general	121,541	100%	

Fuente: CEP, base de inversiones. Datos al 30 de Septiembre de 1999.

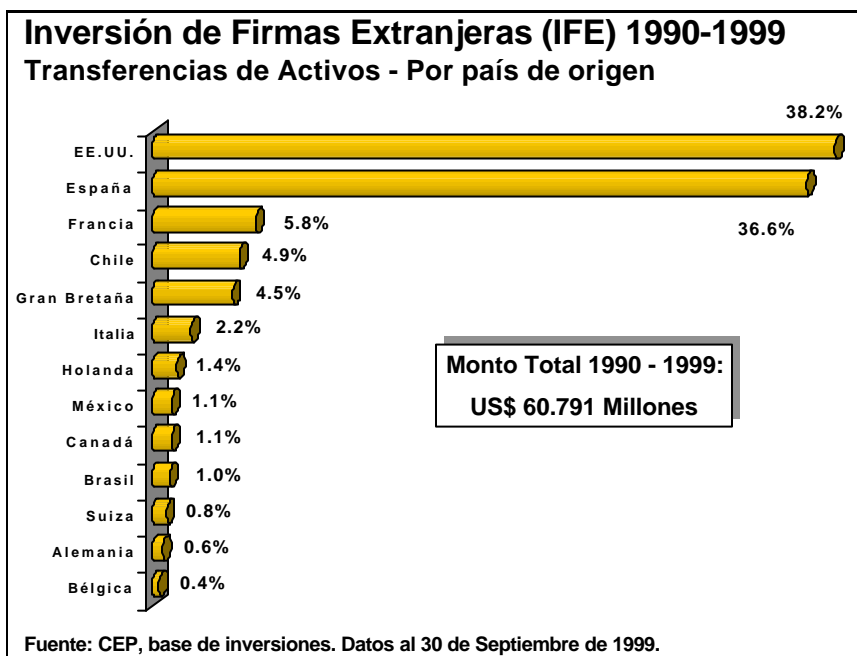
- Se han producido algunas modificaciones substanciales en las inversiones europeas. Así, Alemania pasó de ser el principal inversor de esa región en los años ochenta a tener un papel secundario en la presente década, mientras que España pasó de un rol insignificante a convertirse -con creces- en el principal inversor europeo en Argentina y el segundo inversor extranjero de la década.



- Estados Unidos ha sido el principal país inversor en la Argentina en los años noventa. Considerando los 60.700 millones de dólares correspondientes a inversiones destinadas a la formación de capital, las empresas estadounidenses desembolsaron el 38,4% del total, seguidas por las españolas (11,3%), francesas (9,4%), chilenas (9%), italianas (7,6%), británicas (4,4%), canadienses (4,1%), alemanas (3,6%), brasileñas (2,5%), holandesas (2,3%), australianas (2,3%), mexicanas (1,4%) y suizas (1,3%).



- Asimismo, en lo atinente a compras de empresas el ranking de países inversores es similar, sólo que la distancia existente entre EE.UU. y España es mucho más pequeña. Así, las empresas estadounidenses concentraron el 38,2% del total mientras que las españolas hicieron lo propio con el 36,6%. De este modo, el grueso de las compras de empresas (las tres cuartas partes) se concentró en estos dos países.



La evolución reciente

- En los últimos años, y particularmente en 1999 a partir de la compra de YPF por la española Repsol, la presencia española ha crecido significativamente, a tal punto que en 1999 ha sido el primer país inversor en la Argentina con el 49,2% de la IFE total.

Inversiones de Firmas Extranjeras (IFE)												
Principales países inversores												
Formación de Capital + Transferencia de Activos												
Evolución 1997 - 1999												
País	1997			1998			1999			Total 1997-99		
	Mill. \$	%	Pos.	Mill. \$	%	Pos.	Mill. \$	%	Pos.	Mill. \$	%	Pos.
EE.UU.	10,745.3	45.6%	1	9,203.8	42.2%	1	10,335.3	29.1%	2	30,287.3	37.4%	1
España	4,119.0	17.5%	2	2,353.5	10.8%	3	17,488.8	49.2%	1	23,966.6	29.6%	2
Francia	1,154.4	4.9%	5	2,393.0	11.0%	2	1,930.2	5.4%	3	5,484.7	6.8%	3
Chile	1,340.9	5.7%	4	1,657.3	7.6%	4	1,177.3	3.3%	4	4,183.6	5.2%	4
Gran Bretaña	1,422.9	6.0%	3	1,020.7	4.7%	6	632.6	1.8%	7	3,085.2	3.8%	5
Italia	795.9	3.4%	7	1,010.8	4.6%	7	1,019.6	2.9%	5	2,840.4	3.5%	6
Canadá	892.5	3.8%	6	422.5	1.9%	10	603.7	1.7%	8	1,934.8	2.4%	7
Holanda	331.3	1.4%	11	1,100.5	5.0%	5	247.8	0.7%	10	1,695.7	2.1%	8
Alemania	484.2	2.1%	8	394.9	1.8%	11	784.4	2.2%	6	1,682.5	2.1%	9
Brasil	365.1	1.6%	10	796.3	3.7%	8	212.5	0.6%	11	1,391.9	1.7%	10
Resto	1,902.8	8.1%	-	1,440.1	6.6%	-	1,127.0	3.2%	-	4,354.0	5.4%	-
Total	23,554.2	100.0%	-	21,793.2	100.0%	-	35,559.2	100.0%	-	80,906.6	100.0%	-

Fuente: Base de Inversiones CEP. (*) Los montos corresponden a los emprendimientos ya concretados en el año, a los que se encuentran en desarrollo, y a los anunciados hasta el 30 de septiembre.

La evolución sectorial

- Las inversiones en obras de infraestructura han sido las de mayor envergadura en cuanto a atracción de inversiones extranjeras. El fuerte atraso en la materia que se había generado tras varios años de falta de mantenimiento y realización de nuevas inversiones fue un factor que influyó decisivamente en esta suerte de "explosión" de inversiones en sectores de infraestructura (electricidad, gas, agua, telecomunicaciones y obras viales). Nada menos que el 46,7% del total de la IFE se destinó a este tipo de obras. Por su parte, las actividades productivas, es decir, la industria manufacturera, las actividades primarias y las extractivas, concentraron el 43,6% del total. Aquí tuvieron enorme peso sobretudo las actividades manufactureras (destacándose la automotriz, alimentos, bebidas, química, petroquímica, celulosa y papel) y la extractivas (petróleo, gas y minería). El resto de las inversiones correspondió a comercio y servicios (8,5%) y al sector financiero (1,2%).

Inversión de Firms Extranjeras 1990-1999 Nuevas Plantas y Ampliaciones - *Por Grandes Sectores*

	1990-1999	
	Mill. US\$	%
Infraestructura	28,395	46.7%
Industria + Extractivas + Primarias	26,458	43.6%
Comercio y servicios	5,157	8.5%
Financiero	741	1.2%
Total	60,751	100.0%

Fuente: CEP, base de inversiones. Datos al 30 de Septiembre de 1999.

- Considerando exclusivamente las inversiones destinadas a la **formación de capital**, el sector comunicaciones ha sido el que más inversiones extranjeras recibió, con el 26,3% del total, seguido por petróleo y gas (en sus diferente etapas productivas) con el 12%, automotriz y autopartes (9,9%), energía eléctrica (8,9%), alimentos y bebidas (6,6%), comercio (5,6%), construcción (4,7%), minería (4,2%), químicos (2,7%), provisión de gas (2,3%), construcción de ductos (1,8%), celulosa y papel (1,7%), petroquímica (1,6%), agua y saneamiento (1,5%), transporte (1,3%), entretenimientos (1,2%), hoteles y restaurantes (1,2%), materiales para la construcción (0,9%) y bancos y servicios financieros (0,9%).

Inversión de Firmas Extranjeras 1990 -1999

Principales sectores de destino - *Ampliación y Nuevas Plantas*

Sector	Mill. \$	%
Comunicaciones	15,957.3	26.3%
Petróleo y gas + Derivados	7,265.75	12.0%
Automotriz y Autopartes	6,004.1	9.9%
Energía eléctrica	5,393.4	8.9%
Alimentos y bebidas	4,001.5	6.6%
Comercio	3,424.7	5.6%
Construcción	2,853.7	4.7%
Minería	2,562.2	4.2%
Químicos	1,636.6	2.7%
Provisión de gas	1,371.9	2.3%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	1,093.3	1.8%
Celulosa y papel	1,056.5	1.7%
Petroquímica	981.9	1.6%
Agua y saneamiento	914.8	1.5%
Transporte	810.5	1.3%
Servicios de entretenimiento	714.7	1.2%
Hoteles y restaurantes	706.8	1.2%
Materiales para la construcción	547.1	0.9%
Bancos y servicios financieros	522.5	0.9%

**Monto Total
1990 - 1999:
US\$ 60.751
millones**

No incluye transferencia de activos. Fuente: CEP, base de inversiones. Datos al 30/9/99.

- Con relación a las **transferencias de empresas**, el sector petrolero ha concentrado el 36,1% de la IFE (nuevamente la compra de YPF por parte de Repsol juega un papel central en este rol protagónico que asume dicho sector), seguido por Comunicaciones (15%), Bancos y servicios financieros (9,1%), Energía eléctrica (8,3%), Alimentos y bebidas (6,8%), Comercio (5,2%) y Químicos (3,2%). En torno a estos ocho sectores económicos se concentra más del 85% de los montos correspondientes a transferencias de activos realizadas por firmas extranjeras.

Inversión de Firmas Extranjeras 1990 -1999

Principales sectores de destino - *Transferencias de Activos*

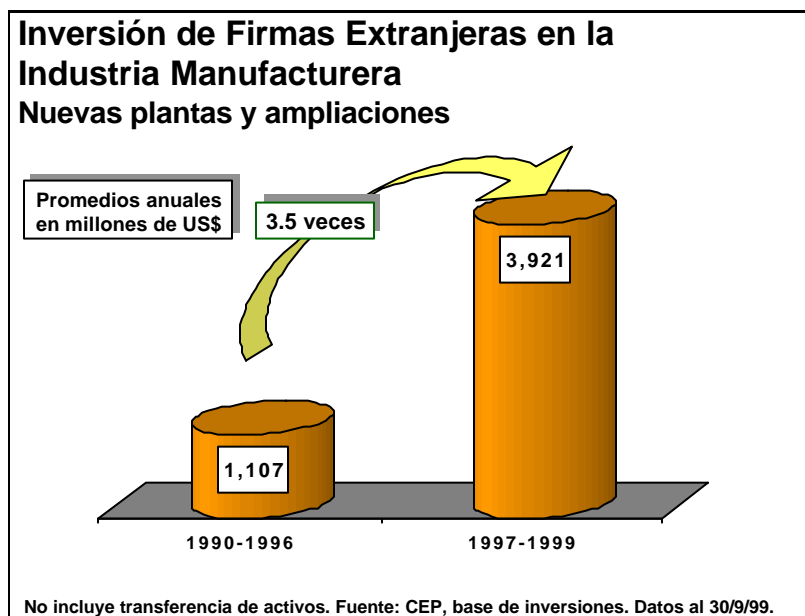
Sector	Mill. \$	%
Petróleo y gas + Derivados	21,924.00	36.1%
Comunicaciones	9,114.2	15.0%
Bancos y servicios financieros	5,552.2	9.1%
Energía eléctrica	5,064.9	8.3%
Alimentos y bebidas	4,126.6	6.8%
Comercio	3,146.0	5.2%
Provisión de gas	2,061.5	3.4%
Químicos	1,933.8	3.2%
Transporte	1,051.5	1.7%
Seguros, ART y AFJP	970.4	1.6%
Celulosa y papel	933.3	1.5%
Agua y saneamiento	544.7	0.9%
Automotriz y Autopartes	514.4	0.8%
Otros servicios	468.8	0.8%
Petroquímica	466.2	0.8%
Hoteles y restaurantes	369.3	0.6%
Medicina prepaga	365.5	0.6%
Materiales para la construcción	278.8	0.5%
Electrónicos y electrodomésticos	269.6	0.4%

**Monto Total
1990 - 1999:
US\$ 60.791
millones**

Fuente: CEP, base de inversiones. Datos al 30/9/99.

Las inversiones en la industria manufacturera

- En este marco, la inversión manufacturera se expandió notoriamente. Así, mientras en el período 1990-1996 las firmas extranjeras destinaron un promedio de 1.100 millones de dólares anuales para la instalación de nuevas plantas industriales y la ampliación de otras ya existentes, entre 1997 y 1999 tal importe fue superior a los 3.900 millones de dólares. Es decir, la inversión manufacturera de las firmas extranjeras (correspondiente a greenfields y ampliaciones) se multiplicó por 3,5.



- El sector automotriz ha sido el destino más importante de las inversiones extranjeras en la industria manufacturera a lo largo de la década, con desembolsos por unos 6 mil millones de dólares. Dicho predominio sólo se vio afectado en 1999, en que cayó al quinto lugar en el ranking sectorial. Pero dicha reducción en la participación en el sector industrial no está vinculado exclusivamente a la caída de las inversiones en el sector sino que también se explica por el crecimiento de otros sectores, tales como el petrolero, la química y la petroquímica. Así, por ejemplo, mientras la IFE destinada al sector químico ascendía a un promedio anual de 70 millones en el período 1990-96, para 1999 dichos valores superan los 460 millones de dólares. Por su parte, la petroquímica sólo recibía poco más de un millón de dólares anuales en el período 1990-96, pasando a casi 600 millones de dólares en 1999.

Inversión en la Industria Manufacturera 1990-1999

Sectores de destino - Ampliación y Nuevas Plantas

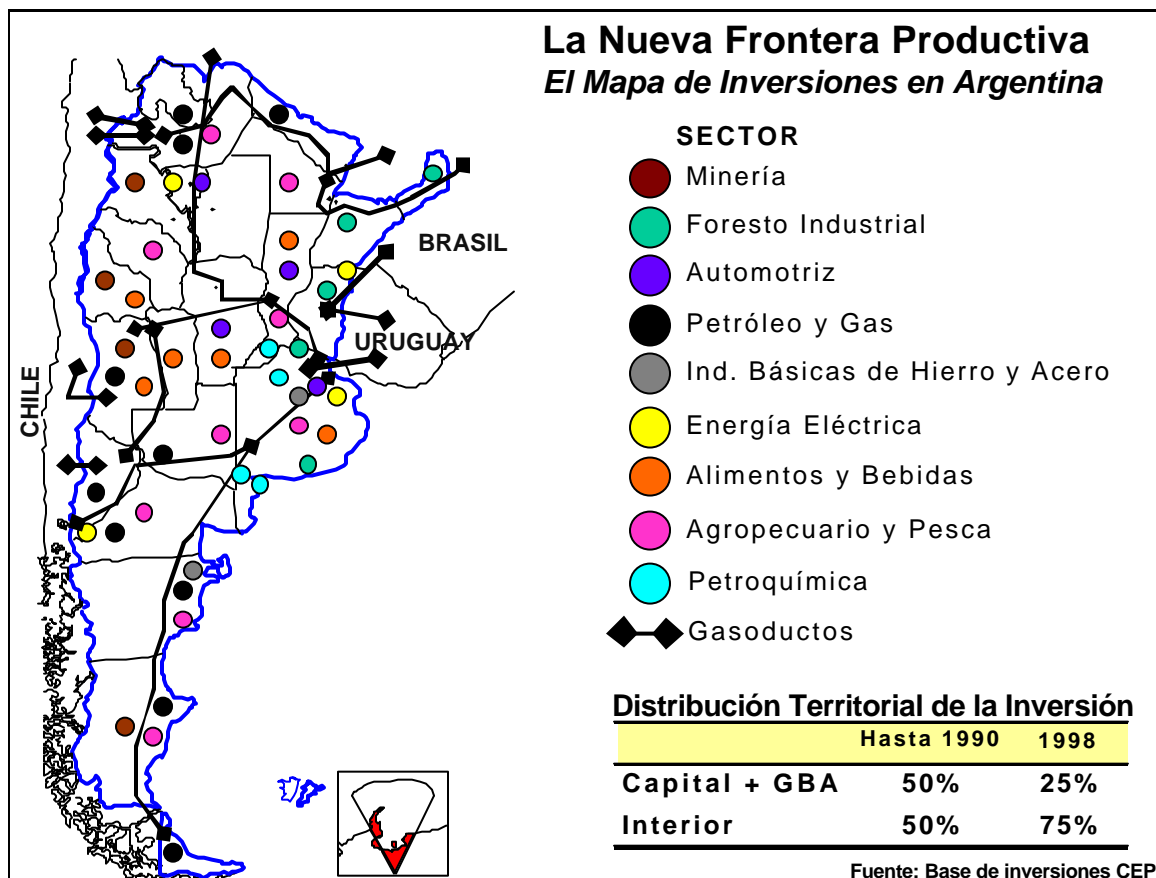
Sector	1990-96	1997	1998	1999	1990-1999
Automotriz y Autopartes	364.5	1,464.1	1,553.5	434.7	6,004.1
Alimentos y bebidas	297.4	728.7	660.2	530.7	4,001.5
Derivados de petróleo y gas	216.4	804.7	412.9	562.5	3,295.2
Químicos	68.6	254.9	440.2	461.0	1,636.6
Celulosa y papel	43.2	235.1	176.2	343.1	1,056.5
Petroquímica	1.4	92.1	285.8	594.0	981.9
Materiales para la construcción	16.7	157.6	160.2	112.3	547.1
Madera y subproductos	18.7	211.4	100.0	46.0	488.5
Industrias de tabaco	26.1	36.8	30.5	28.6	278.4
Electrónicos y electrodomésticos	7.7	103.1	79.6	20.0	256.7
Fabricación de productos plásticos	4.4	64.1	136.0	17.0	248.0
Fabricación de productos de caucho	4.3	30.0	48.6	40.0	148.6
Textiles y prendas de vestir	2.5	0.9	57.0	50.0	125.4
Maquinaria y Equipo	8.3	30.6	14.9	8.1	111.5
Industrias básicas de hierro y acero	8.0	14.3	18.0	17.0	105.5
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	11.9	6.4	7.5	5.0	101.9
Editoriales e imprentas	0.1	30.3	30.0	7.5	68.4
Industrias básicas de metales no ferrosos	5.7	8.0	0.0	0.0	48.0
Otras industrias manufactureras	0.6	0.0	0.0	0.0	4.0
Total	1,106.6	4,273.2	4,211.2	3,277.6	19,507.8

No incluye transferencia de activos. Fuente: CEP, base de inversiones. Datos al 30/9/99.

- Otros sectores de peso significativo en la IFE industrial son la industria alimenticia, celulosa y papel (cuyo crecimiento se profundizará de manera simultánea al del sector forestal), materiales para la construcción, madera y tabaco, entre otras.

El nuevo perfil regional de las inversiones

- Párrafo aparte merece el análisis del desarrollo regional generado por las inversiones extranjeras. Dichas inversiones han logrado desconcentrar en buena medida el destino regional de los emprendimientos económicos en la Argentina. La minería, el petróleo, la petroquímica, el sector forestal, la industria maderera y la celulosa son sólo algunos ejemplos de un perfil productivo que aprovecha los valiosos recursos naturales del país con una perspectiva regional. Como ejemplo, de ello cabe destacar que hasta los años noventa la mitad de la inversión industrial se concretaba en el interior del país, mientras que en la actualidad tal participación se ha elevado al 80%.



La presencia extranjera en la industria Argentina

- La oleada de inversiones extranjeras ha determinado una mayor presencia de las firmas extranjeras en la estructura económica argentina. El sector industrial es un ejemplo de ello. Al respecto, cabe señalar que de las primeras 200 empresas industriales argentinas, en 1994 131 eran controladas por capitales nacionales y las 69 restantes por capitales extranjeros. En 1998, tal relación se había invertido: 69 eran nacionales y 131 extranjeras.

Origen de las primeras 200 empresas industriales de la Argentina *Montos en millones de US\$*

	1994				1998			
	Cant.de empresas		Ventas		Cant.de empresas		Ventas	
Nacionales	131	65,5%	25.318	56,6%	69	34,5%	17.821	30,3%
Extranjeras	69	34,5%	19.433	43,4%	131	65,5%	41.021	69,7%
Unión Europea	25	12,5%	6.486	14,5%	49	24,5%	16.699	28,4%
Otros Europa	6	3,0%	2.132	4,8%	9	4,5%	3.169	5,4%
Nafta	31	15,5%	10.212	22,8%	58	29,0%	18.763	31,9%
Otros	7	3,5%	603	1,3%	15	7,5%	2.390	4,1%
TOTAL	200	100,0%	44.751	100,0%	200	100,0%	58.842	100,0%

Fuente: CEP en base a Revista Mercado.

- Con respecto a las ventas de esas empresas, mientras en 1994 las nacionales representaban el 57% y las extranjeras el 43%, en 1998 las extranjeras representaban el 70% y las nacionales el restante 30%. Gran importancia han asumido las empresas del Nafta (particularmente las de EE.UU.) que pasaron del 23% al 32% del total de las ventas. Por su parte, las empresas de la Unión Europea pasaron del 15% al 28% en ese mismo lapso.

Empresas transnacionales y exportaciones

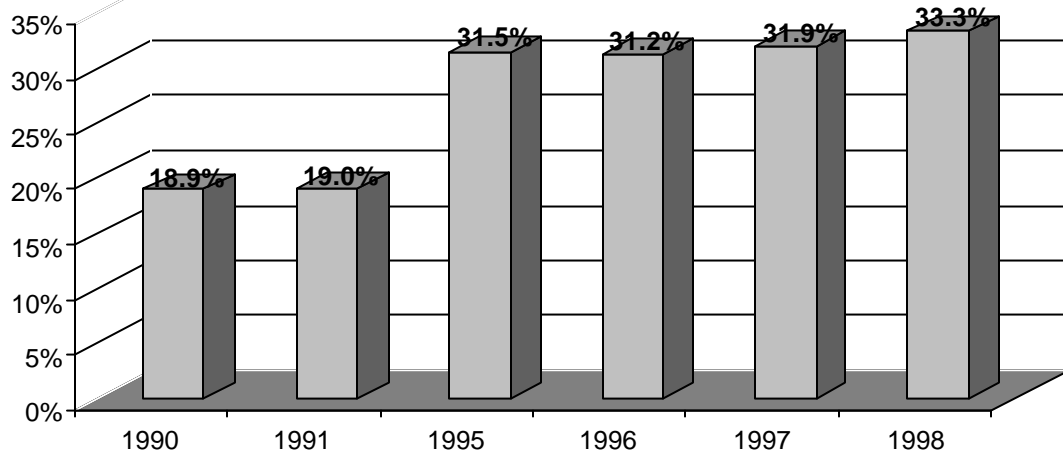
- La participación de las empresas transnacionales en las exportaciones ha crecido substancialmente durante la presente década. Mientras en 1990 sólo el 15% de las exportaciones correspondía a ETs, en 1998 cerca de la mitad fue realizada por ese tipo de empresa.
- Este aspecto refleja que una parte significativa de las inversiones extranjeras se destinó a sectores transables, evidenciando las ganancias de competitividad de la economía argentina.

Participación de los primeros 100 exportadores transnacionales en las exportaciones totales

	1990	1991	1995	1996	1997	1998
Exportaciones de las primeras 100 ETs	1,789	2,032	6,149	7,985	9,290	12,580
Exportaciones totales	12.353	11.978	20.963	23.811	26.217	26.440
Participación de las ETs en el total	14.5%	17.0%	29.3%	33.5%	35.4%	47.6%

- Otro elemento a considerar al respecto es la propensión a exportar (es decir, del cociente entre las exportaciones y las ventas de las empresas transnacionales). Mientras en 1990 la propensión a exportar ascendía al 19%, en 1998 se elevó al 33%. En otras palabras, por cada 100 pesos que una empresas transnacional vende, realiza exportaciones por 33 pesos, cuando a comienzos de la década sólo exportaba por 19.

Propensión a Exportar de las Empresas Transnacionales



3.INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA INAUGURACIONES DE PLANTAS

NUEVOS AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE LA 2° QUINCENA DE OCTUBRE Y LA PRIMERA QUINCENA DE NOVIEMBRE.

Durante la segunda quincena del mes de octubre y la primera del mes de noviembre, se relevó la inauguración de 7 nuevos emprendimientos, por 349 millones de dólares. Las inversiones correspondientes al período enero – noviembre (2° quincena) alcanzaron los U\$S 2880 millones.

1. Gasoducto San Cayetano (21 de octubre)

Completa las obras gasíferas en el interior de la provincia de Buenos Aires. Con una extensión de 40 km, la inversión requerida fue de \$ 3 millones, y estos trabajos permiten dotar de gas natural a la localidad de San Cayetano, en el sur provincial, beneficiando a sus usuarios con ahorros de entre 50 y 65 % en el costo de ese combustible.

2. Bayer Argentina (26 de octubre)

Ha inaugurado una nueva planta de producción en la ciudad de Zárate. En este centro, en el que se invirtieron u\$S 3 millones, se fabricarán insecticidas y fungicidas para la protección de cultivos. Fabricará entre 1.000 y 1.500 lts./h de insecticidas y herbicidas. Proveerá no solo al mercado interno, sino también a Uruguay y Paraguay, y se complementará con la planta que la empresa posee en Río de Janeiro.

3. Grimoldi S. A. (28 de octubre)

Inauguró una nueva planta industrial en la localidad de Arroyo Seco, provincia de Santa Fe. Es la tercera fábrica de calzado de esta empresa en esa provincia, ya que posee una en Rosario y otra en Arroyo Seco. Esta planta es para el cortado y costurado de 2.500 pares por día.

4. Cat Argentina (Grupo Renault) (2 de noviembre)

Inauguró su nuevo centro de almacenamiento, preparación y distribución de vehículos, en terrenos pertenecientes al puerto privado Delta Dock, de la localidad de Lima, provincia de Buenos Aires. El flamante complejo, se realizó una inversión de u\$S 1

millón, se emplaza sobre un predio de 11 hectáreas pavimentadas. Además posee una nave de expedición cubierta de 2.000 m².

5. Stihl AG & Co. (9 de noviembre)

Inauguró una fábrica de motoimplementos (sierras y podadoras, entre otros productos) en el partido de Tigre, provincia de Buenos Aires. La inversión realizada es de u\$s 5 millones.

6. Gasoducto al Pacífico (9 de noviembre)

Luego de 8 meses de trabajo, y con una inversión de u\$s 317 millones, queda inaugurado el gasoducto de 537 km de extensión, que llevará gas natural desde los yacimientos de Loma de la Lata, en Neuquén, al sur Chileno.

El emprendimiento es propiedad de TransCanada, GASCO, El Paso, Enap e YPF.

A través de este gasoducto se transportarán 5 millones de metros cúbicos diarios, que llegarán a la región de Concepción en Chile.

7. Maxion Internacional (12 de noviembre)

Con una inversión de u\$s 20 millones, la autopartista brasileña inaugura una nueva línea de producción en la ciudad de Jesús María, ubicada a 48 km al norte de la ciudad de Córdoba. La línea tendrá a su cargo la producción de motores diesel, destinados al modelo Ranger, fabricado por la automotriz Ford. Cuenta con una superficie de 12.000 m², equipados con alta tecnología y una capacidad productiva de 35.000 unidades al año.

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Octubre de 1999

			Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1os. 10 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	3.6	-19.7	-42.0	-40.7
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	-3.1	-11.2	-26.3	-26.1
- Aluminio (ventas al mercado interno)	10.0	-4.9	-13.8	-9.0
- Cemento (despachos al mercado interno)	2.2	-2.9	1.9	1.7
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	6.4	5.4	-3.6	-3.1
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-1.2	10.4	-4.1	-4.6
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.2	2.1	6.4	7.4 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.4	0.0	8.3	11.2 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-5.0	-2.5	-0.9	1.3
- Construcción ⁽²⁾	4.3	-7.9	-7.1	-6.1
- Servicios Públicos ⁽²⁾	-4.4	3.6	5.5	5.4
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-0.6	-5.3	15.9	19.0
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-3.0	0.1	1.2	2.1

Prod. Aluminio
Octubre 99 / Octubre 98
41%

Prod. Acero Crudo
Octubre 99 / Octubre 98
0.1%

II. Septiembre 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1os. 9 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-19.8	-17.2
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	-25.1	-23.4

(*) Datos estimados al 31/10/99. Saldos a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

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

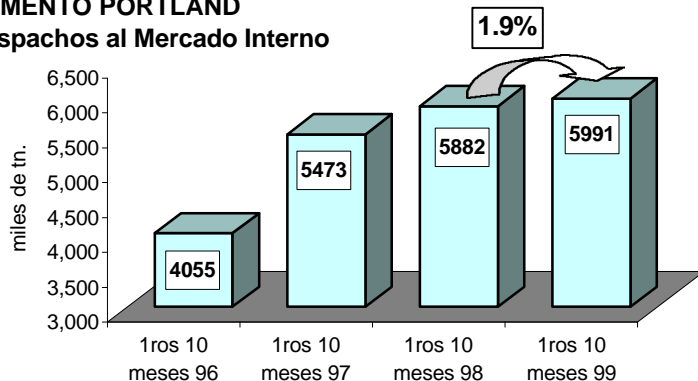
(2) Datos correspondientes al mes de Septiembre/99, y a los primeros nueve meses de 1999.

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

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Octubre 1999

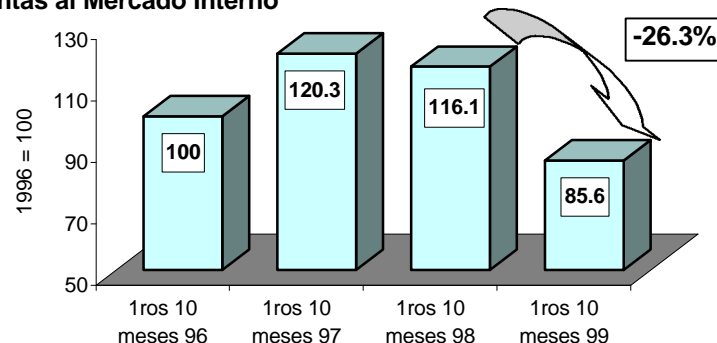
4.1 Insumos Difundidos

CEMENTO PORTLAND
Despachos al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de AFCP.

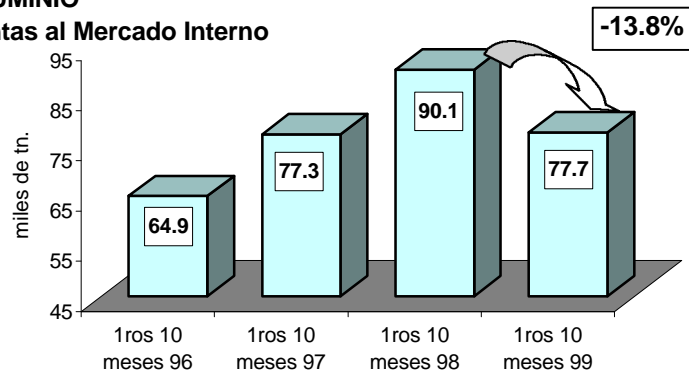
ACERO
Ventas al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción.

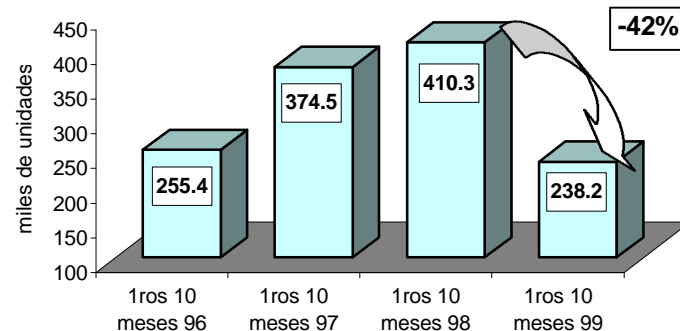
4.2 Producción de Automotores

ALUMINIO
Ventas al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ALUAR.

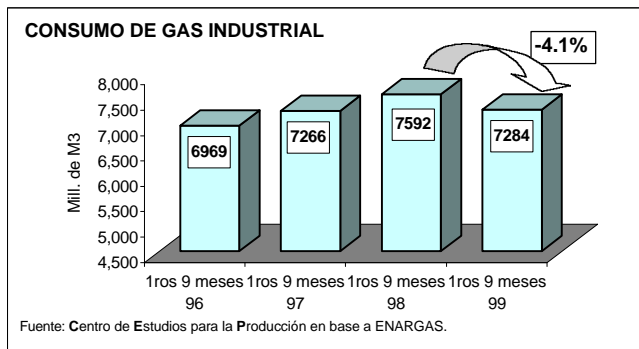
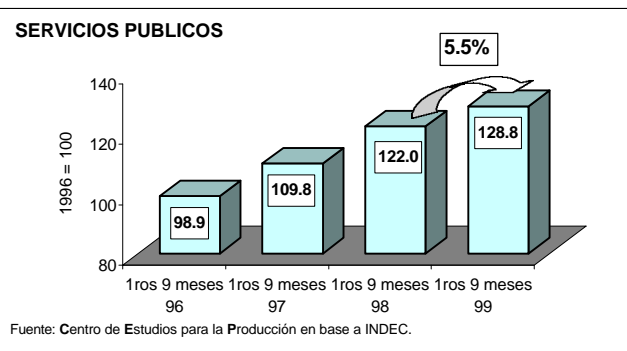
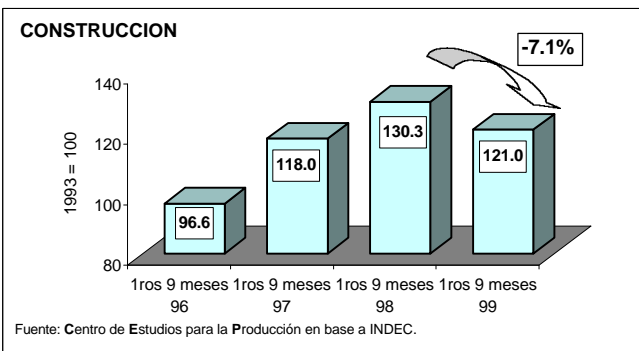
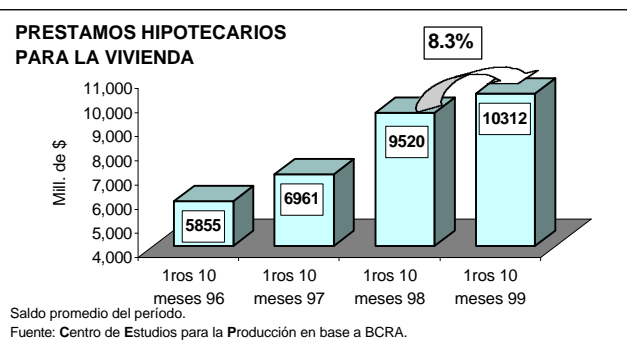
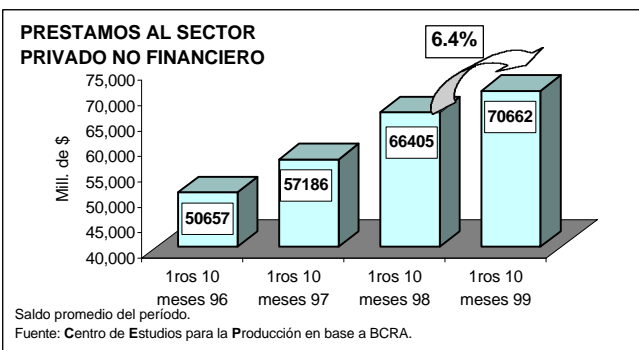
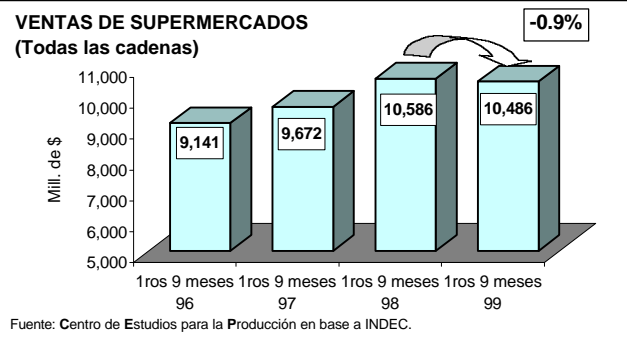
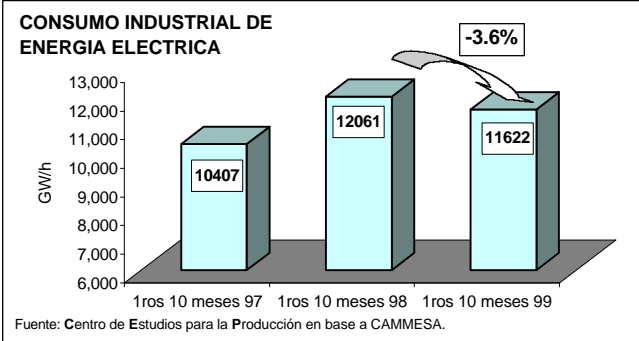
AUTOMOTORES
Producción



Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ADEFA.

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Octubre 1999

4.3 Indicadores Globales

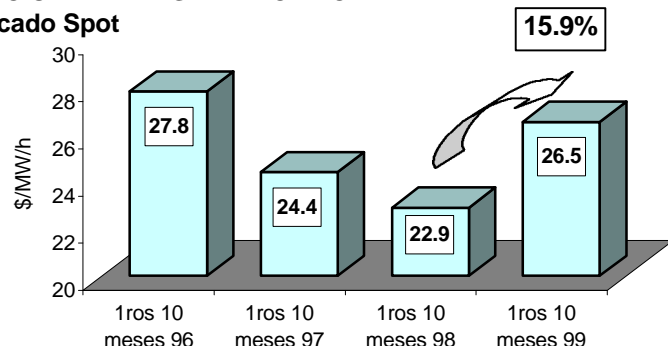


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Octubre 1999

4.4 Costos de Energía Eléctrica

PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA

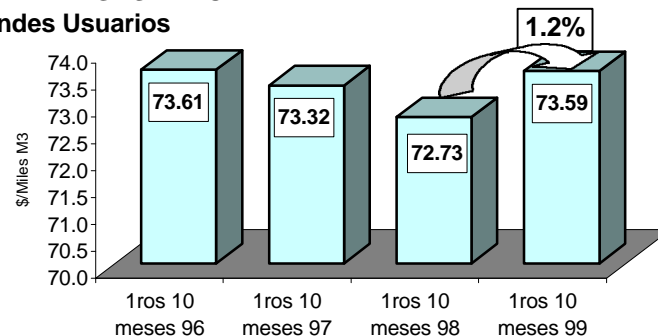
Mercado Spot



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a IAE Gral. Mosconi y Sec. de Energía.

TARIFA DE GAS NATURAL ID

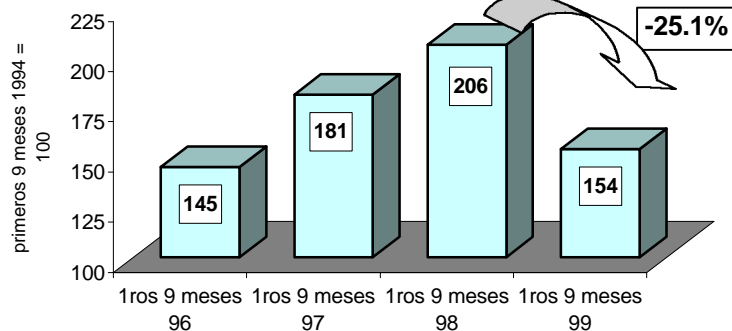
Grandes Usuarios



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ENARGAS.

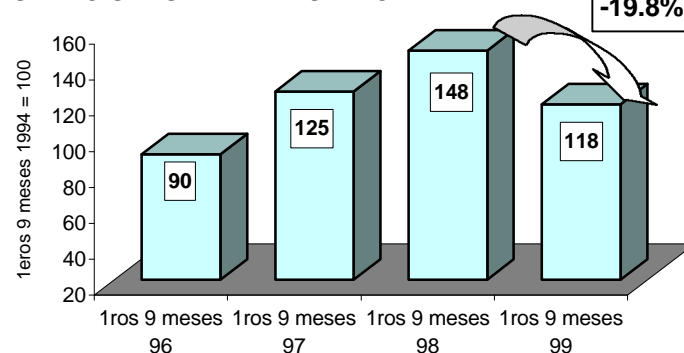
4.5 Indicadores de Comercio Exterior

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL



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

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL



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

5. Crédito

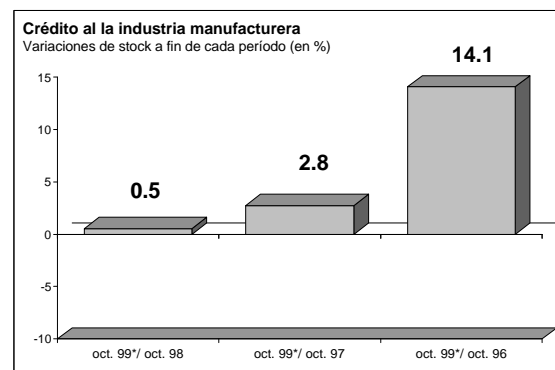
Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	oct. 1997	oct. 1998	oct. 1999*
Producción primaria	6,831	7,212	6,890	6,755	6,906	7,144	7,720	7,831	8,472	8,495	8,353	8,749	7,566	8,484	8,513
Industrias manufactureras	10,742	12,020	12,417	14,244	14,565	15,375	16,226	15,643	15,582	15,481	15,385	15,928	15,113	15,445	15,529
Construcción	2,314	2,805	2,877	3,004	2,980	3,028	2,782	2,999	3,307	3,445	3,562	3,508	2,898	3,402	3,528
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,336	1,423	1,505	1,531	1,708	1,898	1,767	1,772	1,774	1,874	2,092	1,708	2,029	1,918
Comercio mayorista	3,471	3,673	3,357	3,304	3,246	3,572	3,626	3,694	3,801	3,598	3,607	3,517	3,569	3,410	3,518
Comercio minorista	5,894	6,812	5,982	5,697	5,837	5,901	6,461	6,377	6,532	6,530	6,335	6,585	6,161	6,386	6,044
Familias	9,971	13,490	13,567	15,933	16,263	17,316	17,853	20,691	21,083	21,545	23,380	23,991	19,989	23,264	25,899
Otros	2,644	3,673	3,801	3,304	3,452	3,572	3,921	4,039	3,996	5,831	6,156	6,510	3,902	6,312	5,221
Total	43,244	51,020	50,313	53,747	54,780	57,616	60,485	63,042	64,545	66,699	68,654	70,882	60,905	68,732	70,170

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	oct. 99*/ oct. 98	oct. 99*/ oct. 97	oct. 99*/ oct. 96	oct. 99*/ oct. 98	oct. 99*/ oct. 97	oct. 99*/ oct. 96
Producción primaria	0.3	12.5	31.9	29	948	2,059
Industrias manufactureras	0.5	2.8	14.1	83	416	1,918
Construcción	3.7	21.7	22.9	126	630	657
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-5.5	12.3	33.4	-111	210	480
Comercio mayorista	3.2	-1.4	11.4	108	-51	361
Comercio minorista	-5.3	-1.9	11.0	-341	-116	601
Familias	11.3	29.6	70.1	2,635	5,910	10,674
Otros	-17.3	33.8	65.4	-1,091	1,319	2,064
Total	2.1	15.2	36.6	1,438	9,265	18,813

* Proyectado en base a saldos diarios de los comunicados del BCRA, suponiendo que las participaciones relativas no varían respecto del I trimestre de 1999.



6. Precios y Tarifas

6.1 Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

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

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	89.5	89.0
Iº sem 1994	90.8	89.3
IIº sem 1994	87.5	85.9
Iº sem 1995	88.4	90.3
IIº sem 1995	89.6	97.3
Iº sem 1996	86.9	92.9
IIº sem 1996	86.4	87.6
Iº sem 1997	86.3	86.8
IIº sem 1997	86.1	86.7
Iº sem 1998	86.6	88.4
IIº sem 1998	85.9	87.0
Ene-96	87.8	95.7
feb	87.9	95.9
mar	87.2	95.7
abr	86.0	91.5
may	85.8	90.8
jun	86.5	87.6
Jul-96	86.6	87.5
ago	87.1	87.7
set	86.1	88.1
oct	85.7	87.5
nov	86.4	88.3
dic	86.5	86.8
Ene-97	86.1	86.4
feb	86.3	86.6
mar	86.6	87.0
abr	86.6	87.2
may	86.0	86.6
jun	86.3	86.8
Jul-97	86.8	87.1
ago	86.2	86.5
set	86.2	86.4
oct	85.9	86.2
nov	85.7	86.7
dic	86.0	87.2
Ene-98	87.1	88.2
feb	86.7	88.1
mar	86.8	88.5
abr	86.7	88.4
may	86.1	88.4
jun	86.2	88.6
Jul-98	86.3	85.5
ago	84.6	85.7
sep	85.2	86.6
oct	85.8	87.2
nov	86.4	88.0
dic	87.3	89.0
Ene-99	86.0	88.5
Feb-99	86.7	89.1
Mar-99	85.9	89.0
Abr-99	85.1	87.4
May-99	85.0	87.3
Jun-99	85.0	87.5
Jul-99	84.3	86.5
Ago-99	83.7	86.3
Sep-99	83.0	85.5
Oct-99	82.8	85.5

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Octubre de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.184	0.396
IIº sem 1991	0.173	0.342
Iº sem 1992	0.174	0.335
IIº sem 1992	0.173	0.315
Iº sem 1993	0.135	0.261
IIº sem 1993	0.142	0.277
Iº sem 1994	0.144	0.288
IIº sem 1994	0.139	0.278
Iº sem 1995	0.137	0.260
IIº sem 1995	0.151	0.254
Iº sem 1996	0.148	0.252
IIº sem 1996	0.146	0.330
Iº sem 1997	0.146	0.398
IIº sem 1997	0.144	0.394
Iº sem 1998	0.138	0.395
IIº sem 1998	0.141	0.402
Ene-96	0.149	0.252
feb	0.150	0.252
mar	0.148	0.250
abr	0.146	0.257
may	0.146	0.256
jun	0.147	0.248
Jul-96	0.147	0.243
ago	0.148	0.260
set	0.146	0.270
oct	0.145	0.399
nov	0.146	0.402
dic	0.146	0.403
Ene-97	0.146	0.401
feb	0.146	0.402
mar	0.147	0.403
abr	0.147	0.395
may	0.146	0.393
jun	0.147	0.394
Jul-97	0.147	0.396
ago	0.146	0.393
set	0.146	0.393
oct	0.146	0.393
nov	0.140	0.394
dic	0.138	0.396
Ene-98	0.140	0.397
feb	0.140	0.395
mar	0.137	0.396
abr	0.137	0.393
may	0.137	0.394
jun	0.137	0.394
Jul-98	0.138	0.393
ago	0.138	0.395
sep	0.140	0.400
oct	0.141	0.404
nov	0.143	0.408
dic	0.144	0.412
Ene-99	0.145	0.414
Feb-99	0.146	0.417
Mar-99	0.139	0.416
Abr-99	0.138	0.413
May-99	0.139	0.406
Jun-99	0.139	0.406
Jul-99	0.139	0.405
Ago-99	0.139	0.404
Sep-99	0.156	0.410
Oct-99	0.163	0.435

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

6.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

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

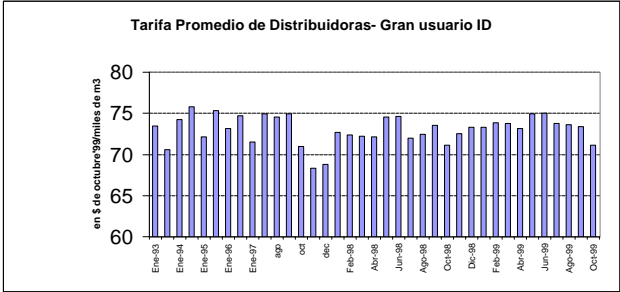
Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)										GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	
Ene-93	83.50	78.86	60.40	74.35	67.98	71.47	69.40	67.82	73.47	--	66.53	0.00	63.28	65.08	
jul	78.71	78.62	59.25	73.90	69.07	69.52	69.42	67.53	70.60	--	66.10	67.96	62.33	64.25	
Ene-94	80.45	79.13	69.64	74.84	68.85	71.20	69.83	68.30	74.23	63.04	67.95	71.50	63.94	65.02	
jul	85.86	82.51	63.00	78.64	74.48	75.06	75.32	66.87	75.80	--	71.27	74.68	63.27	69.48	
Ene-95	83.36	77.67	60.00	74.97	71.77	71.45	70.20	63.94	72.13	--	67.80	69.81	61.26	66.93	
jul	85.73	81.20	62.62	80.37	75.23	74.50	73.39	62.94	75.29	--	70.51	71.66	74.51	70.77	
Ene-96	84.46	79.26	60.89	76.65	72.42	72.26	69.82	61.45	73.12	--	69.66	70.05	69.52	69.73	
Jul-96	86.76	81.39	63.11	78.27	75.82	74.78	70.91	63.01	74.69	--	--	68.78	70.71	69.02	
Ene-97	82.53	77.61	60.41	77.32	71.26	71.68	68.20	60.23	71.51	--	--	137.56	71.15	81.02	
Jul-97	86.10	81.23	62.75	86.89	75.29	75.71	74.74	62.20	74.96	--	--	80.28	71.10	78.21	
ago	85.59	80.74	62.38	86.37	74.84	75.26	74.29	61.82	74.52	--	--	79.80	70.67	77.74	
set	85.71	80.89	62.46	82.31	74.38	75.20	73.89	62.72	74.92	--	0.00	78.03	70.95	76.62	
oct	81.97	77.95	60.28	74.47	70.92	71.98	61.24	62.40	71.00	--	--	68.34	70.62	68.79	
nov	83.66	78.55	62.60	77.13	72.50	73.14	61.96	58.76	68.35	--	--	89.02	88.69	88.95	
dec	84.25	79.11	63.04	77.68	73.01	73.66	62.39	59.18	68.83	--	--	89.65	89.31	89.57	
Ene-98	85.20	73.74	62.21	77.68	72.87	74.25	71.73	63.27	72.65	--	--	--	74.83	74.83	
Feb-98	84.86	73.45	61.97	77.38	72.58	73.95	71.45	63.02	72.36	--	--	--	74.53	74.53	
Mar-98	84.95	73.77	61.92	77.38	72.68	74.14	71.79	62.24	72.18	--	--	79.03	73.92	77.96	
Abr-98	84.86	73.70	61.86	77.30	72.61	74.07	71.72	62.18	72.11	--	--	78.95	73.85	77.88	
May-98	87.88	80.56	63.12	79.19	75.58	76.31	72.63	61.93	74.56	--	--	84.14	74.08	79.96	
Jun-98	87.97	80.64	63.18	79.27	75.66	76.39	72.91	62.00	74.63	--	--	84.23	74.15	80.04	
Jul-98	86.55	78.94	61.02	81.89	72.88	72.73	71.42	60.62	72.01	--	--	65.00	73.40	64.55	
Ago-98	87.07	79.41	61.39	82.39	73.32	73.17	71.85	60.99	72.44	--	--	65.40	73.84	64.94	
Sep-98	88.35	80.31	62.09	82.97	74.07	74.01	72.53	61.83	73.57	--	--	66.64	72.15	66.45	
Oct-98	85.16	77.24	60.18	80.94	71.14	71.78	70.94	59.59	71.14	--	--	--	70.02	64.80	
Nov-98	86.52	77.68	60.85	75.93	71.69	72.44	71.71	60.11	72.50	--	--	--	72.62	63.59	
Dic-98	87.48	78.54	61.52	76.77	72.49	73.25	72.51	60.78	73.31	--	--	--	73.43	64.30	
Ene-99	87.78	78.77	61.91	77.43	72.85	73.52	72.91	60.60	73.27	--	--	--	74.87	62.47	
Feb-99	88.48	79.40	62.41	78.06	73.44	74.11	73.50	61.08	73.86	--	--	--	75.48	62.97	
Mar-99	87.86	79.26	62.11	77.81	73.27	73.84	72.94	60.99	73.79	--	--	--	73.82	78.70	
Abr-99	87.07	78.55	61.55	77.12	72.62	73.18	72.29	60.44	73.14	--	--	--	73.16	78.00	
May-99	89.64	81.14	60.26	77.06	76.25	74.07	75.34	62.66	74.96	--	--	--	75.79	82.20	
Jun-99	89.73	81.22	60.32	77.14	76.33	74.14	75.42	62.72	75.04	--	--	--	75.87	82.28	
Jul-99	88.99	81.27	59.54	82.73	76.07	73.75	75.16	63.39	73.79	--	--	--	76.75	69.31	
Ago-99	88.82	81.11	59.42	82.57	75.92	73.60	75.01	63.26	73.65	--	--	--	76.60	69.17	
Sep-99	88.16	80.38	58.90	81.83	75.18	72.95	74.19	63.49	73.36	--	--	--	73.36	68.36	
Oct-99	85.22	77.70	57.77	79.36	72.54	70.67	71.45	62.74	71.16	--	--	--	72.62	65.66	

Var. Octubre '99/julio 93	12.0%	2.2%	-0.6%	10.7%	8.8%	4.9%	6.9%	-6.0%	3.9%	--	--	--	17.7%	6.4%
Var. Octubre '99/enero 93	5.6%	1.9%	-2.5%	10.1%	10.6%	2.1%	6.9%	-6.4%	-0.2%	--	--	--	15.9%	5.0%

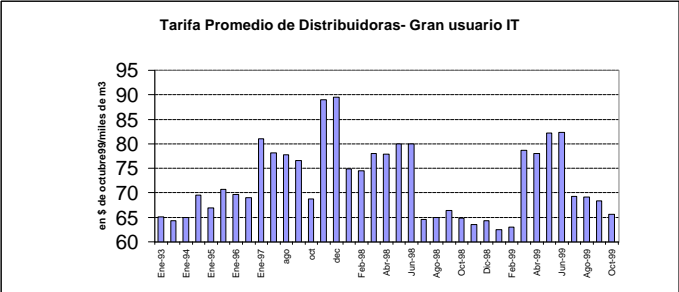
(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos domésticos y que no es una estación de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad mínima anual de 3.000.000 m3, y un plazo contractual no menor a doce meses en todos los casos.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

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

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



Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS



6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Octubre de 1999 / kwh

	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1745	--	--	--	0.2303	--	--	--	0.2991	0.0942	--	--	--	0.1429	--	--	--	0.2214
Ene-92	0.1900	--	--	--	0.2426	--	--	--	0.2749	0.1024	--	--	--	0.1530	--	--	--	0.2283
Jul-92	0.1793	--	--	--	0.2199	--	--	--	0.2693	0.0967	--	--	--	0.1289	--	--	--	0.1876
Ene-93	--	0.1165	0.1165	0.1165	0.1915	--	--	--	0.2353	--	0.0992	0.0992	0.1015	0.1257	--	--	--	0.1661
Jul-93	--	0.1232	0.1221	0.1221	0.1894	--	--	--	0.2327	--	0.1038	0.1027	0.1050	0.1244	--	--	--	0.1631
Ene-94	--	0.1034	0.1011	0.1011	0.1929	--	--	--	0.2092	--	0.0872	0.0883	0.0860	0.1267	--	--	--	0.1465
Jul-94	--	0.0971	0.0971	0.0971	0.1874	--	--	--	0.2032	--	0.0903	0.0903	0.0903	0.1230	--	--	--	0.1422
Ene-95	--	0.0952	0.0952	0.0931	0.1829	--	--	--	0.1948	--	0.0833	0.0833	0.0801	0.1180	--	--	--	0.1364
Jul-95	--	0.0903	0.0913	0.0871	0.1743	--	--	--	0.1890	--	0.0787	0.0808	0.0777	0.1144	--	--	--	0.1323
Ene-96	--	0.0909	0.0919	0.0878	0.1714	--	--	--	0.1683	--	0.0795	0.0806	0.0754	0.1126	--	--	--	0.1177
Jul-96	--	0.0926	0.0926	0.0916	0.1689	--	--	--	0.1658	--	0.0814	0.0814	0.0783	0.1109	--	--	--	0.1160
Ene-97	--	0.0908	0.0908	0.0877	0.1674	--	--	--	0.1644	--	0.0746	0.0746	0.0696	0.1099	--	--	--	0.1150
feb	--	0.0919	0.0919	0.0909	0.1667	--	--	--	0.1637	--	0.0768	0.0788	0.0748	0.1091	--	--	--	0.1142
mar	--	0.0922	0.0922	0.0912	0.1672	--	--	--	0.1641	--	0.0770	0.0790	0.0750	0.1094	--	--	--	0.1145
abr	--	0.0926	0.0926	0.0916	0.1679	--	--	--	0.1648	--	0.0773	0.0794	0.0753	0.1099	--	--	--	0.1150
may	--	0.0883	0.0896	0.0883	0.1668	--	--	--	0.1638	--	0.0758	0.0766	0.0727	0.1092	--	--	--	0.1143
jun	--	0.0886	0.0899	0.0886	0.1674	--	--	--	0.1644	--	0.0760	0.0769	0.0729	0.1096	--	--	--	0.1147
Jul-97	--	0.0890	0.0903	0.0890	--	0.0672	0.0662	0.0662	0.1651	--	0.0763	0.0772	0.0732	--	0.0764	0.0713	0.0723	0.1151
aug	--	0.0910	0.0897	0.0872	--	0.0668	0.0658	0.0658	0.1641	--	0.0777	0.0774	0.0725	--	0.0760	0.0709	0.0719	0.1144
set	--	0.0910	0.0897	0.0872	--	0.0668	0.0658	0.0658	0.1641	--	0.0777	0.0774	0.0725	--	0.0760	0.0709	0.0719	0.1144
oct	--	0.0909	0.0896	0.0871	--	0.0668	0.0658	0.0658	0.1639	--	0.0776	0.0773	0.0724	--	0.0759	0.0708	0.0718	0.1143
nov	--	0.0898	0.0898	0.0859	--	0.0669	0.0659	0.0659	0.1399	--	0.0786	0.0812	0.0753	--	0.0760	0.0710	0.0720	0.0679
dec	--	0.0905	0.0905	0.0866	--	0.0674	0.0664	0.0664	0.1409	--	0.0791	0.0818	0.0758	--	0.0766	0.0715	0.0725	0.0684
Ene-98	--	0.0917	0.0917	0.0877	--	0.0683	0.0672	0.0672	0.1427	--	0.0801	0.0829	0.0768	--	0.0776	0.0724	0.0734	0.0693
Feb-98	--	0.0926	0.0926	0.0887	--	0.0680	0.0670	0.0670	0.1422	--	0.0805	0.0824	0.0744	--	0.0773	0.0721	0.0732	0.0690
Mar-98	--	0.0929	0.0929	0.0889	--	0.0682	0.0672	0.0672	0.1426	--	0.0807	0.0827	0.0746	--	0.0775	0.0723	0.0734	0.0692
Abr-98	--	0.0928	0.0928	0.0888	--	0.0681	0.0671	0.0671	0.1425	--	0.0807	0.0826	0.0745	--	0.0774	0.0723	0.0733	0.0692
May-98	--	0.0887	0.0887	0.0847	--	0.0683	0.0672	0.0672	0.1428	--	0.0755	0.0760	0.0708	--	0.0776	0.0724	0.0734	0.0734
Jun-98	--	0.0888	0.0888	0.0848	--	0.0683	0.0673	0.0673	0.1429	--	0.0756	0.0761	0.0708	--	0.0777	0.0725	0.0735	0.0735
Jul-98	--	0.0891	0.0891	0.0852	--	0.0686	0.0682	0.0676	0.1435	--	0.0759	0.0764	0.0711	--	0.0780	0.0728	0.0738	0.0738
Ago-98	--	0.0896	0.0896	0.0856	--	0.0690	0.0679	0.0679	0.1442	--	0.0763	0.0768	0.0715	--	0.0784	0.0731	0.0742	0.0742
Sep-98	--	0.0919	0.0919	0.0825	--	0.0697	0.0687	0.0687	0.1458	--	0.0779	0.0786	0.0680	--	0.0792	0.0740	0.0750	0.0634
Oct-98	--	0.0929	0.0929	0.0833	--	0.0704	0.0694	0.0694	0.1473	--	0.0787	0.0794	0.0687	--	0.0800	0.0747	0.0758	0.0640
Nov-98	--	0.0937	0.0937	0.0841	--	0.0711	0.0700	0.0700	0.1486	--	0.0794	0.0802	0.0693	--	0.0808	0.0754	0.0765	0.0646
Dic-98	--	0.0979	0.0965	0.0895	--	0.0719	0.0708	0.0708	0.1503	--	0.0837	0.0832	0.0739	--	0.0817	0.0762	0.0773	0.0653
Ene-99	--	0.0984	0.0970	0.0900	--	0.0722	0.0711	0.0711	0.1510	--	0.0841	0.0836	0.0743	--	0.0821	0.0766	0.0777	0.0657
Feb-99	--	0.1020	0.1034	0.0949	--	0.0772	0.0717	0.0717	0.1522	--	0.0874	0.0889	0.0810	--	0.0816	0.0772	0.0783	0.0838
Mar-99	--	0.1019	0.1033	0.0948	--	0.0771	0.0716	0.0716	0.1521	--	0.0873	0.0888	0.0809	--	0.0815	0.0771	0.0782	0.0838
Abr-99	--	0.0934	0.0947	0.0870	--	0.0708	0.0657	0.0657	0.1395	--	0.0801	0.0815	0.0742	--	0.0748	0.0708	0.0718	0.0768
May-99	--	0.0872	0.0898	0.0834	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0743	0.0760	0.0714	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0873	0.0899	0.0834	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0743	0.0761	0.0715	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0871	0.0897	0.0833	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0742	0.0759	0.0714	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0870	0.0895	0.0831	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0740	0.0758	0.0712	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0862	0.0887	0.0824	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0751	0.0706	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0863	0.0888	0.0825	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0752	0.0707	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-43.9%	-44.7%	-48.7%	--	--	--	--	--	--	-11.1%	-11.7%	-21.5%	--	--	--	--	--
Var Oct-99/Jul-91	--	-50.6%	-49.1%	-52.7%	--	--	--	--	--	--	-22.0%	-20.1%	-24.9%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-19.8%	-18.7%	-25.3%	--	-63.0%	-65.7%	-65.7%	-40.7%	--	-19.2%	-17.8%	-26.9%	--	-40.5%	-43.7%	-42.9%	-53.7%

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

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

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

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

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

\$ de Octubre de 1999 / kwh

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Octubre de 1999 / kwh

Período	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0633	--	--	--	0.0997	--	--	--	0.1140
Ene-92	0.0681	--	--	--	0.1088	--	--	--	0.1147
Jul-92	0.0645	--	--	--	0.0840	--	--	--	0.1186
Ene-93	--	0.0727	0.0715	0.0727	0.0842	--	--	--	0.0934
Jul-93	--	0.0776	0.0753	0.0764	0.0833	--	--	--	0.1038
Ene-94	--	0.0616	0.0604	0.0570	0.0848	--	--	--	0.0616
Jul-94	--	0.0621	0.0610	0.0598	0.0824	--	--	--	0.0666
Ene-95	--	0.0563	0.0563	0.0530	0.0790	--	--	--	0.0563
Jul-95	--	0.0546	0.0546	0.0504	0.0766	--	--	--	0.0546
Ene-96	--	0.0547	0.0537	0.0496	0.0754	--	--	--	0.0661
Jul-96	--	0.0539	0.0539	0.0488	0.0743	--	--	--	0.0651
Ene-97	--	0.0504	0.0504	0.0464	0.0736	--	--	--	0.0645
feb	--	0.0546	0.0546	0.0495	0.0727	--	--	--	0.0647
mar	--	0.0547	0.0547	0.0496	0.0729	--	--	--	0.0648
abr	--	0.0549	0.0549	0.0499	0.0733	--	--	--	0.0651
may	--	0.0503	0.0517	0.0486	0.0728	--	--	--	0.0647
jun	--	0.0505	0.0518	0.0488	0.0731	--	--	--	0.0649
Jul-97	--	0.0507	0.0521	0.0490	--	0.0509	0.0469	0.0458	0.0448
aug	--	0.0524	0.0528	0.0476	--	0.0506	0.0466	0.0456	0.0446
set	--	0.0524	0.0528	0.0476	--	0.0506	0.0466	0.0456	0.0446
oct	--	0.0524	0.0527	0.0476	--	0.0506	0.0465	0.0455	0.0405
nov	--	0.0533	0.0541	0.0492	--	0.0507	0.0466	0.0456	0.0406
dec	--	0.0537	0.0544	0.0495	--	0.0510	0.0470	0.0459	0.0408
Ene-98	--	0.0544	0.0552	0.0502	--	0.0517	0.0476	0.0465	0.0414
Feb-98	--	0.0546	0.0559	0.0488	--	0.0515	0.0474	0.0464	0.0412
Mar-98	--	0.0548	0.0561	0.0489	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0413
Abr-98	--	0.0547	0.0560	0.0489	--	0.0516	0.0475	0.0465	0.0413
May-98	--	0.0505	0.0513	0.0452	--	0.0517	0.0476	0.0465	0.0393
Jun-98	--	0.0505	0.0513	0.0453	--	0.0518	0.0476	0.0466	0.0393
Jul-98	--	0.0507	0.0515	0.0454	--	0.0520	0.0478	0.0468	0.0395
Ago-98	--	0.0510	0.0518	0.0457	--	0.0522	0.0481	0.0470	0.0397
Sep-98	--	0.0515	0.0536	0.0420	--	0.0528	0.0486	0.0475	0.0401
Oct-98	--	0.0520	0.0542	0.0424	--	0.0534	0.0491	0.0480	0.0406
Nov-98	--	0.0525	0.0546	0.0428	--	0.0538	0.0495	0.0485	0.0409
Dic-98	--	0.0553	0.0563	0.0468	--	0.0544	0.0501	0.0490	0.0414
Ene-99	--	0.0556	0.0566	0.0470	--	0.0547	0.0503	0.0492	0.0416
Feb-99	--	0.0602	0.0613	0.0526	--	0.0552	0.0507	0.0496	0.0496
Mar-99	--	0.0601	0.0612	0.0525	--	0.0551	0.0507	0.0496	0.0496
Abr-99	--	0.0552	0.0562	0.0482	--	0.0506	0.0465	0.0455	0.0455
May-99	--	0.0497	0.0507	0.0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0497	0.0507	0.0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0496	0.0506	0.0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0495	0.0505	0.0463	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0491	0.0501	0.0459	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0491	0.0501	0.0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	46.31	53.12
Jul-92	88.07	56.38
Ene-93	48.60	55.00
Jul-93	40.18	60.33
Ene-94	35.63	35.79
Jul-94	41.38	39.63
Ene-95	34.20	34.31
Jul-95	29.85	36.16
Ene-96	27.73	29.41
Jul-96	42.41	33.28
Ene-97	28.61	27.41
feb	25.31	28.54
mar	24.14	28.62
abr	27.94	28.75
may	31.67	28.25
jun	28.03	28.35
Jul-97	27.24	28.47
aug	23.89	26.23
set	23.45	26.23
oct	23.20	26.21
nov	22.17	25.29
dec	21.56	25.47
Ene-98	22.23	25.81
Feb-98	25.10	25.28
Mar-98	24.32	25.36
Abr-98	24.05	25.33
May-98	23.27	21.32
Jun-98	25.72	21.34
Jul-98	26.50	21.43
Ago-98	25.49	22.03
Sep-98	24.17	22.27
Oct-98	26.29	22.50
Nov-98	29.37	24.10
Dic-98	30.21	24.37
Ene-99	25.51	24.49
Feb-99	28.02	33.37
Mar-99	27.29	33.34
Abr-99	23.40	30.58
May-99	26.65	29.46
Jun-99	39.25	29.49
Jul-99	27.75	29.43
Ago-99	27.11	25.37
Sep-99	23.19	25.14
Oct-99	23.05	25.17

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var Oct-99/Jul-91	--	-22.4%	-20.8%	-27.4%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-54.1%
Var Sept-99/Ene-92	-50.2%	-52.6%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

- (1) Consumo Típico A: BT, 100 kW, F/Punta, 16.700 kWh/mes (100% hs. resto)
(2) Consumo Típico C: MT, 1.000 kW, e/Punta, 1.000 kW, F/Punta, 333.300 kWh/mes (60% hs. resto, 25% hs. valle y 15% hs. punta).
(3) Consumo Típico E: AT, 10.000 kW e/Punta, 10.000 kW t/Punta, 5.833.300 kWh/mes (52% hs. resto, 33% hs. valle y 15% hs. punta).

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

7. Comercio Exterior

7.1. Intercambio acumulado últimos 12 meses

En millones de dólares

Período	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Ene-94	13,179.0	17,320.7	-4,141.7	2,826.5	3,630.1	-803.6	1,307.1	4,045.5	-2,738.4	3,690.6	4,272.5	-581.9
Feb-94	13,234.5	17,915.9	-4,681.4	2,859.5	3,707.9	-848.4	1,339.8	4,276.5	-2,936.7	3,691.8	4,401.8	-710.0
Mar-94	13,286.1	18,432.8	-5,146.7	2,848.4	3,742.9	-894.5	1,392.2	4,506.6	-3,114.4	3,674.4	4,493.3	-818.9
Abr-94	13,429.3	18,983.2	-5,553.9	2,869.4	3,767.1	-897.7	1,423.9	4,626.3	-3,202.4	3,703.5	4,692.3	-988.8
May-94	13,806.7	19,469.8	-5,663.1	2,904.8	3,846.3	-941.5	1,477.7	4,698.1	-3,220.4	3,812.7	4,859.5	-1,046.8
Jun-94	13,987.3	19,893.6	-5,906.3	2,898.8	3,889.7	-990.9	1,499.8	4,797.4	-3,297.6	3,884.8	5,032.3	-1,147.5
Jul-94	14,255.9	20,092.2	-5,836.3	2,932.6	3,810.8	-878.2	1,553.4	4,731.3	-3,177.9	3,856.1	5,239.4	-1,383.3
Ago-94	14,642.8	20,650.0	-6,007.2	2,997.9	3,875.3	-877.4	1,646.2	4,807.2	-3,161.0	3,888.7	5,533.4	-1,644.7
Sep-94	14,809.0	20,868.1	-6,059.1	3,087.9	3,864.5	-776.6	1,682.5	4,861.6	-3,179.1	3,831.4	5,655.1	-1,823.7
Oct-94	15,072.5	21,127.9	-6,055.4	3,226.1	3,868.5	-642.4	1,698.6	4,966.9	-3,268.3	3,815.1	5,820.0	-2,004.9
Nov-94	15,477.9	21,274.7	-5,796.8	3,431.2	3,849.6	-418.4	1,724.6	4,961.8	-3,237.2	3,881.8	5,972.7	-2,090.9
Dic-94	15,839.3	21,537.5	-5,698.2	3,654.8	3,814.9	-160.1	1,719.3	4,926.0	-3,206.7	3,874.3	6,167.7	-2,293.4
Ene-95	16,217.8	21,679.5	-5,461.7	3,842.9	3,870.2	-27.3	1,723.5	4,912.7	-3,189.2	3,840.6	6,252.8	-2,412.2
Feb-95	16,644.2	21,816.2	-5,172.0	4,020.6	3,913.0	107.6	1,729.4	4,858.3	-3,128.9	3,885.2	6,346.9	-2,461.7
Mar-95	17,319.4	21,867.0	-4,547.6	4,300.0	3,975.3	324.7	1,751.2	4,712.6	-2,961.4	3,922.6	6,471.5	-2,548.9
Abr-95	17,994.7	21,595.0	-3,600.3	4,553.5	3,972.6	580.9	1,753.3	4,639.4	-2,886.1	4,024.8	6,443.1	-2,418.3
May-95	18,666.9	21,576.8	-2,909.9	4,917.0	4,006.0	911.0	1,782.8	4,598.2	-2,815.4	4,074.8	6,515.1	-2,440.3
Jun-95	19,357.8	21,315.9	-1,958.1	5,217.5	3,999.1	1,218.4	1,838.7	4,491.6	-2,652.9	4,137.3	6,503.0	-2,365.7
Jul-95	19,770.1	21,076.8	-1,306.7	5,345.3	4,069.8	1,275.5	1,839.1	4,423.1	-2,584.0	4,239.2	6,425.3	-2,186.1
Ago-95	20,067.2	20,724.5	-657.3	5,429.4	4,062.4	1,367.0	1,770.7	4,368.2	-2,597.5	4,332.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.3	999.1	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	-2,864.9	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.6	4,999.4	-2,982.8	4,555.1	7,262.0	-2,706.9
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.6	5,086.1	-3,070.5	4,476.4	7,325.0	-2,848.6
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.3	5,226.4	-3,192.1	4,463.5	7,568.4	-3,104.9
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,053.3	5,334.0	-3,280.7	4,326.9	7,751.9	-3,425.0
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,049.2	5,365.7	-3,316.5	4,227.1	7,881.2	-3,654.1
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,025.8	5,421.9	-3,396.1	4,156.5	7,969.3	-3,812.8
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,012.6	5,491.2	-3,478.6	4,041.2	7,969.5	-3,928.3
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,065.3	5,652.3	-3,587.0	3,988.2	8,131.1	-4,142.9
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,120.0	5,811.9	-3,691.9	4,016.5	8,160.4	-4,143.9
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,186.6	5,964.8	-3,778.2	3,955.5	8,279.3	-4,323.8
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,204.0	6,095.3	-3,891.3	3,992.8	8,320.9	-4,328.1
Ene-98	26,302.5	30,674.6	-4,372.1	8,118.5	6,931.8	1,186.7	2,234.2	6,261.1	-4,026.9	3,977.7	8,270.0	-4,292.3
Feb-98	26,302.0	30,931.0	-4,629.0	8,167.2	7,065.9	1,101.3	2,235.1	6,302.7	-4,067.6	3,979.3	8,252.0	-4,272.7
Mar-98	26,547.0	31,491.9	-4,944.9	8,207.5	7,232.2	975.3	2,316.2	6,394.3	-4,078.1	4,008.0	8,389.2	-4,381.2
Abr-98	26,617.0	31,728.9	-5,111.9	8,262.4	7,283.4	979.0	2,285.5	6,378.5	-4,093.0	4,076.9	8,439.5	-4,362.6
May-98	26,626.0	31,811.0	-5,185.0	8,245.2	7,297.9	947.3	2,299.7	6,438.8	-4,139.1	4,084.3	8,399.0	-4,314.7
Jun-98	26,986.0	32,187.3	-5,201.3	8,307.5	7,385.3	922.2	2,313.0	6,492.1	-4,179.1	4,190.0	8,506.4	-4,316.4
Jul-98	26,990.0	32,480.8	-5,490.8	8,312.3	7,467.6	844.7	2,335.9	6,592.9	-4,257.0	4,300.4	8,602.2	-4,301.8
Ago-98	27,001.0	32,528.0	-5,527.0	8,287.9	7,449.7	838.2	2,299.7	6,614.7	-4,315.0	4,392.9	8,692.8	-4,299.9
Sep-98	27,022.0	32,422.2	-5,400.2	8,282.3	7,386.8	895.5	2,297.1	6,534.1	-4,237.0	4,478.7	8,710.4	-4,231.7
Oct-98	26,663.0	32,176.9	-5,513.9	8,116.2	7,291.2	825.0	2,256.6	6,431.2	-4,174.6	4,487.7	8,735.2	-4,247.5
Nov-98	26,533.0	31,834.4	-5,301.4	8,001.9	7,177.0	824.9	2,212.0	6,349.1	-4,137.1	4,549.7	8,702.5	-4,152.8
Dic-98	26,442.0	31,405.0	-4,963.0	7,949.2	7,154.7	794.5	2,211.6	6,227.4	-4,015.8	4,602.1	8,620.2	-4,018.1
Ene-99*	26,233.0	30,755.0	-4,522.0	7,869.1	7,020.8	848.3	2,203.3	5,951.7	-3,748.4	4,633.9	8,532.1	-3,898.2
Feb-99*	25,877.0	30,329.0	-4,452.0	7,649.1	6,873.7	775.4	2,208.4	5,834.9	-3,626.5	4,667.5	8,457.8	-3,790.3
Mar-99*	25,618.0	29,714.0	-4,096.0	7,397.1	6,722.5	674.6	2,188.7	5,668.2	-3,479.5	4,766.2	8,289.4	-3,523.2
Abr-99*	25,164.0	28,822.0	-3,658.0	7,168.0	6,524.8	643.2	2,204.5	5,473.2	-3,268.7	4,804.7	8,061.4	-3,256.7
May-99*	24,825.0	28,129.0	-3,304.0	6,963.4	6,350.2	613.2	2,222.2	5,348.5	-3,126.3	4,857.1	7,854.7	-2,997.6
Jun-99*	24,343.0	27,520.0	-3,177.0	6,755.8	6,188.2	567.6	2,276.3	5,239.1	-2,962.8	4,831.6	7,759.4	-2,927.8
Jul-99*	23,930.0	26,770.0	-2,840.0	6,476.1	5,947.6	528.5	2,332.6	5,028.5	-2,695.9	4,778.1	7,645.0	-2,866.9
Ago-99*	23,645.0	26,362.0	-2,717.0	6,238.2	5,823.8	414.4	2,357.8	4,946.6	-2,588.8	4,805.6	7,569.1	-2,763.5
Sept-99*	23,220.0	25,938.0	-2,718.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	4,713.0	7,378.1	-2,665.1

* Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	Totales						Brasil											
	Exportaciones			Importaciones			Saldo			Exportaciones			Importaciones			Saldo		
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	-37				
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,671	46	12.2	3,339	78	118.8	-1,668				
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756				
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	3,655	100	29.9	4,286	100	20.1	-631				
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	5,484	150	50.0	4,175	97	-2.6	1,310				
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	6,567	180	19.7	5,300	124	27.0	1,267				
1997	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	8,127	222	23.7	6,914	161	30.4	1,213				
1998	26,442	167	0.0	31,405	145	3.1	-4,963	7,949	217	-2.2	7,155	167	3.5	794				
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9				
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5				
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4				
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1				
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3				
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3				
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9				
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4				
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5				
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.8	179.5	29.6	408.8	128.0	22.0	140.0				
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1	624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6				
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5	1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1				
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2				
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3				
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8				
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6	2,029.4		26.5	1,725.1		32.9	304.3				
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9				
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8	772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5				
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5				
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1	2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9				
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2	116.0				
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,799.5	156.0	33.4	-777.5	712.3	233.9	12.1	636.7	197.2	46.6	75.6				
Dic-97	2,022.0	153.2	-0.7	2,607.4	145.3	25.5	-585.4	642.1	210.8	3.5	583.0	180.6	34.5	59.1				
IV trimestre 97	6,418.0		6.5	8,243.2		27.4	-1,825.2	2,153.8		13.3	1,903.1		34.6	250.7				
Ene-98	1,767.0	133.9	-6.7	2,558.0	142.5	9.6	-791.0	480.9	157.9	-1.7	518.7	160.7	3.6	-37.8				
Feb-98	1,883.0	142.7	0.0	2,283.0	127.2	12.7	-400.0	595.5	195.5	8.9	540.9	167.5	33.0	54.6				
Mar-98	2,240.0	169.7	12.3	2,694.0	150.1	26.3	-454.0	664.4	218.1	6.5	627.8	194.5	36.0	36.6				
I trimestre 98	5,890.0		2.0	7,535.0		16.1	-1,645.0	1,740.8		4.9	1,687.4		23.2	53.4				
Abr-98	2,490.0	188.6	2.9	2,766.0	154.1	9.4	-276.0	709.1	232.8	8.4	601.2	186.2	9.3	107.9				
May-98	2,572.0	194.9	0.4	2,626.0	146.3	3.2	-54.0	697.0	228.8	-2.4	628.4	194.6	2.4	68.6				
Jun-98	2,625.0	198.9	15.9	2,823.0	157.3	15.4	-198.0	723.3	237.5	9.4	648.6	200.9	15.6	74.7				
II trimestre 98	7,687.0		6.1	8,215.0		9.2	-528.0	2,129.4		4.9	1,878.2		8.9	251.2				
Jul-98	2,362.0	178.9	0.2	3,027.0	168.7	10.7	-665.0	742.9	243.9	0.7	702.5	217.6	13.3	40.4				
Ago-98	2,367.0	179.3	0.5	2,741.0	152.7	1.8	-374.0	747.7	245.5	-3.2	594.7	184.2	-2.9	153.0				
Sep-98	2,298.0	174.1	0.9	2,661.0	148.3	-3.8	-363.0	767.7	252.1	-0.7	620.9	192.3	-9.2	146.8				
III trimestre 98	7,027.0		0.5	8,429.0		2.9	-1,402.0	2,258.3		-1.1	1,918.1		0.1	340.2				
Oct-98	2,015.0	152.7	-15.1	2,591.0	144.4	-8.6	-576.0	633.3	207.9	-20.8	587.8	182.1	-14.0	45.5				
Nov-98	1,892.0	143.3	-6.4	2,457.0	136.9	-12.2	-565.0	598.0	196.3	-16.0	522.5	161.8	-17.9	75.5				
Dic-98	1,931.0	146.3	-4.5	2,178.0	121.4	-16.5	-247.0	589.4	193.5	-8.2	560.7	173.7	-3.8	28.7				
IV trimestre 98	5,838.0		-9.0	7,226.0		-12.3	-1,388.0	1,820.7		-15.5	1,671.0		-12.2	149.7				
ene-99**	1,558.0	118.0	-11.8	1,908.0	106.3	-25.4	-350.0	400.8	131.6	-16.7	384.8	119.2	-25.8	16.0				
Feb-99**	1,527.0	115.7	-18.9	1,857.0	103.5	-18.7	-330.0	375.5	123.3	-36.9	393.8	122.0	-27.2	-18.3				
Mar-99**	1,981.0	150.1	-11.6	2,079.0	115.8	-22.8	-98.0	412.4	135.4	-37.9	476.6	147.6	-24.1	-64.2				
I trimestre 99	5,066.0		-14.0	5,844.0		-22.4	-778.0	1,188.7		-31.7	1,255.2		-25.6	-66.5				
Abr-99**	2,036.0	154.2	-18.2	1,874.0	104.4	-32.2	162.0	480.0	157.6	-32.3	403.5	125.0	-32.9	76.5				
May-99**	2,233.0	169.2	-13.2	1,933.0	107.7	-26.4	300.0	492.4	161.7	-29.4	453.8	140.6	-27.8	38.6				
Jun-99**	2,143.0	162.4	-18.4	2,214.0	123.4	-21.6	-71.0	515.7	169.3	-28.7	486.6	150.7	-25.0	29.1				
II trimestre 99	6,412.0		-16.6	6,021.0		-26.7	391.0	1,488.1		-30.1	1,343.9		-144.2					
Jul-99**	1,949.0	147.7	-17.5	2,277.0	126.9	-34.8	-328.0	463.2	152.1	-37.6	461.9	143.1	-34.2	1.3				
Ago-99**	2,082.0	157.7	-12.0	2,333.0	130.0	-14.9	-251.0	509.8	167.4	-31.8	470.9	145.9	-20.8	38.9				
Sept-99**	1,873.0	141.9	-18.5	2,237.0	124.6	-15.9	-364.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d				
III trimestre 99	5,904.0		-16.0	6,847.0		-18.8	-943.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d				

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

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

** Datos provisionales

7. Comercio Exterior (cont.)

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales (cont.)

Periodo	EE.UU.							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	-627	3,956	102	5.7	2,033	33	81.8	1,923
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877	3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7	99
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581	3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9	-493
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	-2,319
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	-1,559
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	-2,344
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,983	103	+12.3	8,321	134	20.6	-4,328
1998	2,212	127	0.3	6,227	126	2.2	-4,016	4,602	118	15.3	8,620	139	3.6	-4,018
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3	895.1		5.7	1,544.1		24.5	-649.0
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8	1,390.9		18.3	1,519.0		2.1	-128.1
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5	1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2	-231.7
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7	949.6		10.5	1,499.3		-12.6	-549.7
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1	1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5	-485.2
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5	1,385.3		0.3	1,571.1		3.4	-175.8
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	-674.7
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.7		10.4	-751.9	929.0		-2.2	1,932.5		28.9	-1,003.5
Ene-97	136.8	95.5	12.9	462.1	112.6	30.1	-325.3	312.8	96.9	-3.3	728.6	141.8	42.8	-415.8
Feb-97	159.6	111.4	19.7	463.5	112.9	45.2	-303.9	301.8	93.5	1.1	608.4	118.4	30.4	-306.6
Mar-97	145.3	101.4	-0.7	456.0	111.1	23.5	-310.7	320.2	99.2	-19.7	592.4	115.3	11.9	-272.2
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9	934.8		-8.4	1,929.4		28.1	-994.6
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0	342.6	106.1	-3.6	721.0	140.3	51.0	-378.4
May-97	191.2	133.4	11.0	481.2	117.2	28.8	-290.0	417.0	129.2	-24.7	724.7	141.0	33.9	-307.7
Jun-97	154.1	107.6	-2.6	456.6	111.2	7.5	-302.5	386.4	119.7	-20.5	681.6	132.6	23.4	-295.2
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5	1,146.0		-17.9	2,127.3		35.4	-981.3
Jul-97	150.1	104.8	-13.5	501.0	122.0	12.6	-350.9	328.1	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.4
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0	-364.2
Sep-97	197.8	138.1	36.3	525.3	128.0	44.2	-327.5	308.3	95.5	-14.7	693.2	134.9	30.4	-384.9
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7	978.4		-19.6	2,141.9		13.2	-1,163.5
Oct-97	221.3	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.0	347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	-355.7
Nov-97	218.3	152.4	43.9	576.8	140.5	36.1	-358.5	265.0	82.1	-18.7	728.6	141.8	19.5	-463.6
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7	321.4	99.5	13.1	690.8	134.4	6.4	-369.4
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2	933.6		0.5	2,122.3		9.8	-1,188.7
Ene-98	167.0	116.6	22.1	627.9	153.0	35.9	-460.9	297.7	92.2	-4.8	677.7	131.9	-7.0	-380.0
Feb-98	160.5	112.0	0.6	505.1	123.0	9.0	-344.6	303.4	94.0	0.5	590.4	114.9	-3.0	-287.0
Mar-98	226.4	158.0	55.8	547.6	133.4	20.1	-321.2	348.9	108.1	9.0	729.6	142.0	23.2	-380.7
I trimestre 98	553.9		25.4	1,680.6		21.6	-1,126.7	950.0		1.6	1,997.7		3.5	-1,047.7
Abr-98	184.7	128.9	-14.3	529.6	129.0	-2.9	-344.9	411.5	127.5	20.1	771.3	150.1	7.0	-359.8
May-98	205.4	143.4	7.4	541.5	131.9	12.5	-336.1	424.4	131.5	1.8	684.2	133.1	-5.6	-259.8
Jun-98	167.4	116.8	8.6	509.9	124.2	11.7	-342.5	492.1	152.4	27.4	789.0	153.5	15.8	-296.9
II trimestre 98	557.5		-0.6	1,581.0		6.6	-1,023.5	1,328.0		15.9	2,244.5		5.5	-916.5
Jul-98	173.0	120.7	15.3	601.8	146.6	20.1	-428.8	438.5	135.8	33.6	838.3	163.1	12.9	-399.8
Ago-98	169.0	118.0	-17.6	521.3	127.0	4.4	-352.3	434.5	134.6	27.0	796.8	155.0	12.8	-362.3
Sep-98	195.2	136.2	-1.3	444.7	108.3	-15.3	-249.5	394.1	122.1	27.8	710.8	138.3	2.5	-316.7
III trimestre 98	537.2		-2.9	1,567.8		2.8	-1,030.6	1,267.1		29.5	2,345.9		9.5	-1,078.8
Oct-98	180.8	126.2	-18.3	483.4	117.8	-17.6	-302.6	356.2	110.3	2.6	727.7	141.6	3.5	-371.5
Nov-98	173.7	121.2	-20.4	494.7	120.5	-14.2	-321.0	327.0	101.3	23.4	695.9	135.4	-4.5	-368.9
Dic-98	208.5	145.5	-0.2	419.9	102.3	-22.5	-211.4	373.8	115.8	16.3	608.5	118.4	-11.9	-234.7
IV trimestre 98	563.0		-13.2	1,398.0		-18.0	-835.0	1,057.0		13.2	2,032.1		-4.3	-975.1
Ene-99**	158.7	110.8	-5.0	352.2	85.8	-43.9	-193.5	329.5	102.1	10.7	589.6	114.7	-13.0	-260.1
Feb-99**	165.6	115.6	3.2	388.3	94.6	-23.1	-222.7	337.0	104.4	11.1	516.1	100.4	-12.6	-179.1
Mar-99**	206.7	144.3	-8.7	380.9	92.8	-30.4	-174.2	447.6	138.6	28.3	561.2	108.2	-23.1	-113.6
I trimestre 99	531.0		-4.1	1,121.4		-33.3	-590.4	1,114.1		17.3	1,668.9		-16.6	-552.8
Abr-99**	200.5	139.9	8.6	334.6	81.5	-36.8	-134.1	450.0	139.4	9.4	543.3	105.7	-29.8	-93.3
May-99**	223.1	155.7	8.6	416.8	101.5	-23.0	-193.7	476.8	147.7	12.3	477.5	92.9	-30.2	-0.7
Jun-99**	221.5	154.6	32.3	400.5	97.6	-21.5	-179.0	466.6	144.5	-5.2	693.7	135.0	-12.1	-227.1
II trimestre 99	645.1		15.7	1,151.9		-50.6	-506.8	1,393.4		4.9	1,714.5		-23.6	-321.1
Jul-99**	229.3	160.0	32.5	391.2	95.3	-35.0	-161.9	385.0	119.2	-12.2	723.9	140.8	-13.6	-338.9
Ago-99**	194.2	135.5	14.9	439.4	107.0	-15.7	-245.2	462.0	143.1	6.3	720.9	140.3	-9.5	-258.9
Sept-99**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	301.5	93.4	-23.5	519.8	101.1	-26.9	-218.3
III trimestre 99								1,148.5		-9.4	1,364.6		-16.3	-816.1

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

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

** Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período				Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,625	17,387	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
I trimestre 95	1,566.1		2,956.7	30.6	53.1		34.5	30.7	
II trimestre 95	1,906.0	1,884.1	3,790.1	40.1	82.5	58.4	30.2		60.0
III trimestre 95	2,006.6	1,592.7		28.5	24.5	26.7	38.0	30.2	68.3
IV trimestre 95		1,636.7	3,631.9	20.7		18.4		33.8	75.1
	1,779.8	1,276.4	3,056.2		-8.2	3.4	37.6	26.9	64.5
II trimestre 96	2,062.1		3,728.1	8.2	-11.6		31.2	25.2	
III trimestre 96	2,337.1	1,710.8	4,047.9	16.5	7.4	12.5	36.3		62.9
IV trimestre 96	2,260.4	1,812.5		13.3	10.7	12.1	37.5	30.1	67.6
Ene-97		451.3	1,077.3	1.4		11.3		23.8	56.9
	571.6	481.4	1,053.0		23.6	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9		1,147.7	-2.8	4.2		29.5	28.0	
I trimestre 97	1,786.5	1,491.5	3,278.0	0.4	16.9	7.3	30.9		56.8
Abr-97	732.3	647.8		21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.0
May-97		726.0	1,602.5	15.8		21.6		28.3	62.5
	828.1	624.2	1,452.3		10.4	14.4	36.6	27.6	64.1
II trimestre 97	2,436.9		4,434.9	18.2	19.9		33.6	27.6	
Jul-97	890.7	732.0	1,622.7	15.2	34.4	23.1	37.8		68.8
Ago-97	888.3	829.1		9.3	33.1	19.6	37.7	35.2	72.9
Sep-97		790.8	1,676.7	17.9		29.5		34.7	73.6
	2,664.9	2,351.9	5,016.8		37.5	23.9	38.1	33.6	71.8
Oct-97	862.2		1,789.7	1.7	42.4		36.3	39.1	
Nov-97	681.8	802.9	1,484.7	-14.4	35.4	6.9	33.7		73.4
Dic-97	654.7	731.1		6.3	28.7	17.0	32.4	36.2	68.5
IV trimestre 97		2,461.5	4,660.2	-2.7		14.4		38.4	72.6
	567.3	524.5	1,091.8		16.2	1.3	32.1	29.7	61.8
Feb-98	495.6		1,200.3	-13.3	46.4		26.3	37.4	
Mar-98	586.9	703.1	1,290.0	-0.3	25.8	12.4	26.2		57.6
I trimestre 98	1,649.8	1,932.3		-7.7	29.6	9.3	28.0	32.8	60.8
Abr-98		799.9	1,510.2	-3.0		9.4		32.1	60.7
	796.3	755.3	1,551.6		4.0	-3.2	31.0	29.4	60.3
Jun-98	852.9		1,619.1	3.0	22.7		32.5	29.2	
II trimestre 98	2,359.5	2,321.4	4,680.9	-3.2	16.2	5.5	31.2		61.9
Jul-98	812.3	759.9		-8.8	3.8	-3.1	34.4	32.2	66.6
Ago-98		774.1	1,596.2	-7.5		-7.1		32.7	67.4
	796.0	833.9	1,629.9		5.5	-2.8	34.6	36.3	70.9
III trimestre 98	2,430.4		4,798.3	-8.8	0.7		34.6	33.7	
Oct-98	784.3	715.3	1,499.6	-9.0	-22.9	-16.2	38.9		74.4
Nov-98	761.7	664.9		11.7	-17.2	-3.9	40.3	35.1	75.4
Dic-98		623.1	1,399.0	18.5		1.0		32.3	72.4
	2,321.9	2,003.3	4,325.2		-18.6	-7.2	39.8	34.3	74.1
Ene-99*	623.2		1,060.5	9.9	-16.6		40.0	28.1	
Feb-99*	500.6	464.4	965.0	1.0	-34.1	-19.6	32.8		63.2
Mar-99*	648.3	550.9		10.5	-21.6	-7.0	32.7	27.8	60.5
I trimestre 99		1,452.6	3,224.7	7.4		-10.0		28.7	63.7
	657.9	563.5	1,221.4		-29.6	-19.1	32.3	27.7	60.0
May-99*	756.2		1,334.4	-5.0	-23.4		33.9	25.9	
Jun-99*	720.8	578.5	1,299.3	-15.5	-24.5	-19.8	33.6		60.6
II trimestre 99	2,134.9	1,720.2		-9.5	-25.9	-17.6	33.3	26.8	60.1
Jul-99*		566.4	1,260.3	-14.6		-19.8		29.1	64.7
	856.5	636.2	1,492.7		-17.8	-6.5	41.1	30.6	71.7
Sept-99*	669.6		1,251.2	-15.9	-30.3		35.8	31.1	
III trimestre 99	2,220.0	1,784.2	4,004.2	-8.7	-24.7	-16.5	37.6		67.8

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

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehículos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,846	3,907	1,399	35.9	25.7	10.8	64.8	43.6	31.7	18.1	6.5
1995	8,119	8,029	3,174	775	-13.7	17.3	-18.8	-44.6	40.3	39.9	15.8	3.9
1996	9,683	9,238	3,580	1,199	19.3	15.1	12.8	54.8	40.7	38.9	15.1	5.0
1997	13,259	11,064	4,535	1,564	36.9	19.8	26.7	30.4	43.5	36.3	14.9	5.1
1998	14,021	10,870	4,859	1,628	5.8	-1.8	7.1	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
I trimestre 95	2,254.2	1,953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1,919.0	1,926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1,893.8	2,093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2,051.8	2,055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1,973.2	2,053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2,331.3	2,247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2,639.3	2,640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2,771.2	2,311.1	1,070.6	315.8	35.06	12.41	24.87	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.2	12.1	35.6	106.3	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.1	15.7	28.3	37.6	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.9	18.7	15.4	-6.6	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.5	15.4	25.6	37.7	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.7	28.2	33.7	52.2	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.9	19.9	29.3	50.7	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.4	20.9	21.2	2.9	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.1
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,157.9	959.2	290.9	148.2	12.1	12.8	-7.4	11.2	45.3	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,049.9	833.0	305.7	92.4	11.8	14.7	9.1	16.8	46.0	36.5	13.4	4.0
Mar-98	1,198.1	924.9	422.3	146.4	30.2	16.9	29.3	56.9	44.5	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,405.9	2,717.1	1,018.9	387.0	17.8	14.7	10.6	26.6	45.2	36.1	13.5	5.1
Abr-98	1,274.6	937.0	441.1	110.6	13.3	3.5	19.2	-12.4	46.1	33.9	15.9	4.0
May-98	1,190.8	893.9	394.1	144.5	8.2	-4.0	5.8	5.2	45.3	34.0	15.0	5.5
Jun-98	1,276.4	964.0	430.1	150.1	21.4	4.2	27.3	15.6	45.2	34.1	15.2	5.3
II trimestre 98	3,741.8	2,794.9	1,265.3	405.2	14.2	1.2	17.1	3.0	45.5	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,390.5	1,018.4	445.1	171.3	20.5	-2.5	9.1	37.0	45.9	33.6	14.7	5.7
Ago-98	1,186.6	947.7	434.9	169.3	0.1	-2.9	14.5	12.3	43.3	34.6	15.9	6.2
Sep-98	1,156.8	916.5	435.1	150.1	-4.0	-7.3	3.9	-1.1	43.5	34.4	16.4	5.6
III trimestre 98	3,733.9	2,882.6	1,315.1	490.7	5.3	-4.2	9.0	14.8	44.3	34.2	15.6	5.8
Oct-98	1,147.1	888.8	433.6	119.9	-7.4	-10.2	-7.3	-12.4	44.3	34.3	16.7	4.6
Nov-98	1,104.5	827.6	415.6	106.5	-9.5	-13.7	-8.4	-35.4	45.0	33.7	16.9	4.3
Dic-98	888.2	758.7	410.6	118.7	-18.3	-22.4	1.2	-12.5	40.8	34.8	18.9	5.4
IV trimestre 98	3,139.8	2,475.1	1,259.8	345.1	-11.4	-15.4	-5.1	-21.1	43.5	34.3	17.4	4.8
Ene-99**	839.9	700.9	302.2	62.8	-27.5	-26.9	3.9	-57.6	44.0	36.7	15.8	3.3
Feb-99**	821.3	660.4	296.7	76.9	-21.8	-20.7	-2.9	-16.8	44.2	35.6	16.0	4.1
Mar-99**	807.0	774.5	405.0	90.5	-32.6	-16.3	-4.1	-38.2	38.8	37.3	19.5	4.4
I trimestre 99	2,468.2	2,135.8	1,003.9	230.2	-27.5	-21.4	-1.5	-40.5	42.2	36.5	17.2	3.9
Abr-99**	764.4	678.6	353.7	75.3	-40.0	-27.6	-19.8	-31.9	40.8	36.2	18.9	4.0
May-99**	833.6	681.0	339.7	76.7	-30.0	-23.8	-13.8	-46.9	43.1	35.2	17.6	4.0
Jun-99**	1,007.6	783.3	371.9	53.4	-21.1	-18.7	-13.5	-64.4	45.5	35.4	16.8	2.4
II trimestre 99	2,605.6	2,142.9	1,065.3	205.4	-30.4	-23.3	-15.6	-46.3	43.3	36.6	17.7	3.4
Jul-99**	963.1	829.8	360.2	128.8	-30.7	-18.5	-19.1	-24.8	42.3	36.4	15.8	5.7
Ago-99**	1,007.7	841.2	393.3	88.2	-15.1	-11.2	-8.6	-47.9	43.2	36.1	16.9	3.8
Sept-99**	1,005.4	750.3	405.3	62.4	-13.1	-18.1	-6.8	-58.4	44.9	33.5	18.1	2.8
III trimestre 99	2,976.2	2,421.3	1,158.8	279.4	-20.3	-16.0	-11.9	-43.1	43.5	35.4	16.9	4.1

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

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

** Preliminar

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

	OCTUBRE				NOVIEMBRE			
AGRICOLAS SIN PROCESAR	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Maíz (u\$s x tn)	78.92	79.08	78.74	78.67	78.86	0.2%	-0.1%	-7%
Trigo (u\$s x tn)	94.07	95.10	94.65	94.25	94.20	-0.1%	0.1%	-4%
Soja (u\$s x tn)	181.76	181.75	176.43	172.15	173.16	0.6%	-4.7%	-15%
Girasol (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto blanco (u\$s x kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto negro (u\$s x kg)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	**	**	-38%
Arroz blanco (u\$s x tn)	237	237	240	240	240	**	1.3%	-52%
Peras (u\$s x 20 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	1%	-1%	-3%	7%	0%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
	OCTUBRE				NOVIEMBRE			
AGRICOLAS PROCESADOS	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	**	**	49%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	400.00	400.00	395.00	395.00	395.00	**	-1.3%	-33%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	560.00	560.00	560.00	550.00	550.00	**	-1.8%	-27%
Azucar blanca (u\$s x tn)	175.15	171.50	163.40	171.50	171.50	**	-2.1%	-29%
Miel (u\$s x kg)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	**	**	-30%
Algodón (u\$s x libra)	0.47	0.48	0.48	0.47	0.47	**	-0.1%	-15%
Lanas (Libras x kg)	2.77	2.77	2.77	2.73	2.73	**	-1.4%	-13%
	OCTUBRE				NOVIEMBRE			
COMBUSTIBLES	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Petróleo WTI (u\$s x barril)	22.35	22.84	22.74	22.05	22.44	1.8%	0.4%	96%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	218.00	227.00	232.00	220.00	220.00	**	0.9%	107%
Gas oil (u\$s x tn)	181.50	188.50	187.50	185.50	185.50	**	2.2%	89%
Fuel oil (u\$s x tn)	120.00	121.00	123.00	124.00	120.00	-3.2%	**	117%
	OCTUBRE				NOVIEMBRE			
OTROS	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Aluminio s/alea (u\$s x tn)	1472.8	1472.5	1479.5	1456.5	1477.0	1.4%	0.3%	18%
Camarones (u\$s x kg)	-11%	-11%	10%	5%	-6%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1998	
Fuel oil	117%
Nafta	107%
Petróleo WTI	96%
Gas Oil	89%
Harina de trigo	49%

Los que más bajaron desde diciembre de 1998	
Arroz	-52%
Poroto negro	-38%
Aceite de soja en bruto	-33%
Miel	-30%
Azucar	-29%

Fuente: Centro de Estudio para la Producción en base a datos de Mercados Spot de Chicago, Londres, Bolsa de cereales de Bs.As. Y San Pablo.

Observación: La información con (*) corresponde a la variación del promedio semanal del precio (expresado en Reales), pues dichos precios eran calculados en base a una publicación de Brasil y la conversión

8. SINTESIS INTERNACIONAL

El sostenido crecimiento de la economía estadounidense, la consolidación de la recuperación en la Unión Europea y mejores perspectivas para las economías japonesa y del sudeste asiático, permitirían inferir que, a diferencia de los años recientes, **la perspectiva global apunta a un cuadro de menor liquidez en el inicio del nuevo milenio**. Y ello se confirma con las recientes decisiones de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo de elevar las tasas de interés. Además, a excepción de Estados Unidos, donde se prevé una desaceleración de la tasa de crecimiento del PBI para el 2000, **el nivel de actividad ha mejorado considerablemente y con ello la demanda de fondos para inversión**.

En el tercer trimestre del año, la economía estadounidense registró un crecimiento anualizado del 4.8% - de los últimos 12 trimestres, la tasa de crecimiento anualizada logró ubicarse por encima del 3.0% en 10 oportunidades-. Asimismo, recientes estimaciones del Commerce Department, que incorporaron los gastos en software de computación como un inversión, llevaron a corregir al alza la tasa de crecimiento promedio para el período 1992 - 1998 a 3.6% frente a 3.2% estimado previamente. Cabe preguntarse si a la luz de las propias condiciones de la economía de EE.UU y al contexto mundial, que cambió significativamente en el período citado, esta tendencia podría llegar a extenderse en el corto plazo.

En este sentido, los factores que jugaron a favor en el pasado han comenzado a revertirse y ahora pueden resultar perjudiciales. Los precios del petróleo y de las materias primas se encuentran en recuperación, por lo que el efecto positivo sobre los términos de intercambio para Estados Unidos ha comenzado a desvanecerse, **a la par que el aumento en los niveles actividad en el resto del mundo se encuentra generando una mayor presión de demanda sobre el ahorro mundial, aumentando la tasa real de interés a nivel global**.

Ello a su vez está alterando la rentabilidad relativa de los activos dentro y fuera de los Estados Unidos. **Este fenómeno da lugar a una presión bajista sobre el dólar estadounidense, factor que debe agregarse a los efectos antes mencionados**. Con un déficit en cuenta corriente cercano al 4.5% del PBI pero también con un mercado accionario fuertemente sobrevaluado que, efecto riqueza mediante, alienta el excesivo endeudamiento de empresas y particulares, **la Reserva Federal se encuentra en un verdadero dilema pese a que por el momento la inflación no da muestras de repuntar**. La decisión de elevar en 25 puntos básicos la tasa de Fondos Federales, pese a que modificó su perspectiva en materia de inflación de positiva a neutral, **sería el primero de los pasos tendientes a lograr una salida no traumática a la presente situación**.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar su tasa principal de refinanciamiento en 50 puntos básicos de 2.5% a 3.0%, retornándola al nivel previo a abril de este año. Para el organismo monetario, la maniobra obedecería a dos razones

puntuales. En principio, **pese a que las variaciones anuales del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) se encuentran saludablemente por debajo del objetivo del 2%, no se descarta que en los próximos meses, por efecto del aumento del precio del petróleo y de las materias primas, se perciban presiones sobre los precios. En este sentido, la maniobra estaría destinada a controlar expectativas.** En segundo lugar, el aumento tiende a disminuir el componente de riesgo de la tasa de interés que había comenzado a percibirse en los últimos meses debido al problema del año 2000 (Y2K).

Japón se encuentra atravesando una etapa donde algunos indicadores, como la producción industrial y el comercio exterior, parecerían indicar que la economía se encuentra en recuperación. **No obstante, los factores que posibilitan esta mejora serían de carácter transitorio y de hecho los pronósticos para el año entrante no son muy optimistas.**

China prosigue con su proceso de reconversión industrial en un contexto donde el ajuste de inventarios parece no haber concluido. Pese a que en Corea la situación es similar, la producción industrial mostró un fuerte incremento durante septiembre. La creciente demanda de créditos para la industria permite inferir que la tendencia podría continuar en el futuro inmediato.

ESTADOS UNIDOS

Con una tasa de crecimiento anualizada del 4.8% para el tercer trimestre la economía de EE.UU logró continuar con la tendencia evidenciada en los últimos años. Los principales factores que contribuyen a explicar este comportamiento son la inversión privada, que registró una variación anualizada del 13.3%, el consumo privado con 4.9% y los gastos de defensa del gobierno que aumentaron 9.9%. **El deflactor del PBI sufrió un incremento de 0.9%, el menor crecimiento trimestral de los últimos 10 años.** Asimismo, el Labour Department informó que el Employment Cost Index (ECI o Índice de Costo del Empleo) que registra el crecimiento de los salarios y otros costos para los empleadores, sólo aumentó 0.8% en el mismo período luego de haberlo hecho en 1.1% durante el segundo trimestre. Simultáneamente, se dieron a conocer las cifras de crecimiento trimestrales para el período 1992-1998 corregidas al considerar los gastos en software de computación como inversiones. **De resultas, la economía habría registrado en dicho lapso un crecimiento promedio trimestral 0.4 puntos porcentuales mayor al indicado inicialmente, es decir 3.6% contra 3.2% anterior.** En otras palabras, esta forma de contabilizar la inversión habría aumentado la tasa de crecimiento potencial de la economía sin presiones inflacionarias.

No obstante, **los factores que anteriormente jugaban a favor del mantenimiento de la estabilidad de precios, cuando la economía se encontraba en el inicio del actual ciclo, han comenzado a revertirse ahora que, si bien no se evidencian síntomas claros de recalentamiento, hay por lo menos señales de alarma.** Los precios de los combustibles se han recuperado marcadamente mientras que el resto

de los commodities acompañan, rezagados, la suba. Los términos de intercambio, netamente favorables a EE.UU en los años anteriores, también están desmejorando.

Pero fundamentalmente, el resurgir del crecimiento en otras partes del mundo ha alterado la rentabilidad en las distintas regiones. Como consecuencia de ello, ya no es tan ventajoso invertir en los EE.UU¹ sino que existen muy favorables posibilidades en la Unión Europea (ha eliminado el riesgo cambiario y la economía se encuentra en plena reactivación, alentando una ola de fusiones y adquisiciones) o en Japón² **(que posee el 30% del ahorro mundial** y donde si bien el consumo parece postergado, no ocurre lo mismo con la producción industrial y las exportaciones).

La Reserva Federal se encontraría de este modo ante un dilema. Estados Unidos necesita del financiamiento externo para solventar el desequilibrio en cuenta corriente pero un importante aumento de tasas podría generar fuertes efectos indeseables en momentos en que el nivel de endeudamiento de los particulares supera al ingreso disponible (sólo los intereses de esta deuda llegan al 3.2% del mismo). Pero por otra parte, en la medida que el sobrevaluado mercado accionario³ siga alimentando al efecto riqueza y con ello, el mayor gasto del sector privado, el déficit en cuenta corriente seguirá aumentando.

A partir de esta situación es posible construir dos escenarios: uno de “aterrizaje suave” y el otro menos favorable y con menor probabilidad de ocurrencia, el “aterrizaje forzoso”. En el primero cabe esperar que, mediante moderadas correcciones como la realizada por el FED, se genere una desaceleración de la economía induciendo una corrección del fuerte desequilibrio del sector privado. **Si bien aún es prematuro anticipar su efectivización, existen algunos indicios favorables.** Los diferenciales de tasas para créditos hipotecarios y de consumo se han elevado en las últimas semanas. Se percibe una desaceleración en el sector de construcción de viviendas⁴. En general, los índices accionarios a excepción del Dow Jones Industrial y del sector tecnología se movieron dentro de límites acotados. La producción industrial, excluidos los sectores de computadoras y semiconductores, ha crecido moderadamente. Por último, el alza de los precios de la energía y la gradual suba del Índice de Precios al Consumidor (CPI) comenzará a pesar seguramente en el crecimiento del ingreso disponible e indirectamente sobre los márgenes de rentabilidad de las empresas. Todo ello, generaría una desaceleración sin mediar una significativa intervención de la Reserva Federal.

¹ Los rendimientos de los bonos del gobierno han aumentado en todas partes, inclusive Japón, y no sólo en los Estados Unidos. Tomando como ejemplo el rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años de plazo, en setiembre el rendimiento en EE.UU era de 5.91% contra un mínimo (de los últimos meses) de 4.58% en octubre de 1998; en Japón para iguales meses, el rendimiento era de 1.75% contra un mínimo de 0.82% y en la Unión Monetaria en setiembre el rendimiento llegó a 5.24% contra un mínimo de 3.82% en enero de este año.

² Donde dicho sea de paso la economía creció a una tasa anualizada de casi el 3.0% en la primera mitad del año.

³ Una estimación relativamente reciente compara el nivel alcanzado por tres ratios con su nivel promedio histórico. Las razones son capitalización de mercado para las empresas del sector no financiero sobre patrimonio neto, precio sobre ganancia (price earning ratio) y dividendos sobre cotizaciones. Para volver a su nivel histórico, el mercado necesitaría en promedio, una corrección bajista cercana al 50%.

⁴ Ello se debería no sólo al comentado aumento de los spreads sino también a la escasez de mano de obra.

El segundo escenario se caracteriza por la posibilidad de que ante un incremento sumamente vigoroso del nivel de actividad en la zona del euro, el BCE se vea obligado a elevar sus tasa nuevamente y por otra parte, los términos del financiamiento del desequilibrio estadounidense (dólar / tasas de interés) dejen de ser lo suficientemente atractivos para los inversores del exterior. Sobrevendría un significativo ajuste de naturaleza recesiva que podría propagarse hacia la zona del euro y, en mucho mayor medida, Japón que se encuentra sustentando parte de su recuperación en las exportaciones.

Más allá de los escenarios elaborados, existe un elemento distintivo en lo que a la Reserva Federal respecta: aún cuando los índices de precios⁵ no dejen trasuntar un peligro inmediato, el accionar del organismo monetario quedaría plenamente justificado a la luz de los fuertes desequilibrios existentes en la economía estadounidense.

ZONA DEL EURO

El 4 de este mes, el BCE⁶ decidió aumentar su tasa principal de refinanciamiento en 50 puntos básicos, al 3%, para retrotraerla al nivel vigente antes de abril. Si bien por el momento la economía se encuentra creciendo, mal podría afirmarse que la maniobra estuvo destinada a aplacar peligros inflacionarios. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor, que hasta agosto había registrado una tasa interanual de variación promedio próxima a 1.0% - en agosto se ubicó en 1.2%- , se encuentra holgadamente por debajo de la meta de crecimiento anual de precios, 2.0%. No obstante, el organismo monetario consideró oportuno ejecutar la medida para aplacar las expectativas del mercado y para eliminar el premio que comenzaba a percibirse sobre las tasas para créditos originados en el Y2K.

De todas formas, la medida contribuirá a moderar el fuerte crecimiento del crédito, que se explica en mayor parte, por el financiamiento al sector privado. En efecto, durante agosto, el crédito total creció respecto de igual período de 1998, 7.8%, pero el dirigido a las empresas y consumidores lo hizo en 9.9%. Tres factores contribuyen a explicar este comportamiento. **El primer lugar la reactivación que se está verificando y que se ve confirmada por los índices de confianza de empresas, ventas minoristas y consumidores. En segundo término, numerosos agentes se anticiparon a obtener financiamiento en previsión, tal como ocurrió a comienzos de mes, de que el BCE aumentara su tasa de interés. Por último, la reactivación y la consolidación de la moneda única, que provocó la desaparición del riesgo cambiario dentro de la Eurozona, ha dado lugar a una nueva ola de fusiones y adquisiciones, a la par que repercutió sobre los precios de viviendas y terrenos.**

⁵ El Índice de Precios al Consumidor registró en octubre una variación de 0.2%. Excluyendo alimentos y energéticos, es decir la medición "core", la variación fue similar.

⁶ El Banco de Inglaterra siguió el mismo camino al aumentar su tasa de referencia en 25 puntos básicos al 5.5%.

Aun cuando no se vislumbren presiones sobre los precios, se presume que el aumento sostenido que ha venido sufriendo el precio del petróleo desde febrero de este año, impactará finalmente sobre el IAPC. No obstante, dicho aumento se ha compensado hasta el momento con la baja en los precios de los alimentos no elaborados. De todas formas, la tasa de variación de la “core inflation”, es decir aquella medición que excluye los precios de los energéticos y los alimentos estacionales, se mantiene en 0.9% anual desde mayo pasado. **Por otra parte, el aumento del precio del crudo ha repercutido sobre los precios de los bienes industriales en forma gradual y se presume que en el futuro inmediato ello se trasladaría al componente de bienes industriales no energéticos del IAPC.**

En materia de nivel de actividad, el significativo incremento de la producción industrial registrado hasta el presente se sustentó en la demanda interna dado que a partir del primer trimestre de 1998, la crisis asiática se hizo sentir. **Se espera asimismo que durante el presente trimestre la producción industrial alcance un pico ya que para el año entrante las condiciones externas no serían tan favorables.** En parte por el menor crecimiento de la economía estadounidense y en segundo lugar porque se presume que la vertiginosa recuperación del Sudeste Asiático podría perder empuje para dar lugar a tasas mucho más moderadas de crecimiento.

BOX I

LAS PROYECCIONES DEL FMI PARA EL AÑO 2000

En la última edición del World Economic Outlook, octubre de 1999, el Fondo Monetario Internacional traza un panorama más optimista para la economía mundial. Los pronósticos de crecimiento fueron elevados, tanto para este año como para el entrante. El organismo prevé un crecimiento global de 3.0% para este año y de 3.5% para el 2000, lo que representa una mejora de 0.7% y 0.1% respectivamente en relación a las estimaciones efectuadas en mayo.

Proyecciones de Crecimiento para la Economía Mundial, tasas anuales en %

Región	1997	1998	1999	2000
Producto Mundial	4.2	2.5	3.0	3.5
Países Industrializados	3.0	2.4	2.6	2.5
Area del Euro	2.4	2.8	2.1	2.8
Econ. Asiáticas recientemente industrializadas	5.8	-1.8	5.2	5.1
Países en Desarrollo	5.8	3.2	3.5	4.8
África	3.1	3.4	3.1	5.0
Asia	6.6	3.7	5.3	5.4
Medio Oriente y Europa	4.5	3.2	1.8	3.1
Hemisferio Occidental	5.3	2.2	0.1	3.9

Fuente: CEP en base a World Economic Outlook, Octubre de 1999.

De acuerdo con las proyecciones, se anticipa una desaceleración de la tasa de crecimiento de los Estados Unidos que alcanzaría a 3.7% este año para reducirse a 2.6% en el próximo. Se espera que la economía japonesa crezca 1.0% en 1999 y 1.5% en el 2000, luego de haber sufrido una contracción del 2.8% en 1998. Las principales economías europeas, luego de la desaceleración del año en curso, volverían a crecer a tasas más elevadas: Alemania 2.5% (sólo 1.4% en 1999), Francia 3.0% (2.5%) e Italia 2.4% (1.1%).

Si bien en Asia se consolidaría la tendencia de aumento del PBI, China volvería a crecer por tercer año consecutivo⁷ a un ritmo menor que en los anteriores: para el año próximo “sólo” lo haría en 6.0%. Por último, Rusia luego de haber sufrido una fuerte contracción en 1998, con un retroceso del PBI de 4.8%, no registraría crecimiento alguno durante este año para volver a crecer en el 2000 en 2.0%.

Pese a lo favorable de los pronósticos, el organismo reconoce que existen factores que pueden hacer peligrar el escenario. En el caso específico de los Estados Unidos, se adoptó una alternativa de “soft landing” o desaceleración moderada, pero la existencia de un mercado accionario sobrevaluado, el fuerte retroceso del ahorro de las familias hasta convertirlas en deudoras netas, las elevadas erogaciones de las empresas y el relativamente alto valor del dólar - si se tienen en cuenta los “fundamentals” de mediano plazo - podrían dar lugar a un contexto menos deseable - “hard landing” o aterrizaje abrupto -. En particular, si ello llegara a producirse habría que evaluar hasta que punto las economías de la zona del euro y las del sudeste asiático podrían llegar a asumir el rol de “comprador de última instancia” que vino desempeñando Estados Unidos en los últimos años.

Siempre considerando el escenario más favorable, se espera un más que significativo crecimiento en el volumen del comercio mundial aunque sin llegar al crecimiento experimentado en 1997.

Volumen del Comercio Mundial en Bienes y Servicios, tasas anuales en %

Comercio Mundial	1997	1998	1999	2000
Volumen	9.9	3.6	3.7	6.2
Deflactor en Dólares	-4.9	-5.1	-0.8	1.4
Vol. Exportaciones Economías Industrializadas	10.3	3.2	3.0	6.2
Vol. Exportaciones Economías en Desarrollo	11.4	4.9	2.4	5.6
Vol. Importaciones Economías Industrializadas	9.2	4.8	5.9	5.9
Vol. Importaciones Economías en Desarrollo	11.4	-1.3	1.1	7.2
Términos de Intercambio				
Economías Industrializadas	-0.5	1.2	0.8	-0.3
Economías en Desarrollo	0.9	-6.6	1.5	1.2
Precios del Comercio en Dólares				
Manufacturas	-7.8	-1.5	-1.4	0.9
Petróleo	-5.4	-32.1	27.7	7.8
Resto de Materias Primas	-3.3	-14.8	-7.2	3.4

Fuente: CEP en base a World Economic Outlook, Octubre de 1999.

El precio del petróleo continuaría su recuperación. En el mercado estadounidense, donde registró una cotización promedio de US\$ 13.07 por barril durante 1998, cerraría este año a US\$ 16.70 por barril y tendría una cotización promedio de US\$ 18.00 por barril durante el año próximo.

Pese a ello, la tasa de inflación en las economías avanzadas, medida por los precios al consumidor, aumentaría marginalmente al pasar de 1.4% este año a 1.8% el año que viene. Para las economías en desarrollo se verificaría un nuevo descenso: de 6.7% de variación anual durante 1999 pasaría a 5.8% en el 2000.

⁷ En 1997 la tasa de variación del PBI chino fue de 8.8%, en 1998 de 7.8%, y en 1999 concluiría en 6.6%.

ASIA

En Japón tanto la producción industrial como las exportaciones se encuentran dando señales de mejoras lo que podría dar lugar a pensar que el deterioro de las condiciones económicas parecen haber cesado. **No obstante, todavía es prematuro afirmar que dicha recuperación sea autosustentable debido a que la demanda interna carece de fortaleza.** Los factores que contribuyen a este comportamiento están dados por el fuerte proceso de reestructuración industrial⁸, que frena nuevas inversiones - de hecho la inversión bruta fija retrocedió en los últimos meses - y la retracción en el ingreso de los trabajadores, que se explicaría mayormente por el aumento del desempleo causado por el ajuste de las empresas.

No obstante, la mayoría de los analistas ha corregido sus pronósticos de crecimiento para el año entrante, ubicándolo por encima del 1.0% cuando a principios de año se estimaba un nuevo retroceso en el 2000. **La revisión de las cifras estaría justificada por un mayor ímpetu de la demanda interna⁹ - hasta ahora la única fuente expansiva de dicho agregado estuvo dada por los mayores gastos del sector estatal - ya que se presume que el aporte del comercio exterior será mucho menor debido a un descenso esperado en la tasa de crecimiento estimada para los Estados Unidos y a que la recuperación de las economías del Sudeste Asiático ha alcanzado un pico para dar paso a tasas de crecimiento mucho más moderadas.**

En China la producción industrial registró durante octubre un retroceso cercano al 7% frente a igual mes de 1998. No obstante, dicha baja estaría motivada en primer lugar por el elevado nivel registrado un año atrás y por la menor cantidad de días laborales como consecuencia del aniversario de la revolución. Si se analiza lo ocurrido en lo que va del año se ponen en evidencia las medidas oficiales tendientes a reactivar la economía. **Ello se deduce a partir del más alto crecimiento de la producción industrial en el rubro industria pesada, ya que abastece a todos los proyectos impulsados desde el Estado para infraestructura, que creció 7.6%, que el de la industria liviana - bienes para el consumo privado - con un aumento del 6.2%.** Pero lo más importante por el lado de China **es el acuerdo alcanzado con los Estados Unidos y que representaría el primer paso para el ingreso a la Organización Mundial de Comercio**, dado que aún debiera entablar las respectivas negociaciones con la Unión Europea.

La producción industrial mostró en Corea un aumento anual del 18.1% en septiembre. Esta situación se origina, más que en la demanda interna, en el favorable comportamiento de las exportaciones. **El superávit comercial para el año en curso podría ubicarse cómodamente entre US\$ 23500 millones y US\$ 25000 millones.**

⁸ Numerosas firmas todavía se encuentran afectadas por los resabios de la burbuja de la década del ochenta que dio lugar a la acumulación de cuantiosas deudas y al exceso de capacidad instalada.

⁹ En el último trimestre del año la economía japonesa no evidenciaría signos de crecimiento. A la ya mencionada reestructuración de las grandes corporaciones debe sumarse que la llegada del invierno pone un freno a las obras públicas.

BRASIL

La amenaza inflacionaria frena la caída de las tasas de interés

En el centro de la coyuntura económica sobresale la preocupación en torno de la amenaza que significa para el programa económico la aceleración de la tasa de inflación que se observó en los últimos dos meses. Si bien los precios mayoristas comenzaron en agosto a mostrar una marcada aceleración, los minoristas comenzaron recién en octubre a mostrar una tendencia alarmante.

La inflación minorista acumulada hasta el mes de octubre es de tan solo 6.6% y de continuar con los guarismos que registró en el último mes (+1%) terminaría el año cerca de un 9% anual. En cuanto a los precios mayoristas, la situación no es tan alentadora debido a que acumula en septiembre un crecimiento del 22.5%, y de continuar con la tendencia que viene registrando en el último mes acumularía a lo largo del año un crecimiento cercano al 30%.

A partir de la devaluación, la brecha entre precios minoristas y mayoristas se amplió constantemente. Si bien resulta lógico que la devaluación fuerce la recomposición a favor del aumento relativo de los mayoristas, hasta ahora la recomposición hace que éstos se encuentren aproximadamente 16 puntos porcentuales por encima de los minoristas (ver síntesis gráfica internacional) y podría llegar a alcanzar los 20 puntos porcentuales al finalizar el año. La cotización actual del dólar, apenas por debajo de los dos reales por unidad, dificulta las posibilidades de contener el aumento de precios mayoristas, ya que en esta canasta tienen una elevada ponderación los bienes transables. Aunque la experiencia de los países que recientemente devaluaron sus monedas muestra que es posible sostener esta corrección entre transables y no transables, especialmente en una economía cuyo comercio exterior apenas representa el 15% del PBI, surge inevitablemente la duda sobre si no se está atravesando por un proceso de inflación reprimida, que concluirá cuando comience a recuperarse el ritmo de actividad y los aumentos en los precios mayoristas comiencen a ser transferidos a los precios al consumidor.

En términos desestacionalizados, la producción industrial de agosto y septiembre se encuentra prácticamente en los mismos niveles que el mismo período del año pasado. Teniendo en cuenta que la contracción en la industria se profundizó en esos meses (ago-sep-98), es de esperar que a partir de octubre comiencen a observarse variaciones interanuales positivas. De igual forma, el PBI correspondiente al último trimestre de 1999 probablemente se vea favorecido por el bajo nivel que tuvo en el último trimestre del año pasado, por lo que puede llegar a alcanzar una variación interanual positiva.

Como herramienta de estabilización las autoridades monetarias de Brasil adoptaron una política de “metas inflacionarias”, que implica un mecanismo de coordinación para la fijación de precios y salarios de la economía en función del desempeño del índice de

inflación (el índice elegido es el IPCA; la ponderación de los productos transables dentro de este índice es de 2/5). Con este tipo de objetivo de política monetaria, la solvencia fiscal y la cotización de la moneda externa se tornan cruciales para definir y monitorear la sustentabilidad de la meta inflacionaria.

En materia fiscal, las medidas provisorias necesarias para cubrir la crisis fiscal en el corto plazo requieren el apoyo de la Corte Suprema de Justicia, mientras que la reforma fiscal de fondo requiere del apoyo parlamentario para enmendar la constitución. La sanción de nulidad de la Corte respecto a la contribución previsional de los empleados públicos retirados y en actividad, y la baja popularidad que registra el presidente en las encuestas, muestran las dificultades que enfrenta el gobierno para obtener el sustento político y jurídico que requiere la reforma en uno y otro ámbito. En este contexto, surgen temores sobre el grado de cumplimiento de la meta de déficit fiscal pactada con el FMI para el año próximo, una vez que caduquen las medidas provisorias.

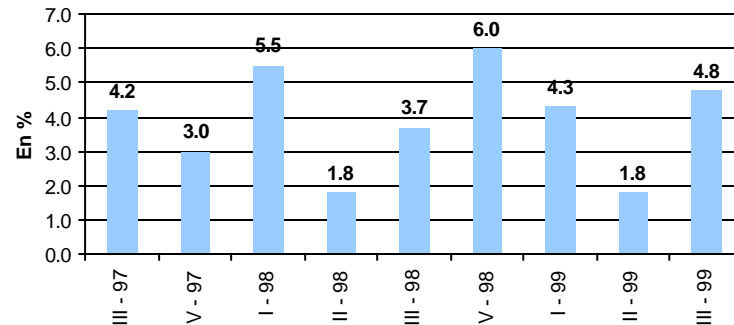
El encarecimiento de la tasa de interés internacional, una porción creciente de deuda pública indexada por el tipo de cambio o nominada en moneda extranjera, junto con la dificultad para continuar disminuyendo las tasas de interés domésticas debido a la necesidad prioritaria de frenar el rebrote inflacionario, hacen que el componente financiero del déficit fiscal aumente afectando el déficit total del sector público.

Por otra parte, continúa la fuerte presión sobre el mercado de cambios que se viene registrando desde agosto. A partir de este mes el banco central comenzó a ofrecer al mercado títulos públicos indexados por el tipo de cambio, que al ofrecer cobertura cambiaria más un 12% de interés anual disminuyeron sensiblemente la presión de demanda en el mercado de divisas. Sin embargo, este tipo de instrumentos implicaba asumir el costo de dolarizar excesivamente la deuda pública, con el riesgo de que ésta aumentara exponencialmente ante una nueva devaluación. Las autoridades monetarias decidieron disminuir la oferta de este tipo de instrumentos, ante lo cual aumentó la presión de demanda en el mercado cambiario, provocando el aumento del dólar a valores superiores a R\$1.95 por dólar, superando incluso los R\$2 a mediados del mes de octubre.

A estas fuentes de incertidumbre hay que sumarle el flaco desempeño de la balanza comercial que arrojó un déficit acumulado en los primeros diez meses del año en torno a los mil millones de dólares. En este período las importaciones cayeron un 16.5%, mientras que las exportaciones acumulan una caída del 9.5% respecto al mismo período del año anterior.

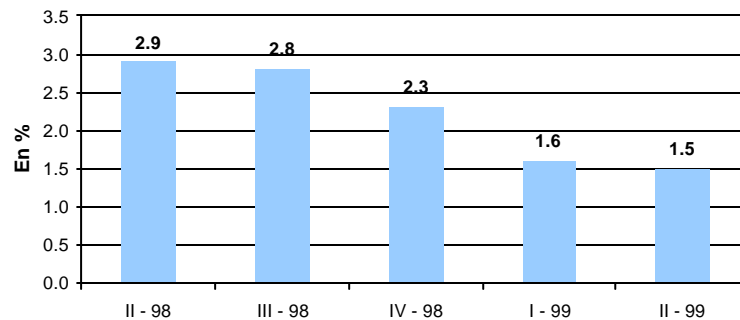
8.1 Síntesis Gráfica Internacional

EE.UU: Tasas Trimestrales de Crecimiento, en % anualizadas y ajustadas por estacionalidad.



Fuente: CEP en base a datos del Commerce Department.

Tasas de Crecimiento del PBI de la Eurozona, frente a igual período del año anterior(*)

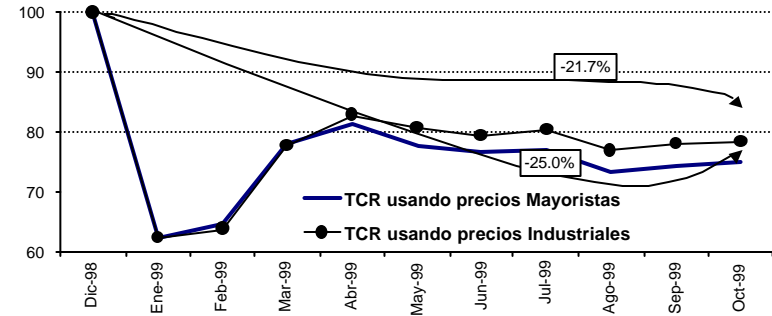


(*) Desestacionalizadas.

Fuente: CEP en base a Eurostat y BCE.

Brasil - Argentina

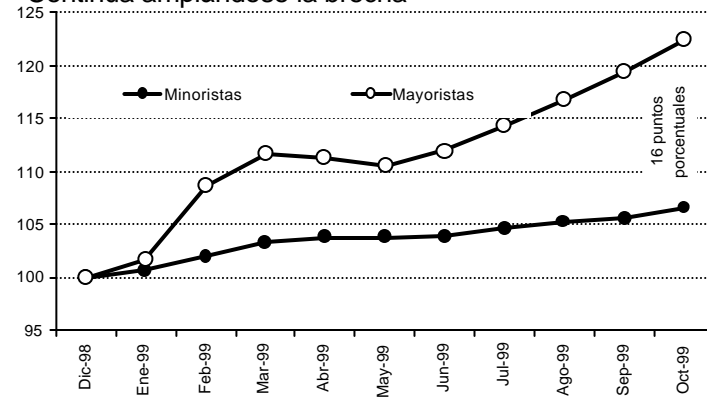
Paridad real del Tipo de Cambio empleando precios mayoristas e industriales



Fuente: CEP en base a INDEC. Índices: IPIM y Productos Manufacturados en Argentina e IPA-DI-FGV y IPA-I Brasil

Brasil: precios Minoristas y Mayoristas

Continúa ampliándose la brecha



8.2 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Índice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % anual- izada frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Índice S&P 500 (Fin de Mes)	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.6	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.2	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.5	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	129.8	82.7	4.7	12.26	34.6	1.0	2.2	1478	2617854	160.5	131.8	238819	267020	872.72	5.51	6.14
1998	3.9	131.3	81.9	4.5	12.77	34.6	0.7	2.8	1623	2730941	163.1	130.6	933910	1098193	1087.855833	5.35	5.58
Oct-97	---	129.2	83.4	4.7	12.41	34.5	---	---	1519	219841	161.6	131.8	80232	88782	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	129.8	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1502	220740	161.5	131.6	79001	88437	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.3	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	1.2	1525	221660	161.3	131.4	79586	89801	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.2	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1527	223038	161.6	130.6	79397	89247	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.1	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	224158	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	130.6	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	4.6	1583	224508	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.3	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	226659	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	131.8	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	228631	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	130.6	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.6	1626	229878	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	130.4	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228067	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	132.3	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	228098	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	131.8	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	3.4	1576	229361	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.4	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	232379	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.2	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1654	234504	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.0	132.4	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.3	1750	236786	164.4	131.1	78161	92402	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	132.3	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1820	239595	164.6	131.4	77833	93979	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	132.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1752	243619	164.7	131.3	77025	95540	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	4.3	133.3	80.5	4.2	13.11	34.5	0.4	3.0	1746	243395	165.0	131.5	77047	96358	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	133.7	80.5	4.3	13.14	34.4	---	---	1577	244748	166.2	132.2	78113	96800	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	134.0	80.4	4.2	13.18	34.4	---	---	1668	247228	166.2	132.4	77978	99368	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	1.8	134.2	80.3	4.3	13.24	34.5	1.1	0.8	1607	247028	166.2	132.3	78623	103227	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	135.0	80.6	4.3	13.28	34.5	---	---	1670	249468	166.7	132.6	79122	104008	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	135.3	80.6	4.2	13.30	34.5	---	---	1672	252768	167.1	133.3	82027	106122	1324.02	5.07	6.07
Sep-99	4.8	135.2	80.4	4.2	13.37	34.4	0.8	4.0	1626	252549	167.9	134.7	81700	106100	1282.71	5.22	6.07
Oct-99	---	136.1	80.7	4.1	---	---	---	---	1628	252540	168.2	134.5	---	---	1362.93	5.20	6.26

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

8.3 ZONA DEL EURO

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Índice Dow	Tipos de Cambio	
	var. % frente	Industrial (sin	la Capacidad		Minoristas	Automotores	de Precios al	excluye	Miles de Millones	Miles de Millones	Bonos a 10 años de plazo, en % anual			Jones Euro	Promedios Mensuales	
	igual per.	Construcc.)	Instalada	En %	Prec. Const.	Miles de	Consumidor	Construcción	ECU hasta 12/98	ECU hasta 12/99	Zona de	Estados	Japón	STOXX	Dólar EE.UU./	Yen Japonés/
	año ant.	1995 = 100	En %	En %	1995 = 100	Unidades(1)	1996 = 100	1995 = 100	Euros en 1999	Euros en 1999	Euro	Unidos		Amplio	Euro(*)	Euro(*)
1996	1.3	100.5	80.6	11.6	100.3	826	100.0	100.4	669.7	593.9	7.23	6.54	3.03	167.75	1.270	138.1
1997	2.2	104.9	81.3	11.6	101.4	861	101.6	101.4	762.8	674.2	5.99	6.45	2.15	229.86	1.134	137.1
1998	2.7	109.3	83.2	10.9	104.1	922	102.7	100.6	793.1	711.4	4.71	5.33	1.30	298.37	1.121	146.4
Jun-98	2.9	109.1	83.6	10.9	99.2	832	102.9	100.8	70.1	62.2	4.91	5.58	1.22	311.58	1.101	154.4
Jul-98	---	109.4	---	10.8	102.6	893	102.9	100.6	72.8	59.3	4.82	5.53	1.36	318.06	1.098	154.3
Ago-98	---	109.0	---	10.8	105.0	921	102.9	100.4	56.3	50.1	4.59	5.41	1.17	277.73	1.102	159.4
Sep-98	2.8	109.3	83.3	10.7	103.9	940	102.9	100.2	65.9	61.7	4.27	4.87	0.88	246.31	1.154	155.3
Oct-98	---	109.2	---	10.6	104.6	943	102.8	99.8	68.9	62.5	4.25	4.58	0.82	263.49	1.194	144.2
Nov-98	---	109.1	---	10.6	106.0	962	102.8	99.5	66.6	59.3	4.24	4.89	0.89	291.73	1.164	140.1
Dic-98	2.3	108.2	82.4	10.6	104.4	920	102.9	99.1	64.6	58.3	3.95	4.69	1.39	298.37	1.172	137.4
Ene-99	---	109.2	---	10.5	105.2	985	102.8	98.8	54.4	54.4	3.82	4.78	2.07	306.01	1.161	131.3
Feb-99	---	108.7	---	10.4	105.1	965	103.1	98.7	60.0	55.8	3.98	4.99	2.09	302.69	1.121	130.8
Mar-99	1.6	109.5	81.9	10.3	106.4	983	103.4	99.0	72.7	66.8	4.18	5.23	1.72	305.52	1.088	130.2
Abr-99	---	108.7	---	10.3	105.2	993	103.7	99.6	65.8	60.6	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	109.3	---	10.3	106.0	973	103.8	99.7	63.5	61.6	4.21	5.54	1.36	317.05	1.063	129.7
Jun-99	1.5	109.9	81.9	10.3	106.8	983	103.8	99.8	72.2	64.2	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	110.0	---	10.2	---	1048	104.0	100.3	73.3	61.2	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	---	---	---	---	961	104.1	100.3	---	---	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	---	---	81.7	---	---	---	---	---	---	---	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4

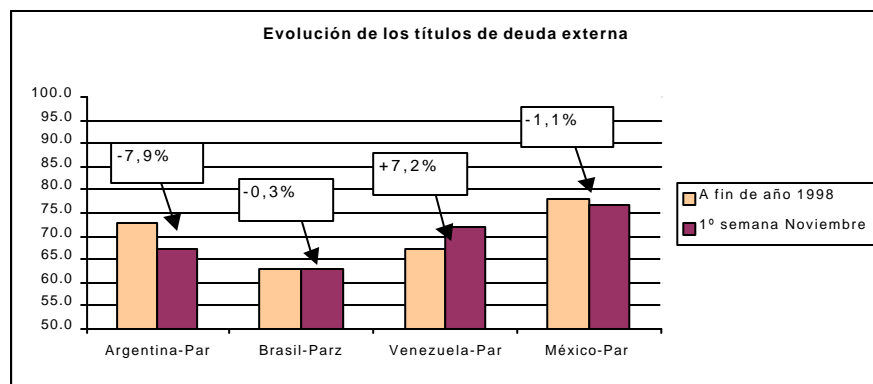
Fuente: CEP en base a datos del Banco Central Europeo.

(1) Para los años, promedio de matriculación mensual.

(*) Hasta diciembre de 1998 es el tipo de cambio de la respectiva moneda por ECU. A partir de enero de 1999, por Euro.

8.4 America Latina. Evolución de los títulos de deuda externa

Título	OCTUBRE								NOVIEMBRE				Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana									
	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points
Argentina																		
Argentina-Par	64.5	902.0	63.4	884.0	63.6	850.8	65.7	781.7	67.2	778.3	2.2%	-0.4%	4.1%	-13.7%	-7.9%	-12.8%		
Argentina-Discount	72.3	1074.5	72.1	1061.5	73.4	1005.3	76.2	916.7	76.8	903.0	0.8%	-1.5%	6.3%	-16.0%	3.5%	-11.5%		
Argentina-FRB	87.7	703.0	87.5	710.0	87.5	710.5	89.1	627.7	89.0	628.0	0.0%	0.1%	1.5%	-10.7%	4.9%	-10.2%		
Brasil																		
Brasil-HDU	97.1	563.5	97.8	476.0	98.1	433.5	98.1	434.0	98.3	401.0	0.2%	-7.6%	1.3%	-28.8%	6.6%	-58.5%		
Brasil-C Bond	63.4	981.5	63.6	956.5	64.4	928.5	66.8	865.0	68.8	829.7	2.9%	-4.1%	8.5%	-15.5%	12.1%	-25.0%		
Brasil-Exit	72.3	685.0	72.3	666.0	72.3	660.8	72.3	664.0	72.3	680.3	0.0%	2.5%	0.0%	-0.7%	0.1%	-15.4%		
Brasil-Disz	63.8	1368.0	65.5	1272.0	68.1	1162.3	69.5	1114.7	71.5	1047.7	2.9%	-6.0%	12.1%	-23.4%	16.1%	-33.7%		
Brasil-Parz	57.1	1167.0	57.1	1089.0	58.5	1003.0	59.6	971.0	62.7	890.0	5.2%	-8.3%	9.8%	-23.7%	-0.3%	-30.9%		
Brasil-NMB94	70.6	972.5	70.4	993.5	71.5	956.3	73.6	880.0	75.3	820.3	2.3%	-6.8%	6.5%	-15.6%	28.4%	-35.5%		
Brasil-DCB	60.9	1087.0	62.1	1055.5	64.0	1001.8	65.8	943.0	67.1	896.3	2.0%	-4.9%	10.3%	-17.5%	26.6%	-27.2%		
Brasil-EI	78.8	948.0	79.4	942.5	80.3	897.8	81.8	819.3	82.9	770.3	1.3%	-6.0%	5.2%	-18.7%	22.8%	-39.0%		
Brasil-01	98.4	437.5	98.3	428.5	98.8	381.5	99.3	370.3	99.7	350.0	0.4%	-5.5%	1.3%	-20.0%	4.5%	-72.3%		
Brasil-27	75.4	766.5	74.4	763.5	74.4	757.5	78.4	691.7	80.5	674.0	2.6%	-2.6%	6.7%	-12.1%	15.4%	-46.6%		
Venezuela																		
Venezuela-Par	66.4	1219.5	66.3	1169.0	67.0	1095.5	70.0	967.7	71.8	947.3	2.6%	-2.1%	8.2%	-22.3%	7.2%	-45.2%		
Venezuela-Disc	67.1	1508.5	66.9	1491.5	68.3	1407.0	73.3	1187.7	75.3	1114.7	2.7%	-6.1%	12.2%	-26.1%	19.5%	-43.4%		
Venezuela-DCB	77.6	976.0	77.3	1009.5	77.9	980.3	80.6	849.0	81.8	796.7	1.4%	-6.2%	5.4%	-18.4%	40.6%	-49.6%		
Venezuela-Flirb	75.8	1123.0	75.6	1116.0	76.0	1095.3	79.5	919.3	80.6	869.7	1.3%	-5.4%	6.3%	-22.6%	37.6%	-57.5%		
Venezuela-27	66.4	805.5	65.5	802.0	65.4	797.8	67.3	760.3	68.8	747.3	2.2%	-1.7%	3.6%	-7.2%	19.2%	-63.5%		
México																		
México-Par	73.9	761.5	73.9	702.0	73.7	685.5	74.8	660.3	76.8	639.3	2.7%	-3.2%	3.9%	-16.0%	-1.1%	-36.2%		
México-Disc	85.4	777.0	86.2	736.0	86.8	719.5	88.0	692.3	88.7	677.7	0.8%	-2.1%	3.9%	-12.8%	9.2%	-33.8%		
México-UMS	110.5	445.5	109.3	437.0	109.5	427.5	111.5	411.3	113.8	403.3	2.1%	-1.9%	3.0%	-9.5%	7.0%	-35.0%		



8.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Saldo	Cuenta	Reserva	Reservas	Inve	Tipo de Cambio	Tipo de
			período	acumulado	Corriente /	s	Internacio	Directa	Real Argentina /	Cambio
			12 meses	12 meses	PBI	internaci	nales / M4	Externa	Brasil (fin período)	Nominal
			millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$ y a.a	%	(acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	base 1986=100 \$/R\$ ajustado por precios mayoristas	R\$/US\$ ** comercial
	millones US\$ y a.a.		US\$	millones US\$						
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	1971	154.78	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	5092	136.34	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	9976	134.69	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	17085	136.07	1.14
1998	51120.8	57548	-6427	-6427	-4.3%	44556	12.1%	26110	136.64	1.29
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.1%	53103	15.1%	920	138.85	1.12
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.0%	58782	16.4%	2155	136.93	1.13
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.0%	68594	18.7%	2616	136.62	1.14
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-3.9%	74656	20.4%	4216	135.35	1.14
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.0%	72826	19.7%	5531	135.03	1.15
Jun-98	4886	4844	42	-6622	-4.0%	70898	19.0%	8362	134.50	1.16
Jul-98	4970	5329	-359	-6266	-3.9%	70210	18.6%	10897	133.67	1.16
Ago-98	3985	4628	-643	-6657	-3.9%	67333	18.0%	15463	132.59	1.18
Sep-98	4537	5338	-801	-6389	-4.2%	45811	12.8%	17782	133.23	1.18
Oct-98	-16.3%	-9.3%	-1025	-6650	-4.4%	42385	11.8%	21581	133.43	1.19
Ene-99	-24.7%	-20.3%	-700	-6466	-4.5%	36136	16.1%	1009	84.57	1.98
Feb-99	-12.1%	-16.7%	103	-6279	-4.5%	35457	12.9%	5713	88.11	2.06
Mar-99	-10.4%	-19.6%	-223	-5737	-4.5%	33848	11.8%	7727	106.44	1.75
Abr-99	-19.0%	-23.5%	36	-5474	-4.6%	44315	15.4%	9241	110.76	1.66
May-99	-4.8%	-17.1%	311	-4859	-4.7%	44310	15.7%	10652	106.18	1.72
Jun-99	-11.7%	-8.0%	-145	-5046	-4.9%	41349	14.7%	12943	104.57	1.77
Jul-99e	-17.2%	-24.5%	94	-4593	-5.0%	42198	14.4%	17037	105.37	1.79
ago-99e	7.3%	-3.7%	-181	-4131	-5.1%	41972	15.2%	19807	100.33	1.92
sep-99e	-7.7%	-20.3%	-67	-3397	-4.7%	42753	15.7%	22534	101.37	1.92
oct-99e	7.2%	11.5%	-154	-2526	nd	39870	nd	nd	102.47	1.95
ene-oct 98	-2.3%	-5.3%	-4827 ★	-6650	nc	-18.8%	nc	52.6%	-1.94%	6.5%
ene-ultimo dato 99	-9.5%	-16.7%	-926 ★	-2526	nc	-10.5%	nc	26.7%	-25.0%	61.7%

Las exportaciones del mes de octubre crecieron un 7%, sin embargo no fue suficiente para revertir el saldo negativo que alcanzó los 154 millones de dólares. La contracción de las imp

En octubre las reservas internacionales del Banco Central cayeron un 6.8% con respecto a septiembre (-2800 millones de dólares).

Con estos resultados, el saldo de la balanza comercial acumula a lo largo del año un déficit de US\$ 926 millones. A tan solo dos meses de finalizar el año resulta virtualmente

La presión en el mercado cambiario hizo que a mediados de octubre la cotización del dólar s
inflacionarias via aumento de costos de productos transables.

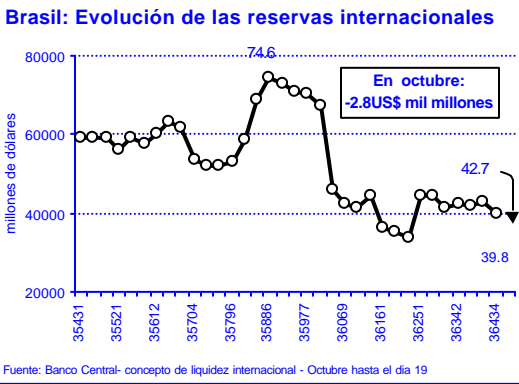
* Tipo de cambio exportador deflactado por precios mayoristas contra
cesta de monedas. Base jun-94=100 -Últimos datos estimados

** Dólar comercial, final del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

★ Saldo acumulado en millones de US\$



8.5 BRASIL (cont.)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	Actividad			Salario		Inflación		Tasa de	Bolsa de	Bolsa de
	PBI real	industrial	Desempleo	Real	Medio	Minorista	Mayorista	interés	Valores - S.P.	Valores -
								Real anual	Nominal	S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	a.a.	INPC-IBGE	IPA-DI-FGV	TBF (deflactado por mayoristas)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US\$
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%		4353.9		
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.0%	-3.4%	7.59%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	-5%
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	8%
Mar-98	0.7%	2.7%	8.18%	5.3%	0.5%	0.1%	25.3%	23.8%	11946.0	12%
Abr-98	nc	-4.0%	7.94%	3.4%	0.5%	-0.3%	17.9%	21.2%	11677.0	-3%
May-98	nc	0.6%	8.20%	3.0%	0.7%	0.1%	21.7%	20.1%	9846.0	-16%
Jun-98	1.3%	-1.0%	7.90%	3.7%	0.2%	0.2%	21.1%	19.1%	9678.0	-2%
Jul-98	nc	-0.9%	8.02%	5.3%	-0.3%	-0.6%	21.7%	28.8%	10707.0	10%
Ago-98	nc	-3.4%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-40%
Sep-98	0.28%	-6.8%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	1%
Oct-98	nc	-10.8%	7.45%	4.9%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	6%
Ene-99	nc	-8.8%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%
Feb-99	nc	-6.7%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%
Mar-99	-0.1%	-3.9%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%
Abr-99	nc	-3.8%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12%
May-99	nc	-3.9%	7.70%	-1.4%	0.05%	-0.92%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%
Jun-99	-0.8%	-3.9%	7.84%	0.7%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0	2%
Jul-99e	nc	-6.2%	7.54%	-1.6%	0.74%	2.03%	20.1%	-7.2%	10441.0	-11%
ago-99e	nc	-0.5%	7.70%	-2.8%	0.55%	2.15%	20.0%	-9.1%	10564.0	-6%
sep-99e	nd	-0.6%	7.40%	-2.7%	0.39%	2.30%	19.3%	-12.0%	11106.0	5%
oct-99e	nd	nd	nd	nd	0.96%	2.58%	16.3%	-19.5%	11700.0	4%
ene-oct 98	0.8%	-3.2%	7.78%	4.2%	2.2%	0.0%	24.4%	24.4%	31%	-35%
ene-ultimo dato 99	-0.4%	-4.1%	7.73%	-0.5%	6.6%	22.5%	26.0%	3.5%	72%	7%

En los primeros 8 meses del año la contracción en la industria acumula una caída del 4.1%. En términos desestacionalizados la industria se encuentra estancada desde el mes de octubre de 1998.

La producción industrial de agosto y septiembre se encuentra prácticamente en estancamiento. En los últimos meses, se espera que a partir de octubre comiencen a observarse variaciones interanuales positivas.

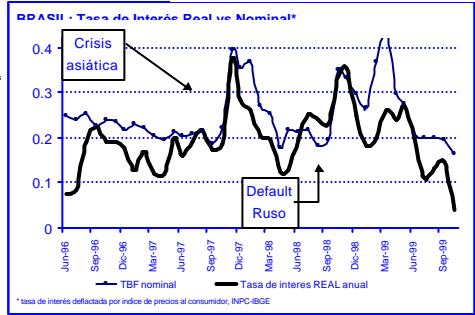
En coincidencia con el mayor grado de inestabilidad cambiaria y la amenaza inflacionaria, el Banco Central no aumentó la tasa de interés Selic (que permanece en el 19%), pero modificó su sesgo descendente.

a.a.: variación del periodo contra igual periodo del año anterior
↑ Variación con respecto al fin del año anterior
nd = No disponible - nc = No corresponde.
Δ promedio de cada mes del periodo

Como se observa, a pesar de la devaluación el deterioro en el salario real se profundizó en los últimos tres meses como consecuencia de la aceleración

La inflación tanto minorista como mayorista está mostrando una aceleración

Los precios mayoristas ya acumulan un aumento del 6.6% en lo que va del año, y de persistir la conducta que evidenciaron en el último mes, se ubicar



Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público* como % del PBI y en millones de R\$ corrientes				
	Def. Nominal	Def. Operacional	Def. Primario	Pago Intereses Reales
Jul-98	7.8%	6.9%	1.29%	5.6%
en mill. R\$	69665	61680	11527	50153
Jul-99	7.20%	4.39%	-2.04%	6.4%
en mill. R\$	67420	41159	-19066	60225
Fuente: Banco Central (+ déficit - superávit)				
Deuda Liquidada Total del Sector Público como % del PBI y mill. R\$ corrientes				
	Externa Liquidada	Total Liquidada		
Ago-98	2.5%	38.9%		
en mill. R\$	22632	351991		
Jul-99	11.2%	50.5%		
en mill. R\$	113032	511116		

En materia fiscal sobresale el hecho de que la corte suprema sancionó la inconstitucionalidad del cobro de los aportes previsionales a los trabajadores públicos activos e inactivos, comprometiendo la situación fiscal. Esta situación, unida a la baja en los índices de popularidad del presidente FHC dificultan la negociación por la necesaria "reforma fiscal".

En este contexto, surgen ciertos temores sobre el grado de cumplimiento de la meta de déficit fiscal pactada con el FMI, sin embargo, no se duda de que ante el incumplimiento este organismo otorgaría rápidamente un waiver.

Los tipos de interés reales resultan negativos o muy bajos al ajustarse por la inflación que se presentó en los últimos dos meses, por lo que cuesta esperar caídas superiores de las tasas.