



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

2000

Síntesis

de la Economía Real

N°33

Enero-Febrero

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>

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL.

2. SECCIÓN ESPECIAL.

*DESEMPEÑO DE LAS GRANDES EMPRESAS INDUSTRIALES POR ORIGEN DE CAPITAL .
1993-1997*

3. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. Año 1999 y Enero de 2000

- 3.1 INSUMOS DIFUNDIDOS 1999.*
- 3.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES 1999.*
- 3.3 INDICADORES GLOBALES 1999.*
- 3.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA 1999.*
- 3.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR 1999.*
- 3.6 INSUMOS DIFUNDIDOS ENERO 2000.*
- 3.7 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES ENERO 2000.*
- 3.8 INDICADORES GLOBALES ENERO 2000.*
- 3. COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA ENERO 2000.*

4. CRÉDITO

5. PRECIOS Y TARIFAS

- 5.1 PRECIOS DE INSUMOS Y COMBUSTIBLES.*
- 5.2 TARIFAS DE GAS NATURAL (SIN IMPUESTOS).*
- 5.3 TARIFAS PROMEDIO DE ELECTRICIDAD – GRANDES CONSUMOS-*

6. COMERCIO EXTERIOR

- 6.1 INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES.*
- 6.2 BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES.*
- 6.3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES.*
- 6.4 EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO.*
- 6.5 PRECIOS DE COMMODITIES.*

7. INVERSIONES

- 7.1 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA. ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERATORIA.*
- 7.2 FORMACIÓN DE CAPITAL POR GRANDES SECTORES.*
- 7.3 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA. DESAGREGACIÓN SECTORIAL.*
- 7.4 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA ECONOMÍA ARGENTINA. RANKING DE PAÍSES 1990-99.*
- 7.5 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA.*

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 PRINCIPALES INCREMENTOS DE EXPORTACIONES, POR PRODUCTOS

NIVEL DE ACTIVIDAD

La producción industrial se ubicó en enero un 11,1% y un 1,7% por debajo de diciembre con y sin estacionalidad, respectivamente. De esta forma, la misma exhibió un incremento con respecto a enero de 1999 del 3,2% y de un 12,8% sobre el registro de julio (sin estacionalidad).

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en enero un 112,1% por encima de los niveles de enero de 1999, resultando en una caída en los últimos 12 meses del 29,6%. En la caída de la producción tiene una gran incidencia la reducción de las exportaciones que, en enero, disminuyeron un 72,8% cotejadas contra el mismo mes del año anterior y, por su parte, de la comparación de los valores del año 1999 con los correspondientes a 1998 resulta una contracción del 59,2%.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 37,1%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 11,6% en enero con relación al mismo mes de 1999, y del 13,9% durante los últimos doce meses.

Por su parte, las ventas de cemento se redujeron durante enero un 12,6% en relación con igual mes de 1999, y la variación a lo largo de los últimos doce meses alcanza un aumento del 0,6%. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de enero, una caída del 3,4%, con respecto a enero de 1999 y en el acumulado de los últimos doce meses sufrieron un descenso del 21,7%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante diciembre, en comparación con el mismo mes del año anterior, aumentó un 10,0%. El consumo industrial de energía eléctrica de enero se incrementó un 12,8% con respecto a igual mes de 1999. Mientras que las variaciones ocurridas durante los últimos doce meses resultaron de -1,5 y 0,1%, respectivamente.

A fines de enero, el stock de crédito al sector privado no financiero exhibió un incremento del 0,1% con respecto a los registros correspondientes al mes anterior. En tanto que los préstamos hipotecarios para la vivienda registraron una suba del 0,4%, con relación a los valores del mes de diciembre.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en enero, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se incrementó un 1,0% en comparación con enero de 1999. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en enero una caída del 3,5% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante el año 1999 las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron

un 19,9% con respecto a 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 17,4%.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de diciembre registró un aumento del 9,0% con respecto al mismo mes de 1998. De esta forma, el indicador acumuló una baja del 6,9%, durante el año 1999 comparado con 1998. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante el año 1999, en relación con 1998, se destacaron agroquímicos (+18,2), aceites y subproductos (+13,8%) y lácteos (+10,7%). Las principales caídas se observaron en automotores (-34,2%), neumáticos (-29,2%) y metalmecánica (-25,8%).

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 durante el año 1999, un 4,9% en comparación con 1998. 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 (+22,1%), las llamadas internacionales de salida (+14,1%), las llamadas interurbanas (+13,1%), la producción de gas natural (+9,3%), y la generación neta de energía eléctrica (+6,7%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante 1999 un 1,8% con respecto al año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de enero hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 1,9% con respecto al mismo mes de 1999.

Por otra parte, la variación interanual correspondiente al mes de diciembre fue negativa, como había venido ocurriendo desde mayo pasado (excepto en el mes de julio, en el que la variación registrada fue positiva). 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 (-6,5%) para la totalidad del año 1999 en comparación con 1998. Sin embargo, la serie desestacionalizada ha mostrado variaciones positivas desde mayo pasado¹. Entre los insumos representativos de la actividad se destacaron las caídas en ladrillos huecos (-16,8%), asfalto (-14,7%) y pinturas para construcción (-7,6%). Por otra parte, durante 1999, los permisos de edificación cayeron un 18,6% con relación a 1998, destacándose que esta caída fue impulsada fundamentalmente por un menor número de permisos otorgados para la ejecución de viviendas en un contexto de cautela por parte de los particulares que caracterizó a todo el año pasado.

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)

¹ La variación negativa (-17,2%) exhibida por la serie desestacionalizada del ISAC en el mes de julio pasado fue el resultado de un número de días de lluvia superior a la media para ese mes y del impacto del paro de transporte automotor de cargas llevado a cabo durante los primeros días de dicho mes, que afectó el número de despachos, entre otros insumos, de cemento en bolsas.

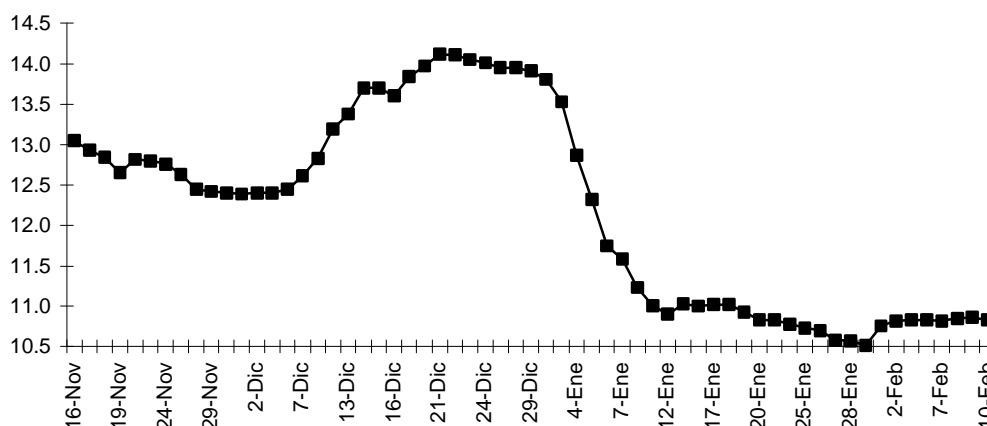
Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Si se analiza el valor acumulado durante los doce meses de 1999 comparados con igual período del año 1998, es posible observar que se han producido bajas en todos los bloques, siendo mayores en el caso de construcciones petroleras y obras viales. Por otra parte, se destaca que la menor baja se registró en la construcción de edificios destinados a vivienda y otros destinos.

SISTEMA FINANCIERO

Luego del incremento en el costo del dinero - medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primer a línea a 30 días de plazo -, que tuvo lugar en la primera semana de diciembre de 1999 que lo llevó de un valor en torno al 12,5%/13% a un máximo del 14,3% hacia mediados de ese mes, inició una abrupta caída que se detuvo en la segunda semana de enero, situando a esta tasa en torno al 11% anual. (Gráfico 1)

Gráfico 1

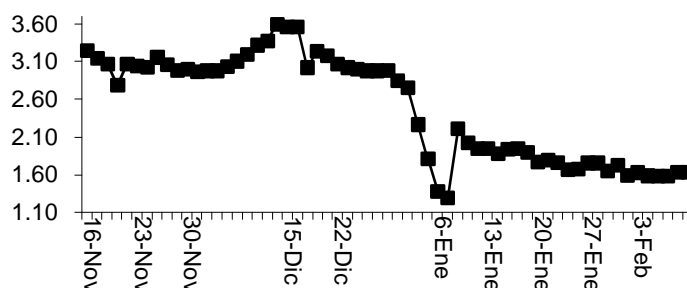
TASA PRIME (TNA en \$ a 30d.)



Un aspecto relevante relacionado con la evolución del costo del dinero en el mes de enero y lo que va de febrero, es la caída en la diferencia entre el costo del financiamiento en moneda nacional y en dólares que enfrenta el sector real de la economía. El spread entre la tasa Prime en pesos vs. dólares (riesgo devaluatorio implícito en esta variable), pasó de un nivel en torno a los 300/350 puntos básicos (B.P.) en los últimos tres meses de 1999, a un nivel promedio de 170 B.P. en los primeros 40 días del corriente año (Gráfico 2).

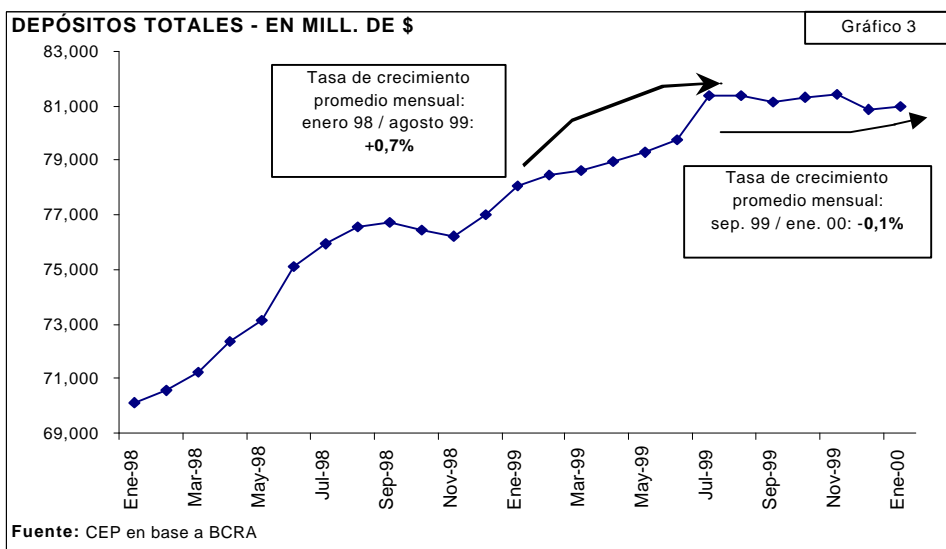
Gráfico 2

SPREAD TASA PRIME EN \$ Vs. U\$S



Fuente: CEP en base a BCRA

Gráfico 3



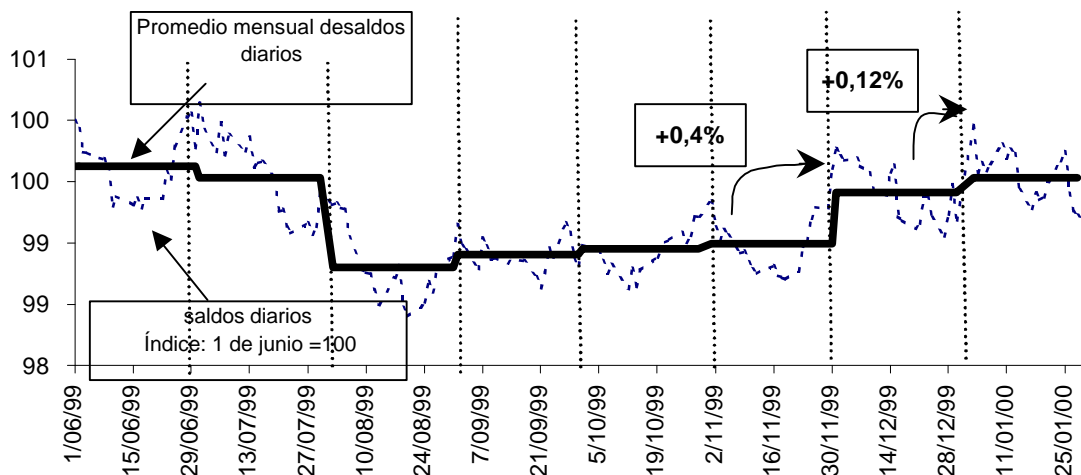
Fuente: CEP en base a BCRA

El crecimiento registrado por los depósitos totales en enero del corriente año (+0,2% / +U\$S 120 millones), no alcanzó para recuperar el retroceso estacional del mes de diciembre de 1999 (-0,7% / -U\$S540 millones), con lo cual aún no lograron romper el estancamiento que vienen acusando desde septiembre del año pasado. (Gráfico 3)

El aumento del mes de enero (+0,2%), está impulsado por las imposiciones a plazo fijo tanto en moneda nacional (+3,5% / +U\$S4445 millones), como en moneda extranjera (+1,4% / +U\$S540 millones) y por los depósitos en cuenta corriente (+4,6% / +U\$S415 millones).

Gráfico 4

Crédito al sector privado no financiero



Aunque con una alta volatilidad en la evolución diaria del stock de préstamos al sector privado no financiero en diciembre de 1999 y enero de 2000, el promedio mensual de estos meses, respecto al mes anterior, resultó positivo con aumentos del 0,4% y 0,12%, respectivamente.

Cuadro 1

Crédito al sector privado no financiero Por tipo de préstamo

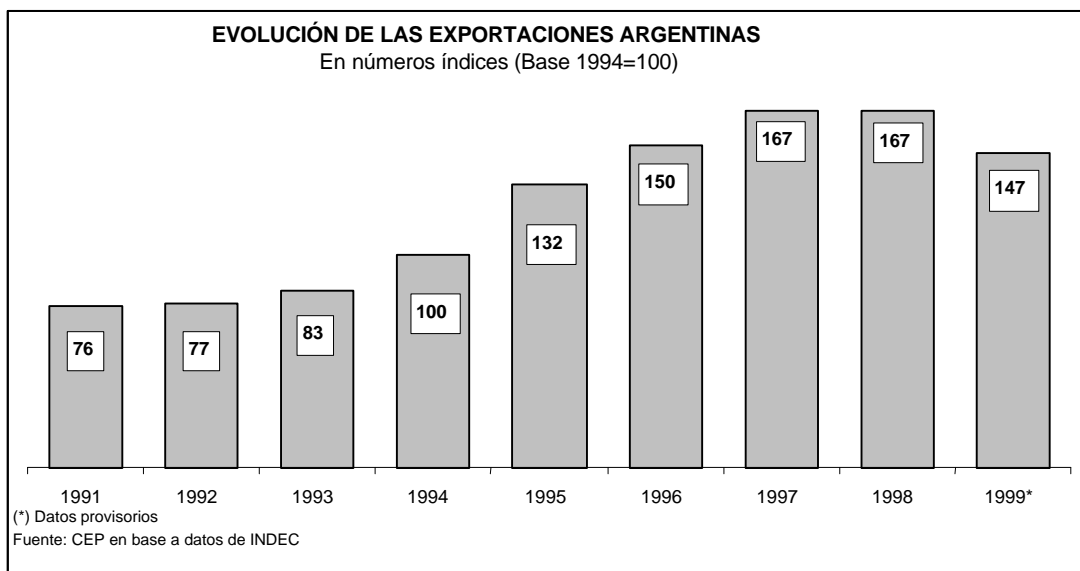
	DICIEMBRE 1999		ENERO 2000	
	Var % respecto al mes anterior	Dif en mill. De u\$s respecto al mes anterior	Var % respecto al mes anterior	Dif en mill. De u\$s respecto al mes anterior
En moneda nacional				
Adelantos en Cta. Cte	(1.10)	-57.8	(2.88)	-149.9
Doc. a sola firma	(3.45)	-73.0	(6.15)	-125.5
Hipotecarios	(0.06)	-2.3	0.34	13.7
Prendarios	(0.79)	-2.6	(1.38)	-4.6
Personales	0.86	47.5	0.68	37.9
Otros	(0.33)	-24.6	1.63	121.6
Total mon. nacional	(0.46)	-112.9	(0.43)	-106.8
En moneda extranjera				
Adelantos en Cta. Cte	2.28	15.7	(1.01)	-7.1
Otros adelantos	(0.22)	-7.3	(1.69)	-57.5
Doc. a sola firma	2.34	246.9	1.56	168.0
Hipotecarios	0.87	99.1	0.32	37.2
Prendarios	(0.92)	-44.8	10.81	524.3
Personales	(0.11)	-3.5	0.00	0.1
Otros	1.25	86.2	(6.89)	-480.2
Total mon. extranjera	0.96	392.2	0.45	184.9
Total general	0.42	279.4	0.12	78.1

Fuente: CEP en base a BCRA

COMERCIO EXTERIOR²

Durante el año 1999, las exportaciones argentinas totalizaron US\$ 23.318 millones, lo que significa una caída del 12% -equivalente a más de US\$ 3.000 millones- con relación al año 1998.

Como consecuencia de diversos factores, entre ellos la baja en los precios internacionales de numerosos productos exportados por nuestro país y la caída en la demanda de importaciones brasileña³ - la Argentina exportó en el último años menos de lo que había exportado en 1996 y apenas un 11% más que lo que había vendido al exterior en 1995.



La caída de los precios ha jugado un papel muy importante en la evolución de las ventas externas desde mediados de 1997. El nivel de precios de exportación de 1999 es el más bajo de la década —de hecho, no se registraban precios de exportación tan bajos desde el año 1987—por lo que la baja en las exportaciones estuvo explicada por una caída del 11% en los precios y una reducción del 1% en las cantidades físicas exportadas.

Por otra parte, la caída en las exportaciones a Brasil significó cerca de US\$ 2.300 millones menos de lo que se había exportado en 1998.

Un hecho positivo es que, después de cuatro trimestres de caída de exportaciones, el último trimestre de 1999 finalizó con una variación positiva respecto del año anterior,

² A partir de este número, el anexo estadístico de comercio exterior de la Síntesis de la Economía Real incorpora información desagregada sobre el intercambio comercial con Chile, China y Japón. Estos mercados poseen una gran relevancia en el comercio exterior argentino -tanto como mercados de exportación como así también como proveedores de importaciones- ocupando las posiciones más destacadas después del Mercosur, los EE.UU. y la Unión Europea. Dado que se trata de una información que no es publicada habitualmente por el INDEC, los datos son estimaciones que deben tomarse como provisionales.

³ Durante 1999 las importaciones totales brasileñas se redujeron un 14.7% en tanto que en el caso de las compras provenientes desde la Argentina la caída fue muy superior, llegando a cerca del 29%.

producto del incremento de las exportaciones tanto en noviembre como en diciembre. En efecto, las ventas al exterior crecieron cerca de un 5% en los dos últimos meses del año, empujadas por un aumento en los embarques de combustibles (único rubro que finalizó el año con una variación positiva respecto de 1998).

Por el lado de las importaciones, el menor nivel de actividad repercutió claramente sobre el sector externo y las compras se redujeron un 19% con relación al año 1998. Esta caída en las importaciones –que se inició en septiembre de 1998 y que ya lleva 5 trimestres consecutivos- se interrumpió en diciembre de 1999. En ese mes, las importaciones crecieron alrededor de un 6% empujadas, básicamente, por un aumento en las compras de bienes de capital y accesorios y, en menor medida, de insumos intermedios⁴.

Al igual que en el caso de las exportaciones, la Argentina está efectuando compras en el exterior por un valor apenas superior al de 1996 (7% más alto).

Como resultado de esta evolución, el año 1999 finalizó con un déficit de la balanza comercial de US\$ 2.221 millones, muy por debajo de los casi US\$ 5.000 millones de 1998.

Cuadro 2
Intercambio comercial 1999
En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio	Cobertura (%)
1999	23,318	25,538	-2,220	48,856	91.3
1998	26,441	31,404	-4,963	57,845	84.2
Var. % 99/98	-11.8	-18.7	-55.3	-15.5	8.4

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

En el contexto de caída de exportaciones, las ventas externas dirigidas a los países del NAFTA y Corea han mostrado un muy buen desempeño y también han crecido las exportaciones al bloque del ASEAN y a la Unión Europea, aunque en una magnitud mucho menor.

En los dos primeros casos –el NAFTA y Corea- las exportaciones se incrementaron un 17% y 42%, respectivamente. Este crecimiento aportó algo más de US\$ 500 millones con relación a 1998, en tanto las mayores exportaciones a la UE y el bloque ASEAN significaron otros US\$ 850 millones. Estas mayores ventas permitieron compensar, aunque sólo en parte, las fuertes caídas de exportaciones dirigidas al Mercosur, China, Japón y el resto del mundo.

Cabe destacar que, a lo largo de 1999, el crecimiento de las exportaciones al NAFTA se verificó en todos los grandes rubros, con especial énfasis en el caso de las manufacturas industriales y los combustibles –que venían de una base muy deprimida en 1998-. Los productos con mayor crecimiento de exportaciones fueron metales comunes, vehículos, caucho, plástico, manufacturas de piedra o cemento, hortalizas preparadas, pieles y cueros y frutas frescas, entre los más importantes por su monto.

⁴ La información mensual es provisoria y está sujeta a revisiones y modificaciones por parte del INDEC.

En el caso de las exportaciones a la UE el crecimiento se concentró en las manufacturas –en especial las industriales- en tanto se redujeron las ventas de productos primarios y combustibles. Al igual que en el caso del NAFTA, se destaca el crecimiento de las exportaciones del sector automotor, caucho, productos químicos y el complejo oleaginoso (aceites y pellets).

En el caso de las exportaciones dirigidas a Brasil, la caída ha sido muy generalizada, no existiendo prácticamente ningún sector en el que no se hayan registrado bajas de las ventas durante 1999 (las únicas excepciones destacables son los productos lácteos y los cueros).

Evolución de las exportaciones por rubros

En 1999, las exportaciones se redujeron un 12%. El único incremento se registró en Combustibles –petróleo y gas-, que crecieron un 21% respecto de 1998. En el caso del petróleo crudo, el incremento de exportaciones se produjo gracias al aumento en los precios en tanto que las cantidades embarcadas se redujeron un 15% (INDEC, 2000).

Las exportaciones de Productos Primarios cayeron un 21%, como consecuencia de las menores exportaciones de trigo y maíz, fundamentalmente. Sin embargo, hacia fines de 1999 y en los primeros días de 2000 se observa una tendencia firme de la demanda de estos trigo para exportación⁵, por lo que los embarques podrían verse incrementados en los próximos meses (SAGPyA, Informe Diario, 9/2/00). Por otra parte, se estima que la cosecha 99/00 de maíz podría llegar a los 15/16 mill de Tn., frente a un valor de 13.2 mill. de Tn. en la campaña 98/99.

En el caso de las manufacturas agropecuarias (MOA) la caída de exportaciones fue del 6%. Cabe destacar que las exportaciones de MOA están cayendo desde el mes de agosto de 1999. Desde el punto de vista de los destinos, el retroceso más importante se dio en las ventas al Mercosur y Chile, en tanto crecieron las dirigidas a la UE, el NAFTA y el bloque del ASEAN. Dentro de la baja de MOA se destaca el caso de los aceites, influenciados por la baja en el precio del aceite de soja –que cayó un 32%- y que no pudo ser compensado con las mayores cantidades despachadas. Otros rubros de importancia con caída de exportaciones fueron los pescados y mariscos, los cueros y las carnes⁶.

Las exportaciones de manufacturas industriales (MOI) cayeron un 20% en 1999, en este caso empujadas por el retroceso del 40% en las ventas dirigidas a Brasil. Sin embargo, tras 14 meses de caída ininterrumpida, los datos preliminares de diciembre

⁵ Tanto las ventas efectivas como los embarques de trigo correspondientes a la cosecha 99/00 durante los meses de noviembre y diciembre de 1999 son más de un 100% superiores a los efectuados en el mismo período de 1998 (SAGPyA, Dirección de Mercados Agroalimentarios).

⁶ Dentro de la carne vacuna, ha habido un fuerte aumento de las exportaciones de carnes frescas y caídas en las ventas de cortes Hilton, entre otras. Las exportaciones de aves (que incluyen garras y otros subproductos destinados al SE Asiático) cayeron alrededor de un 3%, medidas en cantidades.

indican que, en ese mes, las exportaciones mostraron una evolución positiva con relación al mismo mes de 1998 cercana al 4.5%.

La evolución de las exportaciones por rubros alteró la composición de la canasta exportadora argentina durante 1999. Así, los combustibles incrementaron su participación dentro de las exportaciones –alcanzando nuevamente los valores que registraban en 1997 y 1996-, los productos primarios y las MOI perdieron peso dentro de la estructura exportadora y las MOA ganaron participación, pasando de representar el 33% en 1998 al 35% en 1999.

BOX I

PRINCIPALES INCREMENTOS DE EXPORTACIONES, POR PRODUCTOS

Si bien el año 1999 ha resultado negativo para las exportaciones argentinas, algunos productos mostraron incrementos importantes de sus envíos al exterior. En el siguiente cuadro se muestran los productos con mayor incremento de exportaciones –medido en valores absolutos- a lo largo de 1999, a nivel de partida arancelaria de la NCM. Se trata de los incrementos que han tenido mayor incidencia positiva en la balanza comercial a lo largo del año.

Evolución de las exportaciones 1999/1998
Productos con mayor aumento de exportaciones, en valores absolutos
 En miles de dólares y en porcentajes

Descripción	1998*	1999*	Var (miles de U\$S)	Var %
Petróleo crudo	1,469,950	2,258,298	788,348	53.6%
Petróleo no crudo (naftas, fuel oil, etc.)	571,454	999,400	427,946	74.9%
Gas de petróleo	158,316	328,022	169,706	107.2%
Mineral de cobre y sus concentrados	438,642	597,403	158,760	36.2%
Oro en bruto, semilabrado o en polvo	27,372	122,043	94,671	345.9%
Tortas y residuos de la extracción de aceite de soja	1,730,378	1,808,054	77,675	4.5%
Leche y crema concentradas	220,924	276,717	55,793	25.3%
Tabaco sin elaborar	110,143	160,848	50,704	46.0%
Laminados planos de hierro o acero sin alear revestidos	51,136	101,522	50,386	98.5%
Moluscos frescos, refrigerados, congelados, etc.	191,285	233,749	42,464	22.2%
Laminados planos de hierro o acero en caliente sin revestir	6,423	46,152	39,729	618.6%
Jugos de fruta (incluido el mosto de uva) o de hortalizas	136,148	175,052	38,903	28.6%
Aeronaves	32,507	69,310	36,803	113.2%
Semillas de girasol	163,686	198,303	34,617	21.1%
Autopartes	445,680	476,696	31,016	7.0%
Carne bovina congelada	139,637	170,274	30,637	21.9%
Asientos y partes (fundas y otros)	73,312	102,597	29,285	39.9%
Poliacetales, resinas epoxi, policarbonatos, etc.	37,439	59,216	21,777	58.2%
Centrifugadoras, secadoras y filtradoras de líquidos	28,596	49,755	21,158	74.0%
Laminados planos de hierro o acero en frío, sin revestir	116,205	135,865	19,660	16.9%

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Como puede verse, los mayores aumentos corresponden al sector de combustibles – muy influenciado por el alza en el precio del petróleo crudo-, la siderurgia y algunas manufacturas agropecuarias –como carnes, pellets de soja, jugos de frutas y hortalizas y lácteos. También se incrementaron fuertemente las exportaciones de mineral de

cobre y oro y las ventas de semillas de girasol y tabaco sin elaborar, entre los productos de los sectores minero y primario.

Evolución de las importaciones por rubros

Como ya se mencionó las importaciones finalizaron el año con una baja del 29% respecto de 1998. Las compras más afectadas fueron los vehículos (-41%), seguidos por las piezas y accesorios para bienes de capital (-29%), los bienes de capital (-17%) y los bienes intermedios (-16%).

Las importaciones de bienes de consumo cayeron en mucha menor medida –un 7% respecto de 1998-, sintiéndose el mayor impacto en las compras provenientes desde el SE Asiático.

Pese a estas caídas, en el mes de diciembre de 1999 se registraron incrementos en las compras externas totales, producto del crecimiento de las importaciones de bienes de capital y partes y bienes intermedios. Sin embargo, es importante tener en cuenta que la comparación es contra una base deprimida, ya que en diciembre de 1998 las importaciones de bienes de capital y partes y de insumos intermedios se encontraban muy por debajo de sus valores habituales, producto de que ya había comenzado a sentirse el efecto de la crisis internacional.

Balance del intercambio comercial Argentina – Brasil durante 1999

En 1999 (según la fuente oficial brasileña, SECEX), la reducción del intercambio comercial con Brasil alcanzó los 3.606 millones de dólares (-24,4%), respecto al valor registrado en 1998. Esto fue el resultado de una caída del 27,7% (-U\$S 2.222 millones), en los volúmenes exportados y del 20,5% (-U\$S 1.384 millones), en las importaciones.

Cuadro 3
Intercambio comercial bilateral 1999/1998
En millones de dólares y en porcentajes

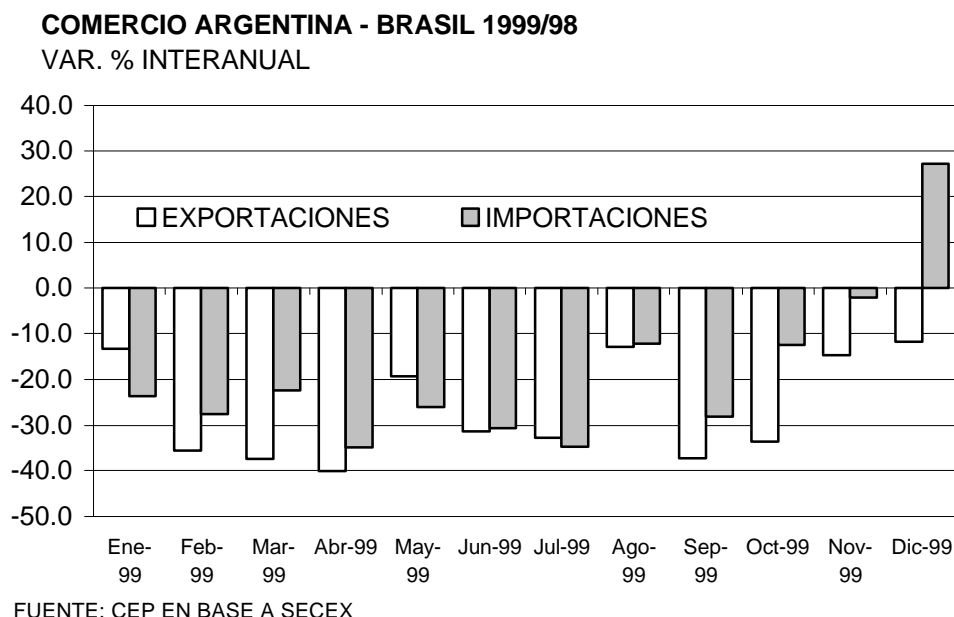
	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1998	8,034.2	6,748.0	1,286.2
1999	5,812.0	5,363.9	448.2
VAR %	-27.7	-20.5	-65.2

Fuente: CEP en base a SECEX

Con respecto a las exportaciones, si bien durante todo el año no se logró quebrar la tendencia negativa que venían registrando desde el mes de octubre de 1998, en los dos últimos meses de 1999 se redujo sensiblemente la tasa a la que venían cayendo (-

⁷ En esta sección se utilizaron los datos de comercio bilateral provenientes de la fuente de información oficial brasileña SECEX, debido a que la información del INDEC no ha sido aún divulgada. Por esta razón, pueden existir divergencias entre los datos provenientes de dicha fuente y los que, oportunamente, publique el INDEC. Estas diferencias en los registros están originadas, entre otras cosas, en el cómputo del comercio a valores FOB –tanto para exportaciones como para importaciones- que realiza Brasil en contraposición al cómputo del comercio a valores FOB para las exportaciones y CIF para las importaciones que elaborada el INDEC.

14,7% y -11,7% para noviembre 1999/98 y diciembre 1999/98 respectivamente, contra -30% para el período enero-octubre de 1999/98).



La mayor parte de la caída bruta de ventas a Brasil, se concentró (con excepción de los motores a pistón), en productos del rubro Material de Transporte, mientras que el aumento bruto se explica básicamente por las mayores ventas de productos lácteos, trigo y naftas (Cuadro 4).

CUADRO 4
Principales productos exportados a Brasil 1999/98

	Exportaciones argentinas a Brasil			Importaciones brasileñas totales		Inserción argentina en Brasil		Dif. de inserción 1999-98
	1999 EN MILL. DE U\$S	PARTICIP. % S/TOTAL 1999	VAR % 1999/98	1999 EN MILL. DE U\$S	VAR % 1999/98	1998	1999	
Lácteos	286.7	4.9	21.3	445.4	-14.2	45.5	64.4	18.8
Trigo	790.6	13.6	7.1	832.1	2.2	90.7	95.0	4.3
Motores de pistón y sus partes	178.3	3.1	4.1	937.3	-17.4	15.1	19.0	3.9
Vehículos de carga	384.1	6.6	-46.8	448.8	-48.1	83.4	85.6	2.2
Nafta	139.0	2.4	23.9	1,115.6	19.7	12.0	12.5	0.4
Partes y piezas p/ vehículos	223.2	3.8	-12.3	1,423.3	-8.7	16.3	15.7	-0.6
Medicamentos	88.3	1.5	-0.7	1,310.8	23.6	8.4	6.7	-1.6
Petróleo crudo	395.8	6.8	-18.1	2,169.5	10.4	24.6	18.2	-6.4
Automóviles de pasajeros	598.7	10.3	-60.8	1,213.8	-54.7	57.1	49.3	-7.8
Total general	5,812.4		-27.7	49,210.3	-14.8	13.9	11.8	-2.1

Fuente: CEP en base a SECEX

Las importaciones, se comportaron de manera similar a las exportaciones; en octubre comenzaron a registrar tasas de caída interanuales muy inferiores a la de los meses anteriores, aunque a diferencia de éstas, en el mes de diciembre de 1999 y enero de

2000 lograron quebrar la tendencia negativa para situarse un 27% y 9% por encima del mismo mes de 1998 y 1999, respectivamente⁸.

En los meses de enero a noviembre de 1999, donde las compras desde este origen tuvieron variaciones interanuales negativas con relación a 1998, la caída de importaciones se explica básicamente por las menores compras de bienes relacionados con la industria automotriz (vehículos de pasajeros y carga y sus partes y accesorios, motores y laminados planos). En diciembre de 1999, el primer mes desde noviembre de 1998 donde se registró un aumento en las importaciones desde Brasil, el aumento se concentró en las mayores compras de partes y piezas para automóviles, aparatos transmisores y receptores, vehículos de pasajeros y máquinas para procesamiento de datos, entre otros.

Cuadro 5
Importaciones Argentinas desde Brasil - 1999/98

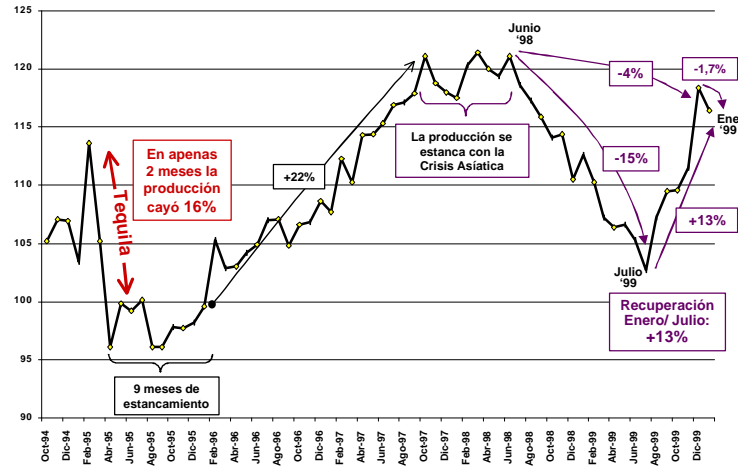
	ENERO - NOVIEMBRE 1999/98		DICIEMBRE 1999/98	
	VAR %	DIF. MILL. DE U\$S	VAR %	DIF. MILL. DE U\$S
Partes y piezas p/ automóviles	-38.5	-204.5	81.8	16.1
Automóviles de pasajeros	-51.0	-308.9	25.5	9.1
Vehículos de carga	-50.4	-272.7	16.3	3.4
Aparatos transmisores y receptores	51.5	52.1	220.9	14.9
Motores para vehículos y sus partes	-41.0	-106.5	88.0	5.9
Maquinas p/proces. De datos	93.4	66.1	46.8	5.4
Polímeros	-3.0	-3.6	37.7	4.3
Papel y cartón	-10.2	-12.0	28.0	2.1
Laminados planos	-34.5	-49.7	44.2	4.2
Mineral de hierro	-44.6	-66.2	77.5	5.9
Calzado y sus partes	29.8	20.7	-4.3	-0.2
Resto	-17.1	-615.4	15.9	45.4
Total	-23.7	-1,500.6	27.2	116.4

Fuente: CEP en base a datos de SECEX

⁸ Según los datos preliminares del INDEC, durante el mes de diciembre de 1999 las importaciones argentinas desde Brasil se incrementaron un 20% respecto del mismo mes de 1998 (y habían crecido un 3.3% en noviembre de 1999).

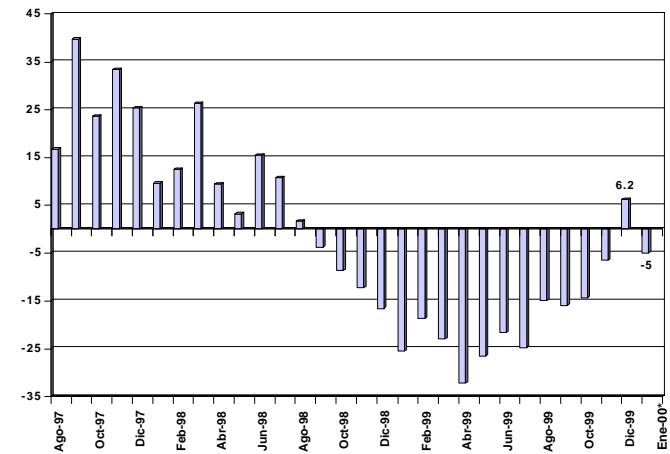
1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

Nivel de actividad industrial
(Serie desestacionalizada, base 1993=100)



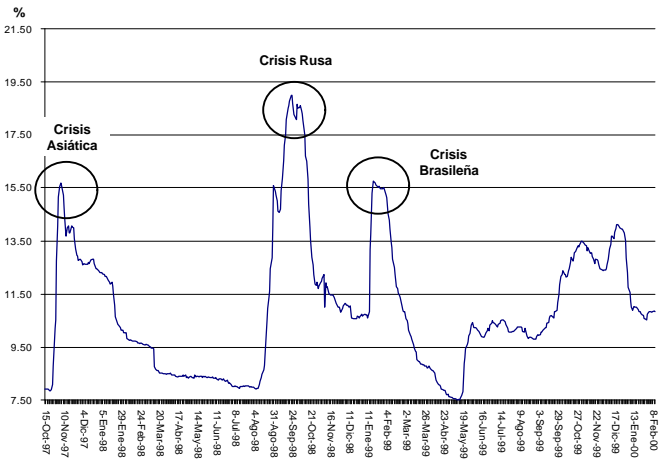
Fuente: CEP en base a INDEC.

Importaciones Argentinas Totales Variación % interanual

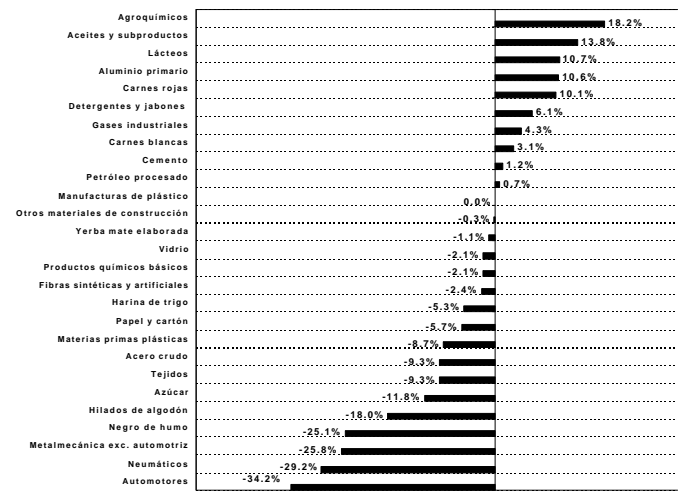


(*) Estimado en base a ANA

El Costo del Capital Tasa Prime (TNA En \$ a 30d.)



Nivel de Actividad Industrial Variación % sectorial 1999/ 1998



2. SECCION ESPECIAL

Desempeño de las grandes empresas industriales por origen del capital. 1993-1997

La década del '90 estuvo signada por un marcado proceso de ingresos de capitales, tanto de corto como de largo plazo. Estos últimos se materializaron en el proceso productivo a través de la instalación de nuevas plantas, o a través de fusiones y adquisiciones de empresas nacionales ya existentes que desembocaron en la construcción de nuevas instalaciones, y/o en la ampliación y modernización de las ya instaladas.

Entre los años 1990 y 1999, las empresas transnacionales desembolsaron en el país aproximadamente 10.000 millones de dólares en concepto de compra de empresas industriales nacionales y casi 19600 millones para la formación de capital (en especial para la ampliación de plantas existentes)¹. Entre los casos más relevantes aparecen, en el rubro alimenticio, la compra de Terrabusi (1995), Mayco-Capri (1996) y Canale (1999) por parte de Nabisco de EEUU, y la de Bagley (1994) por parte de Danone de Francia. En la petroquímica se destaca la compra que efectuó Dow Chemical (EEUU) de Petroquímica Bahía Blanca y Polisor (ambas en 1995). En el sector petrolero, Repsol (España) adquirió varias empresas nacionales como Astra (1996), EG3 (1997), Pluspetrol (1997) e YPF (1999). Otro sector que no estuvo ajeno a la extranjerización fue el celulósico papelerero, en el que la empresa Alto Paraná fue comprada por Arauco (Chile) en 1996, y Papelera del Plata por CMPC (Chile) en 1997. También en el sector cementero se produjo el ingreso en varias etapas del grupo suizo Holderbank en Corcemar en 1994 y 1998, y la fusión de ésta con Juan Minetti en 1998. Finalmente, en el sector automotor se produjo el reingreso y la toma nuevamente del control accionario por parte de Peugeot (1997-1999) en el caso de Sevel, y de Renault en Ciadea (1996). Estos son algunos de los casos más significativos de cambios de propiedad de las grandes empresas industriales, pero el mismo proceso se ha dado en casi todas las ramas industriales².

Entre 1993 y 1997, el número de grandes empresas industriales, incluidas en el relevamiento del INDEC, se mantuvo prácticamente invariante en torno a las 320 (321 en 1993 y 322 en 1997). Sin embargo, las de origen nacional pasaron de 170 a 124 entre ambos años. De este modo, puede afirmarse que el proceso de extranjerización de las grandes empresas industriales ha sido significativo, de hecho la proporción de las grandes empresas con capital extranjero pasa de 47% al 61%.

Lo interesante aquí es recalcar no sólo los cambios cuantitativos de la propiedad de las empresas industriales, sino también aquellos de tipo más cualitativo, y que en última instancia influye sobre la estructura interna de la industria. Así por ejemplo, y como se demostrará más adelante, las grandes empresas de capital extranjero tienen un mayor coeficiente de valor agregado directo, como así también una mayor propensión a exportar que las empresas nacionales. Asimismo, tomando como

¹ Ver Reporte Industrial 1999-CEP, sección inversiones.

² Ver Estudios de la Economía Real Nº 10, "La Inversión Extranjera en la Argentina de los años '90", CEP.

numerario la cantidad de puestos de trabajo y de empresas, se observa que tanto el valor agregado como las exportaciones son de mayor magnitud en las empresas de origen extranjero que las de origen nacional, y esta brecha se expande entre los años 1993 y 1997.

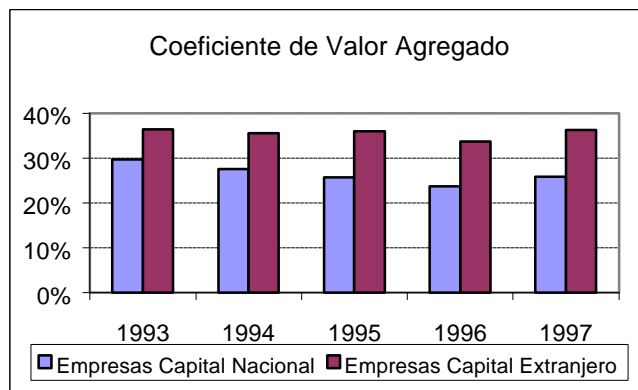
En esta nota se presentan relaciones entre distintas variables que permiten inferir el comportamiento que han tenido las grandes empresas industriales entre el período 1993 y 1997. La comparación se realiza entre las empresas con distinto origen del capital. Se utiliza para ello la información volcada en la publicación del Indec "Grandes Empresas en la Argentina". El criterio utilizado para la definición de gran empresa ha sido la magnitud del valor de la producción, que en el caso de la industria manufacturera se ha tomado como umbral un valor de 40 millones de pesos anuales.

Relación Valor Agregado y Ventas

En 1997 las ventas de las grandes empresas industriales totalizaron casi 64.000 millones de dólares, un 39% más que lo vendido en 1993. Por el lado de las grandes empresas de capital nacional el incremento fue del 2% en el mismo período. De este modo, los 17354 millones de dólares vendidos en 1997 por éstas representaron el 27% del total vendido por las grandes empresas (10 puntos porcentuales menos que en 1993).

Algo similar ha ocurrido en la evolución del valor agregado generado por ambos tipos de empresas. Por un lado, el valor agregado generado por las de capital nacional ha disminuido 11% entre 1993 y 1997, pasando de 5046 millones de dólares en 1993 a 4474 millones de dólares en 1997. Por el otro, las grandes empresas de capital extranjero han incrementado el valor agregado al mismo ritmo que lo ha hecho el valor de sus ventas: 59% entre 1993 y 1997.

La relación entre el valor agregado y las ventas totales, estas últimas como una aproximación del valor de la producción, permite inferir el coeficiente de valor agregado que poseen unas y otras empresas. En 1993, las grandes empresas extranjeras mostraban un mayor coeficiente de valor agregado en sus ventas (36%) respecto a las empresas nacionales (30%). En 1997, mientras las empresas extranjeras mantuvieron el mismo coeficiente, las empresas nacionales lo disminuyeron al 26%.

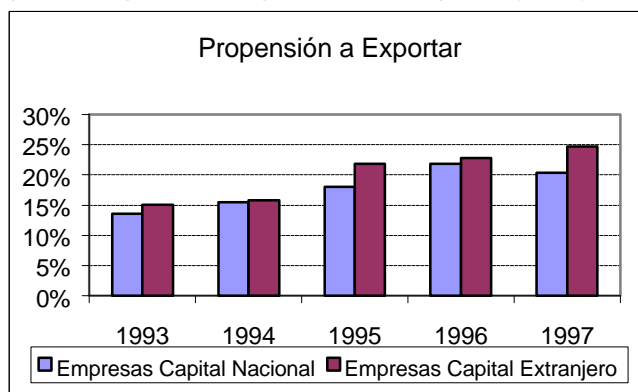


Relación Exportaciones y Ventas (propensión a exportar)

Entre 1993 y 1997 las exportaciones de las grandes empresas industriales se han incrementado de 6680 a 15020 millones de dólares, mostrando así un crecimiento del 125%.

La relación entre exportaciones y ventas permite inferir la propensión a exportar. Las grandes empresas tuvieron un incremento de 9 puntos porcentuales en esta relación. Mientras en 1993 exportaban el 15% de las ventas totales, en 1997 exportaron el 24% de las mismas.

Ahora bien, comparándolas por origen del capital se observa que en 1993 ambas (las de origen nacional y las de origen extranjero) tenían una propensión a exportar similar. Cuatro años después las empresas nacionales muestran una mayor propensión (20%), pero son superadas por las empresas extranjeras (25%).



De este modo, el proceso de extranjerización de las grandes empresas nacionales trajo consigo un incremento de la propensión a exportar por parte de las grandes empresas, tal vez incentivada por un comercio internacional intrafirma, en especial en ámbito del Mercosur.

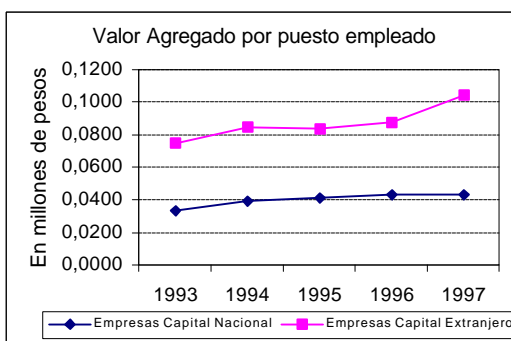
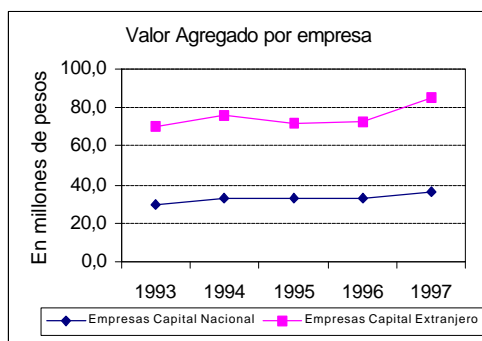
Relación valor agregado y cantidad de empresas y de puestos de trabajo empleados

El cociente entre el valor agregado y el número de firmas y de puestos de trabajo, diferenciado por el origen de capital de las grandes empresas, arroja resultados acerca del desempeño de la productividad. Ambos cocientes muestran que las empresas de origen extranjero poseen un nivel más alto, y que la brecha se amplió entre 1993 y 1997.

Mientras que en 1993 las empresas nacionales generaban un valor agregado promedio por empresa de 29.7 millones de pesos, en 1997 lo aumentaron a 36,1 millones (+21,5%). En el mismo lapso, las grandes empresas extranjeras aumentaron su valor agregado promedio por empresa de 70 a 85 millones de pesos (+21,3%). De este modo, si bien las grandes empresas extranjeras generan un mayor valor agregado en promedio, el desempeño entre 1993 y 1997 muestra que ambos tipos de empresas tuvieron similares comportamientos.

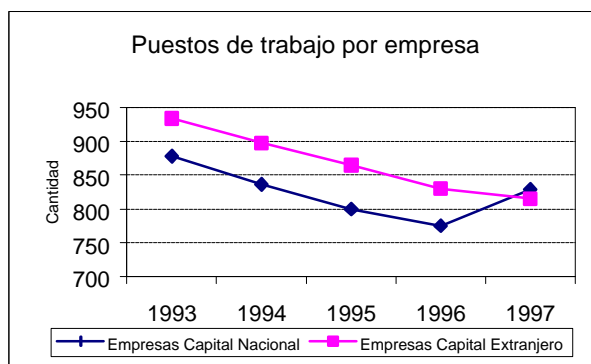
En el caso de que se tome el valor agregado promedio por puesto ocupado, el indicador no sólo es más alto en las grandes empresas extranjeras, sino que además esta brecha se amplió significativamente entre 1993 y 1997. Así, mientras que en 1993 las empresas nacionales generaban 33.800 pesos por puesto de trabajo que ocupaban, en 1997 este indicador fue de 43500 pesos, mostrando un crecimiento de 28.7%. Al mismo tiempo, las grandes empresas extranjeras pasaron de generar 75100 pesos por puesto ocupado en 1993 a 104.500 pesos en 1997 (+39%).

En los siguientes gráficos se muestra lo aquí descripto.



Ahora bien, el incremento de la brecha de productividad medida por puestos de trabajo no debe sorprender si se tiene en cuenta la mayor reestructuración de empleados llevada a cabo por las empresas extranjeras. En este sentido, tanto las empresas nacionales como las extranjeras hicieron un ajuste de puestos de trabajo en forma muy similar entre el período 1993 y 1996. Pero en 1997 se produce un comportamiento disímil entre ambos tipos de empresas: mientras que las extranjeras disminuyeron aún más el número de puestos de trabajo por empresa, las nacionales lo incrementaron. De este modo, mientras que entre 1993 y 1996 las empresas extranjeras tenían un mayor número de puestos que las nacionales, en 1997 este

indicador se revierte, y son las empresas nacionales quienes en promedio emplean mayor cantidad de puestos de trabajo, como se ilustra en el siguiente gráfico.

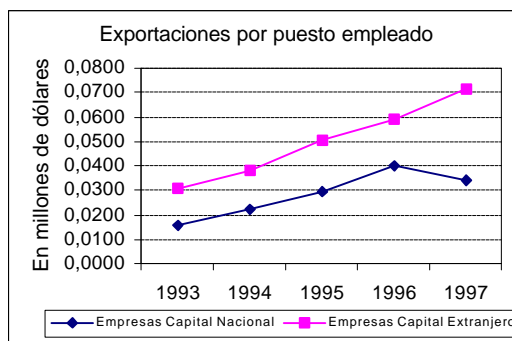
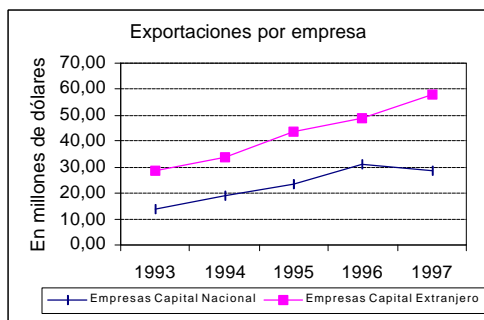


Relación exportaciones y cantidad de empresas y de puestos de trabajo empleados

El valor de la exportación por empresa y por puesto de trabajo ocupado muestra un desempeño similar al del valor agregado: son mayores en las grandes empresas de capital extranjero que en las de origen nacional, y la brecha, si bien se mantiene entre 1993 y 1996, se amplió considerablemente en 1997 en ambos casos.

En 1993, las empresas extranjeras exportaron 28,9 millones de dólares promedio por empresa y 31.000 dólares promedio por puesto de trabajo. En 1997 estos niveles pasaron a 58 millones promedio por empresa y 71.200 por puesto ocupado. Así, los incrementos fueron de 101% en el caso de las exportaciones promedio por empresa y de 130% si se toma el promedio por puesto ocupado, evidenciando el ajuste realizado en los puestos de trabajo por parte de las empresas extranjeras.

Asimismo, las empresas nacionales mostraron un muy buen desempeño de estos indicadores. Las exportaciones por empleado crecieron 122% entre 1993 y 1997, y el incremento por empresa fue incluso superior al de las empresas extranjeras (+109%).



3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Diciembre de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1999/1998
PRODUCCION			
- Automotores	-3.2	120.1	-33.4
INSUMOS DIFUNDIDOS			
- Acero (ventas al mercado interno)	-9.3	3.9	-23.1
- Aluminio (ventas al mercado interno)	1.8	-7.3	-13.7
- Cemento (despachos al mercado interno)	-15.4	-8.5	1.6
INDICADORES GLOBALES			
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	-1.3	12.7	-1.2
- Consumo industrial de gas	-1.5	10.0	-1.5
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.4	-0.7	5.3 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.5	2.4	7.3 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas)	32.9	-3.4	-1.8
- Construcción	-10.3	-6.2	-6.5
- Servicios Públicos	7.2	3.7	4.9
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS			
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-4.0	-11.4	11.2
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-0.4	-2.2	1.0
INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR			
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)			-17.4
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)			-19.9

Prod. Aluminio 1999/1998 9.8%

II. Enero de 2000

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)
	Mes anterior	Igual mes año anterior	Ultimos 12 meses
PRODUCCION			
- Automotores	-33.6	112.1	-29.6
INSUMOS DIFUNDIDOS			
- Acero (ventas al mercado interno)	-2.3	-3.4	-21.7
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-3.8	-11.6	-13.9
- Cemento (despachos al mercado interno)	-3.9	-12.6	0.6
INDICADORES GLOBALES			
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	0.0	12.8	0.1
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.1	-1.0	4.2 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.2	2.1	5.8 **
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS			
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-3.8	1.0	10.1
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-1.4	-3.5	0.6

Prod. Aluminio Enero 2000 / Enero 1999 37.1%
--

(*) Datos estimados al 31/12/99 y 31/01/00 respectivamente. 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.

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

4. Crédito

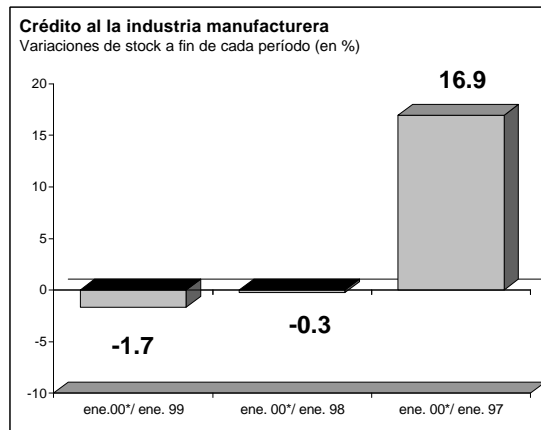
Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes												
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	ene. 1998	ene. 1999	ene. 2000*
Producción primaria	6,831	7,381	7,053	6,905	7,979	8,629	8,647	8,498	8,749	8,497	9,104	8,546
Industrias manufactureras	10,742	12,301	12,711	14,560	15,939	15,870	15,758	15,652	15,928	15,629	15,850	15,587
Construcción	2,314	2,870	2,945	3,071	3,056	3,368	3,506	3,624	3,508	3,317	3,529	3,541
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,367	1,456	1,538	1,801	1,804	1,805	1,907	2,092	1,777	2,038	1,925
Comercio mayorista	3,471	3,759	3,436	3,377	3,764	3,871	3,662	3,670	3,517	3,812	3,444	3,531
Comercio minorista	5,894	6,971	6,124	5,824	6,497	6,653	6,647	6,445	6,585	6,552	6,456	6,067
Familias	9,971	13,805	13,888	16,287	21,082	21,472	21,930	23,786	23,991	21,145	24,535	25,997
Otros	2,644	3,759	3,891	3,377	4,115	4,070	5,935	6,263	6,510	4,008	6,228	5,241
Total	43,244	52,212	51,506	54,939	64,234	65,738	67,891	69,847	70,882	64,737	71,184	70,435

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	ene.00*/ ene. 99	ene. 00*/ ene. 98	ene. 00*/ ene. 97	ene.00*/ ene. 99	ene. 00*/ ene. 98	ene. 00*/ ene. 97
Producción primaria	-6.1	0.6	17.9	-558	48	1,299
Industrias manufactureras	-1.7	-0.3	16.9	-263	-41	2,259
Construcción	0.3	6.8	25.2	12	224	712
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-5.5	8.3	27.0	-113	148	410
Comercio mayorista	2.5	-7.4	8.6	87	-281	280
Comercio minorista	-6.0	-7.4	8.6	-389	-485	480
Familias	6.0	22.9	44.2	1,461	4,852	7,963
Otros	-15.9	30.7	53.3	-987	1,232	1,822
Total	-1.1	8.8	27.6	-750	5,698	15,225

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



5. Precios y Tarifas

5.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En \$ de Enero de 2000. 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	90.7	89.0
Iº sem 1994	92.1	89.3
IIº sem 1994	88.8	85.9
Iº sem 1995	89.7	90.3
IIº sem 1995	90.9	97.3
Iº sem 1996	88.1	92.9
IIº sem 1996	87.6	87.6
Iº sem 1997	87.5	86.8
IIº sem 1997	87.3	86.7
Iº sem 1998	87.8	88.4
IIº sem 1998	87.1	87.0
Ene-96	89.1	95.7
feb	89.2	95.9
mar	88.5	95.7
abr	87.2	91.5
may	87.0	90.8
jun	87.7	87.6
Jul-96	87.8	87.5
ago	88.3	87.7
set	87.3	88.1
oct	86.9	87.5
nov	87.6	88.3
dic	87.7	86.8
Ene-97	87.3	86.4
feb	87.5	86.6
mar	87.8	87.0
abr	87.8	87.2
may	87.2	86.6
jun	87.5	86.8
Jul-97	88.0	87.1
ago	87.4	86.5
set	87.4	86.4
oct	87.1	86.2
nov	86.9	86.7
dic	87.3	87.2
Ene-98	88.4	88.2
feb	88.0	88.1
mar	88.0	88.5
abr	87.9	88.4
may	87.3	88.4
jun	87.5	88.6
Jul-98	87.5	85.5
ago	85.8	85.7
sep	86.4	86.6
oct	87.0	87.2
nov	87.6	88.0
dic	88.6	89.0
Ene-99	87.2	88.5
Feb-99	87.9	89.1
Mar-99	87.1	89.0
Abr-99	86.3	87.4
May-99	86.2	87.3
Jun-99	86.2	87.5
Jul-99	85.5	86.5
Ago-99	84.9	86.3
Sep-99	84.1	85.5
Oct-99	83.9	85.3
Nov-99	84.1	85.5
Dic-99	84.3	85.1
Ene-00	83.6	84.3

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Enero de 2000)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.187	0.402
IIº sem 1991	0.175	0.347
Iº sem 1992	0.176	0.340
IIº sem 1992	0.175	0.319
Iº sem 1993	0.137	0.264
IIº sem 1993	0.144	0.280
Iº sem 1994	0.146	0.292
IIº sem 1994	0.141	0.282
Iº sem 1995	0.139	0.263
IIº sem 1995	0.153	0.257
Iº sem 1996	0.150	0.256
IIº sem 1996	0.148	0.334
Iº sem 1997	0.149	0.404
IIº sem 1997	0.146	0.400
Iº sem 1998	0.140	0.400
IIº sem 1998	0.143	0.408
Ene-96	0.151	0.255
feb	0.152	0.256
mar	0.150	0.254
abr	0.148	0.260
may	0.148	0.260
jun	0.149	0.251
Jul-96	0.149	0.247
ago	0.150	0.264
set	0.148	0.274
oct	0.147	0.405
nov	0.148	0.408
dic	0.148	0.408
Ene-97	0.148	0.407
feb	0.148	0.408
mar	0.149	0.409
abr	0.149	0.401
may	0.148	0.398
jun	0.149	0.400
Jul-97	0.149	0.401
ago	0.149	0.399
set	0.149	0.399
oct	0.148	0.398
nov	0.142	0.399
dic	0.140	0.402
Ene-98	0.142	0.402
feb	0.141	0.400
mar	0.139	0.402
abr	0.139	0.399
may	0.139	0.399
jun	0.139	0.400
Jul-98	0.139	0.399
ago	0.140	0.401
sep	0.142	0.405
oct	0.143	0.410
nov	0.145	0.413
dic	0.146	0.418
Ene-99	0.147	0.420
Feb-99	0.148	0.423
Mar-99	0.141	0.422
Abr-99	0.140	0.419
May-99	0.141	0.411
Jun-99	0.141	0.412
Jul-99	0.141	0.411
Ago-99	0.141	0.410
Sep-99	0.158	0.416
Oct-99	0.165	0.441
Nov-99	0.165	0.443
Dic-99	0.165	0.462
Ene-00	0.153	0.471

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

5.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos

\$ de Enero de 2000/Miles de m3

Período	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	84.67	79.96	61.25	75.39	68.93	72.47	70.37	68.77	74.50	--	67.46	0.00	64.17	66.00
jul	79.81	79.72	60.09	74.93	70.03	70.49	70.40	68.48	71.59	--	67.03	68.92	63.20	65.15
Ene-94	81.58	80.24	70.61	75.89	69.82	72.19	70.81	69.26	75.27	63.92	68.90	72.50	64.83	65.93
jul	87.06	83.67	63.89	79.74	75.53	76.12	76.38	67.81	76.86	--	72.27	75.73	64.16	70.45
Ene-95	84.53	78.76	60.84	76.03	72.77	72.45	71.18	64.84	73.14	--	68.75	70.78	62.12	67.87
jul	86.93	82.34	63.50	81.49	76.28	75.54	74.42	63.82	76.35	--	71.50	72.67	75.55	71.76
Ene-96	85.64	80.37	61.74	77.73	73.43	73.27	70.79	62.31	74.15	--	70.64	71.03	70.50	70.70
Jul-96	87.97	82.53	64.00	79.37	76.88	75.83	71.90	63.89	75.74	--	--	69.74	71.70	69.98
Ene-97	83.69	78.70	61.26	78.41	72.26	72.68	69.16	61.07	72.51	--	--	139.49	72.15	82.15
Jul-97	87.31	82.37	63.63	88.10	76.35	76.77	75.78	63.07	76.01	--	--	81.40	72.09	79.31
ago	86.78	81.87	63.25	87.58	75.89	76.31	75.33	62.69	75.56	--	--	80.92	71.66	78.83
set	86.91	82.02	63.34	83.46	75.43	76.25	74.92	63.60	75.97	--	0.00	79.12	71.94	77.69
oct	83.12	79.05	61.12	75.51	71.92	72.99	62.10	63.28	72.00	--	--	69.30	71.61	69.76
nov	84.83	79.65	63.48	78.22	73.52	74.17	62.82	59.59	69.31	--	--	90.27	89.93	90.19
dec	85.43	80.21	63.92	78.77	74.03	74.69	63.27	60.01	69.80	--	--	90.90	90.56	90.83
Ene-98	86.40	74.78	63.09	78.77	73.89	75.29	72.74	64.16	73.67	--	--	--	75.88	75.88
Feb-98	86.05	74.48	62.84	78.46	73.60	74.99	72.45	63.91	73.38	--	--	--	75.57	75.57
Mar-98	86.14	74.81	62.79	78.46	73.70	75.18	72.80	63.11	73.20	--	--	80.14	74.96	79.05
Abr-98	86.05	74.73	62.72	78.39	73.63	75.11	72.73	63.05	73.12	--	--	80.06	74.89	78.97
May-98	89.11	81.69	64.01	80.30	76.64	77.38	73.85	62.80	75.60	--	--	85.32	75.12	81.08
Jun-98	89.20	81.77	64.07	80.38	76.72	77.46	73.93	62.87	75.68	--	--	85.41	75.19	81.16
Jul-98	87.76	80.04	61.88	83.04	73.90	73.75	72.42	61.47	73.01	--	--	65.91	74.43	65.46
Ago-98	88.29	80.53	62.25	83.54	74.35	74.19	72.85	61.84	73.46	--	--	66.31	74.88	65.85
Sep-98	89.59	81.44	62.96	84.13	75.11	75.04	73.55	62.70	74.60	--	--	67.57	73.16	67.39
Oct-98	86.36	78.32	61.02	82.08	72.13	72.79	71.93	60.43	72.14	--	--	--	71.00	65.70
Nov-98	87.73	78.77	61.70	76.99	72.70	73.46	72.72	60.95	73.52	--	--	--	73.64	73.64
Dic-98	88.71	79.64	62.39	77.85	73.51	74.27	73.52	61.63	74.34	--	--	--	74.45	74.45
Ene-99	89.01	79.87	62.78	78.52	73.87	74.55	73.94	61.45	74.30	--	--	--	75.92	75.92
Feb-99	89.72	80.52	63.28	79.15	74.46	75.15	74.53	61.94	74.90	--	--	--	76.53	76.53
Mar-99	89.09	80.37	62.98	78.90	74.30	74.87	73.96	61.84	74.83	--	--	--	74.85	79.81
Abr-99	88.30	79.66	62.42	78.20	73.63	74.21	73.30	61.29	74.16	--	--	--	74.18	79.09
May-99	90.90	82.28	61.10	78.14	77.32	75.11	76.40	63.53	76.01	--	--	--	76.85	83.35
Jun-99	90.99	82.36	61.17	78.22	77.40	75.18	76.47	63.60	76.09	--	--	--	76.93	83.44
Jul-99	90.66	82.51	60.68	78.36	77.58	75.18	76.82	63.58	75.45	--	--	--	86.75	86.75
Ago-99	90.48	82.34	60.56	78.21	77.42	75.03	76.66	63.45	75.30	--	--	--	86.58	86.58
Sep-99	89.52	81.43	59.91	77.54	76.40	74.11	75.31	63.72	74.84	--	--	--	79.08	79.08
Oct-99	86.53	78.71	58.76	76.02	73.72	71.79	72.54	62.96	72.56	--	--	--	78.33	78.33
Nov-99	87.35	78.70	58.82	74.45	73.61	71.83	72.76	63.09	72.93	--	--	--	75.79	75.79
Dic-99	87.00	78.39	58.58	74.15	73.32	71.55	72.47	62.84	72.64	--	--	--	75.48	75.48
Ene-00	86.10	77.53	58.08	73.67	72.61	70.94	71.83	61.82	71.66	--	--	--	75.94	75.94

Var. Enero 2000/julio 93	7.9%	-2.8%	-3.3%	-1.7%	3.7%	0.6%	2.0%	-9.7%	0.1%	--	--	--	20.2%	16.6%
Var. Enero 2000/enero'93	1.7%	-3.0%	-5.2%	-2.3%	5.3%	-2.1%	2.1%	-10.1%	-3.8%	--	--	--	18.3%	15.1%

Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

5.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Enero de 2000 / kwh

Periodo	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	0.1769	--	--	--	0.2335	--	--	--	0.3033	0.0955	--	--	--	0.1449	--	--	--	0.2245
Ene-92	0.1927	--	--	--	0.2460	--	--	--	0.2787	0.1039	--	--	--	0.1551	--	--	--	0.2315
Jul-92	0.1818	--	--	--	0.2229	--	--	--	0.2731	0.0980	--	--	--	0.1307	--	--	--	0.1903
Ene-93	--	0.1181	0.1181	0.1181	0.1942	--	--	--	0.2386	--	0.1006	0.1006	0.1029	0.1275	--	--	--	0.1684
Jul-93	--	0.1249	0.1238	0.1238	0.1920	--	--	--	0.2360	--	0.1053	0.1041	0.1064	0.1261	--	--	--	0.1654
Ene-94	--	0.1049	0.1025	0.1025	0.1956	--	--	--	0.2122	--	0.0884	0.0896	0.0872	0.1285	--	--	--	0.1485
Jul-94	--	0.0984	0.0984	0.0984	0.1900	--	--	--	0.2060	--	0.0916	0.0916	0.0916	0.1248	--	--	--	0.1442
Ene-95	--	0.0966	0.0966	0.0944	0.1855	--	--	--	0.1975	--	0.0845	0.0845	0.0812	0.1196	--	--	--	0.1383
Jul-95	--	0.0916	0.0926	0.0884	0.1767	--	--	--	0.1916	--	0.0798	0.0820	0.0788	0.1160	--	--	--	0.1341
Ene-96	--	0.0922	0.0932	0.0890	0.1738	--	--	--	0.1707	--	0.0806	0.0817	0.0764	0.1141	--	--	--	0.1194
Jul-96	--	0.0939	0.0939	0.0928	0.1712	--	--	--	0.1681	--	0.0825	0.0825	0.0794	0.1124	--	--	--	0.1176
Ene-97	--	0.0920	0.0920	0.0890	0.1698	--	--	--	0.1667	--	0.0757	0.0757	0.0706	0.1115	--	--	--	0.1166
feb	--	0.0932	0.0932	0.0922	0.1690	--	--	--	0.1659	--	0.0779	0.0799	0.0758	0.1106	--	--	--	0.1158
mar	--	0.0935	0.0935	0.0925	0.1695	--	--	--	0.1664	--	0.0781	0.0801	0.0760	0.1110	--	--	--	0.1161
abr	--	0.0939	0.0939	0.0929	0.1703	--	--	--	0.1672	--	0.0784	0.0805	0.0764	0.1114	--	--	--	0.1166
may	--	0.0895	0.0909	0.0895	0.1692	--	--	--	0.1661	--	0.0768	0.0777	0.0737	0.1107	--	--	--	0.1159
jun	--	0.0899	0.0912	0.0899	0.1698	--	--	--	0.1667	--	0.0771	0.0780	0.0740	0.1111	--	--	--	0.1163
Jul-97	--	0.0902	0.0915	0.0902	--	0.0682	0.0672	0.0672	0.1674	--	0.0774	0.0783	0.0743	--	0.0775	0.0723	0.0734	0.1167
aug	--	0.0923	0.0910	0.0884	--	0.0678	0.0668	0.0668	0.1664	--	0.0788	0.0785	0.0735	--	0.0770	0.0719	0.0729	0.1161
set	--	0.0923	0.0910	0.0884	--	0.0678	0.0668	0.0668	0.1664	--	0.0788	0.0785	0.0735	--	0.0770	0.0719	0.0729	0.1161
oct	--	0.0922	0.0909	0.0883	--	0.0677	0.0667	0.0667	0.1662	--	0.0787	0.0784	0.0734	--	0.0769	0.0718	0.0728	0.1159
nov	--	0.0911	0.0911	0.0872	--	0.0679	0.0668	0.0668	0.1419	--	0.0797	0.0823	0.0763	--	0.0771	0.0720	0.0730	0.0689
dec	--	0.0917	0.0917	0.0878	--	0.0683	0.0673	0.0673	0.1429	--	0.0802	0.0829	0.0769	--	0.0776	0.0725	0.0735	0.0694
Ene-98	--	0.0929	0.0929	0.0889	--	0.0692	0.0682	0.0682	0.1448	--	0.0813	0.0840	0.0779	--	0.0787	0.0734	0.0745	0.0703
Feb-98	--	0.0939	0.0939	0.0899	--	0.0690	0.0679	0.0679	0.1442	--	0.0816	0.0836	0.0754	--	0.0784	0.0731	0.0742	0.0700
Mar-98	--	0.0942	0.0942	0.0902	--	0.0692	0.0681	0.0681	0.1446	--	0.0819	0.0838	0.0757	--	0.0786	0.0734	0.0744	0.0702
Abr-98	--	0.0941	0.0941	0.0901	--	0.0691	0.0680	0.0680	0.1445	--	0.0818	0.0838	0.0756	--	0.0785	0.0733	0.0743	0.0701
May-98	--	0.0899	0.0899	0.0859	--	0.0692	0.0682	0.0682	0.1448	--	0.0766	0.0771	0.0717	--	0.0787	0.0734	0.0745	0.0745
Jun-98	--	0.0900	0.0900	0.0860	--	0.0693	0.0682	0.0682	0.1449	--	0.0767	0.0771	0.0718	--	0.0787	0.0735	0.0745	0.0745
Jul-98	--	0.0904	0.0904	0.0864	--	0.0696	0.0692	0.0685	0.1455	--	0.0770	0.0775	0.0721	--	0.0791	0.0738	0.0748	0.0748
Ago-98	--	0.0908	0.0908	0.0868	--	0.0699	0.0689	0.0689	0.1462	--	0.0774	0.0778	0.0725	--	0.0795	0.0742	0.0752	0.0752
Sep-98	--	0.0932	0.0932	0.0837	--	0.0707	0.0696	0.0696	0.1478	--	0.0790	0.0797	0.0690	--	0.0803	0.0750	0.0761	0.0643
Oct-98	--	0.0942	0.0942	0.0845	--	0.0714	0.0703	0.0703	0.1493	--	0.0798	0.0805	0.0696	--	0.0812	0.0757	0.0768	0.0649
Nov-98	--	0.0950	0.0950	0.0853	--	0.0721	0.0710	0.0710	0.1507	--	0.0805	0.0813	0.0703	--	0.0819	0.0764	0.0775	0.0655
Dic-98	--	0.0992	0.0978	0.0908	--	0.0729	0.0718	0.0718	0.1524	--	0.0849	0.0843	0.0749	--	0.0828	0.0773	0.0784	0.0662
Ene-99	--	0.0997	0.0983	0.0912	--	0.0732	0.0721	0.0721	0.1531	--	0.0853	0.0848	0.0753	--	0.0832	0.0777	0.0788	0.0666
Feb-99	--	0.1034	0.1048	0.0963	--	0.0783	0.0727	0.0727	0.1544	--	0.0886	0.0902	0.0821	--	0.0828	0.0783	0.0794	0.0850
Mar-99	--	0.1033	0.1047	0.0962	--	0.0782	0.0726	0.0726	0.1542	--	0.0885	0.0901	0.0820	--	0.0827	0.0782	0.0793	0.0849
Abr-99	--	0.0948	0.0961	0.0882	--	0.0718	0.0666	0.0666	0.1415	--	0.0812	0.0827	0.0753	--	0.0759	0.0718	0.0728	0.0779
May-99	--	0.0885	0.0911	0.0845	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0753	0.0771	0.0724	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0885	0.0912	0.0846	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0754	0.0772	0.0725	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0884	0.0910	0.0844	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0752	0.0770	0.0724	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0882	0.0908	0.0843	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0751	0.0768	0.0722	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0874	0.0900	0.0835	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0744	0.0762	0.0716	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0875	0.0901	0.0836	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0745	0.0762	0.0717	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0887	0.0874	0.0848	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0744	0.0753	0.0703	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0883	0.0870	0.0844	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0741	0.0750	0.0700	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0873	0.0860	0.0834	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0732	0.0741	0.0692	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Var Dic-99/Jul-91	--	-50.1%	-50.8%	-52.3%	--	--	--	--	--	--	-22.4%	-21.4%	-26.7%	--	--	--	--	--
Var Ene-00/Jul-91	--	--	-50.7%	-51.4%	-52.8%	--	--	--	--	--	-23.4%	-22.4%	-27.5%	--	--	--	--	--
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.
Fuente: CEP en base a datos de Instituto Argentino de la energía General Mosconi y Secretaría de Energía.

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

\$ de Enero de 2000 / kwh

Periodo	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0642	--	--	--	0.1011	--	--	--	0.1156
Ene-92	0.0691	--	--	--	0.1103	--	--	--	0.1163
Jul-92	0.0654	--	--	--	0.0852	--	--	--	0.1202
Ene-93	--	0.0737	0.0725	0.0737	0.0854	--	--	--	0.0947
Jul-93	--	0.0787	0.0764	0.0775	0.0845	--	--	--	0.1053
Ene-94	--	0.0625	0.0613	0.0578	0.0860	--	--	--	0.0625
Jul-94	--	0.0629	0.0618	0.0607	0.0836	--	--	--	0.0675
Ene-95	--	0.0571	0.0571	0.0538	0.0801	--	--	--	0.0571
Jul-95	--	0.0554	0.0554	0.0511	0.0777	--	--	--	0.0554
Ene-96	--	0.0555	0.0545	0.0503	0.0764	--	--	--	0.0670
Jul-96	--	0.0547	0.0547	0.0495	0.0753	--	--	--	0.0660
Ene-97	--	0.0511	0.0511	0.0470	0.0746	--	--	--	0.0654
feb	--	0.0553	0.0553	0.0502	0.0738	--	--	--	0.0656
mar	--	0.0555	0.0555	0.0503	0.0740	--	--	--	0.0658
abr	--	0.0557	0.0557	0.0506	0.0743	--	--	--	0.0660
may	--	0.0510	0.0524	0.0493	0.0738	--	--	--	0.0656
jun	--	0.0512	0.0526	0.0495	0.0741	--	--	--	0.0659
Jul-97	--	0.0514	0.0528	0.0497	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0455
aug	--	0.0532	0.0535	0.0483	--	0.0514	0.0472	0.0462	0.0452
set	--	0.0532	0.0535	0.0483	--	0.0514	0.0472	0.0462	0.0452
oct	--	0.0531	0.0535	0.0482	--	0.0513	0.0472	0.0462	0.0410
nov	--	0.0541	0.0548	0.0499	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0411
dec	--	0.0545	0.0552	0.0502	--	0.0518	0.0476	0.0466	0.0414
Ene-98	--	0.0552	0.0559	0.0509	--	0.0524	0.0483	0.0472	0.0420
Feb-98	--	0.0554	0.0567	0.0494	--	0.0522	0.0481	0.0470	0.0418
Mar-98	--	0.0556	0.0569	0.0496	--	0.0524	0.0482	0.0472	0.0419
Abr-98	--	0.0555	0.0568	0.0495	--	0.0523	0.0482	0.0471	0.0419
May-98	--	0.0512	0.0520	0.0458	--	0.0524	0.0483	0.0472	0.0399
Jun-98	--	0.0512	0.0520	0.0459	--	0.0525	0.0483	0.0472	0.0399
Jul-98	--	0.0515	0.0522	0.0461	--	0.0527	0.0485	0.0474	0.0401
Ago-98	--	0.0517	0.0525	0.0463	--	0.0530	0.0487	0.0477	0.0403
Sep-98	--	0.0522	0.0544	0.0426	--	0.0536	0.0493	0.0482	0.0407
Oct-98	--	0.0528	0.0549	0.0430	--	0.0541	0.0498	0.0487	0.0411
Nov-98	--	0.0532	0.0554	0.0434	--	0.0546	0.0502	0.0491	0.0415
Dic-98	--	0.0561	0.0571	0.0474	--	0.0552	0.0508	0.0497	0.0420
Ene-99	--	0.0564	0.0574	0.0477	--	0.0555	0.0510	0.0499	0.0422
Feb-99	--	0.0610	0.0622	0.0533	--	0.0559	0.0515	0.0503	0.0503
Mar-99	--	0.0610	0.0621	0.0533	--	0.0559	0.0514	0.0503	0.0503
Abr-99	--	0.0559	0.0570	0.0489	--	0.0513	0.0472	0.0461	0.0461
May-99	--	0.0504	0.0514	0.0471	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0504	0.0515	0.0472	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0503	0.0514	0.0471	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0502	0.0513	0.0470	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0498	0.0508	0.0466	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0498	0.0508	0.0466	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0482	0.0490	0.0442	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0480	0.0488	0.0440	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0475	0.0483	0.0435	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-99/Jul-91	--	-25.2%	-24.0%	-31.5%	--	--	--	--	--
Var Ene-00/Jul-91	--	-26.1%	-24.9%	-32.3%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

(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.

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

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Enero de 2000 / kwh

Periodo	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	46.96	53.87
Jul-92	89.30	57.17
Ene-93	49.28	55.77
Jul-93	40.75	61.18
Ene-94	36.12	36.29
Jul-94	41.96	40.18
Ene-95	34.68	34.79
Jul-95	30.27	36.67
Ene-96	28.12	29.82
Jul-96	43.00	33.75
Ene-97	29.01	27.79
feb	25.66	28.94
mar	24.48	29.02
abr	28.33	29.15
may	32.12	28.65
jun	28.42	28.75
Jul-97	27.63	28.87
aug	24.23	26.60
set	23.78	26.60
oct	23.53	26.57
nov	22.48	25.65
dec	21.87	25.83
Ene-98	22.54	26.17
Feb-98	25.45	25.64
Mar-98	24.66	25.71
Abr-98	24.39	25.69
May-98	23.60	21.62
Jun-98	26.08	21.64
Jul-98	26.87	21.73
Ago-98	25.85	22.33
Sep-98	24.51	22.58
Oct-98	26.66	22.81
Nov-98	29.78	24.44
Dic-98	30.64	24.71
Ene-99	25.87	24.83
Feb-99	28.41	33.84
Mar-99	27.67	33.80
Abr-99	23.73	31.01
May-99	27.02	29.87
Jun-99	39.80	29.90
Jul-99	28.14	29.84
Ago-99	27.49	25.73
Sep-99	23.51	25.50
Oct-99	23.37	25.52
Nov-99	26.18	24.31
Dic-99	25.13	24.22
Ene-00	24.18	23.93
Var Dic-99/Ene-92	-46.5%	-55.0%
Var Ene-00/Ene-92	-48.5%	-55.6%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

6. Comercio Exterior

6.1. 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	-881.9
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	6,216.1	-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	26,302.7	30,674.9	-4,372.2	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	26,302.6	30,931.1	-4,628.5	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	26,547.1	31,491.9	-4,944.8	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	26,616.9	31,728.4	-5,111.5	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	26,625.7	31,810.3	-5,184.6	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	26,985.2	32,186.7	-5,201.5	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	26,989.3	32,480.5	-5,491.2	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	27,000.6	32,527.2	-5,526.6	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	27,021.3	32,421.1	-5,399.8	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	26,662.7	32,176.0	-5,513.3	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	26,532.4	31,833.0	-5,300.6	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	26,441.0	31,403.5	-4,962.5	7,949.2	7,054.7	894.5	2,211.6	6,227.4	-4,015.8	4,602.1	8,620.2	-4,018.1
Ene-99*	26,221.8	30,751.5	-4,529.7	7,867.9	6,920.6	947.3	2,200.8	5,951.4	-3,750.6	4,632.7	8,531.5	-3,898.8
Feb-99*	25,871.4	30,323.3	-4,451.9	7,648.4	6,773.1	875.3	2,207.8	5,834.1	-3,626.3	4,667.7	8,456.5	-3,788.8
Mar-99*	25,612.9	29,707.4	-4,094.5	7,396.4	6,621.9	774.5	2,189.5	5,667.3	-3,477.8	4,765.9	8,288.0	-3,522.1
Abr-99*	25,155.1	28,815.7	-3,660.6	7,168.1	6,424.2	743.9	2,205.5	5,472.1	-3,266.6	4,806.9	8,060.5	-3,253.6
May-99*	24,810.3	28,121.2	-3,310.9	6,961.2	6,249.4	711.8	2,222.0	5,346.9	-3,124.9	4,857.9	7,853.3	-2,995.4
Jun-99*	24,323.8	27,511.8	-3,188.0	6,751.3	6,085.2	666.1	2,273.8	5,236.3	-2,962.5	4,827.1	7,759.2	-2,932.1
Jul-99*	23,904.7	26,764.2	-2,859.5	6,468.5	5,844.1	624.4	2,330.7	5,027.7	-2,697.0	4,769.5	7,645.9	-2,876.4
Ago-99*	23,629.4	26,356.6	-2,727.2	6,216.4	5,726.5	489.9	2,371.8	4,952.3	-2,580.5	4,800.8	7,571.3	-2,770.5
Sept-99*	23,213.7	25,932.9	-2,719.2	5,942.9	5,579.6	363.3	2,389.8	5,044.1	-2,654.3	4,720.6	7,378.1	-2,657.5
Oct-99*	23,116.3	25,561.7	-2,445.4	5,843.8	5,478.2	365.6	2,458.0	5,014.8	-2,556.8	4,699.9	7,221.1	-2,521.2
Nov-99*	23,214.6	25,403.2	-2,188.6	5,750.3	5,495.4	254.9	2,564.3	4,948.6	-2,384.3	4,710.2	7,125.2	-2,415.0
Dic-99*	23,318.0	25,538.3	-2,220.3	5,623.0	5,588.3	34.7	2,645.0	5,002.0	-2,357.0	4,722.0	7,124.0	-2,402.0

* Datos provisorios

6. Comercio Exterior

6.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	Totales						Brasil					
	Exportaciones			Importaciones			Exportaciones			Importaciones		
	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
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	41	4.6	1,526	36	112.5
1992	12,235	77	2.1	8,872	69	19.7	-2,637	46	13.3	3,339	79	118.9
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	77	68.4	3,570	83	6.9
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	100	29.9	4,286	100	20.1
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	150	50.0	4,175	97	-2.6
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	180	19.7	5,300	124	27.0
1997	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	222	23.7	6,914	161	30.4
1998	26,441	167	0.0	31,404	145	3.1	-4,963	217	-2.2	7,055	165	2.0
1999**	23,318	147	-11.8	25,538	118	-18.7	-2,220	154	-29.3	5,588	130	-20.8
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1		101.0	1,021.2		18.6
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8		122.4	1,011.7		2.4
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5		28.1	1,087.6		8.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7		-0.3	1,053.9		9.5
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,955.6		-4.8	-247.6		8.4	1,091.0		6.8
II trimestre 96	6,806.1		4.6	5,725.4		18.8	880.7		11.5	1,297.8		28.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9		39.3	1,523.2		40.1
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8		46.2	1,413.9		34.2
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	-138.1	89.9	204.9	401.5	145.2	111.8	162.8
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5		19.2	1,369.1		25.5
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6		26.5	1,725.1		32.9
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	-337.8	70.7	251.1	32.7	612.8	192.7	15.2
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1		32.9	1,916.6		25.8
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,799.5	156.0	33.4	-777.5	233.9	12.1	636.7	197.2	46.6
Dic-97	2,022.0	153.2	-0.7	2,607.4	145.3	25.5	-585.4	210.8	3.5	583.0	180.6	34.5
IV trimestre 97	6,418.0		6.5	8,243.2		27.4	-1,825.2		13.3	1,903.1		34.6
Ene-98	1,797.2	133.9	-6.7	2,558.3	142.5	9.7	-751.1	157.9	-1.7	518.7	160.7	3.6
Feb-98	1,883.4	142.7	0.0	2,292.8	127.2	12.6	-399.4	195.5	8.9	540.9	167.5	33.0
Mar-98	2,239.5	169.7	12.3	2,693.9	150.1	26.3	-454.4	218.1	6.5	627.8	194.5	36.0
I trimestre 98	5,890.1		2.0	7,535.0		16.1	-1,644.9		4.9	1,687.4		23.2
Abr-98	2,489.8	188.6	2.9	2,765.5	154.1	9.4	-275.7	232.8	8.4	601.2	186.2	9.3
May-98	2,571.8	194.8	0.3	2,625.8	146.3	3.2	-54.0	228.8	-2.4	628.4	194.6	2.4
Jun-98	2,624.5	198.8	15.9	2,823.1	157.3	15.4	-198.6	237.5	9.4	648.6	200.9	15.6
II trimestre 98	7,686.1		6.0	8,214.4		9.2	-528.3		4.9	1,878.2		8.9
Jul-98	2,362.1	179.0	0.2	3,027.3	168.7	10.7	-665.2	243.9	0.7	702.5	217.6	13.3
Ago-98	2,367.3	179.3	0.5	2,740.5	152.7	1.7	-373.2	245.5	-3.2	594.7	184.2	-2.9
Sep-98	2,297.7	174.1	0.9	2,660.7	148.2	-3.8	-363.0	252.1	-0.7	620.9	192.3	-9.2
III trimestre 98	7,027.1		0.5	8,428.5		2.9	-1,401.4		-1.1	1,918.1		0.1
Oct-98	2,015.4	152.7	-15.1	2,591.2	144.4	-8.6	-575.8	207.9	-20.8	587.8	182.1	-14.0
Nov-98	1,891.7	143.3	-6.4	2,456.5	136.9	-12.3	-564.8	196.3	-16.0	522.5	161.8	-17.9
Dic-98	1,930.6	146.3	-4.5	2,177.9	121.3	-16.5	-247.3	193.5	-8.2	480.7	142.7	-21.0
IV trimestre 98	5,837.7		-9.0	7,225.6		-12.3	-1,387.9		-15.3	1,571.3		-17.5
Ene-99*	1,548.0	117.3	-12.4	1,906.3	106.2	-25.5	-358.3	131.2	-16.9	394.6	119.1	-25.9
Feb-99**	1,533.0	116.1	-18.6	1,854.6	103.3	-18.8	-321.6	123.5	-36.9	393.4	121.8	-27.3
Mar-99**	1,981.0	150.1	-11.5	2,078.0	115.8	-22.9	-97.0	135.4	-37.9	476.6	147.6	-24.1
I trimestre 99	5,062.0		-14.1	5,838.9		-22.5	-776.9		-31.8	1,254.6		-25.6
Abr-99**	2,032.0	153.9	-18.4	1,873.8	104.4	-32.2	158.2	157.9	-32.2	403.5	125.0	-32.9
May-99**	2,227.0	168.7	-13.4	1,931.3	107.6	-26.4	295.7	160.9	-29.7	453.6	140.5	-27.8
Jun-99**	2,138.0	162.0	-38.5	2,213.7	123.3	-21.6	-25.7	168.6	-29.6	493.4	150.0	-25.3
II trimestre 99	6,397.0		-18.8	6,018.8		-26.7	378.2		-30.3	1,341.5		-142.8
Jul-99**	1,943.0	147.2	-17.7	2,279.7	127.0	-24.7	-336.7	151.1	-38.1	461.4	142.9	-34.3
Ago-99**	2,092.0	158.5	-11.6	2,332.9	130.0	-14.9	-240.9	162.7	-33.7	477.1	147.8	-19.8
Sept-99**	1,882.0	142.6	-18.1	2,237.0	124.6	-15.9	-355.0	162.3	-35.6	474.0	146.8	-23.7
III trimestre 99	5,917.0		-15.8	6,849.6		-18.7	-932.6		-35.8	1,412.5		37.4
Oct-99**	1,918.0	145.3	-4.8	2,220.0	123.7	-14.3	-302.0	175.4	-15.6	486.4	150.7	-17.3
Nov-99**	1,990.0	150.8	5.2	2,298.0	128.0	-6.5	-308.0	165.6	-15.6	539.7	167.2	3.3
Dic-99**	2,034.0	154.1	5.4	2,313.0	128.9	6.2	-279.0	151.7	-21.6	553.6	171.5	20.2
IV trimestre 99	5,942.0		1.8	6,831.0		-5.5	-889.0		-17.6	1,579.7		0.6

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

6. Comercio Exterior

6.2. 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	
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	-2.4	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	69	13.9	-493
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	-2,319
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	-1,559
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	-2,344
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6	-4,328
1998	2,212	127	0.3	6,227	126	2.2	-4,016	4,602	118	15.3	8,620	139	3.6	-4,018
1999**	2,645	152	19.6	5,002	102	-19.7	-2,357	4,722	121	2.6	7,124	115	-17.4	-2,402
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	1,386.3		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	483.5	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	-6.7	456.0	111.1	-310.7	-310.7	330.2	99.2	-19.7	592.2	115.3	11.9	-272.7
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	-45.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	708.2	137.4	0.3	-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	287.7	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	-17.6	601.8	146.6	20.1	-428.8	438.5	135.8	33.6	836.3	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	419.8	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		-19.0	-835.0	957.0		13.2	2,032.1		-4.3	-975.1
Ene-99**	156.2	109.0	-8.5	351.9	85.7	-44.0	-195.7	328.3	101.7	10.3	589.0	114.6	-13.1	-260.7
Feb-99**	167.5	116.9	4.4	387.8	94.5	-23.2	-220.3	338.4	104.8	11.5	515.4	100.3	-12.7	-177.0
Mar-99**	208.1	145.2	-8.1	380.8	92.8	-30.5	-172.7	447.1	138.5	28.1	561.1	109.2	-23.1	-114.0
I trimestre 99	531.8		-4.0	1,120.5		-33.3	-588.7	1,113.8		17.2	1,665.5		-16.6	-551.7
Abr-99**	200.7	140.1	8.7	334.4	81.5	-36.9	-133.7	452.5	140.2	10.0	543.8	105.8	-29.5	-91.3
May-99**	221.9	154.9	8.0	416.3	101.4	-23.1	-194.4	475.4	147.2	12.0	477.0	92.8	-30.3	-1.6
Jun-99**	219.2	153.0	39.3	369.3	97.3	-21.7	-180.9	461.8	142.9	-6.3	694.9	135.2	-11.9	-233.6
II trimestre 99	641.8		15.1	1,150.0		-50.2	-508.2	1,389.2		4.6	1,715.7		-23.6	-326.5
Jul-99**	228.9	160.5	32.9	393.2	95.8	-34.7	-163.3	380.9	118.0	-13.1	725.0	141.1	-13.5	-344.1
Ago-99**	210.1	146.6	24.3	445.9	108.6	-14.5	-235.8	465.8	144.3	7.2	722.2	140.5	-9.4	-256.4
Sept-99**	213.2	148.8	9.2	536.5	130.7	20.6	-323.3	313.9	97.2	-20.4	517.6	100.7	-27.2	-203.7
III trimestre 99	653.2		21.6	1,375.6		-12.3	-722.4	1,160.6		-8.4	1,964.8		-16.2	-804.2
Oct-99**	249.0	173.8	37.7	454.1	110.6	-6.1	-205.1	335.5	103.9	-5.8	570.7	111.0	-21.6	-235.2
Nov-99**	280.0	195.4	61.2	428.5	104.4	-13.4	-148.5	337.3	104.5	3.1	600.0	116.7	-13.8	-262.7
Dic-99**	289.3	201.9	38.7	473.7	115.4	12.8	-184.5	385.6	119.4	3.2	607.3	118.2	-0.2	-221.7
IV trimestre 99	818.3		45.3	1,356.3		-3.0	-538.1	1,058.4		0.1	1,778.0		-12.5	-719.6

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

6. Comercio Exterior

6.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales (CONT.)

Periodo	Chile								China								Japón																																																																																																																								
	Exportaciones				Importaciones				Saldo				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	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice	Var. respecto año anterior																																																																																																									
1991	488	49	5.6	236	44	147.3	5.6	248	110	-21.9	188	26	495.1	60	454	102	15.0	602	61	232.3	-148	1997	151.7	182.3	24.1	42.3	93.8	22.6	34.4	183.6	22.4	48.4	79.7	23.2	-14.0	21.8	58.6	-4.4	69.7	84.7	-47.9																																																																																																
1992	581	58	19.1	395	73	67.4	186	128	57	-48.4	484	66	157.2	-356	375	84	-17.4	1,095	111	81.9	-720	1993	592	59	1.9	473	87	19.7	119	163	73	27.3	626	86	29.3	-463	105	24.5	1,039	105	-5.1	-572																																																																																															
1994	999	100	68.7	541	100	14.4	458	225	100	37.8	729	100	16.4	-504	445	100	-4.7	986	100	-5.1	-541	1995	1,475	148	47.7	514	95	-5.0	961	286	127	27.2	608	83	-16.6	-322	457	103	2.7	711	72	-27.9	-254																																																																																														
1996	1,766	177	19.7	559	103	8.9	1,206	607	270	112.6	698	96	14.8	-90	512	115	12.1	725	74	2.0	-213	1997	1,920	192	8.7	688	127	22.9	1,233	871	388	43.3	1,006	138	44.1	-135	554	124	8.2	1,149	117	58.5	-595																																																																																														
1998	1,864	187	-2.9	708	131	2.9	1,157	682	303	-21.7	1,167	160	16.1	-486	657	148	18.5	1,453	147	-26.4	-796	1999*	1,854	186	-0.5	639	118	-8.7	1,215	507	226	-25.6	987	135	-15.5	-480	530	119	-19.3	1,070	108	-26.4	-540																																																																																														
I trimestre 95	319.6	129.3	137.8	27.8	181.8	56.1	-11.3	150.0	34.6	96.4	37.5	-2.0	18.8	50.8	-18.7	74.7	90.8	42.5	-55.8	II trimestre 95	363.0	140.6	122.8	-13.0	240.1	96.6	-11.4	138.6	167.4	-27.4	-42.0	172.4	-9.7	148.8	-40.4	23.6	III trimestre 95	385.0	31.6	112.8	-22.9	272.2	67.6	-11.6	145.7	-20.0	-78.1	112.3	12.1	172.6	-31.2	-40.3	IV trimestre 95	407.6	32.0	140.4	-3.8	267.2	65.5	-34.0	173.6	173.6	-15.9	-108.1	80.6	0.7	189.7	-24.2	-109.0																																																																				
I trimestre 96	397.1	24.2	124.3	-9.8	272.8	87.4	-55.8	129.8	142.6	-13.5	-42.4	86.4	-6.0	151.4	-24.2	-65.1	II trimestre 96	453.6	25.0	136.9	11.4	316.7	167.6	73.6	154.5	11.5	13.2	206.2	19.6	163.8	10.1	42.4	III trimestre 96	443.9	15.3	136.1	20.7	307.7	146.3	116.5	192.7	32.3	-46.5	177.2	27.0	197.1	14.2	-54.4	IV trimestre 96	471.3	15.6	162.1	15.5	309.2	206.1	214.7	220.9	27.3	-14.8	77.2	-4.3	213.0	12.3	-135.7																																																																									
Ene-97	129.7	155.8	-2.4	51.4	114.1	13.8	78.3	56.5	301.9	52.0	58.6	96.4	37.5	-2.0	18.8	50.8	-18.7	74.7	90.8	42.5	-55.8	Feb-97	151.7	182.3	24.1	42.3	93.8	22.6	34.4	183.6	22.4	48.4	79.7	23.2	-14.0	21.8	58.6	-4.4	69.7	84.7	-47.9																																																																																																
Mar-97	149.0	179.0	6.0	49.4	109.6	10.8	99.6	12.2	44.2	65.1	99.5	28.2	-38.3	38.2	103.0	-5.5	62.3	75.9	20.2	-24.1	I trimestre 97	430.5	8.4	143.1	15.1	287.4	103.1	-17.9	167.4	29.0	-64.3	78.8	-8.7	206.7	36.5	-127.8	II trimestre 97	430.5	8.4	143.1	15.1	287.4	103.1	-17.9	167.4	29.0	-64.3	78.8	-8.7	206.7	36.5	-127.8																																																																																					
Abr-97	161.4	193.9	6.9	59.1	131.0	33.6	102.3	25.2	134.5	-23.4	72.8	119.9	54.0	-47.7	72.0	193.9	17.5	78.9	96.0	44.8	-6.9	May-97	173.1	207.9	12.2	62.9	139.5	19.0	110.2	67.9	362.5	37.5	76.1	125.3	42.9	-8.2	104.7	282.2	9.7	74.8	91.0	30.8	29.9																																																																																														
Jun-97	145.0	174.3	-2.1	38.7	85.8	-2.7	106.3	62.8	335.4	-26.5	78.2	128.7	45.0	-15.4	85.6	176.9	32.5	88.4	119.7	88.7	32.8	III trimestre 97	479.6	5.7	160.7	17.4	319.9	155.8	-7.0	227.2	47.0	-71.3	242.3	17.5	252.2	53.9	-9.8	Jul-97	179.9	216.2	20.5	74.3	164.8	52.7	106.6	155.7	831.6	247.7	89.5	147.4	47.0	66.2	49.0	132.0	-30.6	112.6	137.0	70.1	-63.6																																																																														
Ag-97	159.5	191.7	9.1	60.7	134.6	98.8	129.3	86.6	142.6	50.9	43.5	33.0	89.0	-28.4	136.6	166.1	100.8	-103.5	Sep-97	168.4	202.3	13.6	58.5	129.7	42.5	109.9	117.2	626.2	161.9	105.2	173.2	41.3	12.1	26.3	70.9	1.6	114.2	138.9	81.6	-87.9																																																																																																	
III trimestre 97	507.8	14.4	193.5	42.1	314.4	403.1	175.5	281.3	46.0	121.7	108.3	110.2	39.8	359.9	74.2	-249.8	Oct-97	183.6	220.6	16.4	67.2	148.9	20.0	116.5	93.6	499.8	2.3	122.3	201.4	47.5	-28.7	48.7	131.3	54.0	116.5	141.8	54.5	-25.1																																																																																																			
Nov-97	166.9	200.5	8.4	64.2	142.3	18.3	102.7	81.9	437.2	-18.5	111.8	184.0	34.4	-29.9	43.3	116.6	145.1	98.8	120.2	43.7	-55.5	Dic-97	151.9	182.5	-4.8	58.9	130.6	13.5	93.0	33.4	178.1	134.9	96.0	158.1	75.1	-62.7	32.8	88.5	17.5	111.8	136.0	62.7	-79.0																																																																																														
IV trimestre 97	502.4	6.6	190.2	17.3	312.2	208.8	-1.3	330.1	49.4	-121.3	124.8	61.8	327.2	53.6	-202.4	Ene-98	132.5	159.2	2.1	54.8	121.6	6.6	77.7	13.8	73.8	-75.5	89.6	18.9	-58.8	27.2	73.3	44.4	129.0	156.9	72.7	-101.8																																																																																																					
Feb-98	194.4	233.5	28.1	92.0	115.4	23.0	142.4	32.5	173.6	-5.4	68.8	113.2	42.1	-36.2	24.9	67.1	14.4	108.6	132.1	55.9	-83.7	Mar-98	159.9	192.0	7.3	57.9	128.3	17.1	102.0	17.0	90.9	39.7	87.6	144.3	45.0	-70.6	58.1	156.5	51.9	122.4	148.9	96.3	-64.3																																																																																														
I trimestre 98	486.7	13.1	164.7	15.1	322.0	63.3	-38.5	226.0	35.0	-162.7	110.2	39.8	359.9	74.2	-249.8	II trimestre 98	486.7	13.1	164.7	15.1	322.0	63.3	-38.5	226.0	35.0	-162.7	110.2	39.8	359.9	74.2	-249.8	Abr-98	149.5	179.6	-7.4	63.9	141.8	8.2	85.5	66.0	352.8	162.4	84.9	139.8	16.6	-18.9	78.5	211.6	9.1	186.3	226.7	136.1	-107.8																																																																																				
May-98	166.6	200.1	-3.8	58.5	129.7	42.5	106.1	117.0	624.7	72.4	95.5	157.3	25.5	21.3	24.9	67.1	14.4	108.6	132.1	55.9	-83.7	Jun-98	158.6	226.6	30.1	62.8	139.3	62.3	103.0	166.2	-10.4	105.9	174.3	35.4	-100.7	100.1	269.8	52.5	145.8	175.0	41.2	-43.7																																																																																															
III trimestre 98	454.7	5.2	154.2	21.2	319.5	246.2	23.5	286.5	26.1	-47.1	256.6	35.0	-162.7	110.2	39.8	359.9	74.2	-249.8	Jul-98	158.9	190.9	-11.7	65.7	140.6	-11.6	93.2	60.9	325.4	-60.9	115.7	190.5	29.2	-54.8	70.0	188.6	42.9	123.8	150.7	9.9	-53.8																																																																																																	
Ag-98	148.4	178.2	-7.0	63.1	145.2	4.1	85.2	82.9	442.5	-36.3	104.9	172.8	21.1	-22.1	61.8	166.7	87.3	107.4	130.7	-21.3	-45.6	Sep-98	149.7	179.8	-11.1	57.7	128.0	-1.3	92.0	118.1	630.8	-0.7	136.1	224.1	29.4	-18.0	31.5	85.0	19.9	112.5	136.8	-1.5	-80.9																																																																																														
III trimestre 98	456.9	-10.0	186.6	-3.6	270.4	261.9	-35.0	356.7	26.8	-94.8	163.4	34.5	-91.7	256.6	35.0	-162.7	Oct-98	169.2	169.2	66.3	125.5	94.2	60.4	322.6	36.5	189.5	47.9	34.5	34.5	92.1	-18.1	131.8	118.1	7.1	-21.1	Nov-98	141.2	169.7	-15.4	58.1	128.9	-9.4	83.1	36.0	192.2	-36.0	91.4	150.4	-18.3	-59.9	39.3	106.0	-9.1	116.3	141.5	17.7	-76.9																																																																																
Dic-98	133.7	56.3	124.9	-4.3	77.1	27.9	111.8	-57.2	92.0	151.5	-4.2	-71.1	52.8	142.2	60.7	89.0	108.3	-20.4	-36.3	IV trimestre 98	415.7	-17.3	171.0	-10.1	244.7	117.8	-43.8	298.5	47.0	-9.6	-12.1	126.7	1.5	313.6	61.5	131.6	95.2	-39.3	-45.9																																																																																																		
Ene-99*	97.7	117.4	-26.2	45.8	101.6	-16.5	51.9	17.3	95.0	28.7	70.3	115.8	1.0	-52.5	32.4	87.2	18.9	78.3	95.2	-39.3	-45.9	Feb-99	146.2	131.1	-43.8	63.9	97.3	63.9	97.3	13.5	-58.7	71.6	100.9	-47.9	30.5	22.5	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.2	82.

6. Comercio Exterior

6.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,624	17,386	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
1999*	8,210	6,907	15,117	-6.3	-19.9	-13.1	35.2	29.6	64.8
I trimestre 95	1,566.1	1,390.6	2,956.7	30.6	53.1	40.3	34.5	30.7	65.2
II trimestre 95	1,906.0	1,884.1	3,790.1	40.1	82.5	58.4	30.2	29.8	60.0
III trimestre 95	2,006.6	1,592.7	3,599.3	28.5	24.5	26.7	38.0	30.2	68.3
IV trimestre 95	1,995.2	1,636.7	3,631.9	20.7	15.9	18.4	41.3	33.8	75.1
I trimestre 96	1,779.8	1,276.4	3,056.2	13.6	-8.2	3.4	37.6	26.9	64.5
II trimestre 96	2,062.1	1,666.0	3,728.1	8.2	-11.6	-1.6	31.2	25.2	56.4
III trimestre 96	2,337.1	1,710.8	4,047.9	16.5	7.4	12.5	36.3	26.6	62.9
IV trimestre 96	2,260.4	1,812.5	4,072.9	13.3	10.7	12.1	37.5	30.1	67.6
Ene-97	626.0	451.3	1,077.3	1.4	28.8	11.3	33.0	23.8	56.9
Feb-97	571.6	481.4	1,053.0	2.7	23.6	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.8	1,147.7	-2.8	4.2	0.5	29.5	28.0	57.5
I trimestre 97	1,786.5	1,491.5	3,278.0	0.4	16.9	7.3	30.9	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.0
May-97	876.5	726.0	1,602.5	15.8	29.5	21.6	34.2	28.3	62.5
Jun-97	828.1	624.2	1,452.3	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.1
II trimestre 97	2,436.9	1,998.0	4,434.9	18.2	19.9	19.0	33.6	27.6	61.2
Jul-97	890.7	732.0	1,622.7	15.2	34.4	23.1	37.8	31.0	68.8
Ago-97	888.3	829.1	1,717.4	9.3	33.1	19.6	37.7	35.2	72.9
Sep-97	885.9	790.8	1,676.7	17.9	45.6	29.5	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,664.9	2,351.9	5,016.8	14.0	37.5	23.9	38.1	33.6	71.8
Oct-97	862.2	927.5	1,789.7	1.7	42.4	19.4	36.3	39.1	75.4
Nov-97	681.8	802.9	1,484.7	-14.4	35.4	6.9	33.7	39.7	73.4
Dic-97	654.7	731.1	1,385.8	6.3	28.7	17.0	32.4	36.2	68.5
IV trimestre 97	2,198.7	2,461.5	4,660.2	-2.7	35.8	14.4	34.3	38.4	72.6
Ene-98	567.3	524.5	1,091.8	-9.4	16.2	1.3	32.1	29.7	61.8
Feb-98	495.7	704.7	1,200.4	-13.3	46.4	14.0	26.3	37.4	63.7
Mar-98	587.0	703.0	1,290.0	-0.3	25.8	12.4	26.2	31.4	57.6
I trimestre 98	1,650.0	1,932.2	3,582.2	-7.6	29.5	9.3	28.0	32.8	60.8
Abr-98	710.3	799.8	1,510.1	-3.0	23.5	9.4	28.5	32.1	60.7
May-98	796.3	755.2	1,551.5	-9.2	4.0	-3.2	31.0	29.4	60.3
Jun-98	852.9	766.2	1,619.1	3.0	22.7	11.5	32.5	29.2	61.7
II trimestre 98	2,359.5	2,321.2	4,680.7	-3.2	16.2	5.5	31.2	30.7	61.9
Jul-98	812.3	759.9	1,572.2	-8.8	3.8	-3.1	34.4	32.2	66.6
Ago-98	822.1	774.0	1,596.1	-7.5	-6.6	-7.1	34.7	32.7	67.4
Sep-98	796.1	833.8	1,629.9	-10.1	5.4	-2.8	34.6	36.3	70.9
III trimestre 98	2,430.5	2,367.7	4,798.2	-8.8	0.7	-4.4	34.6	33.7	68.3
Oct-98	784.4	715.2	1,499.6	-9.0	-22.9	-16.2	38.9	35.5	74.4
Nov-98	761.7	664.8	1,426.5	11.7	-17.2	-3.9	40.3	35.1	75.4
Dic-98	775.9	623.1	1,399.0	18.5	-14.8	1.0	40.2	32.3	72.5
IV trimestre 98	2,322.0	2,003.1	4,325.1	5.6	-18.6	-7.2	39.8	34.3	74.1
Ene-99*	621.1	434.2	1,055.3	9.5	-17.2	-3.3	40.1	28.0	68.2
Feb-99*	501.7	467.6	969.3	1.2	-33.6	-19.3	32.7	30.5	63.2
Mar-99*	647.3	556.5	1,203.8	10.3	-20.8	-6.7	32.7	28.1	60.8
I trimestre 99	1,770.1	1,458.3	3,228.4	7.3	-24.5	-9.9	35.0	28.8	63.8
Abr-99*	661.9	565.3	1,227.2	-6.8	-29.3	-18.7	32.6	27.8	60.4
May-99*	757.6	581.8	1,339.4	-4.9	-23.0	-13.7	34.0	26.1	60.1
Jun-99*	715.6	581.5	1,297.1	-16.1	-24.1	-19.9	33.5	27.2	60.7
II trimestre 99	2,135.1	1,728.6	3,863.7	-9.5	-25.5	-17.5	33.4	27.0	60.4
Jul-99*	681.2	563.1	1,244.3	-16.1	-25.9	-20.9	35.1	29.0	64.0
Ago-99*	815.8	619.0	1,434.8	-0.8	-20.0	-10.1	39.0	29.6	68.6
Sept-99*	709.5	603.3	1,312.8	-10.9	-27.6	-19.5	37.7	32.1	69.8
III trimestre 99	2,206.5	1,785.4	3,991.9	-9.2	-24.6	-16.8	37.3	30.2	67.5
Oct-99*	710.1	620.8	1,330.9	-9.5	-13.2	-11.2	37.0	32.4	69.4
Nov-99*	737.0	661.7	1,398.7	-3.2	-0.5	-1.9	37.0	33.3	70.3
Dic-99*	651.2	652.2	1,303.4	-16.1	4.7	-6.8	32.0	32.1	64.1
IV trimestre 99	2,098.3	1,934.7	4,033.0	-9.6	-3.4	-6.8	35.3	32.6	67.9

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

* Datos provisorios

6. Comercio Exterior

6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Periodo	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del periodo			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehiculos	Bs. de capital*	Bs. Intermedios	Bs. de consumo	Vehiculos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. Intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehiculos/ totales
1991	2.672	3.871	1.514	202	101.2	62.4	358.8	1.583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5.686	5.158	3.205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6.924	5.449	3.527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9.407	6.848	3.907	1.399	35.9	25.7	10.8	64.8	43.6	31.7	18.1	6.5
1995	8.119	8.029	3.174	775	-13.7	17.3	-18.8	-44.6	40.3	39.9	15.8	3.9
1996	9.683	9.238	3.580	1.199	19.3	15.1	12.8	54.8	40.7	38.9	15.1	5.0
1997	13.259	11.064	4.535	1.564	36.9	19.8	26.7	30.4	43.5	36.3	14.9	5.1
1998	14.021	10.869	4.859	1.628	5.8	-1.8	7.1	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
1999**	10.949	9.099	4.510	956	-21.9	-16.3	-7.2	-41.2	42.9	35.6	17.7	3.8
I trimestre 95	2.254.2	1.953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1.919.0	1.926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1.893.8	2.093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2.051.8	2.055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1.973.2	2.053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2.331.3	2.247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2.639.3	2.640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2.771.2	2.311.1	1.070.6	315.8	35.06	12.41	24.87	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1.032.8	850.7	314.3	133.3	65.2	12.1	35.6	106.3	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.1	15.7	28.3	37.6	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.9	18.7	15.4	-6.6	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2.891.6	2.368.5	921.1	305.7	46.5	15.4	25.6	37.7	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1.125.0	904.9	370.1	126.2	50.7	28.2	33.7	52.2	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1.100.3	930.7	372.4	137.3	44.9	19.9	29.3	50.7	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1.051.6	925.1	337.9	129.8	27.4	20.9	21.2	2.9	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3.276.9	2.760.7	1.080.4	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1.154.1	1.044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1.184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1.205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3.544.5	3.008.3	1.206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1.239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1.219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1.086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3.545.6	2.926.7	1.327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1.157.9	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	16.0	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	45.6	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1.390.5	1.018.3	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	947.6	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	916.4	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	2.882.3	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	888.7	433.6	119.9	-7.4	-10.3	-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	988.2	758.7	410.6	118.7	-18.3	-22.4	-1.2	-12.5	44.8	34.8	18.9	5.5
IV trimestre 98	3.139.8	2.475.0	1.259.8	345.1	-11.4	-15.4	-5.1	-21.1	43.5	34.3	17.4	4.8
Ene-99**	839.2	700.4	302.0	62.7	-27.5	-27.0	3.8	-57.7	44.0	36.7	17.8	3.3
Feb-99**	820.2	659.8	296.3	76.8	-21.9	-20.8	-3.1	-16.9	44.2	35.6	16.0	4.1
Mar-99**	807.0	774.7	405.1	90.4	-32.6	-16.2	-4.1	-38.3	38.8	37.3	19.5	4.4
I trimestre 99	2.466.4	2.134.9	1.003.4	229.9	-27.6	-21.4	-1.5	-40.6	42.2	36.6	17.2	3.9
Abr-99**	764.8	678.4	353.7	75.2	-40.0	-27.6	-19.8	-32.0	40.8	36.2	18.9	4.0
May-99**	833.1	680.4	339.4	76.6	-30.0	-23.9	-13.9	-47.0	43.1	35.2	17.6	4.0
Jun-99**	1.008.7	779.9	370.4	53.2	-21.0	-19.1	-13.9	-64.6	45.6	35.2	16.7	2.4
II trimestre 99	2.606.6	2.138.7	1.063.5	205.0	-30.3	-23.5	-15.9	-49.4	43.3	35.5	17.7	3.4
Jul-99	969.6	820.3	359.5	126.5	-30.3	-19.4	-19.2	-25.0	42.5	36.0	15.8	5.6
Ago-99**	1.018.7	833.2	391.0	87.8	-14.1	-12.1	-10.1	-49.1	43.7	35.7	16.8	3.8
Sep-99**	1.009.3	758.3	405.4	62.8	-12.8	-17.3	-6.8	-58.2	45.1	35.9	18.1	2.8
III trimestre 99	2.997.6	2.411.8	1.155.9	279.1	-19.7	-16.3	-12.1	-43.1	43.8	35.2	16.9	4.1
Oct-99**	926.4	807.7	416.4	67.8	-19.2	-9.1	-4.0	-43.5	41.7	36.4	18.8	3.1
Nov-99**	949.9	812.1	456.8	76.5	-14.0	-1.9	9.9	-28.2	41.3	35.3	19.9	3.3
Dic-99**	1.002.1	793.8	414.0	99.7	12.8	4.6	0.8	-16.0	43.3	34.3	17.9	4.3
IV trimestre 99	2.878.4	2.413.6	1.287.2	244.0	-8.3	-2.5	2.2	-29.3	42.1	35.3	18.8	3.6

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

6. Comercio Exterior

6.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	ENERO				FEBRERO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Maíz (u\$s x tn)	79.85	82.04	86.57	88.38	87.23	-1.3%	9.2%	16%
Trigo (u\$s x tn)	91.22	93.06	97.30	96.52	94.25	-2.3%	3.3%	11%
Soja (u\$s x tn)	170.11	172.35	181.28	188.09	185.93	-1.1%	9.3%	9%
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	**	**	**
Arroz blanco (u\$s x tn)	240	240	240	240	240	**	**	**
Peras (u\$s x 20 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	6%	-2%	4%	5%	-8%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
AGRICOLAS PROCESADOS	ENERO				FEBRERO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	**	**	-9%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	**	**	-5%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	470.00	470.00	470.00	470.00	470.00	**	**	-3%
Azúcar blanca (u\$s x tn)	171.63	170.30	168.00	168.63	168.50	-0.1%	-1.8%	0%
Miel (u\$s x kg)	0.78	0.79	0.79	0.79	0.80	1.3%	2.6%	3%
Algodón (u\$s x libra)	0.44	0.45	0.47	0.50	0.51	2%	16.3%	16%
Lanas (Libras x kg)	2.70	2.70	2.70	2.82	2.82	**	4.4%	4%
COMBUSTIBLES	ENERO				FEBRERO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Petróleo WTI (u\$s x barril)	25.12	25.72	27.72	27.93	27.98	0.2%	11.4%	7%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	226.67	231.50	258.25	251.75	260.00	3.3%	14.7%	17%
Gas oil (u\$s x tn)	221.17	208.50	227.50	228.50	224.33	-1.8%	1.4%	3%
Fuel oil (u\$s x tn)	121.33	123.00	123.50	125.50	125.67	0.1%	3.6%	3%
OTROS	ENERO				FEBRERO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Aluminio s/alear (u\$s x tn)	1619.5	1638.0	1704.0	1722.5	1723.3	0.0%	6.4%	10%
Camarones (u\$s x kg)	6%	7%	-9%	5%	-14%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1999	
Nafta	17%
Maíz	16%
Algodón	16%
Trigo	11%
Aluminio	10%

Los que más bajaron desde diciembre de 1999	
Harina de trigo	-9%
Aceite de soja en bruto	-5%
Aceite de girasol refinado	-3%

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 al tipo de cambio actual generaba una fuerte distorsión.

Nota Metodológica

Los cuadros que se presentan a continuación son el resultado de un relevamiento que realiza el CEP sobre inversiones directas concretadas y proyectadas en la economía argentina, abarcando el período 1990-1999 y las proyecciones correspondientes al período 2000-2005, es decir, se incluyen -diferenciadamente- las inversiones concretadas durante los años noventa, aquéllas que se encuentran en desarrollo y las que han sido anunciadas aunque no se haya realizado aún desembolso alguno.

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

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

En otro orden, considerando las importantes inversiones en infraestructura que se están realizando mediante la concesión a empresas privadas pero con componentes subsidiados por el gobierno nacional y/o gobiernos locales, se aclara que la información que se consigna en los cuadros hace referencia exclusivamente a la inversión privada. La Base de Inversiones no releva la inversión pública nacional, provincial o municipal.

Asimismo, la Base de Inversiones sólo registra aquellas inversiones anunciadas por las empresas. No se utilizan indicadores indirectos para estimar el nivel de inversión.

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que evidencia el flujo de negocios del sector privado -tanto en lo que respecta a empresas nacionales como extranjeras- con relación a los sectores productivos que más interés despiertan en el empresariado, los países que poseen

una política de inversiones más activa en la economía argentina, etc. Se han clasificado las inversiones según tres rubros: *i) greenfield*, inversiones realizadas “desde cero”, es decir, incluye a las nuevas plantas, locales o establecimientos de todas las empresas, incluso aquellas que ya tenían actividad en el país; *ii) ampliación*, es toda inversión cuyo objetivo es incrementar la capacidad instalada de las plantas que están en funcionamiento; *iii) compras*, corresponde a cualquier transferencia de activos, privatizaciones, adquisiciones y fusiones. Las sumas incluidas en los rubros *Greenfield* y *Ampliaciones* tienden a captar el concepto económico de formación bruta de capital mientras que las transferencias de activos no representan *per se* incremento alguno en la capacidad productiva de la economía, si bien generan impactos de importancia que motivan un relevamiento exhaustivo.

Es necesario aclarar que, si bien existen puntos en común con las estimaciones de inversión propias de las cuentas nacionales y de la balanza de pagos (en este último caso en relación con la Inversión Extranjera Directa), los montos resultantes de sus estimaciones no son estrictamente comparables con los surgidos de la Base de Inversiones, tanto por razones metodológicas como por diferencias en las magnitudes de las cifras involucradas¹.

Características Salientes de los Procesos de Inversión en la Argentina

A partir de la presente actualización al 31 de enero de 2000 de la información relevada en la Base de Inversiones, se ha podido determinar la realización de inversiones por un total de 185.513 millones de dólares entre 1990 y 1999 (Cuadro 1). El 68,3% de las inversiones comprendidas en el relevamiento del CEP ha correspondido a empresas extranjeras mientras que el 30,6% fue concretado por empresas nacionales (el 1,1% restante se trata de inversiones en las que no se ha podido determinar la nacionalidad). El 57,2% de esas inversiones fueron destinadas a la formación de capital (17,1% a greenfields y 45,5% a ampliaciones) mientras que el 42,8% restante correspondió a transferencias de empresas (12,9% a desembolsos por privatizaciones y 29,9% a fusiones y adquisiciones de empresas privadas).

Considerando exclusivamente las inversiones físicas, puede verificarse el predominio de inversiones en infraestructura (en que sobresalen telecomunicaciones, electricidad, gas, agua y construcciones), las que concentraron el 36,7%, 40,6% y 45,5% del total durante 1997, 1998 y 1999 respectivamente (Cuadro 2). Posteriormente, se han destacado la industria manufacturera, comercio y servicios, las actividades extractivas, el sector financiero y las actividades primarias (en los Cuadros 3.1 al 3.5 se presenta una desagregación completa de inversiones por sector, modalidad de inversión y origen del capital, para los períodos 1990-1996, 1997, 1998, 1999 y proyecciones para el año 2000).

¹ Para mayor información acerca de las diferencias metodológicas entre las distintas estimaciones sobre la inversión así como también para más datos sobre las estimaciones del CEP véase: CEP: *La inversión extranjera en la Argentina de los años noventa. Tendencias y perspectivas*, Estudios de la Economía Real Nro. 10, Octubre de 1998; CEP: *¿Cómo se mide la inversión de las empresas extranjeras en Argentina?*, Notas de la Economía Real Nro. 10, Abril de 1999; CEP: *Reporte industrial 1999. La industria argentina ante los desafíos del próximo siglo*, Capítulo III, Diciembre de 1999.

Las estimaciones correspondientes al año 2000, que incluyen proyecciones y emprendimientos concretados durante el primer mes del año, indican -hasta el momento- una cierta retracción en lo atiente a formación de capital (con respecto a las transferencias de empresas no es posible realizar proyecciones en tanto no hay privatizaciones previstas para el año en curso y las fusiones y adquisiciones privadas no son registradas sino hasta su concreción)². Los sectores en los que se prevé mayores inversiones para el corriente año son Comunicaciones, Petróleo y gas, Construcción, Minería, Comercio, Transporte, Energía eléctrica y Alimentos y bebidas.

La Inversión Extranjera Durante 1999³

La Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) ha presentado un crecimiento substancial durante 1999, alcanzando los 37.921 millones de dólares. Tales valores representan un alza del 61% con respecto al año anterior y del 55% si el punto de comparación es el año 1997. Sin embargo, la mayor parte del crecimiento se explica por las operaciones mediante las cuales la empresa española Repsol adquirió a la empresa YPF, principal empresa del país con ventas anuales superiores a los 5.500 millones de dólares y activos por más de 13 mil millones de dólares⁴.

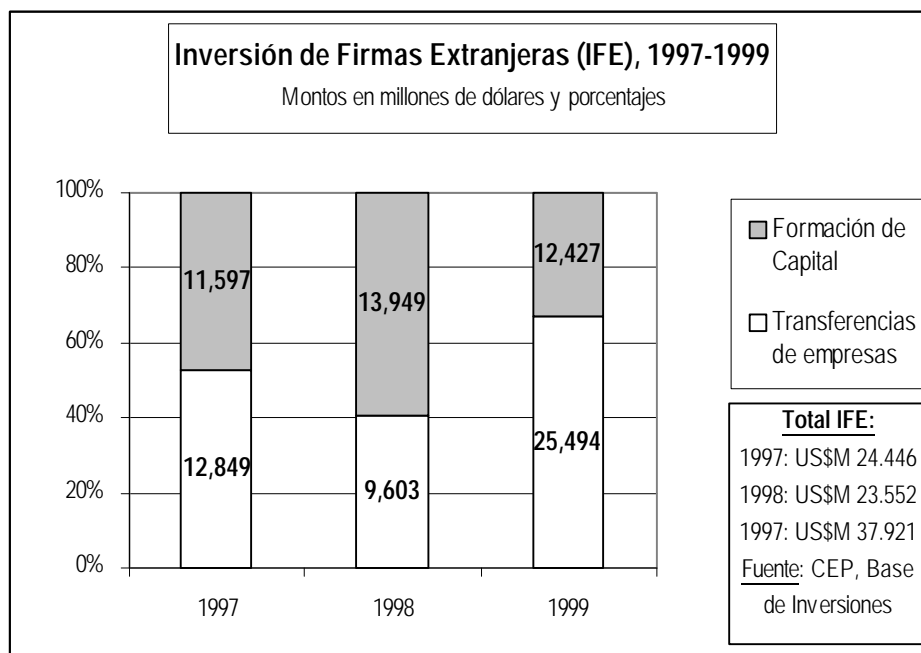
En efecto, analizando la composición de la IFE del año 1999 podemos verificar un extraordinario crecimiento con respecto al año anterior en los montos de transferencias de empresas (+165,5%) en simultáneo a una caída en los desembolsos correspondientes a inversiones físicas (-10,9%)⁵.

² De todas maneras, es frecuente que -a comienzos de cada período- las proyecciones subestimen el monto total a concretarse por cuanto muchas empresas comienzan a hacer públicos sus programas de inversión paulatinamente, salvo en casos de grandes proyectos, los cuales se encuentran registrados en la Base de Inversiones.

³ Análisis de similares características para años anteriores pueden ser consultados en CEP: *La inversión extranjera durante 1997*, Notas de la Economía Real Nro. 6, Abril de 1998; CEP: *La inversión extranjera durante 1998*, Notas de la Economía Real Nro. 10, Abril de 1999.

⁴ Tal operación se concretó en dos tramos. El primero, realizado en enero de 1999, consistió en la venta del 14,99% de acciones que permanecían en manos del Estado Nacional. Posteriormente, y dada la atomización que presentaba la estructura del capital de la empresa, Repsol procedió a realizar una oferta hostil por la totalidad de las acciones con una prima sobre el valor de mercado. De este modo, la mayoría de los tenedores de acciones (fondos de inversión estadounidenses, estados provinciales, inversores locales y otros) aceptó la oferta y Repsol obtuvo el control pleno de YPF, para lo cual debió desembolsar -en total- más de 15 mil millones de dólares. Se ha tratado de la mayor adquisición del país y una de las más importantes de América Latina.

⁵ Tal situación es opuesta a la observada durante 1998, en que se había producido una caída de las transferencias de empresas (-25,3%) acompañada por un alza en las inversiones físicas (+20,3%).



La magnitud de la operación de fusión y adquisición (F&A) señalada también condujo a que haya sido -por primera vez durante la década- el sector Actividades extractivas el que mayor inversiones extranjeras concentró. En efecto, tal sector absorbió el 47,9% de la IFE, seguido por Infraestructura (26,8%), Industria manufacturera (14%), Comercio y servicios (7,3%), el Sector financiero (4%) y las Actividades primarias (0,1%). Si, en cambio, consideramos las inversiones físicas, la distribución sectorial presenta un perfil más similar al verificado a lo largo de la década: Infraestructura concentró el 46,7% del total, seguida por la Industria manufacturera (26,9%), Comercio y servicios (13,5%), Actividades extractivas (11,2%), Sector financiero (1,5%) y Actividades primarias (0,1%).

Las reducciones más significativas se han apreciado en la Industria manufacturera en que, por ejemplo, uno de los sectores más dinámicos (el complejo automotor) vio caer sus inversiones en un 71% con respecto a 1998. En otras ramas industriales también se han producido reducciones significativas pero la mencionada representa el caso más notorio, dada la fuerte atracción de inversiones que había generado, particularmente hasta 1997.

Entre los sectores industriales dinámicos en materia de atracción de inversiones cabe destacar a la química y la petroquímica. Para el presente año se prevé la finalización de un amplio programa de inversiones que comenzara en 1997 y que tendrá como resultado la puesta en marcha de nuevas plantas por parte de las empresas Petroquímica Bahía Blanca (Dow Chemical -EE.UU.-, YPF -España- e Itochu -Japón-), Polisur (Dow Chemical), Compañía Mega (Dow Chemical, YPF y Petrobrás), Profértil (Agrium -Canadá- e YPF) y también de ampliaciones en otras como Solvay-Indupa y también en otras plantas de las mencionadas empresas.

La refinación de petróleo y la petroquímica se han transformado en las ramas industriales más dinámicas en materia de atracción de inversiones extranjeras durante 1999. Posteriormente aparece el sector alimenticio, si bien se redujeron las inversiones concretadas con respecto al año anterior.

Con respecto a Infraestructura, que absorbió inversiones físicas de empresas extranjeras por un total de 5.807 millones de dólares durante 1999, las empresas privatizadas continúan evidenciando un notable dinamismo. En particular, las telecomunicaciones han recibido un fuerte impulso a partir del inicio de la denominada "etapa de transición" hacia la liberalización del sector, que permitió el ingreso de dos nuevos operadores en telefonía básica para larga distancia y que en ambos casos se trata de empresas de capitales estadounidenses (Bellsouth, controlante de Movicom junto a Motorola, y GTE, controlante de CTI junto al grupo local Clarín). Asimismo, a fines de 1999 ha caducado la exclusividad que tenían Telecom y Telefónica de Argentina para prestar el servicio de telefonía básica en las áreas norte y sur del país respectivamente. De este modo, las principales telefónicas han comenzado a realizar inversiones para el tendido de redes fuera de lo que han sido sus áreas de exclusividad. Por otra parte, la licitación de licencias para el servicio de comunicaciones personales (PCS) generó importantes ingresos fiscales y nuevas inversiones.

El dinamismo del sector aún no evidencia sus límites. Prueba de ello es la aparición de nuevos segmentos para inversiones tales como los portales de internet, que han generado importantes desembolsos de inversores externos (particularmente por parte de fondos de inversión) materializados tanto bajo la modalidad de "capitalización" como de F&A.

Los otros sectores que continuaron presentando inversiones externas de magnitud han sido la electricidad y, en menor medida, la provisión de gas. Se trata de desembolsos orientados a incrementar la capacidad de generación y distribución y que tienen una estrecha correlación con los negocios generados a partir de la demanda de energía de los países vecinos (principalmente Brasil, Chile y, en menor medida, Uruguay).

En el marco de las actividades extractivas (en que las firmas extranjeras invirtieron casi 1.400 millones de dólares para la exploración y explotación de recursos naturales), la actividad petrolera experimentó un cierto repunte con respecto al año 1998, en que la caída de los precios internacionales había desincentivado el avance de ciertos proyectos de inversión. En el caso de la minería se produjo una leve caída. La producción minera ha comenzado a crecer significativamente durante la década del noventa⁶, pero la evolución de los precios internacionales comenzó a presentar signos adversos en el momento en que se esperaba el mayor flujo de inversiones. De este modo, si bien el desarrollo alcanzado ha sido menor al esperado y el despegue minero no ha pasado de ser incipiente, continúa en estudio una amplia gama de proyectos que podrían concretarse en los próximos años.

⁶ Signo de ello es que, por primera vez en mucho tiempo, una empresa minera (Minera Alumbrera, de capitales canadienses y australianos) se encuentra entre las principales diez firmas exportadoras del país.

El comercio minorista es otra de las actividades en que los inversores extranjeros continúan mostrando interés. Durante 1999 invirtieron casi 800 millones de dólares, destacándose la apertura de nuevos hipermercados y supermercados de las grandes cadenas extranjeras (Disco-Ahold, Carrefour, Supermercados Norte, Auchan, Libertad y Tía), particularmente en el interior del país.

Origen de los inversores externos

Durante 1999 se produjo un hecho atípico: por primera vez en muchos años EE.UU. no ha sido el principal país de origen de las inversiones de firmas extranjeras en la Argentina. Tal papel ha sido ocupado por España que, en total, concentró el 51,1% de la IFE, relegando a EE.UU. al segundo lugar con el 25,9%. Nuevamente la explicación de tal cambio se origina en el alto grado de significatividad que asumió la operación de YPF.

Considerando exclusivamente las inversiones físicas, el perfil de los inversores externos es similar al de años anteriores, si bien comienza a evidenciarse el crecimiento español y la caída en la participación de otros inversores europeos y de Chile. EE.UU. encabeza el ranking con el 31,7% del total, seguido por España (21,7%), Chile (8%), Francia (7,8%), Italia (6,1%), Alemania (6%), Canadá (5,1%) y México (3,2%). Estos ocho países concentran casi el 90% del total de la IFE correspondiente a 1999.

La creciente inserción española en la economía argentina ha determinado una significativa caída relativa del resto de los países inversores en el total de inversiones externas. En efecto, si comparamos la participación de cada país en el total de IFE correspondiente a 1999 con el total acumulado a lo largo de la década del noventa, podremos comprobar que, salvo España (y Canadá), los países inversores han visto reducida su participación relativa en la IFE. En este nuevo marco, en que aparece en alguna medida desafiado el predominio estadounidense (cabe destacar que las inversiones españolas tienen lugar en los sectores más dinámicos, tales como las telecomunicaciones, el sector petrolero, la banca y servicios financieros y la provisión de electricidad y gas) se acentúa el grado de concentración de las inversiones externas y cerca de dos tercios del total permanece en manos de sólo dos países.

Asimismo, dadas las tendencias estructurales que presenta actualmente la economía argentina, los inversores españoles aparecen mejor posicionados en términos relativos⁷, en tanto sólo poseen inversiones en actividades pujantes mientras que las inversiones estadounidenses se encuentran más diversificadas y, en algunos casos, se encuentran vinculadas a actividades que evidencian cierta retracción y pérdida de dinamismo.

Esta tendencia podría revertirse en la medida en que, tal como evidencia el accionar de algunos inversores, el capital estadounidense se inserte más activamente en las actividades dinámicas, tal como lo demuestra el creciente interés por la provisión

⁷ No obstante el stock de inversiones estadounidenses continúa siendo superior al español

eléctrica (inversiones de las empresas AES Corporation, LG&E y otras), provisión de gas (Enron) y telecomunicaciones, en que a pesar del inminente retiro de los fondos estadounidenses que participan del control de Telefónica de Argentina⁸ (CEI-Citicorp, encabezada por el fondo Hicks, Muse, Tate & Furst), se prevé una mayor inserción de Bellsouth y GTE en telefonía y también de fondos de inversión en el negocio de la internet. Otro elemento al respecto ha sido el desembarco en el país de la petrolera Chevron, que adquirió a la empresa local Petrolera San Jorge.

Perspectivas

Durante 1999, los desembolsos de inversiones correspondientes a firmas extranjeras continuaron mostrando signos de dinamismo, pero -al mismo tiempo y por primera vez durante la década del noventa- se presentaron algunos problemas que podrían frenar -parcialmente- el flujo de inversiones externas. Así, se dieron significativos casos de traslados de empresas a Brasil y de anuncios de algunas firmas extranjeras respecto al cese de actividades en el país.

Este fenómeno, que no había tenido lugar en los años precedentes, no atravesó a la economía en su conjunto sino que tuvo como eje al sector industrial. De este modo, la pérdida de peso relativo del sector manufacturero a manos de actividades primarias y de servicios que tuvo lugar a lo largo de los noventa (fenómeno que no tuvo su origen en la falta de inversiones industriales sino en su menor dinamismo e integración productiva con respecto a, principalmente, el sector terciario), podría acentuarse significativamente.

Para el año 2000, las proyecciones de IFE confirman esta tendencia por cuanto los servicios y las actividades extractivas continúan evidenciando un significativo dinamismo al tiempo que la inversión manufacturera presenta signos similares o tal vez más pronunciados respecto a los evidenciados durante el año 1999.

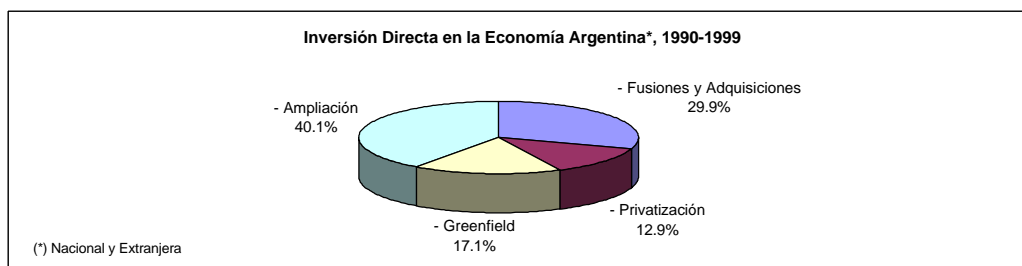
⁸ La estrategia de Telefónica Internacional (TISA), la empresa española que controla Telefónica de Argentina en sociedad con el CEI, parece orientada a regionalizar el negocio de las telecomunicaciones para toda América Latina, integrando los diversos activos que posee (entre ellos, las principales empresas telefónicas de Argentina, Chile, Brasil, Perú y Venezuela) y con una significativa inserción en la producción de contenidos para la población de habla hispana y del Brasil. Ello ha generado conflictos con el CEI que, de acuerdo a anuncios hechos públicos durante los últimos meses, derivarían en el retiro del CEI de la sociedad controlante de Telefónica de Argentina. Asimismo, en enero de 2000, Telefónica Internacional realizó una oferta pública para adquirir, mediante el pago de una prima sobre el valor de mercado, las acciones de las telefónicas de Argentina, Brasil y Perú que cotizan en los respectivos mercados bursátiles.

7.1. Inversión Directa en la Economía Argentina, origen del capital y tipo de operatoria

Montos en millones de USD

	1990-1996		1997		1998		1999		Total	
Extranjera	40,719.7	56.5%	24,445.5	68.9%	23,552.1	69.4%	37,921.0	86.1%	126,638.3	68.3%
<i>Compras</i>	16,909.3	41.5%	12,848.7	52.6%	9,603.2	40.8%	25,494.2	67.2%	64,855.3	51.2%
- Fusiones y Adquisiciones	8,146.3	20.0%	11,737.5	48.0%	9,160.7	38.9%	19,567.5	51.6%	48,612.0	38.4%
- Privatización	8,763.0	21.5%	1,111.2	4.5%	442.5	1.9%	5,926.7	15.6%	16,243.3	12.8%
<i>Formación de Capital</i>	23,810.4	58.5%	11,596.8	47.4%	13,949.0	59.2%	12,426.8	32.8%	61,783.0	48.8%
- Greenfield	5,552.4	13.6%	4,143.3	16.9%	6,278.4	26.7%	5,154.2	13.6%	21,128.3	16.7%
- Ampliación	18,258.0	44.8%	7,453.5	30.5%	7,670.6	32.6%	7,272.6	19.2%	40,654.7	32.1%
Nacional	29,241.9	40.6%	11,043.8	31.1%	10,380.9	30.6%	6,133.6	13.9%	56,800.2	30.6%
<i>Compras</i>	5,780.4	19.8%	3,566.0	32.3%	1,716.2	16.5%	1,381.8	22.5%	12,444.4	21.9%
- Fusiones y Adquisiciones	668.0	2.3%	3,317.0	30.0%	1,624.5	15.6%	1,235.9	20.2%	6,845.5	12.1%
- Privatización	5,112.4	17.5%	248.9	2.3%	91.7	0.9%	145.9	2.4%	5,598.9	9.9%
<i>Formación de Capital</i>	23,461.5	80.2%	7,477.8	67.7%	8,664.7	83.5%	4,751.8	77.5%	44,355.9	78.1%
- Greenfield	2,802.2	9.6%	1,750.9	15.9%	3,853.6	37.1%	2,198.1	35.8%	10,604.7	18.7%
- Ampliación	20,659.3	70.6%	5,726.9	51.9%	4,811.1	46.3%	2,553.8	41.6%	33,751.1	59.4%
No determinada*	2,056.9	2.9%	-	0.0%	17.4	0.1%	-	0.0%	2,074.3	1.1%
<i>Compras</i>	2,056.9	100.0%	-	-	17.4	100.0%	-	-	2,074.3	100.0%
- Fusiones y Adquisiciones	-	0.0%	-	-	17.4	100.0%	-	-	17.4	0.8%
- Privatización	2,056.9	100.0%	-	-	-	0.0%	-	-	2,056.9	99.2%
<i>Formación de Capital</i>	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
- Greenfield	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
- Ampliación	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
TOTAL	72,018.5	100.0%	35,489.3	100.0%	33,950.4	100.0%	44,054.6	100.0%	185,512.9	100.0%
<i>Compras</i>	24,746.6	34.4%	16,414.7	46.3%	11,336.8	33.4%	26,876.0	61.0%	79,374.0	42.8%
- Fusiones y Adquisiciones	8,814.3	12.2%	15,054.5	42.4%	10,802.6	31.8%	20,803.5	47.2%	55,474.9	29.9%
- Privatización	15,932.3	22.1%	1,360.2	3.8%	534.1	1.6%	6,072.5	13.8%	23,899.1	12.9%
<i>Formación de Capital</i>	47,271.9	65.6%	19,074.6	53.7%	22,613.7	66.6%	17,178.6	39.0%	106,138.9	57.2%
- Greenfield	8,354.6	11.6%	5,894.2	16.6%	10,132.0	29.8%	7,352.3	16.7%	31,733.0	17.1%
- Ampliación	38,917.3	54.0%	13,180.5	37.1%	12,481.7	36.8%	9,826.3	22.3%	74,405.8	40.1%

* Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.
Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.



7.2. Formación de Capital por grandes sectores - Ampliaciones y Greenfields

Incluye inversión nacional y extranjera

Montos en millones de USD

	1990-1996			1997		1998		1999	
	Total	Prom. Anual	%	Total	%	Total	%	Total	%
Actividades Extractivas	10,515.4	1,502	22.2%	3,342.7	17.5%	2,854.1	12.6%	1,925.4	11.2%
Actividades Primarias	142.9	20	0.3%	315.6	1.7%	307.1	1.4%	55.6	0.3%
Comercio y Servicios	1,522.4	217	3.2%	1,400.0	7.3%	2,867.2	12.7%	2,345.2	13.7%
Financiero	39.7	6	0.1%	287.2	1.5%	443.9	2.0%	184.4	1.1%
Industria manufacturera	14,314.6	2,045	30.3%	6,735.8	35.3%	6,965.6	30.8%	4,851.8	28.2%
Infraestructura	20,728.6	2,961	43.8%	6,991.2	36.7%	9,174.2	40.6%	7,815.4	45.5%
Otros no determinados	8.3	1	0.0%	2.0	0.0%	1.6	0.0%	0.8	0.0%
TOTAL	47,271.9	6,753.1	100.0%	19,074.6	100.0%	22,613.7	100.0%	17,178.6	100.0%

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

7.3.1. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Período 1990-1996

Montos en millones de USD

	1990-1996															N/D*	TOTAL
	EXTRANJERA							NACIONAL									
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total			
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total				
Actividades Extractivas	1,367.6	1,119.4	2,487.0	507.3	2,904.8	3,412.1	5,899.1	7,991.7	36.7	8,028.4	-	1,923.9	1,923.9	9,952.3	-	15,851.4	22.0%
Minería	-	1,077.0	1,077.0	0.3	-	0.3	1,077.3	23.9	36.7	60.6	-	-	-	60.6	-	1,137.9	1.6%
Petróleo y gas	1,367.6	42.4	1,410.0	507.0	2,904.8	3,411.8	4,821.8	7,967.8	-	7,967.8	-	1,923.9	1,923.9	9,891.7	-	14,713.4	20.4%
Actividades Primarias	5.0	72.0	77.0	82.7	-	82.7	159.7	17.5	48.4	65.9	3.0	1.9	4.9	70.8	-	230.5	0.3%
Agricultura, ganadería y pesca	5.0	-	5.0	82.7	-	82.7	87.7	16.6	48.4	65.0	3.0	1.9	4.9	69.9	-	157.6	0.2%
Forestal	-	72.0	72.0	-	-	-	72.0	0.9	-	0.9	-	-	-	0.9	-	72.9	0.1%
Comercio y Servicios	55.2	855.8	911.0	712.5	6.9	719.4	1,630.4	74.8	536.7	611.4	9.0	5.7	14.7	626.1	-	2,256.5	3.1%
Comercio	38.5	530.3	568.8	557.0	-	557.0	1,125.8	68.1	226.4	294.6	9.0	-	9.0	303.6	-	1,429.4	2.0%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Hoteles y restaurantes	1.7	86.5	88.2	33.5	6.9	40.4	128.6	6.1	127.1	133.2	-	5.7	5.7	138.9	-	267.5	0.4%
Medicina prepaga	15.0	-	15.0	50.0	-	50.0	65.0	-	-	-	-	-	-	-	-	65.0	0.1%
Otros servicios	-	-	-	72.0	-	72.0	72.0	0.5	7.9	8.4	-	-	-	8.4	-	80.4	0.1%
Servicios de entretenimiento	-	239.0	239.0	-	-	-	239.0	-	175.2	175.2	-	-	-	175.2	-	414.2	0.6%
Financiero	-	39.7	39.7	913.9	43.2	957.1	996.7	-	-	-	96.5	43.2	139.7	139.7	-	1,136.4	1.6%
Bancos y servicios financieros	-	39.7	39.7	811.4	43.2	854.6	894.2	-	-	-	96.5	43.2	139.7	139.7	-	1,033.9	1.4%
Seguros, ART y AFJP	-	-	-	102.5	-	102.5	102.5	-	-	-	-	-	-	-	-	102.5	0.1%
Industria manufacturera	5,741.7	2,006.5	7,748.2	4,857.0	328.1	5,185.1	12,933.3	5,999.4	567.0	6,566.4	497.0	452.9	950.6	7,517.0	-	20,450.3	28.4%
Alimentos y bebidas	1,030.2	1,051.7	2,082.0	1,880.3	10.1	1,890.4	3,972.4	1,573.7	245.5	1,819.1	352.0	-	352.0	2,171.1	-	6,143.5	8.5%
Automotriz y Autopartes	2,432.6	119.1	2,551.7	324.7	-	324.7	2,876.4	787.3	30.0	817.3	-	-	-	817.3	-	3,693.7	5.1%
Celulosa y papel	82.1	220.0	302.1	491.5	-	491.5	793.6	45.3	51.2	96.4	20.5	-	20.5	116.9	-	910.5	1.3%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	50.4	1.3	51.7	-	-	-	51.7	-	51.7	0.1%
Derivados de petróleo y gas	1,392.2	122.8	1,515.0	-	-	-	1,515.0	1,953.3	20.0	1,973.3	-	115.7	115.7	2,089.0	-	3,604.0	5.0%
Editoriales e imprentas	-	0.6	0.6	13.5	-	13.5	14.1	35.6	0.8	36.4	-	-	-	36.4	-	50.5	0.1%
Electrónicos y electrodomésticos	50.0	4.0	54.0	127.0	3.9	130.9	184.9	5.0	1.3	6.3	-	11.1	11.1	17.4	-	202.3	0.3%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	-	83.0	83.0	87.0	-	87.0	170.0	29.6	12.9	42.5	-	-	-	42.5	-	212.5	0.3%
Fabricación de productos de caucho	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	44.4	0.4	44.8	-	-	-	44.8	-	74.8	0.1%
Fabricación de productos plásticos	12.2	18.8	30.9	1.8	-	1.8	32.7	49.0	20.9	69.8	2.8	-	2.8	72.6	-	105.4	0.1%
Industrias básicas de hierro y acero	56.2	-	56.2	-	16.5	16.5	72.7	653.3	-	653.3	-	157.0	157.0	810.3	-	883.0	1.2%
Industrias básicas de metales no ferrosos	15.0	25.0	40.0	-	-	-	40.0	121.5	12.5	134.1	31.4	-	31.4	165.5	-	205.5	0.3%
Industrias de tabaco	182.5	-	182.5	7.5	-	7.5	190.0	-	-	-	-	-	-	-	-	190.0	0.3%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Madera y subproductos	-	131.1	131.1	5.0	-	5.0	136.1	111.6	32.3	143.9	-	-	-	143.9	-	280.0	0.4%
Maquinaria y Equipo	15.5	42.4	57.9	10.0	-	10.0	67.9	188.8	-	188.8	-	-	-	188.8	-	256.0	0.4%
Materiales para la construcción	92.3	27.0	119.3	151.1	-	151.1	270.4	31.0	28.5	59.5	1.5	-	1.5	61.0	-	331.4	0.5%
Otras industrias manufactureras	-	4.0	4.0	28.3	-	28.3	32.3	28.5	5.3	33.8	-	11.3	11.3	45.1	-	77.4	0.1%
Petroquímica	-	10.0	10.0	90.9	297.6	388.5	398.5	143.0	-	143.0	48.0	152.7	200.7	343.7	-	742.2	1.0%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	-	5.0	0.0%
Químicos	333.4	147.0	480.4	1,574.0	-	1,574.0	2,054.4	71.6	93.2	164.8	40.0	5.1	45.0	209.8	-	2,264.3	3.1%
Textiles y prendas de vestir	17.5	-	17.5	64.5	-	64.5	82.0	71.7	10.9	82.6	1.5	-	1.5	84.1	-	166.1	0.2%
Infraestructura	11,088.5	1,459.1	12,547.5	1,072.9	5,480.0	6,552.9	19,100.4	6,573.5	1,607.6	8,181.1	61.8	2,684.9	2,746.7	10,927.8	2,056.9	32,085.1	44.6%
Agua y saneamiento	391.0	-	391.0	-	-	-	391.0	391.0	-	391.0	-	-	-	391.0	-	782.0	1.1%
Comunicaciones	8,576.0	595.3	9,171.3	666.0	793.9	1,459.9	10,631.2	2,489.9	267.6	2,757.5	20.0	367.5	387.5	3,144.9	2,056.9	15,833.0	22.0%
Construcción	345.7	220.2	565.9	25.3	4.0	29.3	595.1	1,188.8	570.4	1,759.2	41.6	49.7	91.3	1,850.5	-	2,445.6	3.4%
Energía eléctrica	974.4	601.0	1,575.4	54.9	2,698.1	2,753.0	4,328.4	1,100.0	518.2	1,618.2	0.2	1,142.9	1,143.0	2,761.2	-	7,089.6	9.8%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	26.3	26.3	38.7	-	38.7	65.0	-	189.0	189.0	-	77.0	77.0	266.0	-	331.0	0.5%
Provisión de gas	763.1	11.2	774.4	140.0	1,500.3	1,640.3	2,414.7	799.4	20.9	820.2	-	755.6	755.6	1,575.8	-	3,990.5	5.5%
Transporte	38.3	5.0	43.3	148.0	483.8	631.8	675.0	604.5	41.5	646.0	-	292.3	292.3	938.3	-	1,613.3	2.2%
Otros no determinados**	-	-	-	-	-	-	-	2.5	5.8	8.3	-	-	-	8.3	-	8.3	0.0%
TOTAL GENERAL	18,258.0	5,552.4	23,810.4	8,146.3	8,763.0	16,909.3	40,719.7	20,659.3	2,802.2	23,461.5	668.0	5,112.4	5,780.4	29,241.9	2,056.9	72,018.5	100%

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

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

7.3.2. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Año 1997

Montos en millones de USD

	1997																TOTAL
	EXTRANJERA							NACIONAL									
	Formación de Capital			Compras		TOTAL	Formación de Capital			Compras		Total					
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización		Total	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones		Privatización	Total			
Actividades Extractivas	531.9	809.6	1,341.5	774.7	-	774.7	2,116.2	1,981.1	20.1	2,001.2	215.1	-	215.1	2,216.3	4,332.5	12.2%	
Minería	-	781.1	781.1	20.8	-	20.8	801.9	1.9	20.1	22.0	-	-	-	22.0	823.9	2.3%	
Petróleo y gas	531.9	28.5	560.3	753.9	-	753.9	1,314.3	1,979.2	-	1,979.2	215.1	-	215.1	2,194.3	3,508.5	9.9%	
Actividades Primarias	71.1	81.1	152.2	83.8	-	83.8	236.0	95.7	67.8	163.4	4.0	-	4.0	167.4	403.4	1.1%	
Agricultura, ganadería y pesca	71.1	71.0	142.1	35.8	-	35.8	177.9	95.2	67.5	162.7	4.0	-	4.0	166.7	344.5	1.0%	
Forestal	-	10.1	10.1	48.0	-	48.0	58.1	0.5	0.3	0.8	-	-	-	0.8	58.9	0.2%	
Comercio y Servicios	96.4	639.2	735.7	682.2	-	682.2	1,417.9	54.1	610.2	664.3	460.3	-	460.3	1,124.6	2,542.5	7.2%	
Comercio	66.3	581.2	647.5	397.9	-	397.9	1,045.4	47.2	198.4	245.6	320.0	-	320.0	565.6	1,611.0	4.5%	
Educación	-	-	-	15.0	-	15.0	15.0	-	-	-	-	-	-	-	15.0	0.0%	
Hoteles y restaurantes	-	2.0	2.0	87.0	-	87.0	89.0	5.5	115.5	120.9	7.3	-	7.3	128.2	217.2	0.6%	
Medicina prepaga	30.0	-	30.0	175.3	-	175.3	205.3	-	0.7	0.7	132.5	-	132.5	133.2	338.5	1.0%	
Otros servicios	-	-	-	7.0	-	7.0	7.0	1.5	0.1	1.6	0.5	-	0.5	2.1	9.1	0.0%	
Servicios de entretenimiento	0.2	56.0	56.2	-	-	-	56.2	-	295.5	295.5	-	-	-	295.5	351.7	1.0%	
Financiero	187.1	35.6	222.8	3,007.4	122.0	3,129.4	3,352.2	64.5	-	64.5	170.0	7.8	177.8	242.3	3,594.5	10.1%	
Bancos y servicios financieros	87.7	35.6	123.3	2,821.4	118.0	2,939.4	3,062.7	64.5	-	64.5	91.0	6.6	97.6	162.1	3,224.9	9.1%	
Seguros, ART y AFJP	99.4	-	99.4	186.0	4.0	190.0	289.4	-	-	-	79.0	1.2	80.2	80.2	369.6	1.0%	
Industria manufacturera	3,140.4	1,139.2	4,279.7	2,282.1	-	2,282.1	6,561.7	1,965.0	491.2	2,456.1	628.4	-	628.4	3,084.6	9,646.3	27.2%	
Alimentos y bebidas	563.8	164.9	728.7	764.8	-	764.8	1,493.5	388.9	112.0	500.9	268.5	-	268.5	769.3	2,262.9	6.4%	
Automotriz y Autopartes	1,247.1	221.0	1,468.1	89.7	-	89.7	1,557.8	342.3	35.0	377.3	10.2	-	10.2	387.5	1,945.4	5.5%	
Celulosa y papel	114.1	121.0	235.1	205.3	-	205.3	440.4	69.3	11.3	80.5	-	-	-	80.5	521.0	1.5%	
Cuero y derivados	-	-	-	372.7	-	372.7	372.7	69.9	-	69.9	-	-	-	69.9	442.6	1.2%	
Derivados de petróleo y gas	762.9	41.9	804.7	34.9	-	34.9	839.6	335.2	-	335.2	205.9	-	205.9	541.1	1,380.7	3.9%	
Editoriales e imprentas	15.0	15.3	30.3	127.1	-	127.1	157.4	26.9	3.1	30.0	12.0	-	12.0	42.0	199.4	0.6%	
Electrónicos y electrodomésticos	60.5	42.7	103.1	-	-	-	103.1	5.8	8.0	13.8	-	-	-	13.8	117.0	0.3%	
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	6.4	-	6.4	-	-	-	6.4	14.5	0.6	15.1	-	-	-	15.1	21.5	0.1%	
Fabricación de productos de caucho	30.0	-	30.0	62.7	-	62.7	92.7	20.0	-	20.0	-	-	-	20.0	112.7	0.3%	
Fabricación de productos plásticos	10.8	53.3	64.1	12.4	-	12.4	76.5	14.7	5.0	19.7	11.0	-	11.0	30.7	107.2	0.3%	
Industrias básicas de hierro y acero	13.0	1.3	14.3	-	-	-	14.3	289.9	-	289.9	82.4	-	82.4	372.3	386.6	1.1%	
Industrias básicas de metales no ferrosos	8.0	-	8.0	-	-	-	8.0	116.5	0.3	116.9	-	-	-	116.9	124.8	0.4%	
Industrias de tabaco	36.8	-	36.8	-	-	-	36.8	0.7	-	0.7	-	-	-	0.7	37.5	0.1%	
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	1.2	4.0	5.2	-	-	-	5.2	5.2	0.0%	
Madera y subproductos	-	211.4	211.4	87.3	-	87.3	298.7	23.4	0.5	23.9	-	-	-	23.9	322.6	0.9%	
Maquinaria y Equipo	9.8	20.8	30.6	30.6	-	30.6	61.2	40.4	37.0	77.4	-	-	-	77.4	138.6	0.4%	
Materiales para la construcción	119.1	38.6	157.6	-	-	-	157.6	21.9	172.1	194.0	18.0	-	18.0	212.0	369.6	1.0%	
Otras industrias manufactureras	-	-	-	46.2	-	46.2	46.2	8.4	0.7	9.0	-	-	-	9.0	55.3	0.2%	
Petroquímica	35.0	57.1	92.1	14.9	-	14.9	107.0	91.3	11.6	103.0	-	-	-	103.0	209.9	0.6%	
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	353.4	-	353.4	353.4	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	358.4	1.0%	
Químicos	108.2	149.2	257.4	80.0	-	80.0	337.4	25.7	42.5	68.2	15.5	-	15.5	83.7	421.1	1.2%	
Textiles y prendas de vestir	-	0.9	0.9	-	-	-	0.9	53.0	47.5	100.5	5.0	-	5.0	105.5	106.4	0.3%	
Infraestructura	3,426.6	1,438.5	4,865.0	4,907.4	989.2	5,896.6	10,761.6	1,565.7	560.5	2,126.2	1,839.3	241.1	2,080.4	4,206.6	14,968.2	42.2%	
Agua y saneamiento	125.0	-	125.0	-	-	-	125.0	125.0	-	125.0	-	-	-	125.0	250.0	0.7%	
Comunicaciones	1,987.0	289.1	2,276.1	3,999.3	-	3,999.3	6,275.4	448.0	41.0	489.0	1,461.2	-	1,461.2	1,950.2	8,225.6	23.2%	
Construcción	156.4	285.0	441.4	151.0	-	151.0	592.4	220.9	362.3	583.1	-	-	-	583.1	1,175.5	3.3%	
Energía eléctrica	639.7	480.9	1,120.6	150.9	989.2	1,140.1	2,260.7	469.6	71.8	541.4	40.0	241.1	281.1	822.5	3,083.2	8.7%	
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	287.6	287.6	-	-	-	287.6	-	43.9	43.9	-	-	-	43.9	331.5	0.9%	
Provisión de gas	404.0	4.5	408.6	239.9	-	239.9	648.5	255.7	4.0	259.7	313.1	-	313.1	572.8	1,221.3	3.4%	
Transporte	114.4	91.4	205.8	366.2	-	366.2	572.0	46.5	37.5	84.0	25.0	-	25.0	109.0	681.0	1.9%	
Otros no determinados*	-	-	-	-	-	-	-	0.9	1.2	2.0	-	-	-	2.0	2.0	0.0%	
TOTAL GENERAL	7,453.5	4,143.3	11,596.8	11,737.5	1,111.2	12,848.7	24,445.5	5,726.9	1,750.9	7,477.8	3,317.0	248.9	3,566.0	11,043.8	35,489.3	100%	

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

7.3.3. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Año 1998

Montos en millones de USD

	1998																	N/D*	TOTAL
	EXTRANJERA							NACIONAL											
	Formación de Capital			Compras		TOTAL	Formación de Capital			Compras		Total							
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización		Total	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones		Privatización	Total					
Actividades Extractivas	614.9	797.0	1,411.9	980.0	-	980.0	2,391.9	1,430.6	11.5	1,442.2	42.0	-	42.0	1,484.2	-	3,876.1	11.4%		
Minería	-	389.0	389.0	-	-	-	389.0	1.7	10.0	11.7	-	-	-	11.7	-	400.7	1.2%		
Petróleo y gas	614.9	408.0	1,022.9	980.0	-	980.0	2,002.9	1,428.9	1.5	1,430.5	42.0	-	42.0	1,472.5	-	3,475.3	10.2%		
Actividades Primarias	90.5	71.0	161.5	41.0	-	41.0	202.5	50.2	95.5	145.6	31.5	-	31.5	177.1	-	379.6	1.1%		
Agricultura, ganadería y pesca	17.5	4.0	21.5	20.0	-	20.0	41.5	40.8	95.2	136.0	31.5	-	31.5	167.5	-	209.0	0.6%		
Forestal	73.0	67.0	140.0	21.0	-	21.0	161.0	9.4	0.3	9.7	-	-	-	9.7	-	170.7	0.5%		
Comercio y Servicios	260.9	1,576.8	1,837.7	2,268.2	-	2,268.2	4,105.8	139.5	890.0	1,029.6	189.9	-	189.9	1,219.4	-	5,325.2	15.7%		
Comercio	255.9	1,153.6	1,409.5	2,064.3	-	2,064.3	3,473.8	93.5	149.9	243.4	187.8	-	187.8	431.2	-	3,905.0	11.5%		
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Hoteles y restaurantes	-	195.3	195.3	63.9	-	63.9	259.2	14.0	403.7	417.6	2.1	-	2.1	419.7	-	678.9	2.0%		
Medicina prepaga	-	0.3	0.3	95.0	-	95.0	95.3	-	-	-	-	-	-	-	-	95.3	0.3%		
Otros servicios	-	9.0	9.0	23.0	-	23.0	32.0	2.1	2.4	4.5	-	-	-	4.5	-	36.5	0.1%		
Servicios de entretenimiento	4.9	218.6	223.5	22.0	-	22.0	245.5	30.0	334.0	364.0	-	-	-	364.0	-	609.5	1.8%		
Financiero	194.3	89.6	283.9	1,658.5	57.2	1,715.7	1,999.6	150.0	10.0	160.0	491.7	10.5	502.1	662.1	-	2,661.7	7.8%		
Bancos y servicios financieros	146.9	84.6	231.5	1,095.0	57.2	1,152.2	1,383.7	150.0	10.0	160.0	348.9	10.5	359.3	519.3	-	1,903.0	5.6%		
Seguros, ART y AFJP	47.4	5.0	52.4	563.5	-	563.5	615.9	-	-	-	142.8	-	142.8	142.8	-	758.7	2.2%		
Industria manufacturera	2,810.3	1,407.4	4,217.7	841.8	-	841.8	5,059.5	1,361.4	1,386.5	2,748.0	198.4	-	198.4	2,946.4	17.4	8,023.3	23.6%		
Alimentos y bebidas	540.8	119.4	660.2	307.1	-	307.1	967.3	441.5	299.8	741.3	140.0	-	140.0	881.3	-	1,848.6	5.4%		
Automotriz y Autopartes	1,302.2	255.3	1,557.5	35.0	-	35.0	1,592.5	25.3	53.0	78.3	-	-	-	78.3	-	1,670.8	4.9%		
Celulosa y papel	73.2	103.0	176.2	187.5	-	187.5	363.7	54.2	16.9	71.1	2.4	-	2.4	73.4	-	437.1	1.3%		
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	11.2	17.3	28.5	-	-	-	28.5	-	28.5	0.1%		
Derivados de petróleo y gas	388.9	24.0	412.9	-	-	-	412.9	165.1	-	165.1	-	-	-	165.1	-	578.0	1.7%		
Editoriales e imprentas	15.0	15.0	30.0	-	-	-	30.0	1.7	18.4	20.1	2.5	-	2.5	22.6	-	52.6	0.2%		
Electrónicos y electrodomésticos	33.1	46.5	79.6	11.6	-	11.6	91.2	0.6	6.7	7.3	-	-	-	7.3	-	98.5	0.3%		
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	2.5	7.5	55.0	-	55.0	62.5	27.2	3.6	30.7	-	-	-	30.7	-	93.2	0.3%		
Fabricación de productos de caucho	48.6	-	48.6	-	-	-	48.6	36.0	-	36.0	-	-	-	36.0	-	84.6	0.2%		
Fabricación de productos plásticos	25.0	111.0	136.0	-	-	-	136.0	3.7	14.5	18.2	-	-	-	18.2	-	154.2	0.5%		
Industrias básicas de hierro y acero	15.0	3.0	18.0	-	-	-	18.0	253.7	-	253.7	-	-	-	253.7	-	271.7	0.8%		
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	39.8	270.0	309.8	17.9	-	17.9	327.7	-	327.7	1.0%		
Industrias de tabaco	30.5	-	30.5	-	-	-	30.5	-	-	-	-	-	-	-	-	30.5	0.1%		
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%		
Madera y subproductos	-	100.0	100.0	-	-	-	100.0	1.2	30.6	31.9	-	-	-	31.9	-	131.9	0.4%		
Maquinaria y Equipo	3.1	11.8	14.9	5.6	-	5.6	20.5	36.1	36.0	72.1	-	-	-	72.1	-	92.6	0.3%		
Materiales para la construcción	74.5	85.7	160.2	110.0	-	110.0	270.2	40.3	221.8	262.1	31.0	-	31.0	293.1	17.4	580.6	1.7%		
Otras industrias manufactureras	-	-	-	30.0	-	30.0	30.0	-	1.0	1.0	-	-	-	1.0	-	31.0	0.1%		
Petroquímica	134.3	151.6	285.8	9.5	-	9.5	295.4	45.2	36.8	82.0	4.7	-	4.7	86.7	-	382.1	1.1%		
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	30.0	-	30.0	30.0	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0	0.1%		
Químicos	121.2	321.5	442.7	17.0	-	17.0	459.7	33.5	350.4	383.9	-	-	-	383.9	-	843.7	2.5%		
Textiles y prendas de vestir	-	57.0	57.0	43.5	-	43.5	100.5	145.3	9.7	155.0	-	-	-	155.0	-	255.5	0.8%		
Infraestructura	3,699.7	2,336.6	6,036.4	3,371.2	385.3	3,756.5	9,792.9	1,678.9	1,458.9	3,137.8	671.1	81.2	752.3	3,890.1	-	13,683.0	40.3%		
Agua y saneamiento	161.8	-	161.8	150.0	106.2	256.2	418.0	113.5	-	113.5	-	26.5	26.5	140.1	-	558.0	1.6%		
Comunicaciones	2,465.5	250.6	2,716.1	2,508.7	-	2,508.7	5,224.8	574.2	13.9	588.2	549.9	-	549.9	1,138.0	-	6,362.8	18.7%		
Construcción	349.9	597.7	947.5	85.9	-	85.9	1,033.4	474.8	1,008.3	1,483.2	-	-	-	1,483.2	-	2,516.6	7.4%		
Energía eléctrica	432.4	1,108.3	1,540.7	397.0	237.8	634.8	2,175.5	341.2	303.9	645.1	110.0	-	110.0	755.1	-	2,930.6	8.6%		
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	347.7	347.7	-	-	-	347.7	-	47.3	47.3	-	-	-	47.3	-	395.0	1.2%		
Provisión de gas	284.7	17.5	302.2	176.2	41.4	217.5	519.7	146.6	15.2	161.8	11.2	41.4	52.6	214.4	-	734.1	2.2%		
Transporte	5.4	15.0	20.4	53.5	-	53.5	73.9	28.6	70.1	98.6	-	13.3	13.3	112.0	-	185.8	0.5%		
Otros no determinados**	-	-	-	-	-	-	-	0.4	1.2	1.6	-	-	-	1.6	-	1.6	0.0%		
TOTAL GENERAL	7,670.6	6,278.4	13,949.0	9,160.7	442.5	9,603.2	23,552.1	4,811.1	3,853.6	8,664.7	1,624.5	91.7	1,716.2	10,380.9	17.4	33,950.4	100%		

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

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

**7.3.4. Inversión Directa en la Economía Argentina,
desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Año 1999**
Montos en millones de USD

	1999																N/D*	TOTAL
	EXTRANJERA						NACIONAL											
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total				
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total					
Actividades Extractivas	1,041.3	355.0	1,396.3	12,892.7	3,859.3	16,752.0	18,148.3	527.6	1.5	529.1	-	-	-	529.1	-	18,677.4	42.4%	
Minería	-	315.0	315.0	200.0	-	200.0	515.0	-	-	-	-	-	-	-	-	515.0	1.2%	
Petróleo y gas	1,041.3	40.0	1,081.3	12,692.7	3,859.3	16,552.0	17,633.3	527.6	1.5	529.1	-	-	-	529.1	-	18,162.4	41.3%	
Actividades Primarias	-	17.0	17.0	4.0	-	4.0	21.0	22.4	16.2	38.6	-	-	-	38.6	-	59.6	0.1%	
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	4.0	-	4.0	4.0	22.4	11.2	33.6	-	-	-	33.6	-	37.6	0.1%	
Forestal	-	17.0	17.0	-	-	-	17.0	-	5.0	5.0	-	-	-	5.0	-	22.0	0.0%	
Comercio y Servicios	108.7	1,573.5	1,682.1	1,090.0	-	1,090.0	2,772.1	178.3	484.7	663.0	237.0	-	237.0	960.0	-	3,672.1	8.3%	
Comercio	84.7	714.9	799.6	639.3	-	639.3	1,438.9	121.5	178.1	299.6	202.3	-	202.3	501.9	-	1,940.7	4.4%	
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0	40.0	-	-	-	40.0	-	40.0	0.1%	
Hoteles y restaurantes	12.0	252.2	264.2	-	-	-	264.2	3.2	181.8	184.9	13.0	-	13.0	197.9	-	462.2	1.0%	
Medicina prepaga	5.0	-	5.0	157.5	-	157.5	162.5	-	-	-	21.7	-	21.7	21.7	-	184.2	0.4%	
Otros servicios	-	281.3	281.3	200.0	-	200.0	481.3	2.0	35.0	37.0	-	-	-	37.0	-	518.3	1.2%	
Servicios de entretenimiento	7.0	325.0	332.0	93.2	-	93.2	425.2	51.6	49.9	101.5	-	-	-	101.5	-	526.7	1.2%	
Financiero	124.4	60.0	184.4	877.5	451.5	1,329.0	1,513.4	-	-	-	66.0	-	66.0	66.0	-	1,579.4	3.6%	
Bancos y servicios financieros	95.0	33.0	128.0	542.6	451.5	994.1	1,122.1	-	-	-	56.0	-	56.0	56.0	-	1,178.1	2.7%	
Seguros, ART y AFJP	29.4	27.0	56.4	334.9	-	334.9	391.3	-	-	-	10.0	-	10.0	10.0	-	401.3	0.9%	
Industria manufacturera	2,038.8	1,300.6	3,339.4	1,921.2	42.6	1,963.8	5,303.2	668.8	807.0	1,475.8	805.2	7.5	812.8	2,288.6	-	7,591.8	17.2%	
Alimentos y bebidas	385.7	155.0	540.7	1,168.0	-	1,168.0	1,708.7	134.1	214.5	348.6	647.1	-	647.1	995.7	-	2,704.4	6.1%	
Automotriz y Autoartes	372.4	82.3	454.7	291.0	-	291.0	745.7	82.2	20.0	102.2	-	-	-	102.2	-	847.9	1.9%	
Celulosa y papel	46.1	222.0	268.1	15.0	42.6	57.6	325.8	39.9	-	39.9	35.0	7.5	42.5	82.4	-	408.2	0.9%	
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.0	-	4.0	-	-	-	4.0	-	4.0	0.0%	
Derivados de petróleo y gas	598.5	-	598.5	265.3	-	265.3	863.8	6.7	-	6.7	-	-	-	6.7	-	870.5	2.0%	
Editoriales e imprentas	-	7.5	7.5	-	-	-	7.5	1.3	84.1	85.4	-	-	-	85.4	-	92.9	0.2%	
Electrónicos y electrodomésticos	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	0.8	1.0	1.7	-	-	-	1.7	-	31.7	0.1%	
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	22.0	0.2	22.2	-	-	-	22.2	-	27.2	0.1%	
Fabricación de productos de caucho	40.0	-	40.0	-	-	-	40.0	-	1.5	1.5	-	-	-	1.5	-	41.5	0.1%	
Fabricación de productos plásticos	10.0	7.0	17.0	-	-	-	17.0	2.5	2.5	5.0	-	-	-	5.0	-	22.0	0.1%	
Industrias básicas de hierro y acero	15.0	2.0	17.0	-	-	-	17.0	177.7	-	177.7	-	-	-	177.7	-	194.7	0.4%	
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	64.1	30.0	94.1	-	-	-	94.1	-	94.1	0.2%	
Industrias de tabaco	28.6	-	28.6	-	-	-	28.6	-	-	-	-	-	-	-	-	28.6	0.1%	
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	
Madera y subproductos	-	46.0	46.0	-	-	-	46.0	5.2	52.9	58.0	-	-	-	58.0	-	104.0	0.2%	
Maquinaria y Equipo	6.7	6.4	13.1	30.0	-	30.0	43.1	18.2	36.0	54.2	-	-	-	54.2	-	97.3	0.2%	
Materiales para la construcción	92.6	30.0	122.6	23.0	-	23.0	145.6	2.7	304.2	306.8	-	-	-	306.8	-	452.4	1.0%	
Otras industrias manufactureras	-	-	-	106.9	-	106.9	106.9	0.2	10.0	10.2	23.1	-	23.1	33.3	-	140.2	0.3%	
Petroquímica	326.8	267.2	594.0	22.0	-	22.0	616.0	59.0	25.0	84.0	-	-	-	84.0	-	700.0	1.6%	
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	
Químicos	81.3	424.7	506.0	-	-	-	506.0	22.7	23.2	45.9	80.0	-	80.0	125.9	-	632.0	1.4%	
Textiles y prendas de vestir	-	50.5	50.5	-	-	-	50.5	25.7	2.0	27.7	20.0	-	20.0	47.7	-	98.2	0.2%	
Infraestructura	3,959.3	1,848.2	5,807.5	2,782.2	1,573.2	4,355.4	10,162.9	1,156.8	848.1	2,004.9	127.8	138.3	266.1	2,271.0	-	12,433.9	28.2%	
Agua y saneamiento	237.0	-	237.0	-	438.6	438.6	675.5	91.1	-	91.1	-	-	-	91.1	-	766.6	1.7%	
Comunicaciones	2,446.4	67.7	2,514.0	2,006.1	1,134.7	3,140.7	5,654.8	172.0	19.7	191.7	3.4	138.3	141.7	333.4	-	5,988.2	13.6%	
Construcción	402.3	456.7	858.9	64.9	-	64.9	923.8	380.0	331.7	711.8	62.7	-	62.7	774.5	-	1,698.3	3.9%	
Energía eléctrica	301.1	893.6	1,194.7	604.5	-	604.5	1,799.2	67.1	96.8	164.0	-	-	-	164.0	-	1,963.1	4.5%	
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	366.0	366.0	-	-	-	366.0	-	92.5	92.5	-	-	-	92.5	-	458.5	1.0%	
Provisión de gas	213.2	49.2	262.4	106.7	-	106.7	369.1	123.4	42.9	166.4	61.7	-	61.7	228.1	-	597.2	1.4%	
Transporte	359.5	15.0	374.5	-	-	-	374.5	323.1	264.4	587.5	-	-	-	587.5	-	961.9	2.2%	
Otros no determinados*	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	0.8	-	-	-	0.8	-	0.8	0.0%	
TOTAL GENERAL	7,272.6	5,154.2	12,426.8	19,567.5	5,926.7	25,494.2	37,921.0	2,553.8	2,158.4	4,712.2	1,235.9	145.9	1,381.8	6,094.0	-	44,015.0	100%	

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

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

Inversiones realizadas y programadas para el año 2000

Montos en millones de USD

2000																
	EXTRANJERA						TOTAL	NACIONAL						TOTAL		
	Formación de Capital			Compras				Formación de Capital			Compras				Total	
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total			
Actividades Extractivas	970.8	1,260.0	2,230.8	-	-	-	2,230.8	611.1	1.5	612.6	-	-	-	612.6	2,843.4	20.6%
Minería	-	1150	1,150.0	-	-	-	1,150.0	-	-	-	-	-	-	-	1,150.0	8.3%
Petróleo y gas	970.8	110	1,080.8	-	-	-	1,080.8	611.1	1.5	612.6	-	-	-	612.6	1,693.4	12.3%
Actividades Primarias	-	6.9	6.9	-	-	-	6.9	11.8	2.7	14.5	-	-	-	14.5	21.4	0.2%
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	-	-	-	-	11.8	2.7	14.5	-	-	-	14.5	14.5	0.1%
Forestal	-	6.9	6.9	-	-	-	6.9	-	-	-	-	-	-	-	6.9	0.0%
Comercio y Servicios	132.9	1,125.6	1,258.5	10.5	-	10.5	1,269.0	144.3	237.3	381.6	10.0	-	10.0	391.6	1,660.7	12.0%
Comercio	102.5	427.2	529.7	2.5	-	2.5	532.2	136.1	145.5	281.6	-	-	-	281.6	813.8	5.9%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Hoteles y restaurantes	-	291.5	291.5	-	-	-	291.5	4.5	91.5	96.0	-	-	-	96.0	387.5	2.8%
Medicina prepaga	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	3.7	-	3.7	10.0	-	10.0	13.7	43.7	0.3%
Otros servicios	0.4	21.0	21.4	-	-	-	21.4	-	0.3	0.3	-	-	-	0.3	21.7	0.2%
Servicios de entretenimiento	-	386.0	386.0	8.0	-	8.0	394.0	-	-	-	-	-	-	-	394.0	2.9%
Financiero	66.1	60.0	126.1	200.0	-	200.0	326.1	-	-	-	-	-	-	-	326.1	2.4%
Bancos y servicios financieros	20.0	33.0	53.0	200.0	-	200.0	253.0	-	-	-	-	-	-	-	253.0	1.8%
Seguros, ART y AFJP	46.1	27.0	73.1	-	-	-	73.1	-	-	-	-	-	-	-	73.1	0.5%
Industria manufacturera	1,143.4	797.9	1,941.4	68.7	-	68.7	2,010.0	404.6	276.5	681.1	-	-	-	681.1	2,691.1	19.5%
Alimentos y bebidas	128.8	142.9	271.7	42.0	-	42.0	313.7	77.9	117.5	195.4	-	-	-	195.4	509.1	3.7%
Automotriz y Autopartes	8.3	15.3	23.6	-	-	-	23.6	5.0	10.0	15.0	-	-	-	15.0	38.6	0.3%
Celulosa y papel	40.0	215.0	255.0	-	-	-	255.0	3.0	-	3.0	-	-	-	3.0	258.0	1.9%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.2	-	4.2	-	-	-	4.2	4.2	0.0%
Derivados de petróleo y gas	518.2	-	518.2	-	-	-	518.2	6.5	-	6.5	-	-	-	6.5	524.7	3.8%
Editoriales e imprentas	-	7.5	7.5	23.0	-	23.0	30.5	0.5	37.0	37.5	-	-	-	37.5	68.0	0.5%
Electrónicos y electrodomésticos	10.0	8.0	18.0	-	-	-	18.0	5.3	0.6	5.9	-	-	-	5.9	23.9	0.2%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	20.3	0.2	20.5	-	-	-	20.5	25.5	0.2%
Fabricación de productos de caucho	40.0	-	40.0	-	-	-	40.0	-	-	-	-	-	-	-	40.0	0.3%
Fabricación de productos plásticos	13.0	20.0	33.0	-	-	-	33.0	-	3.2	3.2	-	-	-	3.2	36.2	0.3%
Industrias básicas de hierro y acero	-	2.0	2.0	-	-	-	2.0	177.9	-	177.9	-	-	-	177.9	179.9	1.3%
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	0.6	-	0.6	-	-	-	0.6	0.6	0.0%
Industrias de tabaco	34.2	-	34.2	-	-	-	34.2	-	-	-	-	-	-	-	34.2	0.2%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Madera y subproductos	-	-	-	-	-	-	-	3.0	0.2	3.2	-	-	-	3.2	3.2	0.0%
Maquinaria y Equipo	6.7	4.8	11.5	-	-	-	11.5	23.8	36.0	59.8	-	-	-	59.8	71.3	0.5%
Materiales para la construcción	80.0	10.0	90.0	3.7	-	3.7	93.7	-	40.2	40.2	-	-	-	40.2	133.9	1.0%
Otras industrias manufactureras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Petroquímica	195.9	80.7	276.5	-	-	-	276.5	39.3	6.3	45.6	-	-	-	45.6	322.1	2.3%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Químicos	63.3	290.3	353.5	-	-	-	353.5	17.0	24.6	41.6	-	-	-	41.6	395.1	2.9%
Textiles y prendas de vestir	-	1.5	1.5	-	-	-	1.5	20.4	0.6	21.0	-	-	-	21.0	22.5	0.2%
Infraestructura	3,769.3	834.0	4,603.3	53.0	-	53.0	4,656.3	960.2	644.6	1,604.8	-	-	-	1,604.8	6,261.1	45.4%
Agua y saneamiento	209.0	-	209.0	-	-	-	209.0	85.4	-	85.4	-	-	-	85.4	294.4	2.1%
Comunicaciones	2,634.5	89.9	2,724.4	53.0	-	53.0	2,777.4	59.8	22.4	82.2	-	-	-	82.2	2,859.6	20.7%
Construcción	382.9	307.0	689.9	-	-	-	689.9	355.4	370.8	726.2	-	-	-	726.2	1,416.2	10.3%
Energía eléctrica	177.9	357.8	535.7	-	-	-	535.7	77.4	26.3	103.7	-	-	-	103.7	639.4	4.6%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	13.6	13.6	-	-	-	13.6	-	0.8	0.8	-	-	-	0.8	14.4	0.1%
Provisión de gas	148.4	10.7	159.1	-	-	-	159.1	105.3	9.3	114.6	-	-	-	114.6	273.7	2.0%
Transporte	216.6	55.0	271.6	-	-	-	271.6	276.9	215.0	491.9	-	-	-	491.9	763.5	5.5%
Otros no determinados*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
TOTAL GENERAL	6,082.6	4,084.5	10,167.1	332.2	-	332.2	10,499.2	2,132.0	1,162.6	3,294.6	10.0	-	10.0	3,304.6	13,803.9	100.0%

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

7.4.1. Inversión de Firmas Extranjeras en la Economía Argentina (IFE)

Ránking de países 1990-1999

Montos en millones de USD

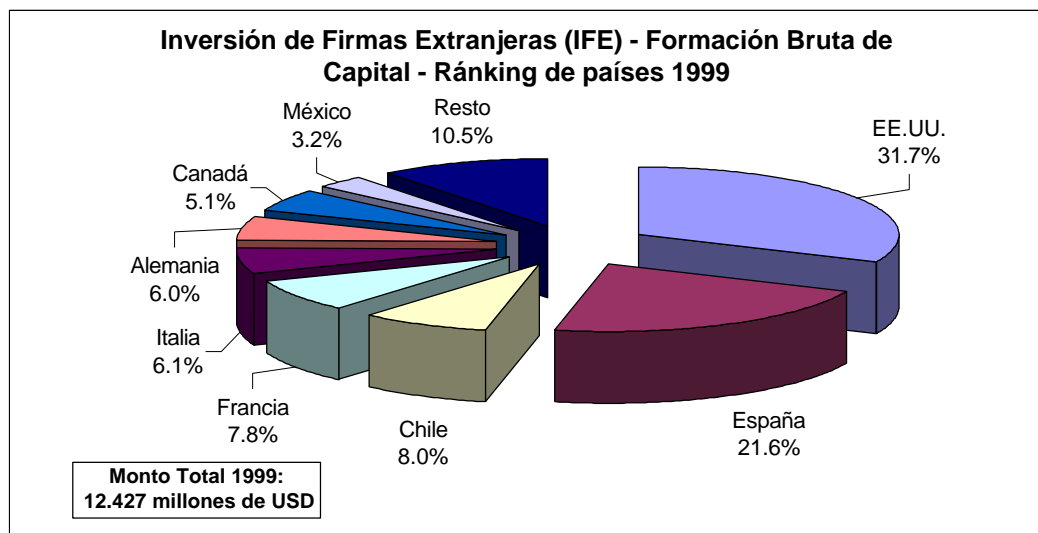
		1990-1999									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
Pais	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total				
1	EE.UU.	18,064.4	6,513.4	24,577.8	37.90%	16,502.3	6,227.1	22,729.4	36.79%	47,307.2	37.4%
2	España	18,475.8	5,091.3	23,567.1	36.34%	7,355.2	950.4	8,305.6	13.44%	31,872.7	25.17%
3	Francia	3,263.8	1,068.3	4,332.1	6.68%	4,399.6	1,482.8	5,882.5	9.52%	10,214.5	8.07%
4	Chile	1,885.4	1,149.9	3,035.3	4.68%	1,730.9	3,670.2	5,401.1	8.74%	8,436.4	6.66%
5	Italia	599.4	930.3	1,529.7	2.36%	3,782.0	967.2	4,749.2	7.69%	6,278.9	4.96%
6	Gran Bretaña	1,926.2	800.0	2,726.2	4.20%	1,810.0	799.4	2,609.5	4.22%	5,335.7	4.21%
7	Canadá	357.8	349.1	706.9	1.09%	633.5	1,810.1	2,443.6	3.96%	3,150.4	2.49%
8	Alemania	334.4	-	334.4	0.52%	1,248.4	963.0	2,211.4	3.58%	2,545.8	2.01%
9	Holanda	1,013.8	1.7	1,015.5	1.57%	763.6	633.3	1,396.9	2.26%	2,412.4	1.90%
10	Brasil	551.2	30.8	582.0	0.90%	338.6	1,226.3	1,564.9	2.53%	2,146.9	1.70%
11	Australia	143.9	51.3	195.2	0.30%	56.9	1,315.9	1,372.7	2.22%	1,567.9	1.24%
12	México	646.7	-	646.7	1.00%	606.0	241.6	847.6	1.37%	1,494.3	1.18%
13	Suiza	429.5	66.2	495.7	0.76%	646.9	153.1	800.0	1.29%	1,295.7	1.02%
14	Bélgica	195.7	41.4	237.2	0.37%	163.0	37.1	200.1	0.32%	437.3	0.35%
15	Japón	86.6	32.8	119.4	0.18%	204.1	83.8	287.9	0.47%	407.2	0.32%
16	Suecia	109.7	-	109.7	0.17%	82.3	49.6	131.9	0.21%	241.6	0.19%
17	Uruguay	102.0	-	102.0	0.16%	14.8	99.4	114.2	0.18%	216.2	0.17%
18	Sudáfrica	-	-	-	0.00%	-	208.9	208.9	0.34%	208.9	0.16%
19	Corea	100.0	7.2	107.2	0.17%	70.0	4.5	74.5	0.12%	181.7	0.14%
20	Filipinas	60.0	-	60.0	0.09%	96.0	-	96.0	0.16%	156.0	0.12%
21	Venezuela	135.5	-	135.5	0.21%	3.2	-	3.2	0.01%	138.7	0.11%
22	Panamá	66.2	33.4	99.6	0.15%	8.6	0.2	8.8	0.01%	108.4	0.09%
23	Nueva Zelanda	0.5	-	0.5	0.00%	1.8	98.1	99.9	0.16%	100.4	0.08%
24	Malasia	22.3	-	22.3	0.03%	68.0	-	68.0	0.11%	90.3	0.07%
25	Islas Cayman	-	36.3	36.3	0.06%	21.3	-	21.3	0.03%	57.7	0.05%
26	China	-	-	-	0.00%	-	55.0	55.0	0.09%	55.0	0.04%
27	Dinamarca	-	-	-	0.00%	-	45.0	45.0	0.07%	45.0	0.04%
28	Arabia Saudita	-	24.7	24.7	0.04%	10.9	0.2	11.1	0.02%	35.8	0.03%
29	Austria	-	-	-	0.00%	35.0	-	35.0	0.06%	35.0	0.03%
30	Irlanda	27.5	-	27.5	0.04%	-	6.1	6.1	0.01%	33.6	0.03%
31	Portugal	12.0	-	12.0	0.02%	-	-	-	0.00%	12.0	0.01%
32	Liberia	-	6.2	6.2	0.01%	-	-	-	0.00%	6.2	0.00%
33	India	-	4.8	4.8	0.01%	-	-	-	0.00%	4.8	0.00%
34	Chipre	-	4.2	4.2	0.01%	-	-	-	0.00%	4.2	0.00%
35	Puerto Rico	-	-	-	0.00%	2.0	-	2.0	0.00%	2.0	0.00%
36	Noruega	1.7	-	1.7	0.00%	-	-	-	0.00%	1.7	0.00%
TOTAL		48,612.0	16,243.3	64,855.3	100.0%	40,654.7	21,128.3	61,783.0	100.0%	126,638.3	100.0%

7.4.2. Inversión de Firmas Extranjeras en la Economía Argentina (IFE)

Ránking de países 1999

Montos en millones de USD

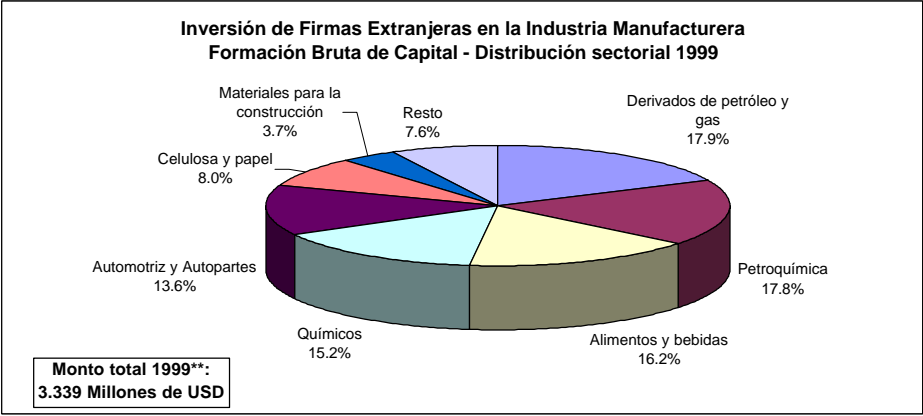
		1999									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
		Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total			
	País										
1	España	12,689.8	3,979.7	16,669.6	65.39%	2,270.5	419.8	2,690.3	21.65%	19,359.9	51.05%
2	EE.UU.	4,156.5	1,733.9	5,890.4	23.10%	2,120.6	1,820.3	3,940.9	31.71%	9,831.3	25.93%
3	Francia	1,279.2	106.5	1,385.7	5.44%	776.5	190.3	966.8	7.78%	2,352.5	6.20%
4	Chile	332.5	-	332.5	1.30%	250.9	744.5	995.5	8.01%	1,328.0	3.50%
5	Italia	296.5	106.5	403.0	1.58%	680.8	74.9	755.8	6.08%	1,158.8	3.06%
6	Alemania	90.0	-	90.0	0.35%	249.4	495.0	744.4	5.99%	834.4	2.20%
7	Canadá	-	-	-	0.00%	49.5	582.7	632.2	5.09%	632.2	1.67%
8	Gran Bretaña	207.6	-	207.6	0.81%	241.5	127.5	369.0	2.97%	576.6	1.52%
9	México	22.1	-	22.1	0.09%	218.0	180.1	398.1	3.20%	420.2	1.11%
10	Holanda	171.3	-	171.3	0.67%	149.0	29.5	178.5	1.44%	349.8	0.92%
11	Brasil	-	-	-	0.00%	5.0	222.1	227.1	1.83%	227.1	0.60%
12	Suiza	65.0	-	65.0	0.25%	60.5	23.1	83.6	0.67%	148.6	0.39%
13	Filipinas	60.0	-	60.0	0.24%	86.0	-	86.0	0.69%	146.0	0.39%
14	Australia	-	-	-	0.00%	3.9	140.8	144.6	1.16%	144.6	0.38%
15	Suecia	106.9	-	106.9	0.42%	-	-	-	0.00%	106.9	0.28%
16	Uruguay	81.0	-	81.0	0.32%	6.9	-	6.9	0.06%	87.9	0.23%
17	Bélgica	9.2	-	9.2	0.04%	69.1	-	69.1	0.56%	78.3	0.21%
18	China	-	-	-	0.00%	-	50.0	50.0	0.40%	50.0	0.13%
19	Japón	-	-	-	0.00%	25.5	9.6	35.2	0.28%	35.2	0.09%
20	Dinamarca	-	-	-	0.00%	-	25.0	25.0	0.20%	25.0	0.07%
21	Nueva Zelanda	-	-	-	0.00%	1.8	12.5	14.3	0.11%	14.3	0.04%
22	Sudáfrica	-	-	-	0.00%	-	5.3	5.3	0.04%	5.3	0.01%
23	Austria	-	-	-	0.00%	3.5	-	3.5	0.03%	3.5	0.01%
24	Arabia Saudita	-	-	-	0.00%	2.1	0.1	2.2	0.02%	2.2	0.01%
25	Panamá	-	-	-	0.00%	1.6	0.1	1.7	0.01%	1.7	0.00%
26	Irlanda	-	-	-	0.00%	-	1.1	1.1	0.01%	1.1	0.00%
	Total general	19,567.5	5,926.7	25,494.2	100%	7,272.6	5,154.2	12,426.8	100%	37,921.0	100%



Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

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

Sector	1990-1996*		1997		1998		1999		1990-1999	
	\$	Posición	\$	Posición	\$	Posición	\$	Posición	\$	Posición
Automotriz y Autopartes	364.5	1	1,468.1	1	1,557.5	1	454.7	5	6,032.1	1
Alimentos y bebidas	297.4	2	728.7	3	660.2	2	540.7	3	4,011.5	2
Derivados de petróleo y gas	216.4	3	804.7	2	412.9	4	598.5	1	3,331.2	3
Químicos	68.6	4	257.4	4	442.7	3	506.0	4	1,686.6	4
Petroquímica	1.4	17	92.1	9	285.8	5	594.0	2	981.9	5
Celulosa y papel	43.2	5	235.1	5	176.2	6	268.1	6	981.5	6
Materiales para la construcción	17.0	8	157.6	7	160.2	7	122.6	7	559.7	7
Madera y subproductos	18.7	7	211.4	6	100.0	9	46.0	9	488.5	8
Industrias de tabaco	26.1	6	36.8	11	30.5	13	28.6	12	278.4	9
Electrónicos y electrodomésticos	7.7	12	103.1	8	79.6	10	30.0	11	266.7	10
Fabricación de productos plásticos	4.4	14	64.1	10	136.0	8	17.0	13	248.0	11
Fabricación de productos de caucho	4.3	15	30.0	14	48.6	12	40.0	10	148.6	12
Textiles y prendas de vestir	2.5	16	0.9	17	57.0	11	50.5	8	125.9	13
Maquinaria y Equipo	8.3	10	30.6	12	14.9	16	13.1	14	116.5	14
Industrias básicas de hierro y acero	8.0	11	14.3	14	18.0	15	17.0	13	105.5	15
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	11.9	9	6.4	16	7.5	17	5.0	16	101.9	16
Editoriales e imprentas	0.1	19	30.3	13	30.0	14	7.5	15	68.4	17
Industrias básicas de metales no ferrosos	5.7	13	8.0	15	-	-	-	-	48.0	18
Otras industrias manufactureras	0.6	18	-	-	-	-	-	-	4.0	19
Total general	1,106.9		4,279.7		4,217.7		3,339.4		19,584.9	



* Promedios anuales.
Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

Fusiones y Adquisiciones

Durante los años noventa y, principalmente, a partir de mediados de la década, las operaciones de fusiones y adquisiciones (F&A) han exhibido un notable dinamismo. De tratarse de un fenómeno aislado y esporádico, las F&A se han convertido en algo habitual y han pasado conformar un eslabón significativo en las estrategias empresariales.

Tal tendencia, que también se ha verificado en el ámbito internacional, ha tenido como protagonistas centrales a los inversores extranjeros. En efecto, de los 55.475 millones de dólares desembolsados en operaciones de F&A entre 1990 y 1999, 48.612 millones de dólares (es decir, el 87,6% del total) correspondió a inversores del exterior. Asimismo, el 48,4% del total correspondió a operaciones en que inversores extranjeros adquirieron empresas de capitales locales⁹.

Fusiones y adquisiciones concretadas en la economía argentina, 1990-1999

Desagregación por origen del capital. Montos en millones de dólares

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	TOTAL	
Empresas extranjeras	40	75	329	630	1,693	1,832	3,547	11,737	9,161	19,568	48,612	87.6%
De empresas extranjeras a nacionales	40	75	326	630	1,386	1,571	3,510	8,320	6,340	4,654	26,851	48.4%
Entre empresas extranjeras	0	0	3	0	307	262	37	3,417	2,821	14,914	21,761	39.2%
Empresas nacionales	0	0	34	58	314	47	216	3,317	1,625	1,236	6,845	12.3%
De empresas nacionales a extranjeras	0	0	0	24	101	13	35	1,359	746	1,068	3,345	6.0%
Entre empresas nacionales	0	0	34	34	213	34	181	1,958	879	168	3,500	6.3%
Origen no determinado	0	0	0	0	0	0	0	0	17	0	17	0.0%
TOTAL	40	75	363	688	2,007	1,879	3,763	15,055	10,803	20,803	55,475	100.0%

FUENTE: CEP, Base de Inversiones. Información al 31/1/2000

Algunas empresas nacionales también han participado de esta tendencia, principalmente durante el trienio 1997-1999. En ese lapso, adquirieron empresas mediante desembolsos próximos a los 6.200 millones de dólares y dichas compras han sido ejercidas tanto sobre otras empresas locales como sobre paquetes accionarios -totales o parciales- pertenecientes a capitales del extranjero.

El principal impulso en el proceso de F&A se produjo en el año 1997, en que se concretaron más de 300 operaciones, es decir, cuatro veces más que el año anterior. A partir de ese momento el proceso se intensificó y, si bien se fue reduciendo el número de operaciones, comenzó a crecer el monto promedio por operación¹⁰, aspecto que indica que se ha ido incrementando el tamaño relativo de las empresas adquiridas, principalmente luego de una etapa en que el proceso se generalizó a todo el espectro de actividades económicas.

En 1998 podíamos verificar una caída con respecto al año anterior, tanto en la cantidad de operaciones como en el total de montos desembolsados. Sin embargo, el

⁹ Las operaciones de F&A *entre* inversores extranjeros están en buena medida relacionadas a la reestructuración de la propiedad del capital de consorcios controlantes de empresas privatizadas. El ejemplo principal es la compra de YPF por Repsol, dado que una parte significativa de dicha empresa estaba en manos de fondos de inversión de los Estados Unidos.

¹⁰ Dado que, en muchos casos, los montos involucrados en las operaciones de F&A no son dados a conocer, el monto promedio por operación es calculado como el cociente entre el monto total de desembolsos y la cantidad de operaciones en que se dio a conocer el precio pagado por la empresa adquirente.

monto promedio por operación se incrementó de 60,7 a 65,5 millones de dólares. En 1999 se produjo el récord de montos desembolsados pero la cantidad de operaciones continuó descendiendo. Ello derivó en un extraordinario crecimiento del monto promedio por operación, que pasó a 168,3 millones de dólares.

**Evolución de la cantidad de operaciones y montos desembolsados
por fusiones y adquisiciones en la economía argentina, 1992-2000**

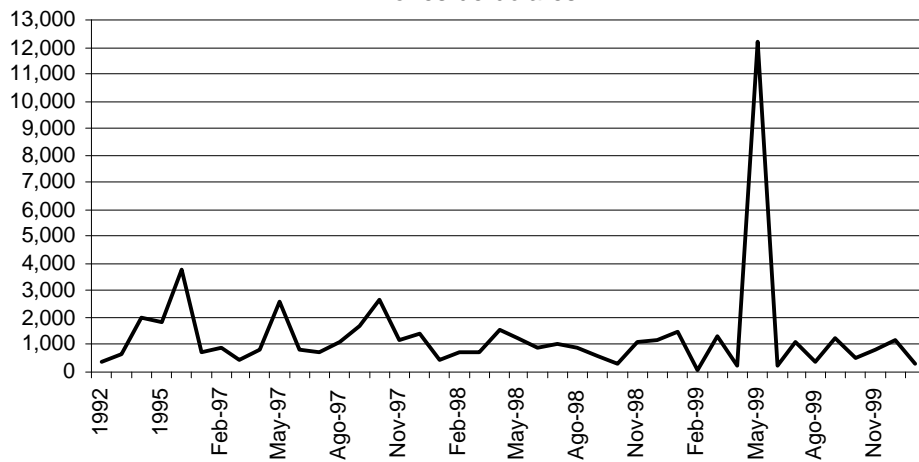
Montos en millones de dólares y cantidad de operaciones

	Montos desembolsados	Total operaciones	Operaciones en que se conoce el monto	Operaciones en que se desconoce el monto	Promedio por operación*
1992	362.7	23	23	0	15.8
1993	687.6	45	41	4	16.8
1994	2,006.8	52	47	5	42.7
1995	1,878.9	52	40	12	47.0
1996	3,763.3	72	46	26	81.8
Ene-97	725.1	27	20	7	36.3
Feb-97	895.8	16	14	2	63.9
Mar-97	447.3	23	17	6	26.3
Abr-97	789.8	18	16	2	49.4
May-97	2,620.5	29	26	3	100.8
Jun-97	805.5	25	20	5	40.3
Jul-97	724.2	16	12	4	60.4
Ago-97	1,110.3	24	18	6	58.2
Sep-97	1,687.9	32	29	3	58.9
Oct-97	2,644.4	31	27	4	97.9
Nov-97	1,164.4	32	25	7	46.6
Dic-97	1,439.3	35	25	10	57.6
1997	15,054.5	308	249	59	60.5
Ene-98	469.8	11	11	0	42.7
Feb-98	771.5	10	9	1	85.7
Mar-98	713.0	22	19	3	37.5
Abr-98	1,567.4	29	19	10	82.5
May-98	1,284.0	18	12	6	107.0
Jun-98	919.2	18	9	9	102.1
Jul-98	1,024.7	27	26	1	39.4
Ago-98	859.1	24	20	4	43.0
Sep-98	581.3	20	14	6	41.5
Oct-98	276.1	9	7	2	39.4
Nov-98	1,137.2	13	7	6	162.5
Dic-98	1,199.4	25	18	7	66.6
1998	10,802.6	226	171	55	63.2
Ene-99	1,455.3	18	14	4	104.0
Feb-99	77.6	5	2	3	38.8
Mar-99	1,304.1	20	19	1	68.6
Abr-99	240.2	4	4	0	60.1
May-99	12,190.9	11	10	1	1,219.1
Jun-99	247.5	8	8	0	30.9
Jul-99	1,085.1	21	19	2	57.1
Ago-99	371.0	7	7	0	53.0
Sep-99	1,283.9	7	6	1	214.0
Oct-99	551.0	15	10	5	55.1
Nov-99	799.2	12	12	0	66.6
Dic-99	1197.7	10	10	0	119.8
1999	20,803.5	138	121	17	171.9
Ene-00	292.2	12	10	2	29.2

* Cociente entre los montos desembolsados y la cantidad de operaciones en que se conoce el monto

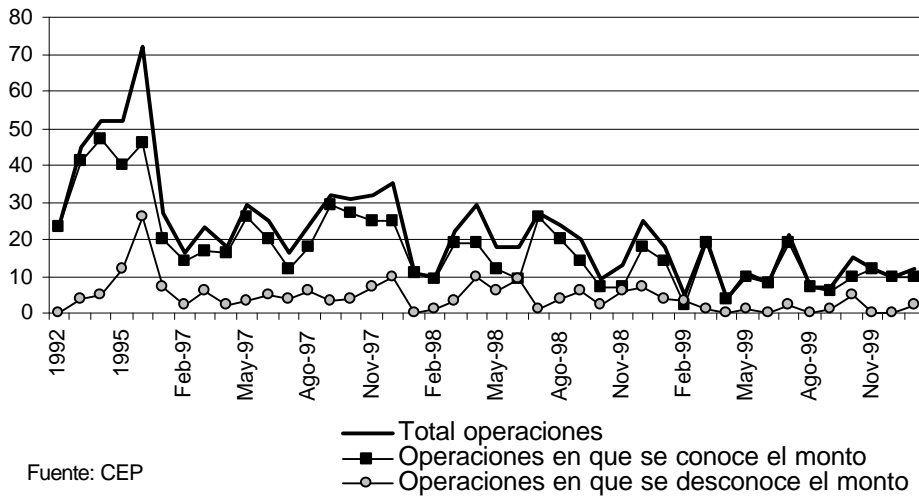
FUENTE: CEP, Base de Inversiones. Información al 31/1/2000

Evolución de los montos desembolsados en
operaciones de Fusiones y Adquisiciones
Millones de dólares



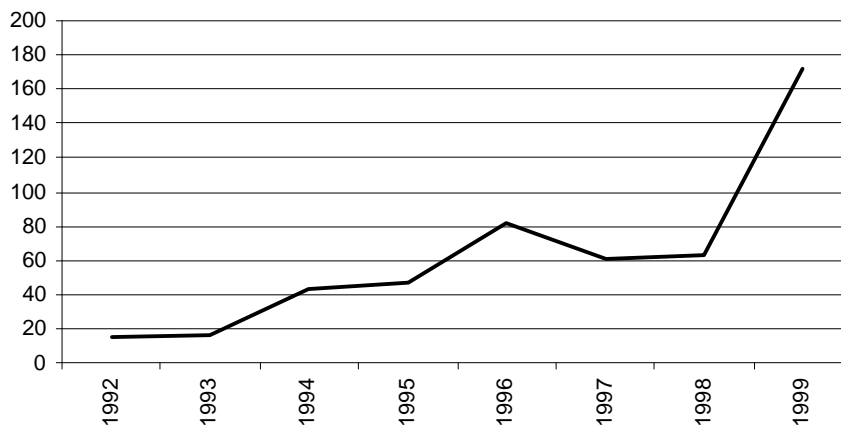
Fuente: CEP

Evolución de la cantidad de operaciones de Fusiones y
Adquisiciones concretadas en la Economía Argentina



Fuente: CEP

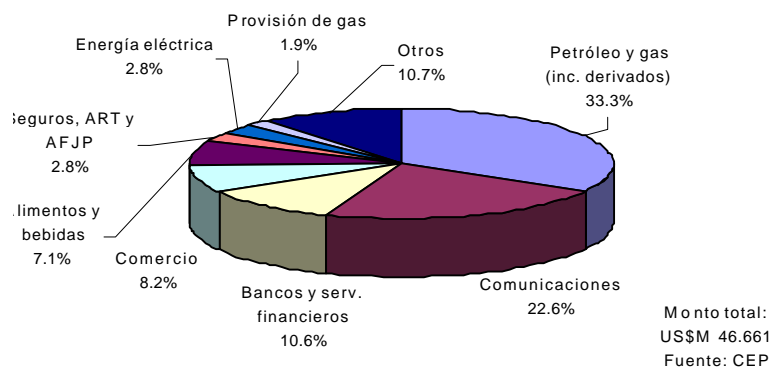
Evolución del monto promedio por operación de Fusiones y Adquisiciones concretadas en la Economía Argentina
Millones de dólares



Fuente: CEP

El interés de las empresas adquirentes en el último trienio se ha centrado en el sector petrolero, seguido por las comunicaciones y, unos escalones más abajo, la banca y servicios financieros, comercio, alimentos y bebidas, seguros y fondos de pensión, energía eléctrica y provisión de gas.

Distribución sectorial de las F&A concretadas entre 1997 y 1999



Principales fusiones y adquisiciones concretadas durante 1999				
Las 35 operaciones que se enumeran concentran el 93% de los montos desembolsados durante 1999 en concepto de fusiones y adquisiciones				
Empresa adquirida	Empresa compradora	País de origen	Sector	Observaciones
YPF	Repsol	España	Petróleo y gas	Adquirida a accionistas particulares varios y gobiernos provinciales
Petrolera San Jorge	Chevron	EE.UU.	Petróleo y gas	-
Telefé, Azul Televisión y otras	Telefónica Internacional	España	Telecomunicaciones	Telefónica Internacional compró las participaciones del CEI y Vigil
Grupo Clarín	Goldman Sachs	EE.UU.	Multimedios	Adquirió el 18% del capital del Grupo Clarín
Molinos Río de la Plata	Grupo Pérez Companc	Argentina	Alimentos	Adquirida al Grupo Bunge & Born
EMDSA	GPU	EE.UU.	Electricidad	GPU adquirió a Exxel Group el 88% de Emersa
San Cayetano	Casino	Francia	Comercio	-
Argentine Gold	Homestake Mining	EE.UU.	Minería	-
Telecom	France Telecom / Telecom Italia	Francia / Italia	Telecomunicaciones	Adquirieron las participaciones de Pérez Companc, Techint y J.P.Morgan en la sociedad controlante de Telecom
Consolidar AFJP	Banco Bilbao Vizcaya	España	Seguros y fondos de pensión	Compró a Banco de Galicia su participación y ahora posee el 100%
Freddo	Exxel Group	EE.UU.	Alimentos	-
Banco Río	Banco Santander	España	Bancos y servicios financieros	Compró otro 9,93% del Banco Río y pasa a tener el 51.23% del capital
IMPSAT	British Telecom	Gran Bretaña	Telecomunicaciones	Mediante una ampliación de capital adquiere el 20% de IMPSAT
Villavicencio	Danone	Francia	Bebidas	Compra de la marca Villavicencio a Cartellone
Canale	Nabisco	EE.UU.	Alimentos	-
Citicorp Equity Investment (CEI)	Hicks, Muse, Tate & Furst	EE.UU.	Telecomunicaciones	El fondo compró al grupo República su participación en el CEI. De esta manera pasa a tener el 40.41% del capital social
AMSA	Aetna	EE.UU.	Medicina	-
Lácteos Longchamps y Danone Argentina	Danone	Francia	Alimentos	Compra del 40% que poseía Mastellone en Danone Argentina y Lácteos Longchamps
Bagley	Danone	Francia	Alimentos	Aumentó su participación accionaria en Bagley al 91%
Áreas petroleras	Vintage Oil	EE.UU.	Petróleo y gas	Le compró a Total (Francia) un área petrolífera en el Golfo San Jorge
BAESA	Grupo Bemberg	Argentina / Luxemburgo	Bebidas	El grupo Bemberg adquirió el 51.17% de Baesa
Corp Banca	Banco Bilbao Vizcaya	España	Bancos y servicios financieros	-
Supamer	Disco Ahold	Argentina / Holanda	Comercio	-
Ekono	Disco Ahold	Argentina / Holanda	Comercio	-
Gas Natural BAN	LG&E	EE.UU.	Provisión de gas	Compra de la participación del Grupo Soldati
Gador	Roemmers	Argentina	Farmacéutico	Compra del 44% de Gador
SADE	Skanska	Suecia	Construcción	Compra al Grupo Pérez Companc
Abollo & Rubio	Grupo Pérez Companc	Argentina	Alimentos	-
Máxima AFJP	HSBC	Gran Bretaña	Seguros y fondos de pensión	HSBC aumento su participación en Máxima AFJP, Buenos Aires New York Life
Agar Cross	Du Pont	EE.UU.	Maquinaria	Compra del 55% perteniente al Grupo Soldati
Villa del Sur	Danone	Francia	Bebidas	Compra del 50% que estaba en manos de Peñaflor
Bodegas Santa Ana	Peñaflor	Argentina / EE.UU.	Bebidas	Compró el 65% de la bodega mendocina Santa Ana, que estaba en manos de capitales chilenos
Unimarc	Supermercados Norte	EE.UU. / Francia	Comercio	Adquirió las bocas de venta de Unimarc en Buenos Aires (5 locales)
Inchape	New Holland	Italia	Maquinaria	Adquirió a Inchape la red de distribución de equipos agrícolas
Lua Seguros	Century Capital Management	EE.UU.	Seguros y fondos de pensión	-
FUENTE: CEP, Base de Inversiones				

8. SINTESIS INTERNACIONAL

- La Reserva Federal ajustó nuevamente a comienzos de febrero la tasa de Fed Funds, al elevarla de 5.50% a 5.75%. Si bien los mercados daban por descontada la suba, la magnitud del incremento los sorprendió ya que la mayoría de los analistas se inclinaba por una corrección cercana a 50 puntos básicos. **Sin embargo, ello no significa que no esperen nuevos aumentos: de acuerdo con los pronósticos restarían 75 puntos básicos adicionales de incremento, lo que haría un total de 100 puntos básicos para todo el año.**

- Una sintética revisión de la evolución de la economía estadounidense indica que el PBI creció en el último trimestre del año 1999 a una tasa anualizada del 5.8% frente al período inmediato anterior, en el que lo hizo en 5.7%, la tasa de desempleo se encuentra en el 4% y la producción industrial se ubicó en diciembre un 5% por encima del nivel registrado en diciembre de 1998. **A todas luces, una economía que se encuentra creciendo a un ritmo demasiado elevado como para no tener que enfrentar los riesgos de presiones alcistas en los precios.**

- Sin embargo, tanto los precios al consumidor como los mayoristas no muestran evidencias de ello: los minoristas crecieron 2.1% en 1999, promedio contra promedio, en tanto que los mayoristas sólo 1.8% medidos en la misma forma¹. La inflación “core”, aquella en cuya medición se excluyen los precios de los alimentos y de la energía², aumentó durante el año pasado 1.9%, por debajo del 2.4% de 1998, y la menor variación registrada desde 1965 cuando creció 1.5%.

- Por otra parte, aunque el Presidente de la Reserva Federal haya alertado sobre la posibilidad de que el rápido crecimiento económico termine disminuyendo drásticamente la disponibilidad de trabajadores, con el consiguiente peligro de desatar presiones sobre los salarios, por el momento, el Índice de Costo de Empleo se encuentra creciendo por debajo de la productividad. **Desde esta óptica, el aumento de la tasa de interés apuntaría más a contrarrestar la inflación esperada futura que la actual. Máxime cuando se considera que por el fuerte crecimiento de la demanda doméstica, en el cuál el efecto Y2K podría haber tenido alguna incidencia, el nivel de inventarios en los Estados Unidos, y en todas las economías desarrolladas en general, es bajo. Ello se traduciría en los próximos meses en una continuidad del ciclo expansivo con la misma fortaleza que en la actualidad.**

- Simultáneamente, la Reserva Federal necesita “enfriar” la economía dado el creciente desequilibrio de la cuenta corriente. **El déficit de la cuenta de bienes y**

¹ Cabe destacar que medidos punta contra punta, es decir diciembre de 1999 contra diciembre de 1998, las variaciones son más elevadas: 2.4% para los precios al consumidor y 3.1% para los mayoristas.

² El incremento del precio del petróleo fue más que significativo en los últimos meses. El barril de West Texas Intermediate pasó de US\$ 11.28 en diciembre de 1998 a US\$ 27.27 en enero del 2000. El galón de nafta aumentó de un promedio de US\$ 0.91 durante 1999 a US\$ 1.32 en la última semana de enero.

servicios acumulado a noviembre de 1999 ascendió a US\$ 244567 millones, un 48.8% por encima del registrado en todo 1998. Pese a que en el muy corto plazo, el incremento de la tasa de interés no hace más que aumentar el atractivo de los activos financieros locales, facilitando el financiamiento del déficit, en el mediano encarece el costo del crédito, afecta el rating crediticio de las empresas y vía incremento del costo del crédito, disminuye la rentabilidad de los activos físicos. **Ello generaría una menor demanda de activos financieros denominados en dólares, dando lugar a una paulatina corrección de la cotización. En momentos en que el atractivo de las inversiones fuera de Estados Unidos se encuentra creciendo, inducir una lenta corrección de la moneda estadounidense es lo mejor que podría ocurrir. En síntesis, mientras que cabe esperar que la expansión de la economía estadounidense se prolongue durante el presente año, es de esperarse que ello ocurra en un contexto donde comenzarán a insinuarse correcciones en los mercados cambiarios y financieros.**

- En la Unión Monetaria Europea la economía se encuentra creciendo en forma sostenida, favorecida por la positiva evolución de las exportaciones y por la recuperación de la demanda doméstica que en el tercer trimestre de 1999 crecieron 3.9% y 2.4%, respectivamente, frente a igual período del año anterior. **La recomposición de inventarios y la declinación del euro permiten inferir que la tendencia de crecimiento bien podría prolongarse durante la primera mitad de este año.** Ello también se vería confirmado por la disminución de la brecha entre los indicadores de confianza de empresarios y consumidores que se encuentran ambos en el máximo nivel alcanzado desde el primer trimestre de 1999.

- Los pronósticos sobre la economía japonesa se modificaron en los últimos meses favorablemente. La reestructuración empresarial y bancaria que siguió a la crisis ha comenzado a dar sus frutos y se espera un crecimiento superior a 0.5% para este año y próximo a 1.5% para el 2001. **El yen seguiría apreciándose fuertemente frente al dólar, lo que no reflejaría otra cosa que la tendencia ya expuesta: los agentes e instituciones japonesas han reorientado sus inversiones desde EE.UU. hacia los mercados locales.**

ESTADOS UNIDOS

El incremento de 25 puntos básicos en la tasa de Fed Funds no tomó desprevenidos a los mercados en cuanto al signo del ajuste aunque sí en cuanto a la magnitud. Lo moderado del incremento lleva a suponer que deberán esperarse nuevos ajustes en lo que resta del año. Mientras tanto, la economía estadounidense habría registrado un crecimiento anualizado frente al período anterior del 5.8%, todavía con cifras provisionarias o incompletas según el Bureau of Economic Analysis, en el último trimestre del año. De acuerdo con la misma fuente, una de las mayores contribuciones al crecimiento del PBI en el cuarto cuatrimestre estuvo dada por los gastos de consumo personal con un aumento del 5.3% frente a 4.9% del tercer trimestre. Dentro de este rubro, las compras de bienes durables aumentaron 11.8%

(7.7% en el tercer trimestre) y las de bienes no durables 6.1% (contra 3.6% del período anterior). Otras fuentes de crecimiento fueron los gastos de consumo e inversión del gobierno federal, con un aumento del 16.0% en el período, contra 4.1% del período anterior y las exportaciones con 6.9% de aumento frente a 11.5% del período inmediato anterior.

En materia de desempleo, el bajo nivel que a comienzos de 1999 causaba sorpresa a los analistas pasó, bien podría decirse, rápidamente al olvido: en enero pasado la tasa de desempleo se ubicó en 4%. Hasta el presente, ni el vertiginoso ritmo de crecimiento de la economía, ni la tensa situación del mercado laboral³ se ha traducido en el aumento de los precios. En este sentido, hay quiénes afirman que de no ser por el aumento del precio del petróleo, la inflación sería mucho menor de lo que realmente es en el actualidad.

De todas formas la decisión del organismo monetario apunta a corregir las expectativas sobre la tasa futura de inflación, siempre y cuando, no se registren sorpresas mayores por el lado de los precios de las materias primas. Ello bien podría dar lugar en lo inmediato a una curva de rendimientos de pendiente negativa, es decir, aquella donde los rendimientos de corto plazo son mayores a los de largo.

Asimismo, existe en los EE.UU. una justificada preocupación por la evolución del déficit en cuenta corriente. Contrariamente a lo que ocurrió en los años anteriores con los déficits gemelos ("twin deficits"), donde el déficit del sector público se traducía en el déficit de la cuenta corriente, en la actualidad **el desequilibrio externo de los Estados Unidos se origina en el déficit del sector privado** que, de acuerdo a algunas estimaciones, se ubica en el 3% del PBI. **Si bien se espera que una economía cuya moneda es moneda de reserva registre un déficit en cuenta corriente, el carácter creciente del mismo en un contexto cambiante lo hace insostenible.**

En otras palabras, con la economía europea abandonando la etapa de recuperación para entrar en la de crecimiento sostenido, la economía japonesa comenzando a ver la salida de los prolongados años de crisis y el sudeste asiático retornando a sus históricas tasas de crecimiento, la economía estadounidense no tiene garantizado el financiamiento de su desequilibrio externo por más que la excesiva liquidez que predomina en el presente no se lo haya hecho sentir hasta ahora. Una corrección no traumática implicaría una lenta reducción del déficit del sector privado que, hasta alcanzar el equilibrio, debería financiarse con un dólar más débil y/o con precios menores para los activos financieros, sean acciones o bonos (lo que en el caso de estos últimos equivaldría a mayores rendimientos). Como se infiere, ello está comenzando a ocurrir.

³ En diciembre, la economía estadounidense generó 315.000 nuevos puestos de trabajo.

UNION MONETARIA EUROPEA

Durante los dos últimos trimestres de 1999, la actividad económica cobró un renovado impulso que se estaría prolongando durante el presente año. Los riesgos de una espiral deflacionaria y los potenciales problemas generados en el factor Y2K, dieron lugar a una política monetaria blanda por parte del Banco Central Europeo (BCE) que contribuye a explicar la actual situación de liquidez⁴ y que dio origen a una generalizada expansión. **Ello no sólo se refleja en la más que significativa mejora de los índices de confianza de consumidores y empresarios sino también en una sensible disminución del desempleo.**

En el curso de tercer trimestre del año anterior, la economía registró un crecimiento anual de 2.3%. Se constituyeron en motores de este comportamiento la demanda interna, que en términos trimestrales alcanzó un aumento de 0.6% en el tercer trimestre contra 0.4% del trimestre anterior y las exportaciones con un crecimiento de 2.9% frente a 1.9% del segundo trimestre. **Lo que permitiría anticipar la prolongación del ciclo expansivo de la economía a un ritmo significativo es el comportamiento de la variación de existencias, que pese a ser el componente más volátil del PBI y representar sólo un pequeño porcentaje del mismo, tiene una particular gravitación en la etapa inicial del ciclo expansivo. Para el período analizado, los stocks registraron una variación de -0.2% lo que permitiría anticipar que el proceso de recomposición comenzó en el último trimestre y prosigue en el actual.**

También parece confirmarlo así el comportamiento de la producción industrial. En septiembre, la industria, excluido el sector construcción, alcanzaba un aumento de 1.4% frente a igual mes del año anterior. Entre los rubros producidos se destacaban bienes intermedios con un incremento de 1.9%, equipos de producción con 1.5% y bienes no durables con 1.1%. **Puntualmente, el comportamiento de este último rubro podría explicarse por la disminución de la tasa de desempleo que de un nivel de 11.6% en 1997, se redujo a 10.9% en 1998 y alcanzó a 9.8% en noviembre de 1999.**

Frente al panorama mencionado, cabe preguntarse hasta qué punto ello no desembocará en presiones sobre los precios. Por lo pronto, en noviembre el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) creció 0.2% frente al mes anterior, lo que representa un aumento anual del 1.6%, frente a 1.4% y 1.2% registrados en los dos meses anteriores. **Sin embargo, dicha variación no hace más que recoger el impacto del aumento de los precios del petróleo y sólo en parte, originado en factores estacionales, la suba del precio de los servicios. En efecto, en noviembre la cotización del barril creció a euros 23.5 frente a un valor de euros**

⁴ En noviembre, la tasa de crecimiento del crédito total (sector privado y público) respecto de igual mes del año anterior se ubicó en 8.5%. Sólo para el sector privado mostró un aumento del 11%.

20.8 en octubre⁵. Ello significó que los precios de los productos energéticos tuvieran un variación en dicho mes de 7.2% frente a 6.4% del mes anterior.

El BCE no permaneció indiferente a tal evolución. A comienzos de febrero decidió incrementar sus tasas de interés en 25 puntos básicos⁶. **Al respecto, la decisión se encuentra en línea con un contexto de crecimiento más vigoroso tal como viene poniéndose de manifiesto en el resto de las economías desarrolladas. Ante tales perspectivas, debería verificarse una considerable apreciación del Euro, que en los últimos meses registró un marcado retroceso frente al dólar estadounidense, encontrándose en la actualidad en un nivel próximo a US\$/Euro 0.98/0.99.**

JAPÓN

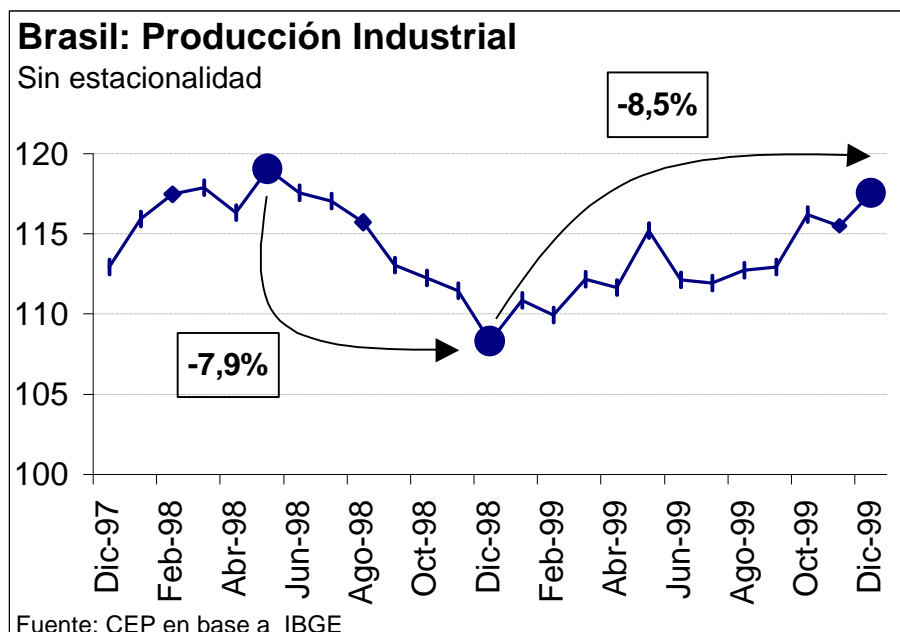
El clima de la economía ha mejorado considerablemente en los últimos meses. Al anuncio de un crecimiento trimestral cercano al 1% en el tercer trimestre de 1999, deben sumarse ahora tasas de crecimiento positivas tanto para el corriente como el próximo año. **Existe otro indicio que parece apuntalar estas presunciones: la producción industrial se encuentra en franca recuperación y de acuerdo con la medición de diciembre se encontraba 5.1% por encima de mismo mes de 1998.** A la luz del comportamiento de la razón inventarios/despachos se estima que el empuje de la producción industrial proseguirá, dado que dicho ratio se encuentra en el nivel más bajo desde abril de 1997.

Si bien esta recuperación es atribuible a los sucesivos paquetes fiscales que han llevado al déficit fiscal al 8% del PBI, existiría una situación inversa a la de Estados Unidos: la cuenta corriente muestra una posición superavitaria del 3% lo que se traduce en un superávit del sector privado del orden del 11%. Es precisamente el mismo sector que ha comenzado a desprenderse de activos financieros estadounidenses, esta vez en forma anticipada a la finalización del año fiscal japonés en abril próximo. Por otra parte, la Bolsa de Tokio dio a conocer que durante 1999 se registró un nivel récord de inversiones extranjeras en el mercado bursátil, casi US\$ 90.000 millones. **De proseguir ambas tendencias no debería sorprender observar un dólar por debajo del nivel de Yen 100 hacia mitad de año.**

⁵ El impacto pudo apreciarse con mayor nitidez en el Índice de Precios Industriales que registró en octubre un aumento anual del 2.1% frente al 1.3% de septiembre.

⁶ Las tasas para Operaciones Principales de Refinanciación, la correspondiente a la Facilidad Marginal de Crédito y la de la Facilidad de Depósito fueron incrementadas a 3.25%, 4.25% y 2.25% respectivamente.

Brasil



La producción industrial acumula desde enero de 1999 un crecimiento de 8.5% en términos desestacionalizados. Para el mes de diciembre la producción manufacturera Brasileña registró un alza con respecto al mes anterior (en términos desestacionalizados) del 1.8%, por lo que en promedio el año finaliza con un retroceso de tan solo un 1.7% con respecto a 1998.

En el cuarto trimestre el PBI registró un alza superior al 3% con respecto a igual período del año anterior, por lo que el PBI anual alcanzó un crecimiento del 0.8%.

La tasa de desempleo de diciembre último alcanzó al 6.3%, lo que representa una caída de casi un punto porcentual con relación al mismo mes del año anterior, mientras que el salario real se redujo un 7% durante 1999.

En enero de 2000 la inflación minorista registró un alza del 0,6%, lo que determinó una leve mejora del tipo de cambio real de nuestra moneda con relación al Real. Aun así, este indicador se encuentra entre un 15% y 25%, según se calcule el tipo de cambio de paridad utilizando precios mayoristas o minoristas respectivamente, por debajo de los niveles previos a la crisis.

Uno de los datos más alentadores de la economía brasileña viene por el lado de sus exportaciones. Si bien en 1999 las exportaciones brasileñas retrocedieron un 6.1% (-U\$S 3.126 millones), caída explicada básicamente por las menores ventas provenientes del complejo oleaginoso (soja, aceite de soja y pellets) y del sector automotriz, a partir de octubre de 1999 revirtieron la tendencia negativa que venían registrando acumulando un crecimiento, entre octubre de 1999 y enero de 2000, respecto a igual período de 1998/99, del 12.5%. Este crecimiento estuvo impulsado

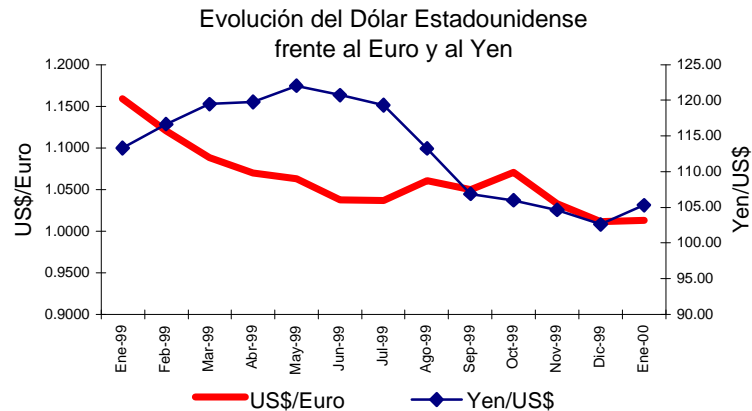
básicamente por las mayores ventas de manufacturas, que representan alrededor del 60% del total.

8.1 Síntesis Gráfica Internacional

Exportaciones Brasileñas Por factor agregado

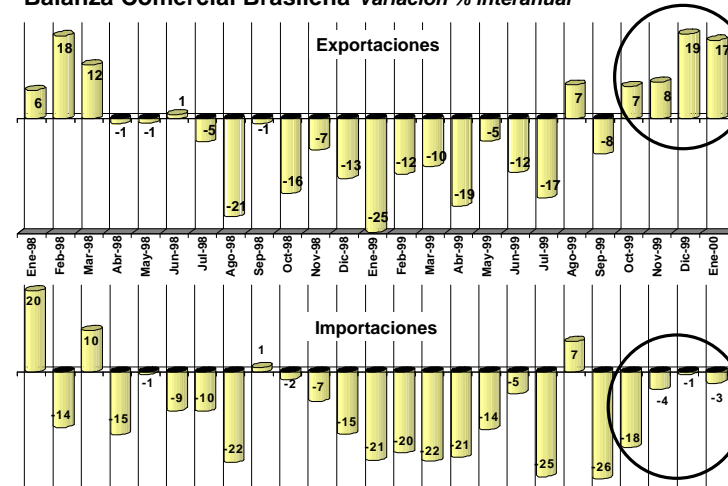
	Año 1998	Año 1999	VAR %	Ene-99	Ene-00	VAR %
BÁSICOS	12,977	11,828	-8.9	667	709	6.3
SEMIMANUFACTURADOS	8,120	7,982	-1.7	575	654	13.7
MANUFACTURADOS	29,387	27,330	-7.0	1654	2026	22.5
TOTAL GENERAL	51,140	48,011	-6.1	2896	3389	17.0

Fuente: Secex



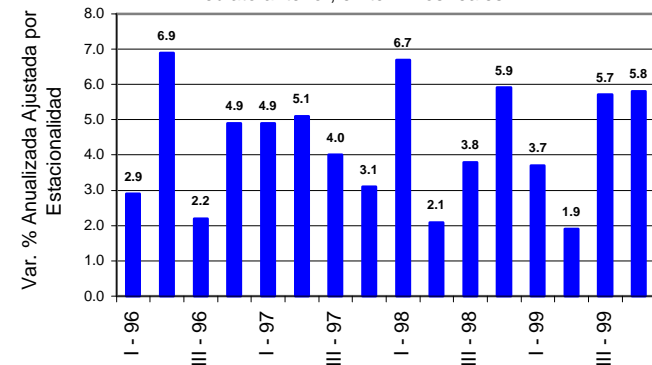
Fuente: CEP en base a datos de la Reserva Federal.

Balanza Comercial Brasileña Variación % interanual



Fuente: Secex

EE.UU.: Evolución Trimestral del PBI frente al período inmediato anterior, en términos reales



Fuente: CEP en base a Bureau of Economic Analysis.

8.2 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

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- zada 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
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	103.4	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	109.1	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	114.4	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	119.4	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	4.5	127.0	82.7	4.7	12.26	34.6	1.0	2.2	1478	2617854	160.5	131.8	938543	1043273	872.72	5.51	6.05
1998	4.3	132.4	81.9	4.5	12.77	34.6	0.8	2.8	1621	228839	163.1	130.6	933907	1098189	1076.074653	5.35	5.58
1999	4.0	136.9	80.6	4.2	13.24	34.5	0.9	3.3	1674	249366	166.6	133.0	---	---	1087.855833	4.97	5.87
Ene-98	---	130.9	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1525	223038	161.6	130.6	79397	89247	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.7	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1584	224158	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	6.7	131.1	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	4.6	1567	224508	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.7	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1540	226659	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	132.4	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1536	228631	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	2.1	131.5	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.6	1641	229878	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	131.3	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1698	228067	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	133.6	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1614	228098	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.8	133.5	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	3.4	1582	229361	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	134.1	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1715	232379	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	133.8	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1660	234504	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	5.9	133.8	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.1	1792	236786	164.4	131.1	78161	92402	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	134.1	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1804	239595	164.6	131.4	77833	93979	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	134.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1738	243619	164.7	131.3	77025	95540	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	3.7	135.1	80.5	4.2	13.11	34.5	0.4	2.7	1737	243395	165.0	131.5	77047	96358	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	135.5	80.4	4.3	13.14	34.4	---	---	1561	244748	166.2	132.2	78062	96945	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	136.2	80.5	4.2	13.18	34.4	---	---	1649	247228	166.2	132.4	77893	99376	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	1.9	136.6	80.5	4.3	13.24	34.5	1.1	0.6	1562	247028	166.2	132.3	78557	103275	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	137.4	80.7	4.3	13.28	34.5	---	---	1704	249468	166.7	132.7	78815	104155	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	137.7	80.7	4.2	13.29	34.5	---	---	1657	252768	167.1	133.4	82171	106124	1324.02	5.07	6.07
Sep-99	5.7	138.0	80.6	4.2	13.35	34.4	0.8	4.9	1628	252803	167.9	134.7	82025	106177	1282.71	5.23	6.07
Oct-99	---	139.1	81.0	4.1	13.39	34.5	---	---	1636	253548	168.2	134.5	82334	107897	1362.93	5.20	6.26
Nov-99	---	139.1	81.0	4.1	13.40	34.5	---	---	1663	256854	168.3	134.8	82891	109394	1407.83	5.42	6.15
Dic-99	5.8	140.1	81.1	4.1	13.44	34.5	1.1	5.0	1748	261332	168.3	135.2	---	---	1463.50	5.30	6.35
Ene-00	---	141.5	81.6	4.0	13.50	---	---	---	1775	262208	---	---	---	---	1394.50	5.45	6.63

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 ECONOMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Indice 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		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	81.0	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	83.0	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
1999	---	---	81.8	---	---	---	---	---	---	---	4.38	5.64	1.75	325.23	1.066	121.3
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	---	108.8	---	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	109.5	83.3	10.7	104.0	952	102.9	100.2	65.9	61.7	4.27	4.87	0.88	246.31	1.154	155.3
Oct-98	---	109.8	---	10.6	105.3	943	102.8	99.8	68.9	62.5	4.25	4.58	0.82	263.49	1.194	144.2
Nov-98	---	109.5	---	10.6	106.4	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	104.9	919	102.9	99.1	64.6	58.3	3.95	4.69	1.39	298.37	1.172	137.4
Ene-99	---	109.2	---	10.4	105.5	983	102.8	98.8	54.4	54.4	3.82	4.78	2.07	306.01	1.161	131.3
Feb-99	---	108.9	---	10.3	105.4	964	103.1	98.7	60.1	55.8	3.98	4.99	2.09	302.69	1.121	130.8
Mar-99	1.6	109.8	82.0	10.2	106.4	982	103.4	99.0	72.8	66.8	4.18	5.23	1.72	305.52	1.088	130.2
Abr-99	---	109.1	---	10.2	105.6	991	103.7	99.6	65.8	61.0	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	109.8	---	10.1	106.1	971	103.8	99.7	63.6	61.8	4.21	5.54	1.36	317.05	1.063	129.7
Jun-99	1.5	110.5	81.8	10.1	106.9	980	103.8	99.8	73.0	64.8	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	110.4	---	10.0	107.0	1047	104.0	100.5	75.1	63.0	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	110.9	---	10.0	107.2	963	104.1	101.0	60.2	57.2	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	2.3	111.0	81.6	9.9	106.8	966	104.1	101.5	69.1	66.6	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4
Oct-99	---	---	---	9.8	---	974	104.2	101.9	---	---	5.47	6.10	1.79	322.44	1.071	113.5
Nov-99	---	---	---	9.8	---	962	104.4	---	---	---	5.18	6.03	1.81	351.17	1.034	108.2
Dic-99	---	---	81.9	---	---	---	---	---	---	---	5.3	6.26	1.73	389.11	1.011	103.7

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

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

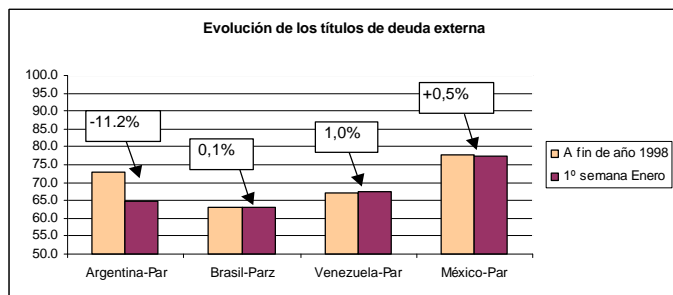
(*) Hasta diciembre de 1998 es el tipo de cambio de la respectiva moneda por ECU. A partir de enero de 1999, por Euro.

8. América Latina

8.4 Evolución de los títulos de deuda externa

Enero

Titulo	DICIEMBRE								ENERO		Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año (1998)	
	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
Argentina																
Argentina-Par	64.6	820.7	66.8	764.7	66.5	711.0	66.0	714.3	64.8	730.0	-1.9%	2.2%	0.2%	-11.0%	-11.2%	-18.2%
Argentina-Discount	75.9	905.0	78.1	847.0	79.4	807.5	79.8	799.3	79.4	807.0	-0.5%	1.0%	4.6%	-10.8%	6.9%	-20.9%
Argentina-FRB	87.8	700.0	89.6	611.3	90.5	575.8	91.0	560.8	89.9	622.0	-1.2%	10.9%	2.3%	-11.1%	5.8%	-11.0%
Brasil																
Brasil-IDU	98.7	369.0	99.1	294.0	99.1	324.8	99.1	288.3	99.2	247.0	0.1%	-14.3%	0.5%	-33.1%	7.5%	-74.5%
Brasil-C Bond	69.0	804.3	71.8	744.7	74.5	660.3	74.9	643.3	72.7	687.0	-3.0%	6.8%	5.3%	-14.6%	18.4%	-37.9%
Brasil-Exit	72.3	672.3	72.3	475.7	72.3	660.3	72.3	655.3	72.3	650.5	0.0%	-0.7%	0.0%	-3.2%	0.1%	-19.1%
Brasil-Disz	71.5	1020.3	73.2	974.0	75.8	884.5	76.6	855.5	75.8	877.5	-1.1%	2.6%	5.9%	-14.0%	23.0%	-44.4%
Brasil-Parz	61.5	868.7	63.6	814.3	65.5	682.5	65.3	672.5	62.9	728.5	-3.6%	8.3%	2.3%	-16.1%	0.1%	-43.4%
Brasil-NMB94	76.4	793.3	78.7	722.3	81.4	655.3	81.2	655.3	80.5	685.5	-0.9%	4.6%	5.4%	-13.6%	37.4%	-46.1%
Brasil-DCB	68.4	865.7	71.1	794.7	74.3	721.0	74.8	706.0	73.1	752.5	-2.2%	6.6%	6.9%	-13.1%	37.9%	-38.9%
Brasil-EI	83.6	754.3	85.7	664.3	87.8	600.5	88.0	591.8	86.8	658.0	-1.4%	11.2%	3.7%	-12.8%	28.6%	-47.9%
Brasil-01	98.8	383.0	99.2	364.7	99.4	321.8	99.8	294.5	99.6	299.5	-0.1%	1.7%	0.8%	-21.8%	4.4%	-76.3%
Brasil-27	81.2	638.7	83.0	620.7	86.0	555.3	86.6	539.8	83.6	570.5	-3.4%	5.7%	3.0%	-10.7%	20.0%	-54.8%
Venezuela																
Venezuela-Par	65.8	1158.3	66.9	1139.7	67.8	1013.3	67.6	1000.3	67.6	962.0	0.0%	-3.8%	2.7%	-16.9%	1.0%	-44.3%
Venezuela-Disc	68.8	1393.0	71.6	1257.3	71.3	1262.8	71.0	1263.3	70.3	1287.5	-0.9%	1.9%	2.3%	-7.6%	11.6%	-34.7%
Venezuela-DCB	78.0	983.3	78.5	956.0	79.0	934.3	79.1	903.5	78.1	962.5	-1.2%	6.5%	0.2%	-2.1%	34.3%	-39.1%
Venezuela-Flirb	76.9	1059.7	77.5	1031.3	78.5	1003.0	78.3	1017.5	77.9	1057.0	-0.6%	3.9%	1.3%	-0.3%	33.0%	-48.4%
Venezuela-27	64.5	813.3	64.7	819.3	65.8	773.0	66.7	748.0	66.2	746.5	-0.7%	-0.2%	2.7%	-8.2%	14.7%	-63.5%
México																
México-Par	78.1	530.0	80.4	483.7	79.4	458.0	79.3	444.3	77.3	477.0	-2.6%	7.4%	-1.1%	-10.0%	-0.5%	-52.4%
México-Disc	92.3	558.3	93.8	529.3	93.9	526.3	93.9	518.3	93.1	536.0	-0.9%	3.4%	0.8%	-4.0%	14.6%	-47.6%
México-UMS	117.0	349.0	120.2	329.0	120.0	309.8	119.6	306.3	116.4	323.0	-2.6%	5.5%	-0.5%	-7.4%	9.5%	-47.9%

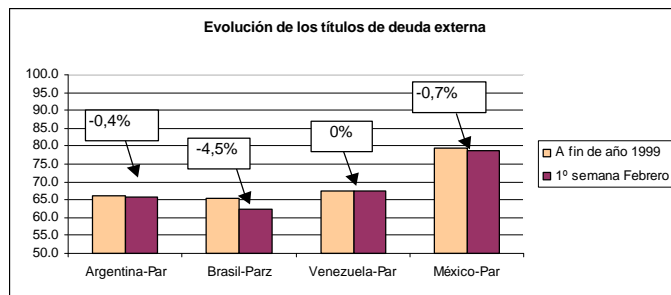


8. América Latina (cont.)

8.4 Evolución de los títulos de deuda externa

Febrero

Titulo	ENERO								FEBRERO		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
Argentina																
Argentina-Par	64.8	730.0	64.5	704.7	64.5	687.7	64.8	703.0	65.7	710.0	1.5%	1.0%	1.5%	-2.7%	-0.4%	-0.6%
Argentina-Discout	79.4	807.0	79.7	788.0	79.9	781.7	79.2	806.3	78.6	853.3	-0.7%	5.8%	-0.9%	5.7%	-1.4%	6.8%
Argentina-FRB	89.9	622.0	90.1	615.7	90.4	603.3	90.2	617.7	90.8	594.3	0.7%	-3.8%	1.1%	-4.4%	-0.1%	6.0%
Brasil																
Brasil-IDU	99.2	247.0	99.4	218.0	99.4	216.3	99.5	209.0	99.6	181.7	0.2%	-13.1%	0.4%	-26.5%	0.5%	-37.0%
Brasil-C Bond	72.7	687.0	72.5	681.0	72.4	676.7	71.5	702.0	70.1	742.7	-2.0%	5.8%	-3.6%	8.1%	-6.5%	15.5%
Brasil-Exit	72.3	650.5	72.3	642.7	70.2	712.3	70.5	707.0	73.0	620.3	3.6%	-12.3%	1.0%	-4.6%	1.0%	-5.3%
Brasil-Disz	75.8	877.5	75.5	874.3	75.5	873.0	75.7	873.0	74.6	941.7	-1.4%	7.9%	-1.5%	7.3%	-2.5%	10.1%
Brasil-Parz	62.9	728.5	62.0	730.7	62.0	714.3	62.5	721.7	62.4	770.3	-0.1%	6.7%	-0.9%	5.7%	-4.5%	14.5%
Brasil-NMB94	80.5	685.5	80.7	682.7	80.8	684.7	79.7	718.0	78.8	762.7	-1.2%	6.2%	-2.2%	11.3%	-3.0%	16.4%
Brasil-DCB	73.1	752.5	72.8	760.0	72.8	761.3	71.9	783.3	71.0	818.7	-1.2%	4.5%	-2.9%	8.8%	-5.0%	16.0%
Brasil-EI	86.8	658.0	86.9	663.7	87.1	659.3	86.5	689.3	85.8	733.3	-0.8%	6.4%	-1.1%	11.4%	-2.5%	23.9%
Brasil-01	99.6	299.5	100.0	259.7	100.1	252.0	99.7	281.3	99.9	260.3	0.2%	-7.5%	0.3%	-13.1%	0.1%	-11.6%
Brasil-27	83.6	570.5	81.9	583.7	81.2	587.3	80.1	608.0	78.5	636.7	-1.9%	4.7%	-6.1%	11.6%	-9.3%	18.0%
Venezuela																
Venezuela-Par	67.6	962.0	67.6	920.0	67.6	899.7	67.6	926.7	67.6	974.7	0.0%	5.2%	0.0%	1.3%	0.0%	-2.6%
Venezuela-Disc	70.3	1287.5	72.8	1155.3	72.8	1152.0	73.7	1125.0	74.1	1149.3	0.6%	2.2%	5.4%	-10.7%	4.4%	-9.0%
Venezuela-DCB	78.1	962.5	78.2	972.0	79.7	916.7	80.4	890.7	79.0	970.7	-1.8%	9.0%	1.1%	0.8%	-0.2%	7.4%
Venezuela-Flirb	77.9	1057.0	78.5	1041.0	79.6	994.0	80.8	944.0	79.0	1044.3	-2.2%	10.6%	1.4%	-1.2%	0.9%	2.6%
Venezuela-27	66.2	746.5	65.8	741.3	66.6	717.0	66.2	729.0	64.8	760.0	-2.0%	4.3%	-2.0%	1.8%	-2.7%	1.6%
México																
México-Par	77.3	477.0	76.8	459.0	77.2	429.0	78.2	418.7	78.8	434.3	0.7%	3.7%	1.9%	-8.9%	-0.7%	-2.2%
México-Disc	93.1	536.0	92.8	533.7	93.6	512.3	93.8	509.7	93.4	539.3	-0.4%	5.8%	0.3%	0.6%	-0.6%	4.1%
México-UMS	116.4	323.0	115.0	324.0	114.1	325.0	114.1	329.0	115.2	326.0	0.9%	-0.9%	-1.1%	0.9%	-3.6%	6.4%



8.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversión Externa Directa Neta	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$	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\$ **
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	51121	57548	-6426.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	26134	136.64	1.21
1999	51459	52758	-1299	-1299	-4.4%	37542	11.1%	29957	117.51	1.79
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	4014	5039	-1025	-6650	-4.4%	42385	11.8%	21581	133.43	1.19
Nov-98	3702	4708	-1006	-6540	-4.3%	41189	11.2%	23450	133.63	1.20
Dic-98	3943.8	4537.5	-593.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	26134	136.64	1.21
Ene-99	-24.7%	-20.3%	-700	-6466	-4.5%	36136	16.1%	1009	84.97	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-99	-17.2%	-24.5%	94	-4593	-5.0%	42198	14.4%	17037	105.37	1.79
Ago-99	7.3%	-3.7%	-181	-4131	-5.1%	41972	15.2%	19807	100.33	1.92
Sep-99	-7.7%	-20.3%	-67	-3397	-4.7%	42753	15.7%	22534	101.33	1.92
Oct-99	7.2%	-11.5%	-154	-2526	-4.4%	39870	14.2%	24654	102.43	1.95
Nov-99	8.1%	-3.8%	-528	-2048	-4.4%	42175	14.7%	26947	108.00	1.92
Dic-99	18.5%	-2.5%	249	-1205	-4.4%	36342	10.7%	29957	117.51	1.79
Ene-00	17.2%	-2.7%	-94	-599	nd	37542	nd	nd	116.43	1.80

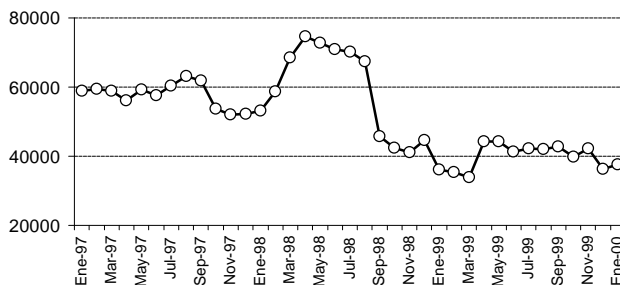
* Tipo de cambio exportador deflactado por precios mayoristas contra cesta de monedas. Base jun-94=100 -Últimos datos estimados

** Dólar comercial, final del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Banco Central- concepto de liquidez internacional

8.5 BRASIL(cont.)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

		Actividad		Salario		Inflación		Tasa de	Tasa de	Bolsa de	Bolsa de
	PBI real	industrial	Desempleo	Real	Medio	Minorista	Mayorista	interés	interés	Valores -	Valores -
										S.P.	S.P.
										Nominal	Real
	a.a.	IBGE a.a	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	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%	7.60%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%	
99	0.8%	-1.6%	7.56%	6.3%	20.9%	24.7%	3.8%		17091.6	64%	
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%	4.8%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	6%	
Nov-98	nc	-4.1%	7.05%	4.6%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%	
Dic-98	-2.15%	-4.6%	6.32%	4.9%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-22%	
Ene-99	nc	-5.9%	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	0.6%	-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%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%	
Jun-99	-0.1%	-3.8%	7.84%	0.7%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0	2%	
Jul-99	nc	-6.2%	7.54%	-1.6%	0.74%	2.03%	20.1%	-7.2%	10441.0	-11%	
Ago-99	nc	-0.5%	7.70%	-2.8%	0.55%	2.15%	20.0%	-9.1%	10564.0	-6%	
Sep-99	-0.3%	-0.7%	7.40%	-2.7%	0.39%	2.30%	19.3%	-12.0%	11106.0	5%	
Oct-99	nc	2.4%	7.50%	-3.7%	0.96%	2.58%	18.1%	-17.6%	11700.0	4%	
Nov-99	nc	4.4%	7.30%	nd	0.94%	3.59%	17.5%	-35.2%	13778.0	20%	
Dic-99	3.0%	9.8%	6.30%		0.74%	1.60%	20.3%	-0.7%	17091.6	33%	
Ene-00	nc	nd	nd		1.01%	1.02%	17.9%	4.9%	16388.3	-5%	

Los nuevos datos de PBI, registran para el cuarto trimestre del año un crecimiento del 3%, lo que implica un crecimiento del 0.8% en el acumulado anual.

En noviembre y diciembre, la industria continuo con la tendencia positiva que habia comenzado a registrar en el mes de octubre de 1999, con crecimientos interanuales en términos desestacionalizados del 4.4% y 9.8%, respectivamernte.

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

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
Nov-99	5.3%	0.8%	-3.24%	4.0%
en mill. R\$	52885	7808	-32192	40100
Nov-98	8.76%	8.41%	0.99%	7.4%
Oct-99	5.3%		39.7%	
en mill. R\$	48203		358841	