1999

Síntesis

de la Economía Real

N°23

Marzo

CENTRO de ESTUDIOS para la PRODUCCIÓN

Av. Julio A. Roca 651-piso 5° sector 22-(1322) Buenos Aires Argentina
Tel: (541-1) 4-349-3442/3423
Fax:(541-1) 4-349-3453
E-Mail: cep@secind.mecon.ar
http://www.mecon.ar/cep

PRESIDENTE DE LA NACIÓN
Dr. Carlos Saúl Menem

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

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

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA
Dr. Miguel Angel Cuervo

DIRECTOR NACIONAL DE INDUSTRIA
Lic. Alberto José Valle

SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR
Dr. Félix Peña

COORDINADOR GENERAL DE COMERCIO EXTERIOR
Lic. Guillermo Feldman

DIRECTOR NACIONAL DE GESTIÓN COMERCIAL EXTERNA
Lic. Juan Carlos Esteves

DIRECTOR NACIONAL DE POLÍTICA COMERCIAL EXTERNA
Lic. Adrián Makuc

SUBSECRETARIO DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Silvio Peist

SUBSECRETARIO DE MINERÍA
Lic. Daniel Meilán

DIRECTOR NACIONAL DE MINERÍA
Dr. Miguel Angel Guerrero

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR
Embajador Jesús Sabra

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

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

PRESIDENTE DEL INSTITUTO NACIONAL DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL (INPI)
Lic. Horacio Jaquenot

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

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

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

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

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

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

INDICE **PÁGINA**

SÍNTESIS NACIONAL

1. *1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL*

2. SECCIÓN ESPECIAL.

2.1 ¿QUÉ PASÓ CON LAS IMPORTACIONES DE ORIGEN ASIÁTICO DURANTE 1998?

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. *INAUGURACIONES DE PLANTAS*

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. ***AÑO1998 – ENERO 1999***

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

5. CRÉDITO

6. PRECIOS Y TARIFAS

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

7. COMERCIO EXTERIOR

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

8. INVERSIONES.

8.1 INVERSÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERATORIA
8.2 FORMACION DE CAPITAL POR GRANDES SECTORES
8.3 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN (1990-1998)
8.4 INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN (1999-2000)
8.5 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN ECONOMÍA ARGENTINA (IFE), POR PAÍS DE ORIGEN 1990-1998.
8.6 INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN ECONOMÍA ARGENTINA (IFE), POR PAÍS DE ORIGEN 1999-2000.

9. SÍNTESIS INTERNACIONAL

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

BOXES

NACIONAL

I. *"BRASIL – DEPENDENCIA" VERSUS NUEVOS MERCADOS*
II. *COMO CONSIGUEN CONVIVR LA EMPRESAS BRASILEÑAS CON LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS*

Nivel de Actividad

La crisis brasileña impacta de manera diferenciada en la producción industrial. En enero pasado, la actividad se redujo un 6,3%. Al interior, hay dos sectores diferentes: un grupo, que representa el 35% de la industria, presenta una elevada vinculación con Brasil (casi 80% de sus exportaciones se dirige a la economía brasileña, significando éstas el 15% de su producción) y otro con un nivel de exposición relativamente menor (un 16% de sus exportaciones se destina a Brasil, siendo éstas apenas el 2% de su producción). El primer grupo -que incluye a automóviles, lácteos, neumáticos, harina de trigo, plásticos, textiles y papel- sufrió en enero una caída de su producción del 17,5%; es decir tres veces más que el promedio general (cabe destacar que, excluyendo al sector lácteo, que aumentó en enero 25%, la caída fue del 22%). El resto de la industria, vinculada en forma no tan significativa con Brasil, se estancó, pero -en promedio- no sufrió una caída de la actividad.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura de febrero**, que la producción de autos se ubicó un 50.4% por debajo de los niveles de febrero de 1998. En cuanto a los volúmenes de exportación de automóviles, en el mes de febrero disminuyeron un 63.1% cotejado contra el mismo mes del año anterior y un incremento del 20.4% respecto de enero.

La producción de aluminio tuvo en febrero una caída interanual del 6,6%, mientras que las ventas al mercado interno registraron una caída del 12.4% y las de cemento un incremento del 4.7% para el mismo lapso. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de febrero, una caída del 24.3%, con respecto a febrero de 1998, al tiempo que la producción registró una caída del 28%.

La actividad industrial en febrero se ubicaría entre 7,5% y 8% por debajo del nivel de febrero de 1998. Esto determinaría que, en el primer bimestre del año, la producción manufacturera muestre una caída en torno al 7% con respecto al primer bimestre del año pasado.

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 enero un 8% en comparación con el mismo mes de 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 el incremento de la telefonía celular móvil (28.8%), el tránsito de vehículos en rutas de la provincia de Buenos Aires (18.8%), pasajeros en aeronavegación de cabotaje (14.3%), producción de gas natural (12.3%) y las llamadas telefónicas internacionales de salida (8.1%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, aumentaron durante enero un 0.4% con respecto a enero de 1998. Las

proyecciones de ventas para el mes de febrero hacen prever un crecimiento del 3.4% respecto a igual mes del año anterior. El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó un variación negativa para enero del 13.1% en comparación con enero de 1998. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en asfalto (3%), y las caídas en hierro redondo para hormigón (33.7%), pisos y revestimientos cerámicos (32.5%) y ladrillos huecos (24.5%). Durante enero de 1999 los permisos de edificación crecieron un 2.8% en relación al mismo mes de 1998.

Respecto de los **"Indicadores Globales",** el consumo de gas para la industria, en comparación con el mes de enero de 1998 disminuyó un 7.9%. El consumo industrial de energía eléctrica de febrero cayó un 0.9% con respecto a igual mes del año anterior.

Respecto de los **"Costos de los Insumos Energéticos",** en febrero, el precio en el mercado eléctrico mayorista - donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- aumentó un 11.6% con respecto a febrero de 1998. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en febrero un incremento del 1% respecto de igual mes del año anterior. En el caso del gas natural las subas en las tarifas se deben al reconocimiento por parte del organismo regulador de lo que está estipulado en el marco regulatorio como factor K, éste reconoce los gastos asociados a los planes de obras ejecutados por las empresas del sector que una vez finalizadas se incorporan a las tarifas de los usuarios. Por el lado de las tarifas eléctricas, lo que se ha observado es una menor actividad por parte de las generadoras ubicadas en la región de Comahue a causa de las menores precipitaciones en la zona, de este modo el parque térmico sustituyó este déficit de generación hidroeléctrica con el consiguiente incremento de precios que finalmente se traslada a la tarifa.

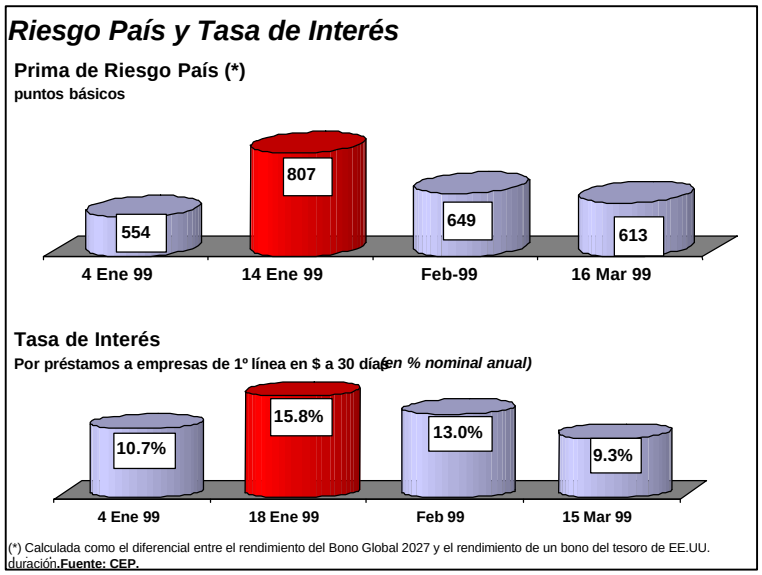
En cuanto a los **"Indicadores de Comercio Exterior"** vinculados al nivel de actividad industrial, durante enero las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 22.6% con respecto a enero de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 28.6%.

De acuerdo a las cifras de las Cuentas Nacionales dadas a conocer recientemente, en el cuarto trimestre de 1998 se produjo una caída del PBI del 0,5% con relación a igual período del año anterior. Esta es la primera variación negativa registrada desde el primer trimestre de 1996, momento a partir del cual se inició la recuperación post-tequila, interrumpiendo, en consecuencia, 10 trimestres consecutivos de variaciones interanuales positivas. Los sectores productores de bienes tuvieron, en el cuarto trimestre, un descenso del 1,7%, mientras que los de servicios evolucionaron positivamente (2,3%). En 1998 el PBI creció un 4,2%, la Inversión Interna Bruta Fija 7,3% y el consumo, las exportaciones y las importaciones crecieron 3,9%, 7% y 8,2%, respectivamente.

Situación Financiera

Si bien el stock de préstamos al sector privado no financiero continúa creciendo, su ritmo de expansión no ha retornado aún al de períodos anteriores. En febrero del corriente año el monto de créditos otorgados (US$71.500 millones) se situó 0,5% y 11,4% por encima de enero pasado e igual mes de 1998, respectivamente. De esta manera, durante el bimestre enero-febrero, el crédito creció un 0,9% con respecto a diciembre de 1998.

El riesgo-país y el costo del financiamiento se encuentran en descenso desde mediados de enero. La crisis en Brasil, elevó el costo del dinero a un punto máximo de casi 16%, al tiempo que el riesgo-país trepó a 870 puntos básicos -253 puntos por encima del nivel pre-crisis- (este aumento fue inferior al registrado en las crisis anteriores de México, Asia y Rusia). Actualmente, a dos meses de la crisis brasileña, el riesgo-país ronda los 610 puntos básicos y la tasa de interés se encuentra en 9,3%, por debajo ya del nivel pre-crisis brasileña.



En el primer bimestre del año 1999, el monto de depósitos creció en más de 1.500 millones de pesos/dólares, a un ritmo promedio del 1% mensual, quebrando así el estancamiento que se observaba desde agosto de 1998. La información disponible para el mes de marzo (primeros 10 días hábiles) muestra el mantenimiento de la tendencia positiva, con un aumento de los depósitos en torno al 0,6% con respecto a igual lapso de febrero.

COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones no se recuperan

Durante el mes de enero de 1999 las exportaciones se redujeron un 23% respecto al mismo mes del año pasado, registrando un monto total exportado de 1.361 millones de dólares. Analizadas por rubro, se identifican caídas en las ventas externas de combustibles (-77%), productos primarios (-36%) y manufacturas de origen industrial (-23%). Al mismo tiempo se registró un aumento del 8% en los embarques de manufacturas de origen agropecuario.

La caída registrada durante el mes de enero de 1999 acentúa la tendencia negativa que habían evidenciado las exportaciones en el último semestre de 1998.

Variación de las exportaciones argentinas durante 1998 y enero de 1999

	Var. % 98/97			1999/98
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Enero
Brasil	4.4	-4.1	-17.2	-20.2
Asia (1)	-26.1	-46.6	-0.5	-39.7
Resto	6.3	5.4	-11.2	-22.8
Total	**3.8**	**-3.7**	**-12.6**	**-23.0**

Fuente: CEP en base a datos de INDEC
(1) Incluye ASEAN, China, Hong-Kong, Japón y Corea.

Las exportaciones cayeron hacia todos los destinos con excepción de la UE y China, donde las ventas se incrementaron un 5% y 30%, respectivamente. En el caso de Brasil, la caída alcanzó al 20%, en tanto que las ventas al NAFTA y Chile se redujeron un 23% y 65%, respectivamente.

Las importaciones al ritmo del nivel de actividad

En enero de 1999 las importaciones se redujeron un 26% respecto al mismo mes del año pasado, con un ingreso total de mercaderías por 1.903 millones de dólares. La caída afectó a todos los orígenes exceptuando a China y también a todos los tipos de bienes excepto los de consumo -que crecieron un 11%, fundamentalmente explicado por productos provenientes desde la UE, Chile, Japón y ASEAN-.

El CEP estima que en febrero -en base a información provista por la Aduana- las importaciones caerían un 21%, con lo cual el primer bimestre del año acumularía una pérdida del 23.5% respecto del mismo período del año anterior. Una vez más se observa una profundización de la tendencia negativa que venían mostrando las importaciones a partir del último trimestre del año pasado.

Variación de las importaciones argentinas. 1998 y primer bimestre 1999

	Variación % 98/97			Var. % 99/98
	Ene-Jun	Jul-Sept	Oct-Dic	Ene-Feb*
Brasil	15.2	0.3	-16.3	-32.7
Asia (1)	40.8	3.7	-11.2	-13.8
Japón	74.0	-7.1	-7.7	-35.0
Resto	3.4	6.1	-12.1	-20.5
Total	12.2	2.8	-11.5	-23.5

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y AFIP-DGA
(1) Incluye ASEAN; China, Hong-Kong y Corea
(*) Los datos de febrero son estimaciones en base a información suministrada por la AFIP-DGA.

MONITOREO DEL COMERCIO CON BRASIL

Desde fines de 1998, la relación de paridad cambiaria entre el peso y el real refleja una desmejora para nuestro país en el orden del 26%. Esta situación no es definitiva, ya que en los próximos meses podrá recién vislumbrarse el nivel en que se ubicará el tipo de cambio real en Brasil (el valor nominal del real descontada la tasa interna de inflación). (Ver Síntesis gráfica nacional gráfico de evolución del tipo de cambio Argentina - Brasil).

Exportaciones en declinación

Las exportaciones a Brasil venían disminuyendo desde el mes de julio de 1998; pero en el trimestre octubre-diciembre la caída se acelera, alcanzando ésta al 17% con respecto a igual período de 1997. En el mes de enero, las exportaciones a Brasil cayeron un 20%. Se destaca la disminución en las ventas de autos que, en el primer bimestre de este año -según ADEFA- fueron un 45% inferiores a las de igual período de 1998 y 69% inferiores al promedio mensual del período enero-octubre del año pasado.

Según la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil, en el primer bimestre de 1999, las exportaciones argentinas a ese mercado cayeron un 25% con relación a igual período de 1998. Las principales caídas se registran en chasis con motor diesel (-71%), ciruelas frescas (-61%), autoestéreos (-56%), petróleo (-52%), carne vacuna deshuesada (-45%), harina de trigo (-43%), maíz (-40%), aceitunas (-35%), algodón (-34%), manzanas frescas (-34%), filetes de merluza (-33%), peras frescas (-25%) y arroz semi-blanqueado (-22%); productos que tienen la característica de estar ligados a la industria automotriz o bien a economías regionales. Los principales aumentos se observan en porotos secos (+595%), trigo (+381%), papa preparada (+59%), filetes de pescado (+57%), caramelos y confites (+54%), hortalizas preparadas (+48%), insecticidas (+35%), partes para tractores (+30%), pañales (+29%), polietileno (+24%), mayonesa (+18%), leche en polvo integral (+17%), aceite de soja (+14%) y arroz “paddy” con cáscara (+13%).

Monitoreo de las Exportaciones a Brasil - ***Situación 1º bimestre 1999 - Fuente: Estadística Oficial Brasileña***

Exportaciones Argentinas a Brasil
Variación ***1º bimestre 99/ 1º bimestre 98: -25%***

Principales Aumentos		Principales Caídas	
Porotos secos	+595%	Chasis con motor diesel	-71%
Trigo	+381%	Ciruelas frescas	-61%
Papa preparada y congelada	+59%	Autoestéreos	-56%
Filetes de pescados	+57%	Petróleo	-52%
Caramelos y confites	+54%	Carne vacuna deshuesada	-45%
Hortalizas preparadas	+48%	Harina de trigo	-43%
Insecticidas	+35%	Maíz	-40%
Partes para tractores	+30%	Aceitunas	-35%
Pañales	+29%	Algodón	-34%
Polietileno	+24%	Manzanas frescas	-34%
Mayonesa	+18%	Filetes de merluza	-33%
Leche en polvo integral	+17%	Peras frescas	-25%
Aceite de soja	+14%	Arroz semi-blanqueado	-22%
Arroz "Paddy" con cáscara	+13%		

Fuente: CEP en base a SECEX.

Importaciones con aumentos focalizados

Las importaciones provenientes del Brasil, que habían crecido un 15% en el primer semestre de 1998, se estancaron en el trimestre julio-setiembre y cayeron un 16% entre octubre y diciembre, finalizando apenas un 2,5% por encima del nivel de 1997. En el primer bimestre de 1999, la caída global se mantuvo, siendo el monto de compras al Brasil un 33% inferior a enero-febrero del año pasado. Ahora bien, en este contexto de menores importaciones, se detectaron dos realidades contrarias: el 86% de las compras desde Brasil cayó un 54% y el 14% restante creció a una tasa del 98% con relación al primer bimestre de 1998. Los principales aumentos se registraron en ropa de cama o mesa (+657%), tubos y accesorios de tubería (+524%), medicamentos (+350%), calzado deportivo (+235%), hilados de algodón (+200%), papel de uso doméstico (+185%), placas de aluminio (+132%), perfiles de hierro o acero (+104%), jabones (+96%), madera aserrada (+95%), placas y películas para rayos X (+93%), muebles de madera para cocinas (+71%) y jugos de naranja (+58%). Entre las caídas más importantes, se encuentran aluminio (-87%), motores diesel (-76%), cosechadoras (-73%), polímeros de vinilo (-63%), tractores (-58%), pasta de madera cruda (-57%), cajas de cambio (-53%), café (-51%), frenos y servofrenos (-50%), herbicidas (-38%), carne porcina (-35%), navajas y máquinas de afeitar (-29%) y placas y baldosas de cerámica (-28%).

Monitoreo de las Importaciones desde Brasil - *Situación 1º bimestre 1999*

Importaciones Argentinas desde Brasil
Variación *1º bimestre 99/ 1º bimestre 98: -33%*

El 14% de las importaciones desde Brasil creció un 98%

Ropa de cama o mesa	+657%
Tubos y accesorios de tubería	+524%
Medicamentos	+350%
Calzado deportivo	+235%
Hilados de algodón	+200%
Papel de uso doméstico	+185%
Placas de aluminio	+132%
Perfiles de hierro o acero	+104%
Jabones	+96%
Madera aserrada	+95%
Placas y películas para rayos X	+93%
Muebles de madera	+71%
Jugos de naranja	+58%

El 86% de las importaciones desde Brasil cayó un 54%

Aluminio	-87%
Motores diesel	-76%
Cosechadoras	-73%
Polímeros de vinilo	-63%
Tractores	-58%
Pasta de madera cruda	-57%
Cajas de cambio	-53%
Café	-51%
Frenos y servofrenos	-50%
Insecticidas, herbicidas, etc.	-38%
Carne porcina	-35%
Navajas y máquinas de afeitar	-29%
Placas y baldosas de cerámica	-28%

Fuente: CEP en base a ANA.

BOX I: “BRASIL-DEPENDENCIA” VERSUS NUEVOS MERCADOS

El proceso de integración con Brasil mostró dos etapas diferentes. La primera de ellas va desde 1985 a 1993. Durante ese lapso, la “Brasil-dependencia” se multiplicó casi por cuatro -pasando del 6% al 22%-; las exportaciones a Brasil se sextuplicaron pero las exportaciones fuera de Brasil apenas crecieron un 30%, en un contexto en que las exportaciones mundiales lo hicieron al 100%. En estos años, pues, la “Brasil-dependencia” aumentó fuertemente a la vez que se perdió participación en los mercados mundiales -1987 mostró el mínimo histórico de participación argentina en el comercio internacional-. Fue en la segunda etapa -quinquenio 1994-98-, en la cual la “Brasil-dependencia” alcanzó su nivel máximo (30%). Pero simultáneamente, las exportaciones fuera de Brasil aumentaron a un ritmo mayor que las exportaciones mundiales (+76%). En estos años, las exportaciones argentinas ganaron participación dentro y fuera de Brasil

Es aquí donde “los mercados no tradicionales o nuevos mercados” -grupo conformado por alrededor de 80 países- ganaron cada vez más participación en el total de exportaciones. En 1998 ya alcanzaron el 19% cuando en 1993 significaban apenas el 13%. En el último quinquenio, se aprecian importantes aumentos a, por ejemplo, Finlandia (+1450%), India (+854%), Irlanda (+766%), Argelia (+738%), Jordania (+659%), Taiwán (+586%), Emiratos Arabes (+332%), Malasia (+257%), Marruecos (+244%) y Sudáfrica (+205%).

“Brasil-Dependencia vs. Nuevos Mercados”

La historia de la “ Brasil-Dependencia”

	Período	Nivel de Brasil dependencia		Var. Exportaciones Totales	Var. Exportaciones a Brasil	Var. Exportaciones al resto del Mundo	Var. Exportaciones mundiales
		al inicio	al final				
Dependencia absoluta	1985-1993	6%	22%	+ 62%	+ 570%	+ 30%	+ 100%
Dependencia relativa	1994-1998	22%	30%	+ 98%	+ 177%	+ 76%	+ 48%

País	Var. Acum. 1994-1998
Finlandia	+ 15,5 veces
India	+ 9,5 veces
Irlanda	+ 8,7 veces
Argelia	+ 8,4 veces
Jordania	+ 7,6 veces
Taiwán	+ 6,9 veces
E. Arabes	+ 4,3 veces
Malasia	+ 3,6 veces
Marruecos	+ 3,4 veces
Sudáfrica	+ 3,1 veces

80 nuevos Mercados

Representan hoy el 19% de las exportaciones, cuando en 1993 eran apenas el 13%

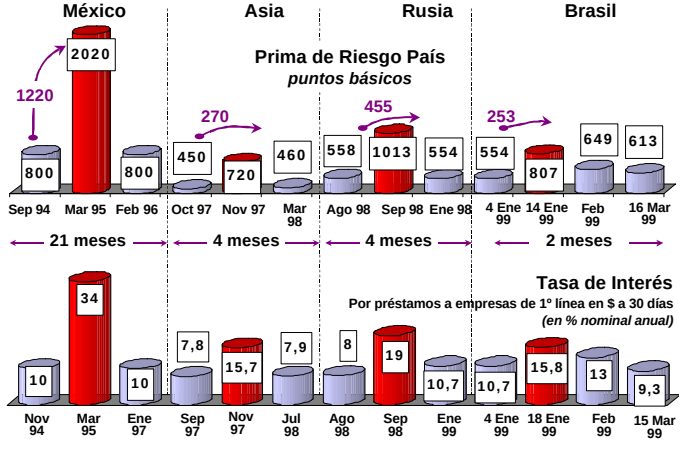
País	Var. 1998
Finlandia	+ 227%
Portugal	+ 187%
Argelia	+ 73%
India	+ 64%
Paquistán	+ 51%
Irlanda	+ 48%
Taiwan	+ 13%
Venezuela	+ 9%
Dinamarca	+ 9%

Fuente: CEP.

Por otra parte, debe destacarse que, durante 1998, a pesar que las exportaciones totales cayeron alrededor del 2%, las ventas a los mercados no tradicionales crecieron en el orden del 5%, destacándose los aumentos a Finlandia (+227%), Portugal (+187%), Argelia(+73%), India (+64%), Paquistán (+51%), Irlanda (+48%), Taiwán (+13%), Venezuela y Dinamarca (+9%).

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

Situación Financiera - *Riesgo País* y Tasa de Interés*



(*) Hasta 1997, se utilizó para el cálculo del riesgo país el Bono Par. Desde 1998, se utilizó el Bono Global 2027.Fuente: CEP.

Situación de la Producción Industrial

Variación de la Producción Industrial Enero 1999 / Enero 1998: -6,3%

35% de la Industria: Alta relación con Brasil

Exportaciones a Brasil / Exportaciones Totales	Exportaciones a Brasil / Producción	Var. Producción Ene 99/Ene98
77%	15%	-17,5%

Sector	Var. Producción Ene 99/Ene98
Automotores	-47,7%
Papel y Cartón	-25,6%
Neumáticos	-21,0%
Plásticos	-9,9%
Fibras sint., tejidos e hilados	-2,6%
Harinas de trigo	-1,0%
Lácteos	+ 24,5%

Resto de la Industria (65%)

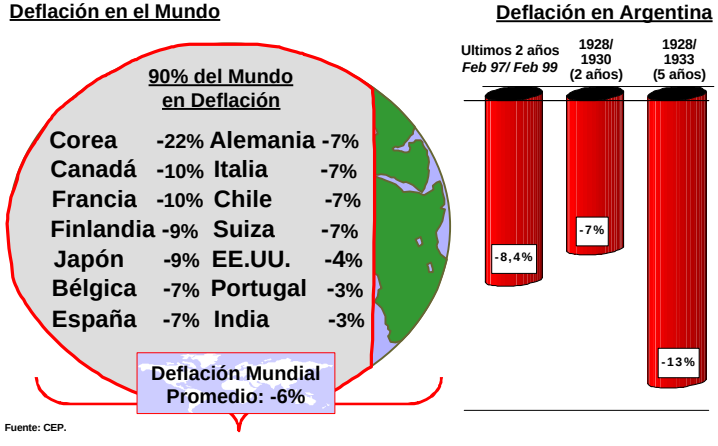
Exportaciones a Brasil / Exportaciones Totales	Exportaciones a Brasil / Producción	Var. Producción Ene 99/Ene98
16%	2%	0%

Sector	Var. Producción Ene 99/ Ene98
Aceites	+71,8%
Agroquímicos	+66,9%
Petróleo procesado	+14,7%
Carnes blancas	+9,1%
Gases industriales	0%
Cemento	-1,1%
Carnes rojas	-2,3%
Cerveza	-2,8%

Fuente: CEP en base a INDEC.

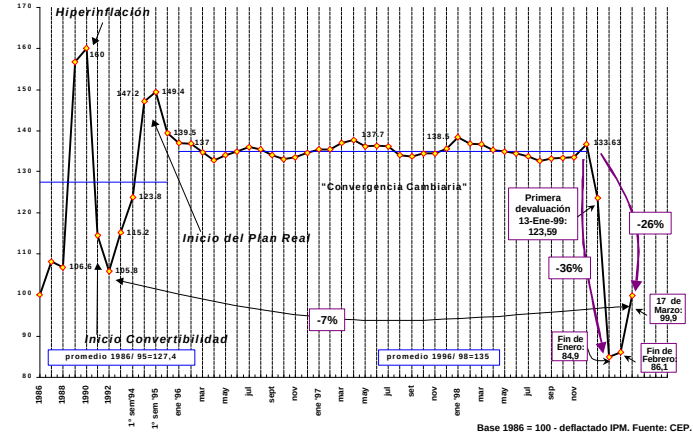
Situación de la Producción: Deflación en el Mundo y en Argentina - *Ultimos 2 Años*

Precios que enfrenta el productor *(Variación de Precios Mayoristas -en dólares-)*



Fuente: CEP.

Monitoreo de las Exportaciones a Brasil: Evolución del tipo de cambio Argentina - Brasil *1986-1999*



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

2.1. SECCIÓN ESPECIAL
¿Qué pasó con las importaciones de origen asiático durante 1998?

Introducción.

En julio de 1997 la región que comprende a los países del Este de Asia ingresó abruptamente en una de las crisis financieras más fuertes de su historia, quedando de manifiesto su vulnerabilidad a presiones externas y el inadecuado sistema financiero de varias de sus economías, lo que contribuyó a la creación de burbujas especulativas insostenibles.

Los efectos y la magnitud de la crisis en la región fueron tan diversos como lo son la dimensión y las características peculiares de sus respectivos sistemas económicos e institucionales y su capacidad de respuesta ágil a las nuevas condiciones. El mix de consecuencias y acciones incluyó fuertes devaluaciones reales de sus monedas, la caída de los valores de los activos fijos, la intensificación de esfuerzos exportadores, la reducción de importaciones y la decisión de reorganizar sobre bases más ortodoxas y transparentes sus sistemas bancario y financiero. En el cuadro siguiente se muestra la variación del comercio de los distintos países asiáticos durante 1998.

Devaluaciones nominales y reales y comercio exterior
Países del Pacífico Asiático 1996-1998

	Tipo de cambio (x1 US$)		Devaluación Nominal 98/96	Devaluación Real 98/96	Variación Anual de las Exportaciones		Variación Anual de las Importaciones	
	1996	**1998**			**1997**	**1998**	**1997**	**1998**
China	8.3	8.3	-0.2	-0.2	21.9	0.5	2.9	-1.5
Rep. de Corea	840.9	1,204.0	43.2	38.3	5.1	-1.8	-3.4	-35.2
Taiwan	27.5	32.2	17.1	16.7	5.5	-9.2	12.2	-8.4
Malasia	2.5	3.8	50.2	46.5	0.9	-10.0	0.9	-23.0
Singapur	1.4	1.7	17.9	17.5	0.0	-9.0	0.3	-32.0
Indonesia	2,363.0	8,000.0	238.6	141.5	7.7	-5.0	-2.3	-22.0
Tailandia	25.7	36.7	42.8	37.5	4.5	-7.0	-9.7	-37.0
Hong Kong	7.6	7.8	1.6	1.4	4.2	-10.0	7.3	-15.0
Filipinas	26.3	38.8	47.5	40.7	22.8	17.4	10.5	-18.0
Japón	109.0	113.1	3.7	3.7	2.7	-11.5	-2.8	-26.1

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales (FMI) y The Asian Adviser.

En este contexto, y en particular desde la Argentina, una de las principales preocupaciones fue determinar cuál sería el alcance de esta crisis y cuáles serían los efectos de la misma sobre las economías de los países emergentes. Sin embargo, existía una pregunta más inmediata, vinculada con los flujos de comercio entre la Argentina y los países del Asia Pacífico.

¿Invasión de productos asiáticos?

Desde fines de 1997 y durante todo el primer semestre del 98 se temió por la posible invasión de productos de origen asiático, temor básicamente inspirado en las fuertes devaluaciones reales de las monedas asiáticas y el comportamiento exportador agresivo de dichas economías.

Las importaciones de productos de origen asiático durante 1998 sumaron 4.281 millones de dólares (14% sobre el total importado), registrando un incremento del 13% respecto a 1997[1]. Esta variación, notablemente por encima del 3,2% registrado por el total de las importaciones, está sin embargo por debajo de la variación experimentada durante 1997 (+47%) y es idéntica a la registrada durante 1996.

Variación de las importaciones argentinas.
1998

	Variación % 98/97		
	Ene-Jun	Jul-Sept	Oct-Dic
Brasil	15,2	0,3	-16,3
Asia (1)	40,8	3,7	-11,2
Japón	74,0	-7,1	-7,7
Resto	3,4	6,1	-12,1
Total	12,2	2,8	-11,5

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y AFIP-DGA
(1) Incluye ASEAN; China, Hong Kong y Corea

El incremento del 13% registrado en las importaciones del último año, está compuesto sin embargo de etapas distintas. Durante el primer semestre del año (enero-junio) las compras de productos asiáticos aumentaron significativamente, tanto en el caso de Japón (+74%) como en el resto de los países de la región (+41%). Sin embargo, durante el trimestre julio-setiembre, la tendencia se revertió en el caso de las importaciones provenientes de Japón (-7%) y continuó siendo positiva pero mucho menor para el resto de los países (+4%). Los últimos tres meses del año mostraron caídas en ambos casos.

Por otra parte, el incremento de las importaciones durante 1998 se compone de aumentos considerables en el caso de algunos países y caídas en otros. Tal como se ilustra en el cuadro, los aumentos más significativos se produjeron en las importaciones provenientes de Japón, China, Malasia, Indonesia y Tailandia.

[1] Las cifras de importaciones para el año 1998 que se utilizan en la presente sección tienen como fuente INDEC, son provisorias y pueden presentar diferencias respecto de los datos que publica este organismo en sus comunicados mensuales.

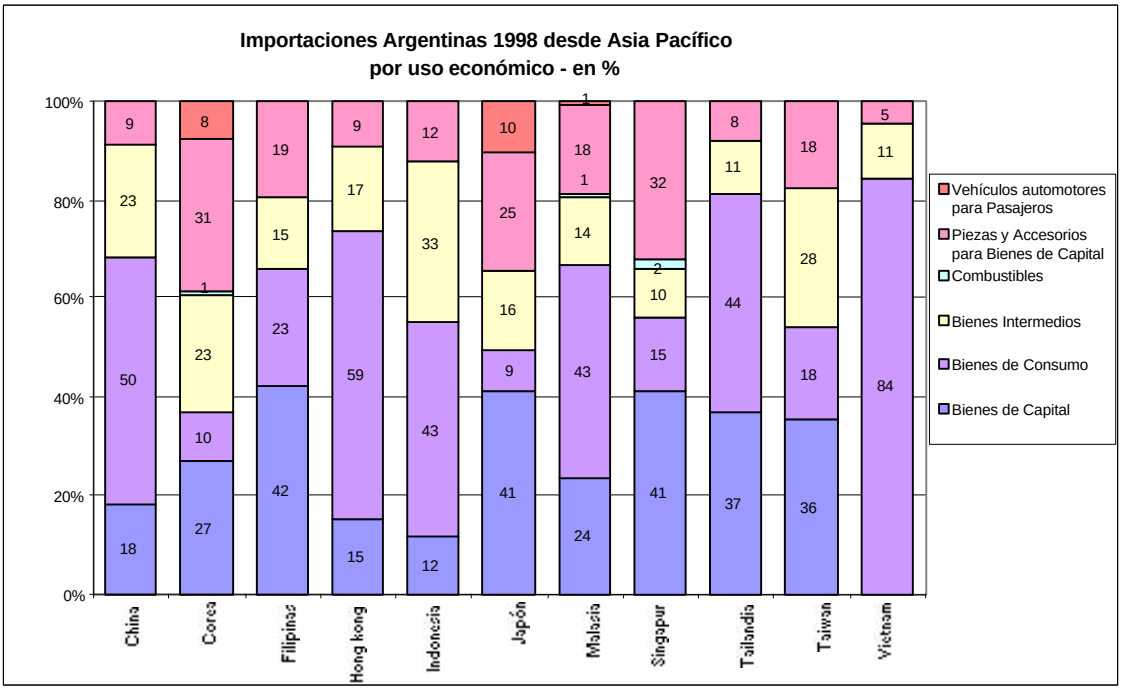
Importaciones argentinas desde el Asia Pacífico
1997 y 1998* – En millones de US$

País	1997	1998	Var. en Mill. de US$	Var. % 98/97
ASIA PACIFICO	3.870,3	4.374,5	504,2	13,0
Vietnam	12,0	21,0	9,0	75,0
Japón	1.149,3	1.442,2	292,9	25,5
Malasia	188,1	228,9	40,9	21,7
China	1.005,9	1.156,6	150,7	15,0
Indonesia	119,1	136,7	17,6	14,8
Tailandia	117,8	133,0	15,2	12,9
Filipinas	21,8	22,9	1,1	4,9
Taiwan	396,1	407,9	11,8	3,0
Corea	641,3	639,5	-1,8	-0,3
Singapur	147,4	126,6	-20,8	-14,1
Hong Kong	71,6	59,3	-12,3	-17,1

FUENTE: CEP en base a datos del INDEC. (*) 1998 Datos provisorios.

El incremento de las compras argentinas de productos asiáticos fue de 504 millones de dólares, de los cuales 293 (el 58% del incremento) se explica por el aumento en las compras de productos japoneses. En segundo lugar aparecen los productos de origen chino (Rep. Popular China), con una variación en dólares durante el último año de casi 151 millones, y con una contribución al incremento del 30%. El tercer puesto está ocupado por Malasia y el cuarto por Indonesia.

Al mismo tiempo se redujeron las compras de productos provenientes de Singapur, Hong Kong y Corea, con una caída total de 35 millones de dólares.



Sin embargo, la composición de las importaciones de origen asiático suele ser significativamente distinta entre países. Mientras Japón presenta una participación de bienes de capital y sus piezas y accesorios superior al 60%, la mitad de las importaciones de origen chino son bienes de consumo. Así, si se analizan los tres orígenes asiáticos más dinámicos durante 1998 se advierte que el incremento de las compras de productos japoneses no tiene el mismo significado que el de las compras de productos chinos y malayos, ya que en estos últimos dos casos la proporción de bienes de consumo es más elevada.

Variación en las importaciones de productos
Según país de origen

	Aumentaron	Disminuyeron
Japón	• Grupos electrógenos • Productos planos de hierro y acero • Cajas de cambio • Camiones < a 5 t • Vehículos • Calderas de vapor • Carrocerías y sus partes • Motores diesel y sus partes • Compresores para frigoríficos	• Tubos para gaso-oleo/ductos • Soldadoras • Equipos de comunicación • Fotocopiadoras • Interruptores de tensión • Partes de máquinas herramientas para metal • Utiles para embutir o estampar • Productos químicos
China	• Unidades para almacenamiento de datos • Partes de computadoras • Compuestos químicos orgánicos e inorgánicos • Artículos textiles con superficie plástica • Calzados de caucho o de plástico que no cubren el tobillo • Motocicletas • Pulloveres de fibras sintéticas	• Ventiladores de mesa • Bolsos de mano • Juguetes • Lamparas eléctricas • Acido cítrico • Tabaco desnervado • Calzados con suela de caucho y parte superior de cuero • Encendedores de bolsillo • Artículos de cocina de porcelana
Malasia	• Receptores de radio y reproductores de sonido • Partes de computadoras • Circuitos integrados monolíticos • Partes y piezas para televisores y monitores • Partes y piezas de reproductores de sonido • Parlantes • Motocicletas • Aceites de petróleo o minerales bituminosos	• Aparatos de comunicación portátiles • Caucho • Teléfonos • Acondicionadores de aire • Videograbadoras • Látex de caucho natural • Manteca y aceite de cacao

A pesar de que el incremento de las importaciones de origen asiático haya sido razonable durante 1998, existen mercados específicos en los que la participación de los productos de origen asiático sobre el total de importaciones es especialmente elevada, y en estos casos, incrementos porcentuales moderados pueden significar ingresos masivos.

Entre los capítulos en los cuales la participación de las importaciones de origen asiático sobre el total es superior al 20%, y que han registrado incrementos significativos durante 1998 se encuentran los siguientes rubros:

- máquinas y aparatos eléctricos y sus partes
- filamentos sintéticos o vegetales
- prendas de vestir

Al mismo tiempo, existen rubros en los que la participación asiática es generalmente elevada, y que han sido considerados “sensibles” por sus efectos en la producción local, que sin embargo han registrado incrementos muy pequeños o incluso reducciones. Tal el caso de los juguetes –que han registrado una caída del 0,3%-, relojería –con una reducción del 4,3%- y calzado –con 2,6% menos durante 1998-.

Conclusión.

De este modo, la temida invasión de productos asiáticos no fue tal como consecuencia de fenómenos distintos pero complementarios. Por un lado, las economías asiáticas registraron caídas considerables en sus exportaciones, con reducciones en los montos totales exportados en casi todos los casos exceptuando el caso de Filipinas (+17%) y de la R.P. China (+0,5%). Por otro lado, la economía argentina comenzó a reducir el ritmo de sus compras de productos de origen asiático durante el segundo trimestre de 1998 y esta tendencia se profundizó durante el último trimestre del año.

COMERCIO DE LA ARGENTINA CON LOS PAISES DEL ASIA PACIFICO 1988-98*

En millones de US$

ASIA PACIFICO

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	1009.0	993.2	1163.6	1155.7	1016.6	1131.1	1512.1	2098.3	2545.9	2770.9	2269.0
Importaciones	581.8	394.5	383.2	1349.0	2724.8	2871.4	3053.6	2330.0	2635.7	3870.3	4279.0
Saldo	427.1	598.8	780.4	-193.3	-1,708.2	-1,740.3	-1,541.5	-231.7	-89.8	-1,099.4	-2,010.0

CHINA

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	361.6	407.2	241.0	247.5	128.3	162.8	224.7	285.7	607.4	871.0	651.0
Importaciones	18.7	21.4	31.6	188.2	483.9	626.2	728.8	607.9	697.9	1,005.9	1,134.0
Saldo	342.9	385.8	209.3	59.3	-355.7	-463.4	-504.1	-322.2	-90.4	-134.9	-483.0

COREA

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	46.6	37.8	50.9	65.3	81.6	48.1	48.9	133.1	204.0	200.6	119.0
Importaciones	86.1	75.2	87.7	274.1	569.8	584.6	570.5	362.1	428.1	641.3	622.0
Saldo	-39.5	-37.4	-36.8	-208.8	-488.2	-536.5	-521.6	-229.0	-224.1	-440.7	-503.0

FILIPINAS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	2.8	17.5	28.1	18.7	4.6	5.8	14.9	22.7	64.9	23.3	20.0
Importaciones	1.4	1.6	1.6	4.6	7.6	10.5	11.4	12.6	19.1	21.8	22.0
Saldo	1.4	15.9	26.5	14.0	-3.0	-4.7	3.5	10.0	45.8	1.5	-2.0

HONG KONG

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	38.7	46.6	59.7	74.1	106.1	155.8	204.8	289.0	215.9	192.8	75.0
Importaciones	0.1	1.4	9.1	52.0	103.3	96.0	108.8	75.9	89.3	71.6	58.0
Saldo	38.7	45.2	50.6	22.0	2.8	59.8	96.0	213.1	126.6	121.2	17.0

INDONESIA

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	41.0	13.5	92.8	57.9	80.2	74.0	105.1	167.1	222.4	194.8	38.0
Importaciones	6.5	9.4	8.5	13.2	25.4	40.4	63.7	68.9	78.3	119.1	134.0
Saldo	34.5	4.2	84.3	44.7	54.8	33.6	41.5	98.2	144.2	75.7	-96.0

JAPON

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	333.1	270.2	394.9	453.5	375.0	466.8	445.2	457.3	512.5	554.4	639.0
Importaciones	387.8	234.1	181.2	602.1	1,094.7	1,038.6	986.3	710.8	725.3	1,149.3	1,410.0
Saldo	-54.7	36.1	213.7	-148.6	-719.7	-571.8	-541.0	-253.5	-212.8	-594.9	-771.0

MALASIA

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	42.9	18.5	125.8	57.4	61.4	73.4	132.6	259.3	303.1	310.8	257.0
Importaciones	32.4	19.6	22.1	31.8	41.1	62.4	102.9	98.8	117.9	188.1	224.0
Saldo	10.5	-1.1	103.7	25.6	20.3	11.0	29.7	160.4	185.3	122.7	33.0

SINGAPUR

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	43.0	31.1	40.4	54.7	66.8	38.2	70.3	143.6	43.6	51.0	53.0
Importaciones	23.3	13.2	14.8	35.3	110.4	111.7	124.2	109.1	103.1	147.4	123.0
Saldo	19.7	18.0	25.6	19.4	-43.6	-73.6	-53.9	34.5	-59.5	-96.4	-70.0

TAILANDIA

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	33.6	64.4	82.3	54.1	24.2	29.0	28.5	124.4	144.8	100.5	106.0
Importaciones	1.4	0.7	0.9	10.3	21.9	41.0	47.7	51.8	71.5	117.8	130.0
Saldo	32.2	63.7	81.4	43.8	2.3	-12.0	-19.2	72.6	73.3	-17.3	-24.0

TAIWAN

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	65.5	86.4	47.9	72.5	87.5	77.1	237.0	207.7	225.4	265.0	300.0
Importaciones	24.2	18.0	25.7	137.1	266.6	259.7	308.2	228.9	299.6	396.1	401.0
Saldo	41.4	68.4	22.2	-64.5	-179.1	-182.5	-71.1	-21.2	-74.2	-131.1	-101.0

VIETNAM - *En miles de US$*

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998*
Exportaciones	0.0	55.6	17.6	0.0	996.5	24.0	0.0	8,402.0	1,833.0	6,647.8	11,000.0
Importaciones	0.0	0.0	0.0	243.8	85.0	381.0	1,061.0	3,132.6	5,656.1	12,002.4	21,000.0
Saldo	0.0	55.6	17.6	-243.8	911.5	-357.0	-1,061.0	5,269.4	-3,823.1	-5,354.6	-10,000.0

(*) Las cifras de 1998 son provisorias y presentan diferencias con las publicaciones regulares del INDEC.
FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP) en base a datos del INDEC.

NUEVOS AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE FEBRERO DE 1999.

Durante el mes de febrero de 1999, se relevó un total de 4 inauguraciones de nuevos emprendimientos o ampliaciones de otros ya existentes que generan nuevos aumentos de capacidad productiva.

1. Mercedes Internacional Dina.

En la planta inaugurada en el mes de septiembre de 1997, destinada a la producción de chasis para colectivos, se han comenzado a producir camiones, se estima para este mes que la producción será de 500 camiones.

2. Siderar S.A.C.I.

Adquirió una grúa para permitir el movimiento de materiales en Puerto Ing. Buitrago, el costo de la misma asciende a 16 millones de dólares. La inauguración oficial se realizó en los primeros días de Marzo.

3. Resero.

La Bodega propiedad del Grupo Cartellone, reabrió sus puertas luego de permanecer inactiva por más de 5 años. Además, se aumentará su capacidad de producción en 30 millones de litros anuales. Dicha firma se localiza en San Rafael (Mendoza).

4. Proyecto de Desarrollo Gasífero.

Se han habilitado, las primeras redes domiciliarias de gas natural en la localidad de Colón, dentro del proyecto se incluyen también a las localidades de San José y Villa Elisa. El proyecto está a cargo de la Licenciataria de la Novena Región Gasífera (GasNea).

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Febrero de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1er. Bim. 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	69.8	-50.4	-48.7	-6.0
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	-5.6	-24.3	-24.8	-13.4
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-16.9	-12.4	-11.1	12.9
- Cemento (despachos al mercado interno)	-1.8	4.7	1.3	3.6
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica (1)	-11.0	-0.9	-2.5	s/d
- Consumo industrial de gas (2)	-5.0	-7.9	n/c	0.4
- Préstamos al sector privado no financiero (*)	0.5	11.4	11.7	14,4 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda (*)	0.4	16.1	19.1	32,3 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) (2)	-26.6	0.4	n/c	8.1
- Construcción (2)	-12.8	-13.1	n/c	4.0
- Servicios Públicos (2)	-3.5	8.0	n/c	9.4
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot (***)	9.8	11.6	13.1	4.1
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios (***)	0.8	1.0	0.4	0.9

Prod. Acero
Feb. 99 / Feb 98
-28%

Prod. Aluminio
Feb. 99 / Feb. 98
-6.6%

La variación negativa en la producción de aluminio se debe a paradas programadas

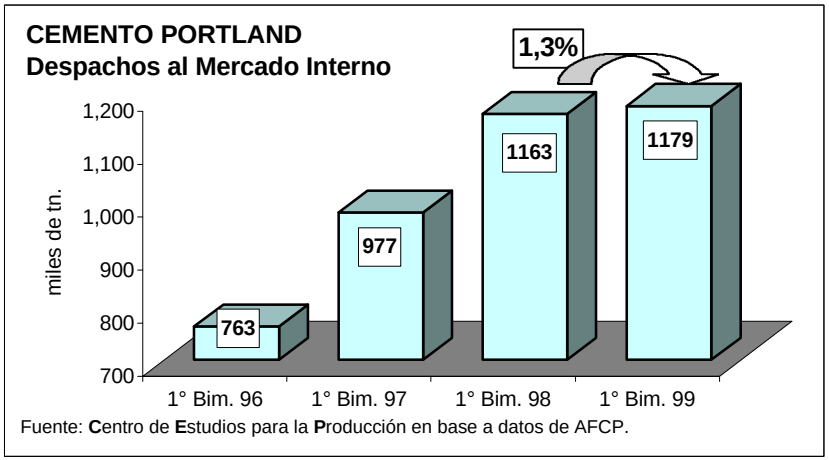
II. Enero 1999

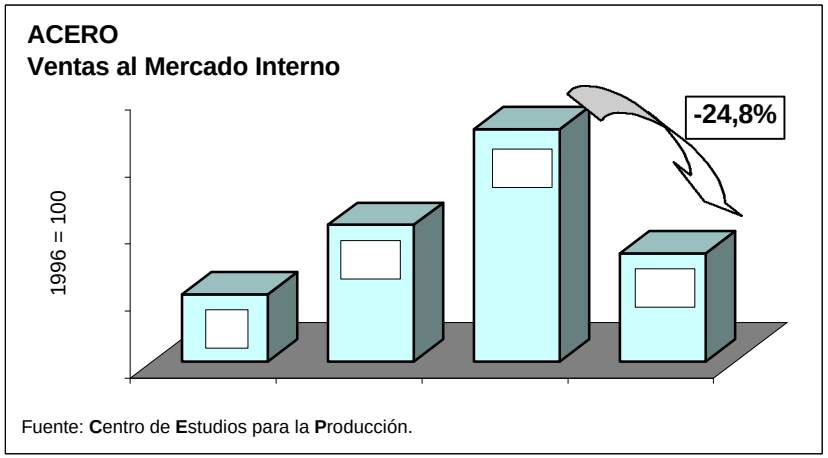
INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	Enero 99/98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital (****)	-28.6	4.9
- Exportaciones de Manufacturas Industriales (****)	-22.6	0.1

(*) Datos estimados al 28/2/99. Saldos a fin de mes.
(**) Las variaciones acumuladas se refieren al saldo promedio del período.
(***) Tarifa promedio en términos reales.
(****) Datos provisorios.
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.
(2) Datos correspondientes al mes de Enero/99.
n/c: no corresponde. s/d: sin datos.
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

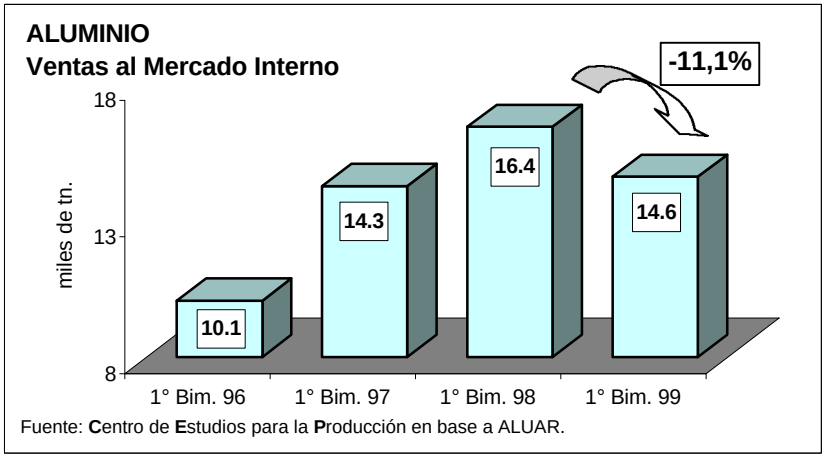
4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 1999

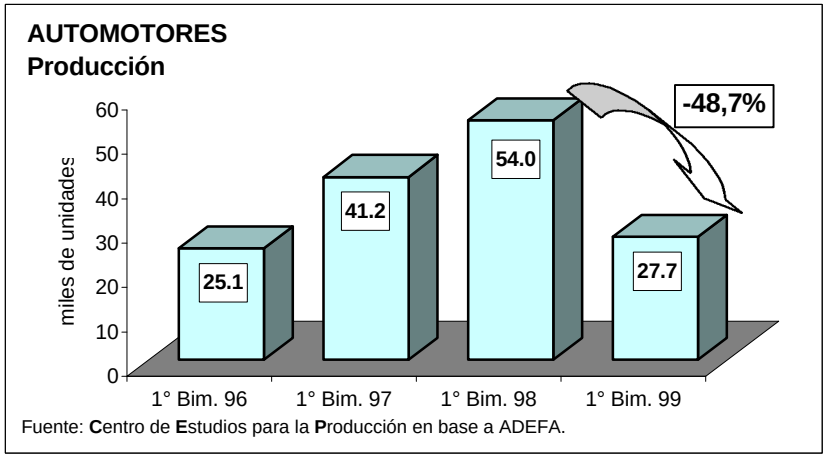
4.1 Insumos Difundidos



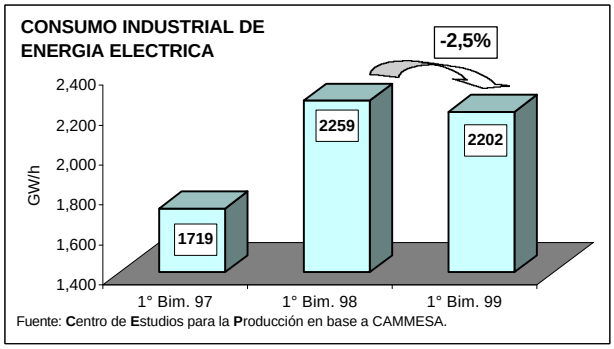


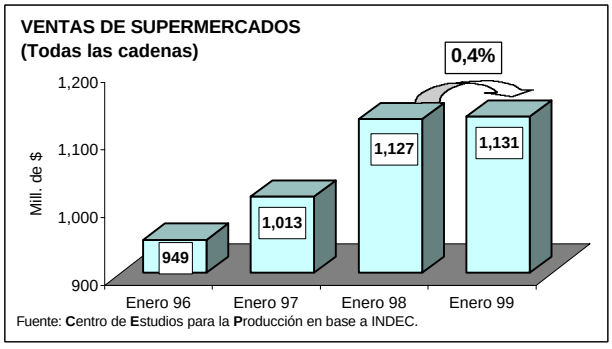
4.2 Producción de Automotores

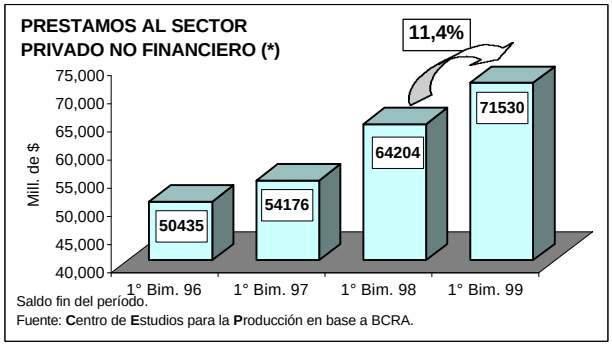


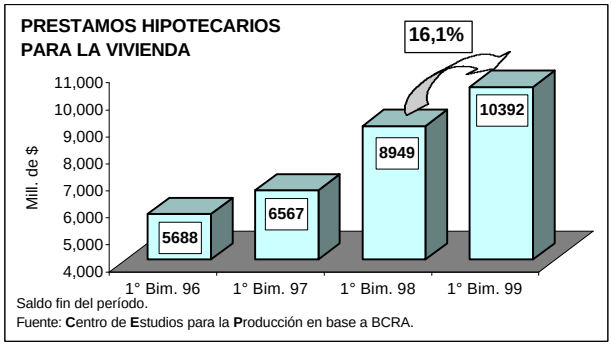


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 1999
4.3 Indicadores Globales

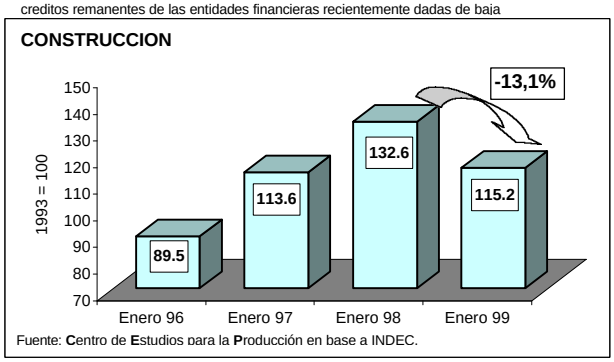


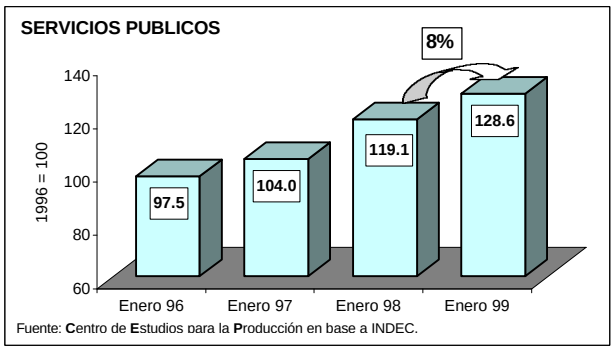


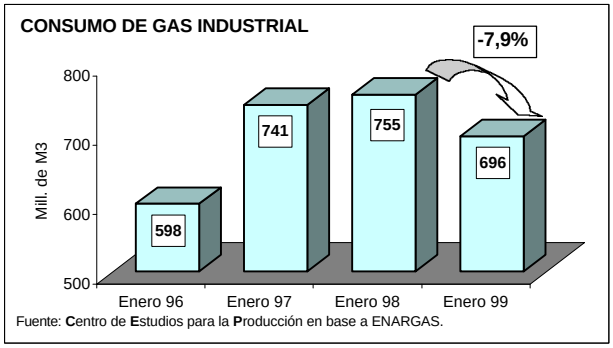




(*): La serie de prestamos al sector privado no financiero, difiere de la presentada en ediciones anteriores de esta Sintesis de la Economía Real ya que han sido depurados de la misma los creditos remanentes de las entidades financieras recientemente dadas de baja



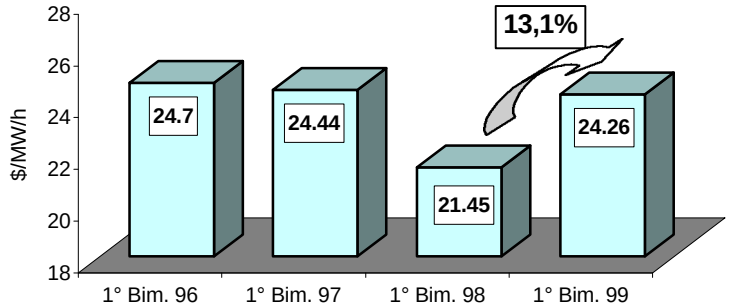




4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 1999

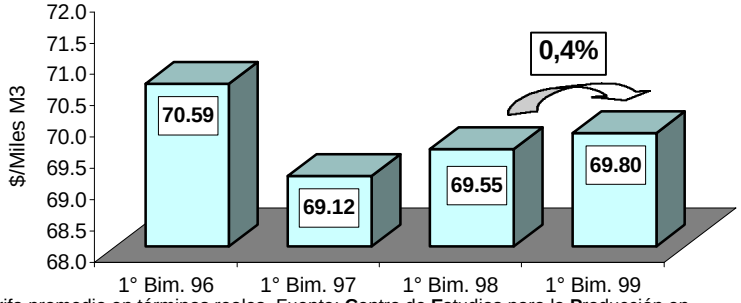
4.4 Costos de Energía Eléctrica

PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA
Mercado Spot



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a IAE Gral. Mosconi y Sec. de Energía.

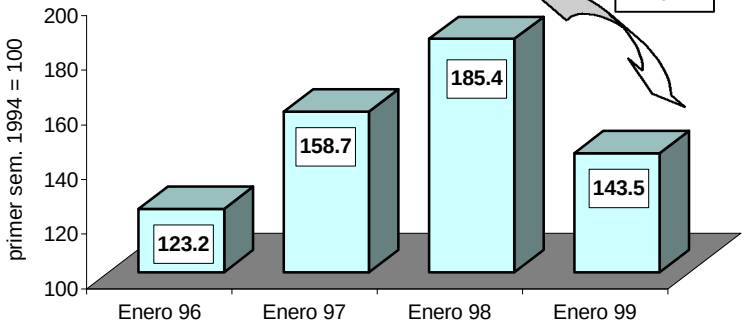
TARIFA DE GAS NATURAL ID
Grandes Usuarios



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a ENARGAS.

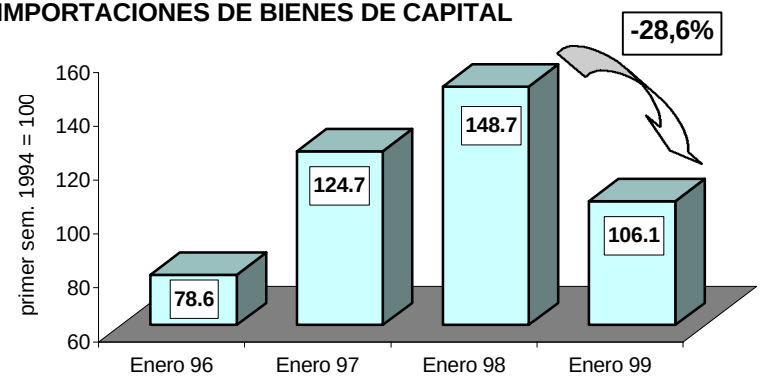
4.5 Indicadores de Comercio Exterior

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a INDEC.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a INDEC.

5. Crédito
Crédito al sector privado no financiero

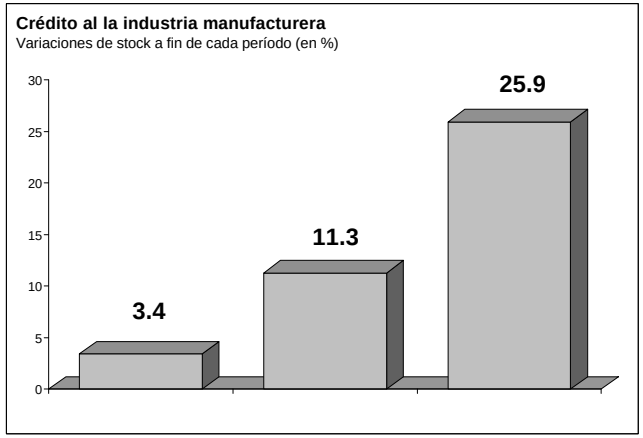
Saldos a fin de perído - en millones de pesos corrientes

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	**1993**	**1994**	**1995**	**1996**	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	feb. 1997	feb. 1998	feb. 1999*
Producción primaria	6,831	7,212	6,890	6,755	6,906	7,144	7,720	7,831	8,472	8,495	8,353	6,830	8,427	8,703
Industrias manufactureras	10,742	12,020	12,417	14,244	14,565	15,375	16,226	15,643	15,582	15,481	15,385	14,404	15,500	16,030
Construcción	2,314	2,805	2,877	3,004	2,980	3,028	2,782	2,999	3,307	3,445	3,562	2,948	3,289	3,711
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,336	1,423	1,505	1,531	1,708	1,898	1,767	1,772	1,774	1,874	1,514	1,762	1,953
Comercio mayorista	3,471	3,673	3,357	3,304	3,246	3,572	3,626	3,694	3,801	3,598	3,607	3,210	3,781	3,758
Comercio minorista	5,894	6,812	5,982	5,697	5,837	5,901	6,461	6,377	6,532	6,530	6,335	5,773	6,498	6,601
Familias	9,971	13,490	13,567	15,933	16,263	17,316	17,853	20,691	21,083	21,545	23,380	16,084	20,971	24,360
Otros	2,644	3,673	3,801	3,304	3,452	3,572	3,921	4,039	3,996	5,831	6,156	3,414	3,975	6,414
Total	**43,244**	**51,020**	**50,313**	**53,747**	**54,780**	**57,616**	**60,485**	**63,042**	**64,545**	**66,699**	**68,654**	**54,176**	**64,204**	**71,530**

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

Nota: La serie de prestamos al sector privado no financiero, difiere de la presentada en ediciones anteriores de esta Sintesis de la Economía Real ya que han sido depurados de la misma los creditos remanentes de las entidades financieras recientemente dadas de baja

	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
actividad económica	feb. 99*/	feb. 99*/	feb. 99*/	98	97	96
Producción primaria	3.3	27.4	25.7	276	1,873	1,777
Industrias manufactureras	3.4	11.3	25.9	530	1,625	3,300
	12.8	25.9		422	764	
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	10.8		35.7	191		514
Comercio mayorista		17.1	20.5		549	639
	1.6	14.3		103	828	
Familias	16.2		78.5	3,389		10,709
Otros		87.9	72.8		3,001	2,703
	11.4	**32.0**		**7,326**	**17,353**	



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

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción (CEP) en base a BCRA

6. Precios y Tarifas
6.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En $ de febrero de 1999. Indice 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	87.6	89.0
Iº sem 1994	88.9	89.3
IIº sem 1994	85.7	85.9
Iº sem 1995	86.6	90.3
IIº sem 1995	87.7	97.3
Iº sem 1996	85.0	92.9
IIº sem 1996	84.6	87.6
Iº sem 1997	84.5	86.8
IIº sem 1997	84.3	86.7
Iº sem 1998	84.8	88.4
IIº sem 1998	84.1	87.0
Ene-96	86.0	95.7
feb	86.1	95.9
mar	85.4	95.7
abr	84.1	91.5
may	84.0	90.8
jun	84.7	87.6
Jul-96	84.8	87.5
ago	85.3	87.7
set	84.3	88.1
oct	83.9	87.5
nov	84.6	88.3
dic	84.6	86.8
Ene-97	84.3	86.4
feb	84.5	86.6
mar	84.7	87.0
abr	84.7	87.2
may	84.2	86.6
jun	84.5	86.8
Jul-97	84.9	87.1
ago	84.3	86.5
set	84.3	86.4
oct	84.1	86.2
nov	83.9	86.7
dic	84.2	87.2
Ene-98	85.3	88.2
feb	84.9	88.1
mar	85.0	88.5
abr	84.9	88.4
may	84.3	88.4
jun	84.4	88.6
Jul-98	84.5	85.5
ago	82.8	85.7
sep	83.4	86.6
oct	84.0	87.2
nov	84.6	88.0
dic	85.5	89.0
Ene-99	84.1	88.5
Feb-99	84.4	87.6

Precios de Combustibles con impuestos

(En $ de febrero de 1999)

Período	Fuel-Oil ($/kg)	Gas-Oil ($/lt)
Iº sem 1991	0.180	0.388
IIº sem 1991	0.169	0.335
Iº sem 1992	0.170	0.328
IIº sem 1992	0.169	0.308
Iº sem 1993	0.132	0.255
IIº sem 1993	0.139	0.271
Iº sem 1994	0.141	0.282
IIº sem 1994	0.136	0.272
Iº sem 1995	0.134	0.254
IIº sem 1995	0.147	0.248
Iº sem 1996	0.145	0.247
IIº sem 1996	0.143	0.323
Iº sem 1997	0.143	0.390
IIº sem 1997	0.141	0.386
Iº sem 1998	0.135	0.386
IIº sem 1998	0.138	0.393
Ene-96	0.146	0.246
feb	0.146	0.247
mar	0.145	0.245
abr	0.143	0.251
may	0.143	0.251
jun	0.144	0.242
Jul-96	0.144	0.238
ago	0.144	0.255
set	0.143	0.264
oct	0.142	0.391
nov	0.143	0.394
dic	0.143	0.394
Ene-97	0.143	0.393
feb	0.143	0.393
mar	0.143	0.395
abr	0.144	0.387
may	0.143	0.384
jun	0.144	0.386
Jul-97	0.144	0.387
ago	0.143	0.385
set	0.143	0.385
oct	0.143	0.385
nov	0.137	0.385
dic	0.135	0.388
Ene-98	0.137	0.388
feb	0.137	0.387
mar	0.134	0.388
abr	0.134	0.385
may	0.134	0.385
jun	0.134	0.386
Jul-98	0.135	0.385
ago	0.135	0.387
sep	0.137	0.391
oct	0.138	0.395
nov	0.140	0.399
dic	0.141	0.403
Ene-99	0.142	0.405
Feb-99	0.143	0.408

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

6.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos
$ de Febrero de 1999/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	76.42	76.35	56.53	70.16	63.88	68.01	66.95	62.85	70.16	0.00	65.12	0.00	59.96	62.82
jul	75.79	75.79	56.03	69.63	63.42	67.46	66.40	62.30	67.25	0.00	64.70	62.24	59.39	61.69
Ene-94	77.30	77.20	64.61	70.99	64.60	68.80	67.67	63.49	71.52	61.70	66.18	64.17	60.74	62.65
jul	82.97	80.32	60.37	74.39	70.66	72.92	71.41	61.43	72.79	0.00	69.38	67.76	59.16	66.54
Ene-95	80.18	75.76	57.44	71.31	68.20	69.35	68.04	58.82	69.57	0.00	66.36	63.54	56.91	64.35
jul	82.72	79.23	59.96	74.09	71.10	72.19	69.46	58.21	72.45	0.00	69.02	65.54	72.93	68.56
Ene-96	81.11	77.26	58.19	72.82	69.37	69.79	67.55	57.87	70.56	0.00	68.18	63.88	68.05	67.41
jul	83.78	79.27	60.35	74.27	71.65	72.27	68.01	59.44	71.96	0.00	0.00	63.75	69.21	64.42
Ene-97	79.80	75.68	57.88	72.11	68.48	69.41	66.09	56.19	69.05	0.00	0.00	84.98	69.64	73.62
jul	82.78	78.30	59.65	78.59	71.24	72.67	70.56	56.70	71.39	0.00	0.00	69.01	69.00	69.01
ago	83.02	78.53	59.82	78.82	71.44	72.88	70.77	56.87	71.60	0.00	0.00	69.21	69.20	69.21
set	83.40	78.85	60.08	78.96	71.76	73.21	71.02	57.11	72.97	0.00	144.01	77.23	68.33	78.74
oct	79.29	75.59	57.64	70.87	67.97	69.67	58.31	56.52	68.11	0.00	0.00	0.00	69.08	69.08
nov	79.58	75.85	57.86	71.13	68.20	69.92	58.48	56.65	65.20	0.00	0.00	60.02	70.24	62.22
dec	79.90	76.16	58.09	71.41	68.48	70.20	58.72	56.88	65.46	0.00	0.00	60.26	70.52	62.47
Ene-98	80.54	70.04	57.96	72.03	68.54	70.26	67.71	56.77	68.23	0.00	0.00	0.00	71.71	71.71
Feb-98	80.54	70.04	57.96	72.03	68.54	70.26	67.71	56.77	68.23	0.00	0.00	0.00	71.71	71.71
Mar-98	80.44	69.98	57.90	71.95	68.46	70.19	67.65	56.69	67.85	0.00	0.00	66.66	70.85	67.53
Abr-98	80.61	70.12	58.01	72.10	68.60	70.33	67.78	56.80	67.99	0.00	0.00	66.79	70.99	67.67
May-98	83.99	77.17	59.60	74.68	71.75	72.84	69.00	57.41	70.73	0.00	0.00	75.17	71.57	73.67
Jun-98	85.09	78.19	60.38	75.66	72.69	73.80	69.91	58.16	71.66	0.00	0.00	76.16	72.51	74.64
Jul-98	82.95	76.13	58.10	72.78	69.83	69.79	68.37	56.83	69.57	0.00	0.00	66.85	68.87	67.30
Ago-98	83.20	76.36	58.28	73.00	70.04	70.00	68.57	57.00	69.78	0.00	0.00	67.05	69.08	67.50
Sep-98	83.12	76.28	58.22	72.93	69.97	69.93	68.50	56.94	69.71	0.00	0.00	66.98	69.01	67.44
Oct-98	79.42	72.75	55.93	70.15	66.59	67.25	66.41	54.35	67.04	0.00	0.00	0.00	66.69	66.69
Nov-98	79.49	72.82	55.99	70.22	66.65	67.31	66.47	54.41	67.10	0.00	0.00	0.00	66.76	66.76
Dic-98	79.73	73.04	56.15	70.43	66.86	67.51	66.67	54.57	67.31	0.00	0.00	0.00	66.96	66.96
Ene-99	79.99	73.27	56.40	70.78	56.41	67.65	66.83	54.74	66.38	0.00	0.00	0.00	69.31	69.31
Feb-99	80.88	74.08	57.03	71.56	57.04	68.40	67.58	55.35	67.12	0.00	0.00	0.00	70.09	70.09

Var. Feb'99/julio 93	6.7%	-2.2%	1.8%	2.8%	-10.1%	1.4%	1.8%	-11.2%	-0.2%	--	--	--	18.0%	13.6%
Var. Feb'99/enero'93	5.8%	-3.0%	0.9%	2.0%	-10.7%	0.6%	0.9%	-11.9%	-4.3%	--	--	--	16.9%	11.6%

(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos domésticos y que no es una estación de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad mínima anual de 3.000.000 m3, y un plazo contractual no menor a doce meses en todos los casos. El servicio prestado es interrumpible.
(2) idem que (1) pero con conexión directa al Sistema de Transporte.
(I) Capital Federal. (II) Salta. (III) Córdoba. (IV) Mendoza. (V) Santa Fe. (VI) Buenos Aires. (VII) Buenos Aires

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

$ de Febrero de 1999 / kwh

	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
Período	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1582	--	--	--	0.2088	--	--	--	0.2712	0.0854	--	--	--	0.1296	--	--	--	0.2007
Ene-92	0.1723	--	--	--	0.2199	--	--	--	0.2492	0.0929	--	--	--	0.1387	--	--	--	0.2069
Jul-92	0.1625	--	--	--	0.1993	--	--	--	0.2442	0.0877	--	--	--	0.1169	--	--	--	0.1701
Ene-93	--	0.1056	0.1056	0.1056	0.1736	--	--	--	0.2133	--	0.0899	0.0899	0.0920	0.1140	--	--	--	0.1506
Jul-93	--	0.1117	0.1107	0.1107	0.1717	--	--	--	0.2110	--	0.0941	0.0931	0.0952	0.1127	--	--	--	0.1479
Ene-94	--	0.0938	0.0917	0.0917	0.1749	--	--	--	0.1897	--	0.0790	0.0801	0.0780	0.1149	--	--	--	0.1328
Jul-94	--	0.0880	0.0880	0.0880	0.1699	--	--	--	0.1842	--	0.0819	0.0819	0.0819	0.1115	--	--	--	0.1289
Ene-95	--	0.0863	0.0863	0.0844	0.1658	--	--	--	0.1766	--	0.0755	0.0755	0.0726	0.1069	--	--	--	0.1236
Jul-95	--	0.0819	0.0828	0.0790	0.1580	--	--	--	0.1713	--	0.0714	0.0733	0.0704	0.1037	--	--	--	0.1199
Ene-96	--	0.0824	0.0833	0.0796	0.1554	--	--	--	0.1526	--	0.0721	0.0730	0.0683	0.1020	--	--	--	0.1067
Jul-96	--	0.0839	0.0839	0.0830	0.1531	--	--	--	0.1503	--	0.0738	0.0738	0.0710	0.1005	--	--	--	0.1051
Ene-97	--	0.0823	0.0823	0.0795	0.1518	--	--	--	0.1490	--	0.0677	0.0677	0.0631	0.0996	--	--	--	0.1042
feb	--	0.0833	0.0833	0.0824	0.1511	--	--	--	0.1484	--	0.0696	0.0714	0.0678	0.0989	--	--	--	0.1035
mar	--	0.0836	0.0836	0.0827	0.1515	--	--	--	0.1488	--	0.0698	0.0716	0.0680	0.0992	--	--	--	0.1038
abr	--	0.0839	0.0839	0.0830	0.1522	--	--	--	0.1494	--	0.0701	0.0720	0.0683	0.0996	--	--	--	0.1042
may	--	0.0801	0.0812	0.0801	0.1513	--	--	--	0.1485	--	0.0687	0.0694	0.0659	0.0990	--	--	--	0.1036
jun	--	0.0803	0.0815	0.0803	0.1518	--	--	--	0.1490	--	0.0689	0.0697	0.0661	0.0994	--	--	--	0.1040
Jul-97	--	0.0807	0.0818	0.0807	--	0.0610	0.0600	0.0600	0.1496	--	0.0692	0.0700	0.0664	--	0.0693	0.0647	0.0656	0.1044
aug	--	0.0825	0.0813	0.0790	--	0.0606	0.0597	0.0597	0.1487	--	0.0704	0.0702	0.0657	--	0.0689	0.0643	0.0652	0.1037
set	--	0.0825	0.0813	0.0790	--	0.0606	0.0597	0.0597	0.1487	--	0.0704	0.0702	0.0657	--	0.0689	0.0643	0.0652	0.1037
oct	--	0.0824	0.0813	0.0789	--	0.0605	0.0596	0.0596	0.1486	--	0.0704	0.0701	0.0656	--	0.0688	0.0642	0.0651	0.1036
nov	--	0.0814	0.0814	0.0779	--	0.0607	0.0597	0.0597	0.1268	--	0.0712	0.0736	0.0682	--	0.0689	0.0643	0.0653	0.0616
dec	--	0.0820	0.0820	0.0785	--	0.0611	0.0602	0.0602	0.1277	--	0.0717	0.0741	0.0687	--	0.0694	0.0648	0.0657	0.0620
Ene-98	--	0.0831	0.0831	0.0795	--	0.0619	0.0610	0.0610	0.1294	--	0.0727	0.0751	0.0696	--	0.0703	0.0656	0.0666	0.0628
Feb-98	--	0.0839	0.0839	0.0804	--	0.0616	0.0607	0.0607	0.1289	--	0.0730	0.0747	0.0674	--	0.0700	0.0654	0.0663	0.0626
Mar-98	--	0.0842	0.0842	0.0806	--	0.0618	0.0609	0.0609	0.1293	--	0.0732	0.0750	0.0676	--	0.0703	0.0656	0.0665	0.0628
Abr-98	--	0.0841	0.0841	0.0805	--	0.0618	0.0608	0.0608	0.1291	--	0.0731	0.0749	0.0676	--	0.0702	0.0655	0.0664	0.0627
May-98	--	0.0804	0.0804	0.0768	--	0.0619	0.0610	0.0610	0.1294	--	0.0685	0.0689	0.0641	--	0.0703	0.0656	0.0666	0.0666
Jun-98	--	0.0805	0.0805	0.0769	--	0.0620	0.0610	0.0610	0.1295	--	0.0685	0.0690	0.0642	--	0.0704	0.0657	0.0666	0.0666
Jul-98	--	0.0808	0.0808	0.0772	--	0.0622	0.0618	0.0613	0.1301	--	0.0688	0.0692	0.0645	--	0.0707	0.0660	0.0669	0.0669
Ago-98	--	0.0812	0.0812	0.0776	--	0.0625	0.0616	0.0616	0.1307	--	0.0692	0.0696	0.0648	--	0.0710	0.0663	0.0673	0.0673
Sep-98	--	0.0833	0.0833	0.0748	--	0.0632	0.0623	0.0623	0.1322	--	0.0706	0.0713	0.0616	--	0.0718	0.0670	0.0680	0.0575
Oct-98	--	0.0842	0.0842	0.0755	--	0.0638	0.0629	0.0629	0.1335	--	0.0713	0.0720	0.0623	--	0.0726	0.0677	0.0687	0.0580
Nov-98	--	0.0849	0.0849	0.0762	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0719	0.0727	0.0628	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0887	0.0875	0.0812	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0759	0.0754	0.0670	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0892	0.0879	0.0816	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0762	0.0758	0.0673	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-99	--	0.0924	0.0937	0.0860	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0792	0.0806	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-43.9%	-44.7%	-48.7%	--	--	--	--	--	--	-11.1%	-11.7%	-21.5%	--	--	--	--	--
Var Feb-99/Jul-91	--	-41.6%	-40.8%	-45.6%	--	--	--	--	--	--	-7.2%	-5.5%	-14.0%	--	--	--	--	--
Var Oct-98/Ene-93	--	-20.3%	-20.3%	-28.5%	--	-63.2%	-63.8%	-63.8%	-37.4%	--	-20.7%	-19.9%	-32.3%	--	-36.3%	-40.6%	-39.7%	-61.5%

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

Nota: las distribuidoras EDEN, EDEA, EDES surgieron a partir de la privatización de la distribuidora provincial ESEBA.
Fuente: CEP en base a datos de Instituto Argentino de la energía General Mosconi y Secretaría de Energía.

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

$ de Febrero de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0574	--	--	--	0.0904	--	--	--	0.1033
Ene-92	0.0618	--	--	--	0.0986	--	--	--	0.1040
Jul-92	0.0585	--	--	--	0.0762	--	--	--	0.1075
Ene-93	--	0.0659	0.0648	0.0659	0.0763	--	--	--	0.0847
Jul-93	--	0.0703	0.0683	0.0693	0.0755	--	--	--	0.0941
Ene-94	--	0.0558	0.0548	0.0516	0.0769	--	--	--	0.0558
Jul-94	--	0.0563	0.0553	0.0542	0.0747	--	--	--	0.0604
Ene-95	--	0.0510	0.0510	0.0481	0.0716	--	--	--	0.0510
Jul-95	--	0.0495	0.0495	0.0457	0.0695	--	--	--	0.0495
Ene-96	--	0.0496	0.0487	0.0449	0.0683	--	--	--	0.0599
Jul-96	--	0.0489	0.0489	0.0443	0.0673	--	--	--	0.0590
Ene-97	--	0.0457	0.0457	0.0421	0.0667	--	--	--	0.0585
feb	--	0.0495	0.0495	0.0449	0.0659	--	--	--	0.0586
mar	--	0.0496	0.0496	0.0450	0.0661	--	--	--	0.0588
abr	--	0.0498	0.0498	0.0452	0.0664	--	--	--	0.0590
may	--	0.0456	0.0468	0.0441	0.0660	--	--	--	0.0587
jun	--	0.0458	0.0470	0.0442	0.0662	--	--	--	0.0589
Jul-97	--	0.0459	0.0472	0.0444	--	0.0462	0.0425	0.0416	0.0406
aug	--	0.0475	0.0478	0.0432	--	0.0459	0.0422	0.0413	0.0404
set	--	0.0475	0.0478	0.0432	--	0.0459	0.0422	0.0413	0.0404
oct	--	0.0475	0.0478	0.0431	--	0.0459	0.0422	0.0413	0.0367
nov	--	0.0484	0.0490	0.0446	--	0.0460	0.0423	0.0414	0.0368
dec	--	0.0487	0.0494	0.0449	--	0.0463	0.0426	0.0416	0.0370
Ene-98	--	0.0493	0.0500	0.0455	--	0.0469	0.0431	0.0422	0.0375
Feb-98	--	0.0495	0.0507	0.0442	--	0.0467	0.0430	0.0420	0.0374
Mar-98	--	0.0497	0.0508	0.0443	--	0.0468	0.0431	0.0422	0.0375
Abr-98	--	0.0496	0.0508	0.0443	--	0.0468	0.0430	0.0421	0.0374
May-98	--	0.0458	0.0465	0.0410	--	0.0469	0.0431	0.0422	0.0356
Jun-98	--	0.0458	0.0465	0.0410	--	0.0469	0.0432	0.0422	0.0357
Jul-98	--	0.0460	0.0467	0.0412	--	0.0471	0.0434	0.0424	0.0358
Ago-98	--	0.0462	0.0469	0.0414	--	0.0474	0.0436	0.0426	0.0360
Sep-98	--	0.0467	0.0486	0.0380	--	0.0479	0.0441	0.0431	0.0364
Oct-98	--	0.0472	0.0491	0.0384	--	0.0484	0.0445	0.0435	0.0368
Nov-98	--	0.0476	0.0495	0.0388	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0502	0.0510	0.0424	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0504	0.0513	0.0426	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-99	--	0.0546	0.0556	0.0477	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var Feb-99/Jul-91	--	-5.0%	-3.2%	-17.0%	--	--	--	--	--
Var Oct-98/Ene-93	--	-28.4%	-24.3%	-41.7%	--	-36.6%	-41.7%	-43.0%	-56.6%

(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.

Precios en el Mercado Mayorista

$ de Febrero de 1999 / kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	41.98	48.16
Jul-92	79.84	51.11
Ene-93	44.05	49.86
Jul-93	36.43	54.69
Ene-94	32.30	32.44
Jul-94	37.51	35.92
Ene-95	31.00	31.10
Jul-95	27.06	32.78
Ene-96	25.14	26.66
Jul-96	38.45	30.17
Ene-97	25.94	24.85
feb	22.94	25.87
mar	21.89	25.95
abr	25.33	26.06
may	28.71	25.61
jun	25.41	25.70
Jul-97	24.70	25.81
aug	21.66	23.78
set	21.25	23.78
oct	21.03	23.76
nov	20.10	22.93
dec	19.55	23.09
Ene-98	20.15	23.40
Feb-98	22.75	22.92
Mar-98	22.04	22.99
Abr-98	21.81	22.97
May-98	21.10	19.33
Jun-98	23.32	19.35
Jul-98	24.02	19.42
Ago-98	23.11	19.97
Sep-98	21.91	20.19
Oct-98	23.84	20.39
Nov-98	26.62	21.85
Dic-98	27.39	22.09
Ene-99	23.12	22.20
Feb-99	25.40	30.25

Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-47.4%
Var Feb-99/Ene-92	-39.5%	-27.9%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

7. Comercio Exterior

7.1 Intercambio acumulado últimos doce meses

(En millones de dólares)

	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
Período	*Exportaciones*	*Importaciones*	*Saldo*	*Exportaciones*	*Importaciones*	*Saldo*	*Exportaciones*	*Importaciones*	*Saldo*	*Exportaciones*	*Importaciones*	*Saldo*
Jul-95	19,770.1	21,076.8	-1,306.7	5,345.3	4,069.8	1,275.5	1,839.1	4,423.1	-2,584.0	4,239.2	6,425.3	-2,186.1
Ago-95	20,067.2	20,724.5	-657.3	5,429.4	4,062.4	1,367.0	1,770.7	4,368.2	-2,597.5	4,332.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.3	999.1	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	-2,864.9	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.6	4,999.4	-2,982.8	4,555.1	7,262.0	-2,706.9
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.6	5,086.1	-3,070.5	4,476.4	7,325.0	-2,848.6
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.3	5,226.4	-3,192.1	4,463.5	7,568.4	-3,104.9
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,053.3	5,334.0	-3,280.7	4,326.9	7,751.9	-3,425.0
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,049.2	5,365.7	-3,316.5	4,227.1	7,881.2	-3,654.1
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,025.8	5,421.9	-3,396.1	4,156.5	7,969.3	-3,812.8
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,012.6	5,491.2	-3,478.6	4,041.2	7,969.5	-3,928.3
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,065.3	5,652.3	-3,587.0	3,988.2	8,131.1	-4,142.9
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,120.0	5,811.9	-3,691.9	4,016.5	8,160.4	-4,143.9
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,186.6	5,964.8	-3,778.2	3,955.5	8,279.3	-4,323.8
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,204.0	6,095.3	-3,891.3	3,992.8	8,320.9	-4,328.1
Ene-98	26,309.5	30,673.6	-4,364.1	8,118.2	6,933.6	1,184.6	2,235.4	6,253.5	-4,018.1	3,981.2	8,267.1	-4,285.9
Feb-98	26,314.0	30,925.0	-4,611.0	8,170.6	7,063.4	1,107.2	2,237.9	6,288.1	-4,050.2	3,977.6	8,249.8	-4,272.2
Mar-98	26,545.0	31,488.9	-4,943.9	8,208.8	7,232.1	976.7	2,315.7	6,371.1	-4,055.4	4,007.6	8,387.5	-4,379.9
Abr-98	26,616.0	31,724.9	-5,108.9	8,265.2	7,284.1	981.1	2,283.2	6,356.5	-4,073.3	4,079.2	8,438.5	-4,359.3
May-98	26,616.0	31,801.0	-5,185.0	8,245.3	7,315.4	929.9	2,296.6	6,358.5	-4,061.9	4,087.8	8,413.0	-4,325.2
Jun-98	26,923.0	32,179.3	-5,256.3	8,291.2	7,404.3	886.9	2,304.4	6,413.1	-4,108.7	4,193.7	8,519.6	-4,325.9
Jul-98	26,925.0	32,470.8	-5,545.8	8,293.4	7,484.4	809.0	2,325.2	6,501.9	-4,176.7	4,300.6	8,621.9	-4,321.3
Ago-98	26,835.0	32,517.0	-5,682.0	8,232.7	7,471.6	761.1	2,279.7	6,528.7	-4,249.0	4,382.1	8,719.7	-4,337.6
Sep-98	26,693.0	32,398.2	-5,705.2	8,197.7	7,409.1	788.6	2,260.4	6,450.0	-4,189.6	4,436.8	8,738.7	-4,301.9
Oct-98	26,284.0	32,154.9	-5,870.9	8,031.2	7,318.2	713.0	2,188.6	6,354.2	-4,165.6	4,438.0	8,774.1	-4,336.1
Nov-98	26,122.0	31,814.4	-5,692.4	7,922.2	7,208.3	713.9	2,127.5	6,266.7	-4,139.2	4,501.0	8,759.0	-4,258.0
Dic-98	25,948.0	31,380.0	-5,432.0	7,828.9	7,094.8	734.1	2,076.8	6,157.6	-4,080.8	4,586.0	8,691.3	-4,105.3
Ene-99*	25,535.0	30,726.0	-5,191.0	7,732.3	6,945.3	787.0				4,284.8	8,016.5	-3,731.7

7. Comercio Exterior

7.2 Balanza Comercial Total y con los principales socios comerciales (cont.)

Período	EE.UU							Unión Europea					
	Exportaciones			*Importaciones*			*Saldo*	*Exportaciones*			*Importaciones*		
	millones de u$s	Indice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	millones de u$s	Indice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice* 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
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877	3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581	3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6
1998	2,077	120	-5.8	6,158	125	1.0	-4,081	4,586	118	14.9	8,691	140	4.5
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3	895.1		5.7	1,544.1		24.5
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8	1,390.9		18.3	1,519.0		2.1
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5	1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7	949.6		10.5	1,499.3		-12.6
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1	1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5	1,395.3		0.3	1,571.1		3.4
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.5		10.3	-751.7	929.0		-2.2	1,932.5		28.9
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
Feb-97	159.6	111.4	19.7	463.5	112.9	45.2	-303.9	301.8	93.5	1.1	608.4	118.4	30.4
Mar-97	145.3	101.4	-0.7	456.0	111.1	23.5	-310.7	320.2	99.2	-19.7	592.4	115.3	11.9
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9	934.8		-8.4	1,929.4		28.1
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
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
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
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5	1,146.0		-17.9	2,127.3		35.4
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
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0
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
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7	978.4		-19.6	2,141.9		13.2
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
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
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
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2	933.6		0.5	2,122.3		9.8
Ene-98	168.2	117.4	23.0	620.3	151.1	34.2	-452.1	301.2	93.3	-3.7	674.8	131.3	-7.4
Feb-98	162.1	113.1	1.6	498.1	121.3	7.5	-336.0	298.2	92.4	-1.2	591.1	115.0	-2.8
Mar-98	223.1	155.7	53.5	539.0	131.3	18.2	-315.9	350.2	108.5	9.4	730.1	142.0	23.2
I trimestre 98	553.4		25.3	1,657.4		20.0	-1,104.0	949.6		1.6	1,996.0		3.5
Abr-98	182.9	127.7	-15.1	530.8	129.3	-2.7	-347.9	414.2	128.3	20.9	772.0	150.2	7.1
May-98	204.6	142.8	7.0	483.2	117.7	0.4	-278.6	425.6	131.8	2.1	699.2	136.0	-3.5
Jun-98	161.9	113.0	5.1	511.2	124.5	12.0	-349.3	492.3	152.5	27.4	788.2	153.4	15.6
II trimestre 98	549.4		-2.0	1,525.2		2.8	-975.8	1,332.1		16.2	2,259.4		6.2
jul-98**	170.9	119.3	13.9	589.8	143.7	17.7	-418.9	435.0	134.7	32.6	844.8	164.4	13.8
ago-98**	159.7	111.5	-22.2	526.3	128.2	5.4	-366.6	423.5	131.2	23.8	804.0	156.4	13.8
Sep-98	178.5	124.6	-9.8	446.6	108.8	-15.0	-268.1	363.0	112.4	17.7	712.2	138.6	2.7
III trimestre 98	509.1		-8.0	1,562.7		2.4	-1,053.6	1,221.5		24.8	2,361.0		10.2
Oct-98	149.5	104.3	-32.4	490.5	119.5	-16.3	-341.0	348.4	107.9	0.3	738.3	143.6	5.0
Nov-98	157.2	109.7	-28.0	489.3	119.2	-15.2	-332.1	328.0	101.6	23.8	713.5	138.8	-2.1
Dic-98	158.2	110.4	-24.3	432.5	105.4	-20.1	-274.3	406.4	125.9	26.4	623.1	121.2	-9.8
IV trimestre 98	464.9		-28.3	1,412.3		-17.2	-947.4	1,082.8		16.0	2,074.9		-2.2
ene-99**								313.0	96.9	3.9	583.0	113.4	-13.6

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC

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

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior
7.3 Evolución de las exportaciones industriales

Período	Tasa de crecimiento respecto de igual						Participación en las X totales del período		
	En millones de dólares			período del año anterior (en %)			MOA/	MOI /	(MOA + MOI) /
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	Expo totales	Expo totales	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	8704	8,510	17,214	-4.2	2.5	-1.0	33.5	32.8	66.3
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	570.0	527.0	1,097.0	-8.9	16.8	1.8	32.1	29.7	61.8
Feb-98	496.0	698.9	1,194.9	-13.2	45.2	13.5	26.3	37.0	63.3
Mar-98	586.6	705.0	1,291.6	-0.4	26.2	12.5	26.4	31.7	58.0
I trimestre 98	1,652.6	1,930.9	3,583.5	-7.5	29.5	9.3	28.1	32.8	60.9
Abr-98	715.7	803.8	1,519.5	-2.3	24.1	10.1	28.7	32.3	61.0
May-98	797.0	745.9	1,542.9	-9.1	2.7	-3.7	31.1	29.1	60.2
Jun-98	840.9	745.8	1,586.7	1.5	19.5	9.3	32.7	29.0	61.7
II trimestre 98	2,353.6	2,295.5	4,649.1	-3.4	14.9	4.8	31.4	30.6	62.0
Jul-98	810.8	748.8	1,559.6	-9.0	2.3	-3.9	34.4	31.7	66.1
Ago-98	773.0	733.7	1,506.7	-13.0	-11.5	-12.3	34.1	32.4	66.5
Sep-98	732.8	813.9	1,546.7	-17.3	2.9	-7.8	34.3	38.1	72.4
III trimestre 98	2,316.6	2,296.4	4,613.0	-13.1	-2.4	-8.0	34.3	34.0	68.2
Oct-98	812.1	724.3	1,536.4	-5.8	-21.9	-14.2	41.3	36.9	78.2
Nov-98	836.7	673.9	1,510.6	22.7	-16.1	1.7	45.0	36.2	81.2
Dic-98	732.4	589.0	1,321.4	11.9	-19.4	-4.6	39.6	31.9	71.5
IV trimestre 98	2,381.2	1,987.2	4,368.4	8.3	-19.3	-6.3	42.0	35.0	77.0
ene-99*	617.0	408.0	1,025.0	8.2	-22.6	-6.6	45.3	30.0	75.3

Fuente: Centro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.4 Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las Importaciones totales del período (en%)			
	Bs de capital y Piezas	Bs. Intermedios y combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital y Piezas	Bs. Intermedios y combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital y Piezas	Bs. Intermedios y combustibles	Bs. de consumo	Vehículos
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
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	1,070.5	315.8	35.06	12.41	24.85	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.17	12.13	35.59	106.35	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.13	15.71	28.28	37.57	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.89	18.74	15.41	-6.61	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.54	15.37	25.63	37.70	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.68	28.23	33.71	52.23	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.93	19.87	29.26	50.71	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.39	20.90	21.24	2.93	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.56	22.85	28.07	31.06	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.86	9.30	34.53	-3.25	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.13	6.17	17.96	26.83	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.63	28.97	34.95	33.66	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.30	13.92	28.97	18.22	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.18	18.60	25.27	57.72	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.17	22.00	26.00	55.71	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.19	41.64	20.41	10.24	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.94	26.64	23.99	38.54	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98*	1,151.2	954.9	291.7	148.9	11.46	12.25	-7.19	11.70	45.2	37.5	11.4	5.8
Feb-98*	1,038.7	823.7	305.0	92.3	10.64	13.39	8.81	16.69	45.8	36.4	13.5	4.1
Mar-98*	1,186.2	912.9	422.4	146.4	28.93	15.35	29.37	56.91	44.2	34.0	15.7	5.5
I trimestre 98	3,376.1	2,691.5	1,019.1	387.6	16.76	13.64	10.64	26.79	45.0	35.9	13.6	5.2
Abr-98*	1,273.2	936.3	442.2	110.9	13.17	3.47	19.48	-12.12	46.0	33.9	16.0	4.0
May-98*	1,120.5	892.3	394.5	145.1	1.84	-4.13	5.93	5.68	43.9	35.0	15.5	5.7
Jun-98*	1,278.7	959.3	432.0	150.7	21.60	3.70	27.85	16.10	45.3	34.0	15.3	5.3
II trimestre 98	3,672.4	2,787.9	1,268.7	406.7	12.07	0.99	17.43	3.41	45.1	34.3	15.6	5.0
Jul-98	1,379.3	1,020.2	448.3	173.0	19.51	-2.28	9.90	38.40	45.7	33.8	14.8	5.7
Ago-98	1,205.0	957.0	441.5	172.4	1.70	-1.94	16.28	14.32	43.3	34.4	15.9	6.2
sept-98*	1,158.6	915.6	444.2	153.0	-3.89	-7.37	6.04	0.86	43.9	34.7	16.8	5.8
III trimestre 98	3,742.9	2,892.8	1,334.0	498.4	5.60	-3.84	10.57	16.6	44.3	34.3	15.8	5.9
oct-98*	1,142.6	900.8	443.2	123.3	-7.79	-9.03	-5.28	-9.93	43.3	34.1	16.8	4.7

Fuente: Centro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	FEBRERO 1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	MARZO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Maíz (u$s x tn)	85.73	84.48	82.94	82.69	85.33	3.2%	-0.5%	1%
Trigo (u$s x tn)	98.06	94.16	90.55	92.72	97.17	4.8%	-0.9%	-1%
Soja (u$s x tn)	185.94	179.48	170.74	168.73	172.83	2.4%	-7.1%	-15%
Girasol (u$s x tn)	178.58	165.60	145.67	145.50	147.25	1.2%	-17.5%	-33%
Poroto blanco (u$s x kg)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.0%	0.0%	0%
Poroto negro (u$s x kg)	0.65	0.65	0.55	0.55	0.45	-18.2%	-30.8%	-31%
Arroz blanco (u$s x tn)	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	0.0%	0.0%	-5%
Peras (u$s x 20 kg)	-1%	-6.8%	-3.0%	-1.6%	3.8%	**	**	**
Manzanas (u$s x 20 kg)	-6%	0.2%	-1.6%	4.7%	0%	**	**	**
Ajos (u$s x 10 kg)	3%	-0.5%	0.5%	2.5%	-5%	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	FEBRERO 1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	MARZO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Harina y Pellets de soja (u$s x tn)	165.00	165.00	145.00	**	150.00	**	-9%	-9%
Harina de trigo (u$s x kg "0000")	0.26	0.21	0.21	0.21	0.19	-7.7%	-27%	-13%
Aceite de soja en bruto (u$s x tn)	540.00	540.00	450.00	410.00	410.00	0.0%	-24%	-31%
Aceite de girasol refinado (u$s x tn)	675.00	675.00	585.00	550.00	520.00	-5.5%	-23%	-31%
Azucar blanca (u$s x tn)	229.57	233.27	232.90	228.60	220.52	-3.5%	-4%	-9%
Miel (u$s x kg)	0.8	0.80	0.83	0.83	0.85	2.4%	6%	-26%
Algodón (u$s x libra)	0.57	0.56	0.56	0.56	0.57	0.7%	0%	1%
Lanas (Libras x kg)	2.99	2.99	2.96	2.92	2.98	2.1%	0%	-5%

COMBUSTIBLES	FEBRERO 1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	MARZO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Petróleo WTI (u$s x barril)	11.98	11.79	12.33	12.93	14.25	10.2%	18.9%	25%
Gasolinas varias (u$s x tn)	119.67	116.43	117.17	121.80	130.40	7.1%	9.0%	13%
Naftas (u$s x tn)	96.33	94.71	95.00	104.60	113.00	8.0%	17.3%	6%
Gas oil (u$s x tn)	96.67	96.36	102.25	106.80	118.40	10.9%	22.5%	21%
Fuel oil (u$s x tn)	58.17	55.43	56.17	57.40	56.50	-1.6%	-2.9%	2%

OTROS	FEBRERO 1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	MARZO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Aluminio s/alear (u$s x tn)	1213.08	1176.64	1167.92	1148.20	1147.18	-0.1%	-5.4%	-8%
Camarones (u$s x kg)	-1%	2.2%	-12.5%	-7.4%	-9.1%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1998

Petróleo WTI	25%
Gas oil	21%
Gasolinas varias	13%
Naftas	6%
Fuel oil	2%

Los que más bajaron desde diciembre de 1998

Girasol	-33%
Poroto Negro	-31.7%
Aceite de soja en bruto	-31.5%
Aceite de Girasol Refinado	-31.1%
Miel	-26%

Fuente: Centro de **E**studio para la **P**roducción 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 dis

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 1990-2000, es decir, se incluyen -diferenciadamente- las inversiones concretadas en la presente década, aquéllas que se encuentran en desarrollo y las que han sido anunciadas aunque no se haya realizado aún desembolso alguno.

Las estimaciones se realizaron usando, como fuente de información, los resultados de una encuesta realizada por el CEP durante el año 1997, datos obtenidos a partir de los balances y reportes de las empresas más grandes, material periodístico proveniente de medios nacionales e internacionales, datos de la Fundación Invertir y la Secretaría de Política Económica, relevamientos realizados durante 1995 por la ex Dirección de Estudios Industriales y en 1996 por la Cepal-Buenos Aires e información directa de las empresas que resulta de sus comunicados de prensa y reportes para inversores. Sólo se consignan los montos en aquellos casos en que fueran suministrados por las firmas. Asimismo, el relevamiento incorporó la inversión en privatizaciones de empresas públicas.

Cabe aclarar que los proyectos que se presentan no constituyen la totalidad de los emprendimientos de inversión ejecutados o en vías de ejecución en la Argentina en este período, sino sólo aquellos que por su magnitud o trascendencia se hacen públicos. Asimismo, considerando las permanentes revisiones y ajustes que se realizan en la base a partir de la constatación de los datos en forma directa con las empresas, pueden presentarse discrepancias en relación a los cuadros que se expusieran en la *Síntesis Nro. 7, 10, 12, 16 y 21* de septiembre y diciembre de 1997 y marzo, julio y diciembre de 1998 respectivamente.

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

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

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que sigue el flujo de negocios del sector privado -tanto en lo que

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

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

La información suministrada por la Base de Inversiones en esta edición de la *Síntesis*, registra datos hasta el día 28 de febrero de 1999.

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

(montos en millones de dólares)

	1990-1998		1999-2000*		Total	
Extranjera	**84,113**	**64.2%**	**34,265**	**63.1%**	**118,378**	**63.9%**
Compras	*35,570*	*42.3%*	*1,389*	*4.1%*	*36,959*	*31.2%*
- Fusiones y Adquisiciones	25,448	30.3%	1,239	3.6%	26,687	22.5%
- Privatización	10,122	12.0%	150	0.4%	10,272	8.7%
Formación de Capital	*48,543*	*57.7%*	*32,876*	*95.9%*	*81,419*	*68.8%*
- Greenfield	16,616	19.8%	16,466	48.1%	33,082	27.9%
- Ampliación	31,927	38.0%	16,410	47.9%	48,337	40.8%
Nacional	**44,901**	**34.3%**	**12,673**	**23.3%**	**57,574**	**31.1%**
Compras	*9,792*	*21.8%*	*420*	*3.3%*	*10,212*	*17.7%*
- Fusiones y Adquisiciones	4,342	9.7%	420	3.3%	4,762	8.3%
- Privatización	5,450	12.1%	-	0.0%	5,450	9.5%
Formación de Capital	*35,109*	*78.2%*	*12,253*	*96.7%*	*47,362*	*82.3%*
- Greenfield	7,994	17.8%	2,790	22.0%	10,784	18.7%
- Ampliación	27,115	60.4%	9,463	74.7%	36,578	63.5%
No determinada**	**2,057**	**1.6%**	**7,339**	**13.5%**	**9,396**	**5.1%**
Compras	*2,057*	*100.0%*	*3,375*	*46.0%*	*5,432*	*57.8%*
- Privatización	2,057	100.0%	3,375	46.0%	5,432	57.8%
Formación de Capital	-	*0.0%*	*3,964*	*54.0%*	*3,964*	*42.2%*
- Greenfield**	-	0.0%	3,964	54.0%	3,964	42.2%
TOTAL	**131,071**	**100.0%**	**54,277**	**100.0%**	**185,348**	**100.0%**
Compras	*47,419*	*36.2%*	*5,184*	*9.6%*	*52,603*	*28.4%*
- Fusiones y Adquisiciones	29,790	22.7%	1,659	3.1%	31,449	17.0%
- Privatización	17,629	13.4%	3,525	6.5%	21,154	11.4%
Formación de Capital	*83,652*	*63.8%*	*49,093*	*90.4%*	*132,745*	*71.6%*
- Greenfield	24,610	18.8%	23,220	42.8%	47,830	25.8%
- Ampliación	59,042	45.0%	25,873	47.7%	84,915	45.8%

* Incluye proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000.

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

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones

8.2 Formación de Capital por grandes sectores

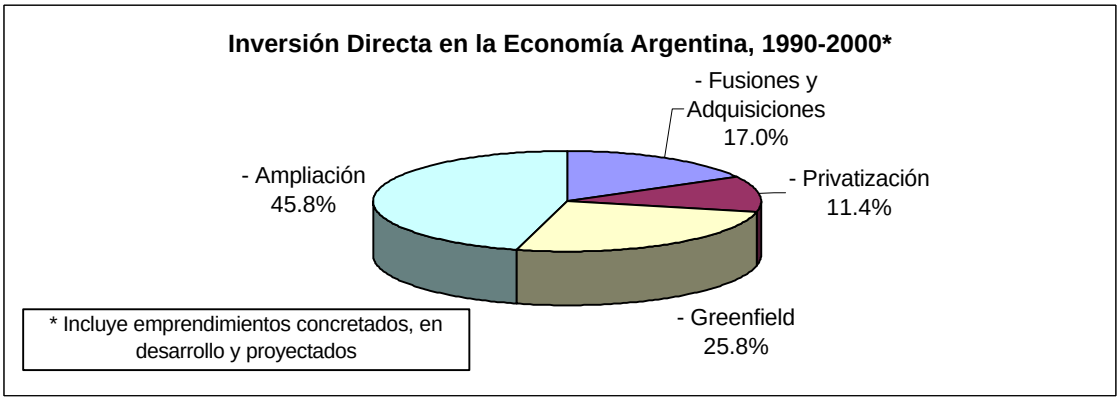
Incluye inversión nacional y extranjera, sólo para ampliaciones y greenfields

(montos en millones de dólares)

	1990-1998			1999-2000*		
	Total	Prom. Anual	%	Total	Prom. Anual	%
Actividades Extractivas	16,159	1,795	19.3%	6,954	3,477	14.2%
Actividades Primarias	512	57	0.6%	364	182	0.7%
Comercio y Servicios	5,871	652	7.0%	4,942	2,471	10.1%
Financiero	770	86	0.9%	289	145	0.6%
Industria manufacturera	25,456	2,828	30.4%	9,169	4,585	18.7%
Infraestructura	34,884	3,876	41.7%	27,375	13,688	55.8%
TOTAL	**83,652**	**9,295**	**100.0%**	**49,093**	**24,547**	**100.0%**

* Incluye proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000.

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones



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

(montos en millones de dólares)

1990-1998																	
	EXTRANJERA							NACIONAL							N/D**	TOTAL	
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total			
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total				
Actividades Extractivas	**2,494**	**2,655**	**5,149**	**2,112**	**2,905**	**5,017**	**10,166**	**10,031**	**979**	**11,010**	**257**	**1,924**	**2,181**	**13,191**	**-**	**23,357**	**17.8%**
Minería	-	2,247	2,247	21	-	21	2,268	-	66	66	-	-	-	66	-	2,334	1.8%
Petróleo y gas	2,494	408	2,902	2,091	2,905	4,996	7,898	10,031	913	10,944	257	1,924	2,181	13,125	-	21,023	16.0%
Actividades Primarias	**167**	**188**	**355**	**202**	**-**	**202**	**557**	**83**	**75**	**158**	**39**	**2**	**41**	**199**	**-**	**756**	**0.6%**
Agricultura, ganadería y pesca	94	75	169	133	-	133	302	77	75	152	39	2	41	193	-	495	0.4%
Forestal	73	113	186	69	-	69	255	6	-	6	-	-	-	6	-	261	0.2%
Comercio y Servicios	**418**	**3,210**	**3,628**	**2,891**	**7**	**2,898**	**6,526**	**272**	**1,972**	**2,244**	**572**	**6**	**577**	**2,821**	**-**	**9,347**	**7.1%**
Comercio	362	2,432	2,794	2,268	-	2,268	5,062	231	620	851	425	-	425	1,276	-	6,338	4.8%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Hoteles y restaurantes	2	363	365	112	7	119	484	11	545	556	7	6	13	569	-	1,053	0.8%
Medicina prepaga	45	-	45	220	-	220	265	-	1	1	133	-	133	133	-	398	0.3%
Otros servicios	-	9	9	269	-	269	278	-	2	2	-	-	-	2	-	280	0.2%
Servicios de entretenimiento	9	406	415	22	-	22	437	30	804	834	7	-	7	841	-	1,278	1.0%
Financiero	**395**	**165**	**560**	**4,639**	**222**	**4,861**	**5,421**	**200**	**10**	**210**	**270**	**51**	**320**	**530**	**-**	**5,951**	**4.5%**
Bancos y servicios financieros	235	160	395	3,994	218	4,212	4,607	200	10	210	188	50	237	447	-	5,054	3.9%
Seguros, ART y AFJP	160	5	165	645	4	649	814	-	-	-	82	1	83	83	-	897	0.7%
Industria manufacturera	**11,143**	**4,540**	**15,683**	**7,509**	**371**	**7,880**	**23,564**	**7,803**	**1,972**	**9,776**	**1,438**	**461**	**1,898**	**11,674**	**-**	**35,238**	**26.9%**
Alimentos y bebidas	1,993	1,334	3,327	2,702	10	2,712	6,039	1,582	482	2,064	864	-	864	2,928	-	8,967	6.8%
Automotriz y Autopartes	4,651	587	5,238	414	-	414	5,652	974	118	1,092	10	-	10	1,102	-	6,755	5.2%
Celulosa y papel	269	444	713	876	43	919	1,632	127	48	175	23	8	31	206	-	1,838	1.4%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	55	15	70	-	-	-	70	-	70	0.1%
Derivados de petróleo y gas	2,544	189	2,733	373	-	373	3,106	2,453	20	2,473	206	116	322	2,795	-	5,900	4.5%
Editoriales e imprentas	30	31	61	38	-	38	99	36	16	52	15	-	15	67	-	167	0.1%
Electrónicos y electrodomésticos	144	93	237	266	4	270	507	-	14	14	-	11	11	25	-	532	0.4%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	11	86	97	92	-	92	189	12	14	26	-	-	-	26	-	215	0.2%
Fabricación de productos de caucho	109	-	109	-	-	-	109	100	0	100	-	-	-	100	-	209	0.2%
Fabricación de productos plásticos	48	223	271	65	-	65	336	34	31	65	14	-	14	79	-	415	0.3%
Industrias básicas de hierro y acero	59	4	63	12	17	29	92	1,388	-	1,388	82	157	239	1,627	-	1,719	1.3%
Industrias básicas de metales no ferrosos	23	25	48	-	-	-	48	269	283	552	49	-	49	601	-	649	0.5%
Industrias de tabaco	250	-	250	8	-	8	258	-	-	-	-	-	-	-	-	258	0.2%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	1	4	5	-	-	-	5	-	5	0.0%
Madera y subproductos	-	413	413	5	-	5	418	60	30	90	-	-	-	90	-	508	0.4%
Maquinaria y Equipo	23	61	84	103	-	103	187	188	-	188	-	-	-	188	-	375	0.3%
Materiales para la construcción	277	151	428	220	-	220	648	60	384	444	49	-	49	493	-	1,141	0.9%
Otras industrias manufactureras	-	4	4	28	-	28	32	-	-	-	-	11	11	11	-	44	0.0%
Petroquímica	169	219	388	147	298	445	833	195	36	231	53	153	206	437	-	1,269	1.0%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	45	-	45	45	10	-	10	-	-	-	10	-	55	0.0%
Químicos	526	618	1,144	1,927	-	1,927	3,071	100	441	541	70	5	76	617	-	3,687	2.8%
Textiles y prendas de vestir	18	58	76	188	-	188	264	158	36	194	2	-	2	196	-	459	0.4%
Infraestructura	**17,310**	**5,858**	**23,168**	**8,095**	**6,617**	**14,712**	**37,880**	**8,726**	**2,989**	**11,715**	**1,769**	**3,008**	**4,777**	**16,492**	**2,057**	**56,428**	**43.0%**
Agua y saneamiento	678	-	678	-	106	106	784	630	-	630	-	27	27	657	-	1,441	1.1%
Comunicaciones	12,778	1,135	13,913	6,202	794	6,996	20,909	3,762	323	4,085	1,382	367	1,749	5,834	2,057	28,800	22.0%
Construcción	732	1,173	1,905	257	4	261	2,166	821	1,855	2,676	42	50	91	2,767	-	4,933	3.8%
Energía eléctrica	1,789	2,599	4,388	612	3,687	4,299	8,687	1,720	448	2,168	40	1,384	1,424	3,592	-	12,279	9.4%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	807	807	39	-	39	846	-	295	295	-	77	77	372	-	1,218	0.9%
Provisión de gas	1,175	33	1,208	417	1,542	1,959	3,167	1,109	40	1,149	280	797	1,077	2,226	-	5,393	4.1%
Transporte	158	111	269	568	484	1,052	1,321	684	28	712	25	306	331	1,043	-	2,364	1.8%
TOTAL GENERAL	**31,927**	**16,616**	**48,543**	**25,448**	**10,122**	**35,570**	**84,113**	**27,115**	**7,997**	**35,112**	**4,344**	**5,451**	**9,795**	**44,907**	**2,057**	**131,077**	**100.0%**

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

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones

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

(montos en millones de dólares)

1999-2000*																			
	EXTRANJERA							NACIONAL							N/D**			TOTAL	
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			TOTAL					
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Greenfield	Privatización	Total		
Actividades Extractivas	**3,172**	**3,069**	**6,241**	**-**	**-**	**-**	**6,241**	**710**	**3**	**713**	**-**	**-**	**-**	**713**	**-**	**-**	**-**	**6,954**	**12.8%**
Minería	-	3,069	3,069	-	-	-	3,069	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,069	5.7%
Petróleo y gas	3,172	-	3,172	-	-	-	3,172	710	3	713	-	-	-	713	-	-	-	3,885	7.2%
Actividades Primarias	**-**	**333**	**333**	**-**	**-**	**-**	**333**	**16**	**15**	**31**	**-**	**-**	**-**	**31**	**-**	**-**	**-**	**364**	**0.7%**
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	-	-	16	-	-	-	16	0.0%
Forestal	-	333	333	-	-	-	333	-	15	15	-	-	-	15	-	-	-	348	0.6%
Comercio y Servicios	**182**	**4,153**	**4,335**	**830**	**-**	**830**	**5,165**	**221**	**387**	**608**	**-**	**-**	**-**	**608**	**-**	**-**	**-**	**5,773**	**10.6%**
Comercio	170	1,427	1,597	830	-	830	2,427	167	269	436	-	-	-	436	-	-	-	2,863	5.3%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	40	40	-	-	-	40	-	-	-	40	0.1%
Hoteles y restaurantes	12	1,900	1,912	-	-	-	1,912	-	78	78	-	-	-	78	-	-	-	1,990	3.7%
Medicina prepaga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Otros servicios	-	255	255	-	-	-	255	2	-	2	-	-	-	2	-	-	-	257	0.5%
Servicios de entretenimiento	-	571	571	-	-	-	571	52	-	52	-	-	-	52	-	-	-	623	1.1%
Financiero	**223**	**66**	**289**	**-**	**-**	**-**	**289**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,030**	**3,030**	**3,319**	**6.1%**
Bancos y servicios financieros	85	66	151	-	-	-	151	-	-	-	-	-	-	-	-	3,030	3,030	3,181	5.9%
Seguros, ART y AFJP	138	-	138	-	-	-	138	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138	0.3%
Industria manufacturera	**3,431**	**3,180**	**6,611**	**410**	**-**	**410**	**7,021**	**1,905**	**654**	**2,559**	**420**	**-**	**420**	**2,979**	**-**	**-**	**-**	**10,000**	**18.4%**
Alimentos y bebidas	563	125	688	363	-	363	1,051	27	130	157	397	-	397	554	-	-	-	1,605	3.0%
Automotriz y Autopartes	211	368	579	-	-	-	579	78	-	78	-	-	-	78	-	-	-	657	1.2%
Celulosa y papel	160	1,407	1,567	-	-	-	1,567	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,567	2.9%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Derivados de petróleo y gas	1,572	-	1,572	-	-	-	1,572	121	-	121	-	-	-	121	-	-	-	1,693	3.1%
Editoriales e imprentas	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30	-	-	-	30	-	-	-	30	0.1%
Electrónicos y electrodomésticos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	10	-	10	-	-	-	10	23	-	23	-	-	-	23	-	-	-	33	0.1%
Fabricación de productos de caucho	80	-	80	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80	0.1%
Fabricación de productos plásticos	30	-	30	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	0.1%
Industrias básicas de hierro y acero	15	4	19	-	-	-	19	1,287	-	1,287	-	-	-	1,287	-	-	-	1,306	2.4%
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	64	30	94	-	-	-	94	-	-	-	94	0.2%
Industrias de tabaco	75	-	75	-	-	-	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	0.1%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Madera y subproductos	-	246	246	-	-	-	246	-	50	50	-	-	-	50	-	-	-	296	0.5%
Maquinaria y Equipo	13	-	13	-	-	-	13	11	-	11	-	-	-	11	-	-	-	24	0.0%
Materiales para la construcción	100	40	140	-	-	-	140	114	335	449	-	-	-	449	-	-	-	589	1.1%
Otras industrias manufactureras	-	-	-	47	-	47	47	-	-	-	23	-	23	23	-	-	-	70	0.1%
Petroquímica	523	320	843	-	-	-	843	98	38	136	-	-	-	136	-	-	-	979	1.8%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Químicos	79	620	699	-	-	-	699	34	41	75	-	-	-	75	-	-	-	774	1.4%
Textiles y prendas de vestir	-	50	50	-	-	-	50	48	-	48	-	-	-	48	-	-	-	98	0.2%
Infraestructura	**9,405**	**5,666**	**15,071**	**-**	**150**	**150**	**15,221**	**6,611**	**1,731**	**8,342**	**-**	**-**	**-**	**8,342**	**3,964**	**345**	**4,309**	**27,872**	**51.3%**
Agua y saneamiento	1,023	-	1,023	-	150	150	1,173	589	-	589	-	-	-	589	-	-	-	1,762	3.2%
Comunicaciones	3,697	962	4,659	-	-	-	4,659	1,354	20	1,374	-	-	-	1,374	900	-	900	6,933	12.8%
Construcción	2,108	1,177	3,285	-	-	-	3,285	1,221	1,132	2,353	-	-	-	2,353	1,264	-	1,264	6,902	12.7%
Energía eléctrica	638	982	1,620	-	-	-	1,620	160	-	160	-	-	-	160	-	345	345	2,125	3.9%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	1,425	1,425	-	-	-	1,425	-	462	462	-	-	-	462	-	-	-	1,887	3.5%
Provisión de gas	273	60	333	-	-	-	333	631	52	683	-	-	-	683	-	-	-	1,016	1.9%
Transporte	1,666	1,060	2,726	-	-	-	2,726	2,656	65	2,721	-	-	-	2,721	1,800	-	1,800	7,247	13.4%
TOTAL GENERAL	**16,413**	**16,467**	**32,880**	**1,240**	**150**	**1,390**	**34,270**	**9,463**	**2,790**	**12,253**	**420**	**-**	**420**	**12,673**	**3,964**	**3,375**	**7,339**	**54,282**	**100.0%**

* Incluye proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000.

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

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones

8.5 Inversión de Firmas extranjeras en la Economía Argentina (IFE), por país de origen

(montos en millones de dólares)

		1990-1998					
		Formación de Capital		Compras		TOTAL	
	Pais	Ampliación	Greenfield	Fusiones y Adquisiciones	Privatización		
1	EE.UU.	13,865.7	4,477.2	12,291.5	4,822.1	35,456.6	42.15%
2	España	4,548.0	495.6	4,985.6	1,111.6	11,140.7	13.25%
3	Chile	1,270.2	3,143.4	1,552.9	1,149.9	7,116.4	8.46%
4	Francia	3,594.9	1,246.6	1,378.6	724.0	6,944.0	8.26%
5	Gran Bretaña	1,556.0	821.8	1,681.1	800.0	4,859.0	5.78%
6	Italia	3,076.5	800.0	120.9	823.8	4,821.2	5.73%
7	Canadá	564.0	1,289.5	267.5	349.1	2,470.1	2.94%
8	Brasil	283.5	1,196.2	501.2	30.8	2,011.7	2.39%
9	Holanda	614.6	603.8	720.0	1.7	1,940.1	2.31%
10	Alemania	970.2	468.0	237.4	-	1,675.6	1.99%
11	Australia	54.3	1,147.2	143.5	51.3	1,396.3	1.66%
12	Suiza	577.1	170.0	305.6	66.2	1,118.9	1.33%
13	México	388.0	61.5	584.6	-	1,034.1	1.23%
14	Bélgica	119.5	37.1	228.4	41.4	426.4	0.51%
15	Japón	178.6	74.1	81.6	32.8	367.1	0.44%
16	Suecia	77.0	199.5	2.8	-	279.3	0.33%
17	Sudáfrica	-	203.7	-	-	203.7	0.24%
18	Corea	70.0	4.5	100.0	7.2	181.7	0.22%
19	Venezuela	3.2	-	135.5	-	138.7	0.16%
20	Uruguay	7.8	99.4	21.0	-	128.2	0.15%
21	Panamá	6.9	0.1	66.2	33.4	106.7	0.13%
22	Malasia	68.0	-	-	-	68.0	0.08%
23	Islas Cayman	13.0	-	-	36.3	49.3	0.06%
24	Nueva Zelandia	1.3	46.3	0.7	-	48.3	0.06%
25	Arabia Saudita	8.8	0.1	-	24.7	33.6	0.04%
26	Irlanda	-	5.1	27.5	-	32.6	0.04%
27	Dinamarca	-	20.0	-	-	20.0	0.02%
28	Portugal	-	-	12.0	-	12.0	0.01%
29	Filipinas	7.6	-	-	-	7.6	0.01%
30	Liberia	-	-	-	6.2	6.2	0.01%
31	China	-	5.0	-	-	5.0	0.01%
32	India	-	-	-	4.8	4.8	0.01%
33	Chipre	-	-	-	4.2	4.2	0.00%
34	Puerto Rico	2.0	-	-	-	2.0	0.00%
35	Noruega	-	-	1.7	-	1.7	0.00%
36	n/d*	0.3	0.2	-	-	0.5	0.00%
	TOTAL	**31,927.2**	**16,615.8**	**25,447.9**	**10,121.5**	**84,112.5**	**100.0%**

* Se trata de proyectos para los cuales no se ha podido determinar aún el país de origen

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones

8.6 Inversión de Firmas extranjeras en la Economía Argentina (IFE), por país de origen

(montos en millones de dólares)

		1999-2000*					
		Formación de Capital		Compras		TOTAL	
	Pais	Ampliación	Greenfield	Fusiones y Adquisiciones	Privatización		
1	EE.UU.	5,889.0	5,693.1	772.5	-	12,354.6	36.05%
2	Canadá	119.8	4,243.9	-	-	4,363.7	12.73%
3	España	3,663.1	491.3	-	-	4,154.4	12.12%
4	Chile	590.1	2,089.7	-	-	2,679.8	7.82%
5	Francia	1,738.4	412.4	420.0	-	2,570.7	7.50%
6	Italia	1,741.3	194.2	-	-	1,935.5	5.65%
7	Australia	251.0	1,121.3	-	-	1,372.3	4.00%
8	Alemania	820.7	457.0	-	-	1,277.7	3.73%
9	Gran Bretaña	608.1	162.3	-	-	770.5	2.25%
10	Brasil	10.0	711.0	-	-	721.0	2.10%
11	China	-	350.0	-	-	350.0	1.02%
12	México	218.0	130.0	-	-	348.0	1.02%
13	Holanda	294.0	26.7	-	-	320.7	0.94%
14	Japón	42.2	189.5	-	-	231.7	0.68%
15	Suiza	52.4	100.3	-	-	152.7	0.45%
16	Filipinas	91.2	-	-	-	91.2	0.27%
17	Bélgica	65.0	-	-	-	65.0	0.19%
18	Nueva Zelandia	-	50.3	-	-	50.3	0.15%
19	Suecia	-	-	47.0	-	47.0	0.14%
20	Sudáfrica	-	35.8		-	35.8	0.10%
21	Uruguay	14.1	-	-	-	14.1	0.04%
22	Irlanda	-	7.2	-	-	7.2	0.02%
23	Arabia Saudita	2.5	0.3	-	-	2.8	0.01%
24	Panamá	1.9	0.2	-	-	2.2	0.01%
25	n/d**	200.0	-	-	150.0	350.0	1.02%
	TOTAL	**16,412.8**	**16,466.5**	**1,239.5**	**150.0**	**34,268.8**	**100.0%**

* Incluye proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000.

** Se trata de proyectos para los cuales no se ha podido determinar aún el país de origen

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, Base de Inversiones

EE.UU.: podrá mantener el actual ritmo de crecimiento de su economía o acompañará la desaceleración en los países europeos ?

Los principales indicadores de la economía norteamericana que se han ido conociendo en las últimas semanas, referidos al consumo, a la construcción y a las órdenes de compra de las empresas, confirman el fuerte crecimiento por el que está pasando la principal economía mundial. Una señal significativa fue el mantenimiento de la tasa de desocupación en el 4,3%, cuando los analistas esperaban que fuera superior, dando lugar a expectativas de suba de la tasa de interés. Sin embargo, no todos muestran tanta firmeza. En enero, la producción industrial no tuvo variación alguna y la utilización de la capacidad instalada retrocedió del 80,8% al 80,5%. Frente a este panorama, nuevamente las opiniones sobre qué hará la Reserva Federal al respecto están divididas. Mientras que unos afirman que subirá la tasa para desalentar presiones inflacionarias, aun a costa de una menor actividad económica, otros sostienen que si bien los indicadores muestran una economía fuerte, todavía no hay síntomas de inflación. El Indice de Precios al Consumidor creció 0,1% en enero, porcentaje inferior a las estimaciones previas, pero lo más impactante fue la caída del 0,4% en el Indice de Precios al Productor del pasado mes de febrero, ayudada por una baja del 1,4% en los precios de la alimentación. Las debilitadas economía de Asia, Rusia y América Latina han contribuido a contener la inflación en EE.UU. a través de importaciones más baratas y menor demanda de productos agrícolas y materias primas.

El problema que se le presenta a EE.UU. es la fortaleza del USD frente al euro y al yen, acentuada por las perspectivas de baja en las tasas de interés de los países europeos. Si la Reserva Federal subiera la tasa de corto plazo desalentaría presiones inflacionarias pero fortalecería más aún al dólar. Por el contrario, si la bajara, ayudaría a debilitar al dólar y permitiría mejorar la competitividad de EE.UU., reduciendo su elevado déficit comercial, que en 1998 fue un 40% superior al de 1997. Pero es poco probable que lo haga si antes no lo hace el Banco Central Europeo.

La Reserva Federal teme que una baja de la tasa traiga mayor liquidez a la economía y eche más leña al fuego de los mercados financieros, especialmente al de acciones, al que en varias oportunidades ha considerado sobrevalorado. En su reciente presentación ante el Congreso de EE.UU., el presidente del organismo monetario norteamericano manifestó que la economía de su país podría estar “recalentada” por las pasadas bajas en la tasa de interés y que todavía podía verse afectada por los problemas financieros derivados de la globalización. Pero por otro lado, la situación financiera internacional está requiriendo mayor liquidez para aumentar la demanda, fortalecer los precios de las materias primas y evitar que la restricción del crédito a las economías emergentes complique más aún la delicada situación por la que están pasando.

En definitiva, la Reserva Federal continuará monitoreando de cerca la evolución de la economía de EE.UU., pero hasta ahora no se pueden sacar conclusiones definitivas de que existan presiones inflacionarias ni de que se haya iniciado un proceso de desaceleración económica, por lo tanto, lo más probable es que no modifique la tasa de fondos federales en su próxima reunión del 30 de marzo.

Asia: profecía autocumplida o reestructuración con altibajos?

La situación en Japón

Las expectativas de un Japón que ha tocado fondo y comienza a superar la crisis están ayudando a estimular la región. Queda por demostrarse la solidez y continuidad de la recuperación japonesa, de la que hay señales contradictorias. La caída del producto en el cuarto trimestre del 98, con marcas superiores a las esperadas: el -0,8% implica, luego de cinco trimestres de bajas consecutivas, una caída anual del 2,9% en el PBI. La fuerte inversión pública- un programa de gasto en plena ejecución de 155 mil millones de dólares, no ha sido suficiente para estimular el consumo privado ni la inversión empresaria. Y es aquí donde entran a jugar elementos "no contables" como las tradiciones culturales. **El shock del temor al desempleo, novedoso en Japón y otras economías asiáticas, acostumbradas por largos años a tasas inferiores al 2%, continúa demorando el consumo doméstico, ya que las expectativas juegan un papel preponderante en la determinación de la conducta de gasto de los particulares. Una tasa de desempleo del 4,4% en Japón abroquela a los consumidores en una posición defensiva y aumenta el ahorro, aún con bajas tasas de interés, mientras una tasa de desempleo similar en una economía como la de los Estados Unidos, -4,3% en 1998- pero a la que se llega desde posiciones de mayor desocupación, genera un boom de consumo superior a lo esperado y paralelamente a una baja en el nivel de ahorro.**

En el aspecto positivo de la evolución japonesa, los bancos y un creciente número de corporaciones han avanzado en su reestructuración y comienzan a verse los frutos. La FSA - Agencia de Supervisión Financiera- desde su fundación en junio de 1998 ha sido capaz de inspeccionar el cumplimiento de las normas y sancionar a los infractores en una actitud bien recibida como signo de restablecimiento de un orden largamente cuestionado.

Una mayor liquidez monetaria, propuesta originariamente en foros occidentales y con comienzo de aceptación en Japón significa, aún a costa de un yen más débil, mayor demanda de importaciones y menor tendencia a la repatriación de capital operando en filiales regionales. Las perspectivas de una política monetaria expansiva, si bien en términos contenidos, están generando confianza en la posibilidad de revertir la depresión; la reactivación de la demanda privada que no se obtuvo con medidas fiscales y crecimiento del gasto público se espera que se genere con tenues expectativas inflacionistas. La paridad del yen se calcula que continuará oscilando

entre los 110 y 120 por dólar. La producción, operando alrededor del 8 o 10 % por debajo de su capacidad permite suponer un rápido crecimiento en cuanto se produzca la esperada reanudación del gasto privado, y ello con independencia del tiempo que tarden los problemas estructurales en resolverse.
Resumiendo: si bien por ahora continúa la realidad de una economía estancada y de una creciente deuda pública, las perspectivas de reactivación generadas por el gasto público, la posibilidad de una mayor liquidez y el alza del Nikkei son signos de la incipiente confianza que se está generando en la recuperación de Japón.

China

Dos hechos de importancia intensifican la apertura de la economía China :

1. El sector privado ha pasado de ser un "complemento" a ser un "importante componente" de la economía socialista. La modificación constitucional en la consideración del rol del sector privado adoptada a principios de este mes por el Congreso Nacional del Pueblo se traduce asimismo en modificaciones legales que permiten al sector privado un mayor acceso al crédito y a la disponibilidad de capital, y permite predecir que el sector privado participará más activamente en los nuevos emprendimientos. Actualmente la producción originada por el sector privado alcanza el 18% del total del producto chino.
2. Una segunda circunstancia sintomática es la tendencia a cambiar la estimación del PBI de "objetivos" de crecimiento a cumplir, por "proyecciones" de crecimiento, un cambio de voluntarismo político económico a análisis objetivo de la evolución de la economía. Aún con las salvedades de relativa incertidumbre de ciertas mediciones estadísticas chinas, el cambio indica una tendencia a la transparencia.

En la economía real, el aumento de la producción industrial china en los dos primeros meses del 99 fue del 10,6%, muy superior al esperado. Cayeron las exportaciones e importaciones, aunque con respecto a la caída de las importaciones hay que tener en cuenta los efectos de las severas medidas anti-contrabando que se vienen aplicando desde 1998, por lo que la cantidad de bienes importados es cercano al del 98, pero con registro aduanero.

El motor de crecimiento sigue siendo la inversión pública, especialmente orientada a las zonas más rezagadas del interior del país.

La estabilidad del Yuan chino se mantiene por ahora, a pesar de voces partidarias de la devaluación, sobre todo en la región costera, más rica y participante activa de la producción para la exportación. Pero la estabilidad monetaria es precisamente parte de la estrategia de crecimiento oficial y de la decisión política de privilegiar a las zonas atrasadas del interior. **Serán las zonas costeras este año quienes posiblemente sufran una situación de recesión ante las dificultades por obtener**

crédito, luego de los ajustes en la compañías financieras, la baja en las exportaciones y la sobre oferta inmobiliaria en las ciudades.

A nivel regional

La demanda internacional activa en el sector de los electrónicos, convierte a Corea en principal beneficiario. Los volúmenes de exportación de electrónicos seguramente crecerán, pero con capacidad ociosa en las empresas del área, no es de esperar una suba equivalente en el precio de las ventas. Todavía la actitud prevaleciente en la región es la de acercarse en lo posible a una ocupación plena y exportar, con menor énfasis en los precios que se obtengan.

Y con exceso de capacidad exportadora en China, Japón, Corea y Malasia es difícil predecir una situación favorable a los precios de exportación.

Por ello todavía parece elusivo un panorama de recuperación basado en las exportaciones. Si la recuperación se afianza será por el efecto combinado de los esfuerzos exportadores, la solidez de la demanda occidental, sobre todo de los Estados Unidos, y la inversión en gasto público como sustituto de una baja demanda interna. Las medidas de ajuste y saneamiento financiero acompañan en la creación de confianza. Si estos signos alcanzan para superar realidades de evolución del PBI insatisfactorias, estaremos frente a un caso de autocumplimiento de profecías.

Aun conociendo el margen de error que tienen los pronósticos de evolución del producto, sobre todo en épocas de crisis, en las que elementos extra-racionales -confianza en un líder o una política aislada-, se trasladan instantáneamente a la evaluación del comportamiento de la totalidad de la economía, creemos sin embargo que es útil publicar un cuadro comparativo de las estimaciones de evolución del PBI de los países del Asia, de forma de tener un panorama general que iremos chequeando en su comportamiento en futuras Síntesis.

		Tasa de crecimiento (%)		
	PBI precios corrientes 1998 (1)	1998	1999	2000
China	958.6	7.0	7.0	6.0
Corea	296.5	-5.2	2.5	4.5
Filipinas	67.6	-0.5	0.9	2.7
Hong Kong	168.7	-5.0	-3.5	0.8
Indonesia	127.3	-13.7	-6.2	1.6
Japón	4127.4	-2.9	-1.6	-1.0
Malasia	70.3	-7.0	-2.1	3.0
Singapur	87.0	1.5	-0.9	2.5
Tailandia	115.0	-11.1	-3.1	2.7
Taiwan	267.7	4.8	4.3	4.9
ASIA PACIFICO	6286.1	-1.5	0.2	1.1
ASIA PACIFICO sin Japón	2158.7	1.0	3.4	4.6

Fuente: consultoras internacionales

(1) Estimados, en miles de millones de dólares

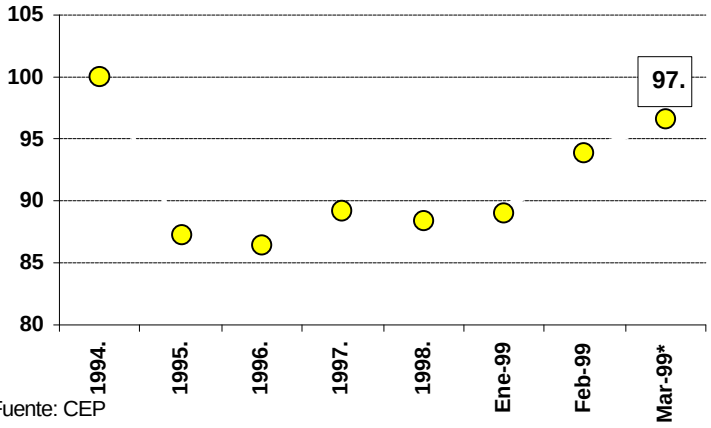
Brasil: Inflación, tipo de cambio y tasas de interés en el foco de la tormenta

Una vez que el gobierno modificó el régimen cambiario el último 13 de enero, las opciones de política económica en Brasil están acotadas a esperar que se restablezca la confianza de los mercados, especialmente con relación a que el gobierno de Brasil continuará haciendo exactamente lo que venía realizando con anterioridad a la devaluación, profundizar la reforma fiscal.

Durante esta etapa de incertidumbre post-devaluación, la coyuntura brasileña está signada por tres variables cuya evolución determinará la suerte del actual programa económico; la inflación, el tipo de cambio y las tasas de interés.

Inflación: sorprende el hecho de que en una economía que tan solo 5 años atrás habría indexado en instantes el 100% de la devaluación, en estos momentos esté actuando en forma similar a una economía sin la herencia inflacionaria que caracteriza a la mayoría de los países de América Latina. La inflación minorista acumuló en el primer bimestre un sorprendentemente bajo 2.2%, mientras que los precios mayoristas alcanzaron un elevado 8.5%. Como es natural, el primer efecto de la devaluación es recomponer la relación de precios relativos entre mayoristas y minoristas. Tal como se ve en el gráfico siguiente, la mayor inflación de mayoristas con respecto a minoristas aún no alcanzó a recomponer el atraso relativo que venía registrando desde 1994.

Brasil: Precios Relativos (Precios Mayoristas / Minoristas)



Fuente: CEP
Base 1994=100 Mayoristas IPA-DI (FGV), Minoristas INPC-IBGE

La inflación minorista proyectada para marzo se ubica en torno al 2%, mientras que la mayorista registraría valores apenas por debajo de los de febrero. La inflación Combinada (minorista, mayorista y construcción) que se prevé para todo el año se ubica en torno al 20%, especialmente en base a recientes datos alentadores de desaceleración de la inflación en las primeras semanas de marzo.

Tipo de Cambio : Después del overshooting inicial que incluso colocó al tipo de

cambio por encima de los R$2 por dólar, el valor de la divisa se encuentra relativamente estabilizado en torno a R$1.9. El consenso de opiniones acepta que este tipo de cambio está subvaluado, indicando que el tipo de cambio para finalizar el año se ubicaría cerca de R$ 1.7 por unidad, lo que implica una devaluación nominal del real del 28.8% con respecto a la cotización previa al 13 de enero.

Sin embargo, teniendo en cuenta de que la inflación Combinada prevista para el año gira en torno al 20% y la corrección cambiaria es del -28.8%, surge que de cumplirse estos pronósticos, al final del año la corrección real del tipo de cambio sería tan sólo de 8%, semejante a la pauta de devaluación anual que regía con anterioridad a la modificación del régimen cambiario.

Teniendo en cuenta que antes de la devaluación se estimaba que la sobrevaloración del tipo de cambio se ubicaba en torno al 15% con respecto al inicio del plan Real[1], entonces la devaluación no alcanzaría a corregir el atraso cambiario generado desde el inicio del plan. Sólo si el tipo de cambio se ubicara al finalizar el año en un valor semejante a la cotización actual, en torno a R$1.9, se alcanzaría a compensar el atraso cambiario del 15%. Estas cifras indican que a diferencia de quienes opinan que el tipo de cambio actual está demasiado subvaluado como consecuencia del overshooting inicial, el valor del tipo de cambio en torno a R$1.9 no dista de ser un tipo de cambio razonable para cerrar el año.

Este argumento indica que el objetivo de la devaluación no fue el de obtener ganancias competitivas, sino que fue un instrumento para frenar el elevado drenaje de divisas. Sin embargo, como las subvaluación resultante no será de gran magnitud, será necesario que a lo largo del año se consiga reestablecer la confianza de los agentes para evitar nuevos ataques especulativos a la moneda una vez que la inflación licúe parcialmente las ganancias iniciales de la devaluación.

Tasas de interés : El Banco Central abandonó la política de bandas de tasas de interés y la tasa de referencia para sus operaciones con la banca privada pasó a ser la tasa de Selic-overnight, que fue elevada al 45% anual. Desde hace ya un tiempo, la tasa de interés es un instrumento utilizado para múltiples propósitos; por un lado desalienta el consumo y la inflación, y por otro lado contiene las salidas de divisas, protege el stock de reservas del banco central e inhibe el aumento y la volatilidad del tipo de cambio.

Por todas estas razones la tasa de interés *debe* ser muy elevada en la coyuntura actual, sin embargo, en términos mensuales esta tasa es del 3.1%, resultando una tasa de interés real negativa, ya que se encuentra por debajo del aumento de precios para el período[2]. En términos de precios al consumidor, la tasa de interés real continúa siendo positiva, mientras que en términos de la inflación mayorista resulta muy negativa, tal como se observa en la síntesis gráfica internacional.

---

[1] Las estimaciones del tipo de cambio real varían dependiendo de los índices de inflación y las canastas de países elegidos.
2 En comparación con el Índice General de Precios (IGP-DI de la Fund. Getulio Vargas) que alcanzó un 4.44% en febrero y se estima que alcance un valor cercano al 4% para marzo (la canasta de bienes que representa el IGP-DI (FGV) está compuesto por la media ponderada de los precios mayoristas, al consumidor y de la construcción).

Box II: ¿Cómo consiguen convivir las empresas Brasileñas con las elevadas tasas de interés*?

Esta pregunta no tiene una respuesta única, teniendo en cuenta las realidades diferentes que enfrentan los millares de empresas existentes en Brasil. Sin embargo, algunos elementos pueden ayudar a comprender la forma en que las empresas continúan funcionando a pesar del elevado costo de financiamiento.

Las empresas en Brasil se endeudan relativamente poco y redujeron el endeudamiento con el aumento de la inestabilidad macroeconómica y la imprevisibilidad de las tasas de interés. Tomando en conjunto las 500 mayores empresas en Brasil encuestadas anualmente por la revista *Exame*, el nivel de endeudamiento como porcentaje del activo total cayó de una media anual de 55.8% entre 1974 y 1983 para 42.5% en los 10 años siguientes. De 1994 para aquí el endeudamiento medio de estas empresas volvió a elevarse, pasando de 40% a 48%. Lo que de todos modos, queda muy por debajo de las prácticas de endeudamiento internacionales. Según un informe de la revista *Fortune*, la participación del capital de terceros en los activos totales de las mayores 500 corporaciones mundiales fue de 89% en 1997.

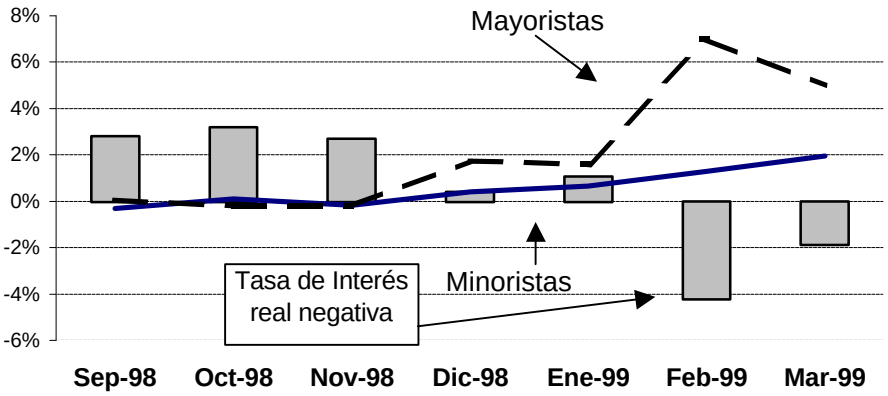
Otra estrategia de las empresas frente a la elevación de las tasas de interés domésticas fue recurrir al mercado de capitales internacional, aprovechando la buenas condiciones de liquidez vigentes hasta el año pasado. La captación directa de recursos de terceros a través de la emisión de deuda privada en forma de bonos o *notes* pasó de US$ 6.0 mil millones en 1994 a US$ 20.4 mil millones en 1997. Además, varias empresas, inclusive no exportadoras, recurrieron indirectamente al mercado externo, por ejemplo, por medio de anticipaciones de contratos de cambio para la obtención de capital de giro más barato. También fue común en el período el recurso a las importaciones financiadas, menos por la necesidad del producto que como forma de obtener recursos financieros a costos competitivos. Como resultado, la deuda externa del sector privado en el período pasó de US$ 61 mil millones en 1994 a cerca de US$ 107 mil millones en diciembre de 1997.

Este conjunto de prácticas, que permitió la convivencia con los elevados intereses internos, atenuando sus efectos, quedó en general restringido a las grandes empresas. Para las demás, la pequeña disponibilidad de recursos propios asociada al elevado riesgo creditício y a la imposibilidad de acceso al mercado de capitales externo redujeron en mucho su margen de maniobra. Muchas de estas empresas, de hecho, simplemente no consiguieron convivir con estos niveles de tasas de interés. El número de quiebras decretadas saltó de una media anual de 2.257, entre 1992 y 1994, a 5.208 en 1996 y 5.371 en 1997, un aumento de 138%.

*Extractado de un artículo de la siguiente publicación de la CNI-Brasil, “Competitividade e Crescimento: A Agenda da Industria”, Brasilia,1998.

9.1 Sintesis Grafica Internacional

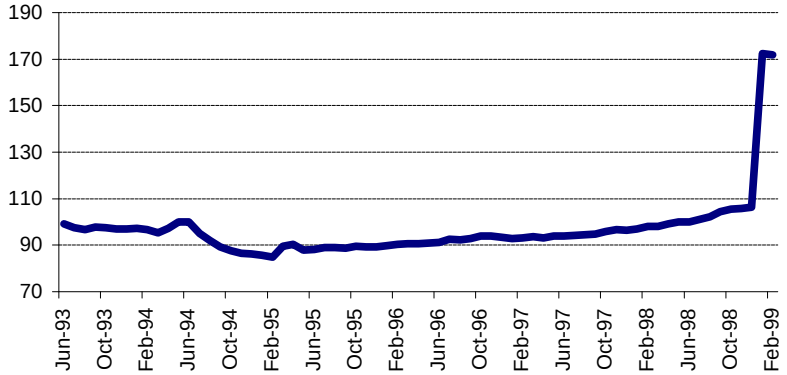
Brasil: Tasa de interés real e inflación mayorista y minorista*



Fuente: elaboración propia - Mayoristas.IPA-DI (FGV), Minoristas INPC-IBGE
* marzo estimado

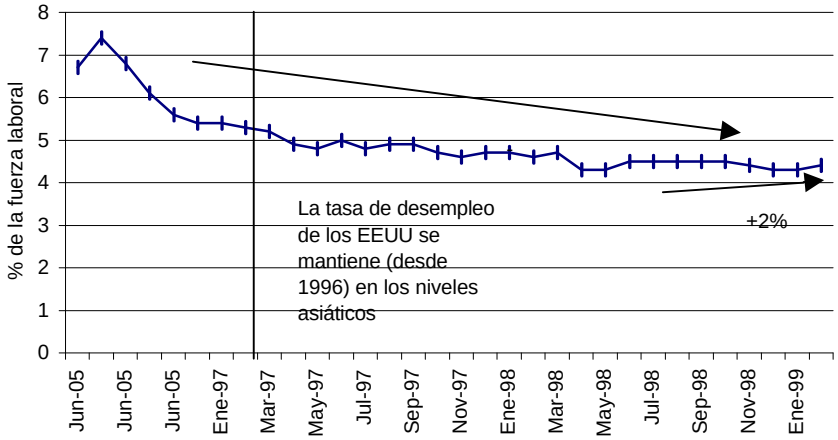
Brasil: Tipo de Cambio Efectivo Real

Deflactado por precios industriales e inflación de cesta de monedas

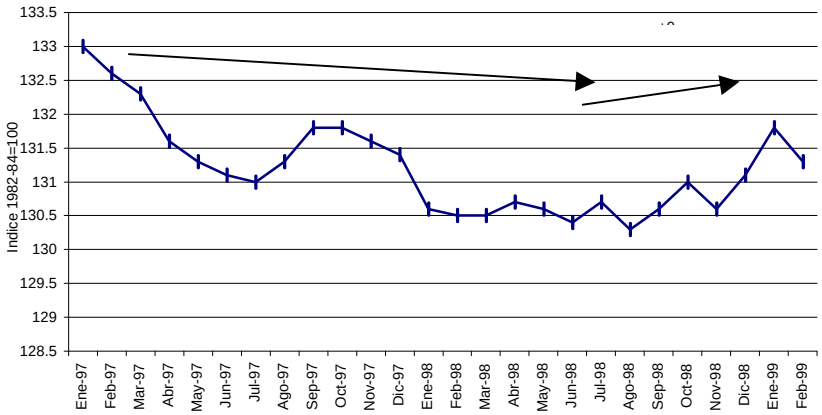


Fuente: Macrométrica - Base lanzamiento de plan Real jun 94 = 100

EEUU: Tasa de desempleo



EEUU: Indice de precios al consumidor



9.2 Coyuntura de la producción industrial y el comercio mundial

Evolución de la Producción Industrial y las Exportaciones en el Mundo *1997-1999*

Var. Prod. Industrial %	1997	1998	1999
Irlanda**	15.3	15.9	
China****	9.2	8.5	10,6
México	10.8	7.4	
Alemania	4.0	5.6	
EE.UU.***	5.2	4.3	7,3
Taiwan	8.4	3.6	
Israel	1.7	2.8	
Argentina****	8.7	1.8	-6.3
Turquía***	11.5	1.7	-10,3
N.Zelanda**	2.3	1.4	
Gran Bretaña***	1.8	0.9	-0,4
Perú	7.4	0.6	
Italia***	2.5	-0.4	0,7
Filipinas	19.4	-0.9	
Chile***	4	-1.1	-6,7
Polonia***	13.3	-1.6	-5,1
Ecuador***	3.8	-1.9	-2,2
Brasil***	6.9	-3.4	-6
Rusia*	1.5	-5	
Indonesia*	9.0	-5	
Japón***	3.6	-6.9	-7,5
Sudáfrica**	3.2	-6.9	
Corea	6.9	-7	
Malasia	12.4	-10.4	
Tailandia	-10.7	-10.9	

Var. Exportaciones %	1997	1998	1999
Polonia*	12.0	20	
Filipinas	22.8	17.4	
Irlanda*	9.3	15	
Italia*	13.8	8.4	
México***	15	6.4	2,2
Alemania	-0.8	2.6	
Israel****	8.4	1.5	-3
China***	21.9	0.5	-10,7
Turquía	13	-0.4	
EE.UU.	11	-1.1	
Argentina***	10.7	-2.2	-23
Corea***	5	-2.5	3,7
Brasil	11	-3.5	
Indonesia	7.7	-5	
Tailandia***	4.5	-7	-4,2
Japón	2.8	-7.8	
Taiwan***	5.3	-9.4	28,8
Malasia	0.9	-10	
Hong Kong	2.8	-10	
Australia	-4.7	-10.5	
Chile	10.2	-12	
Perú	15.5	-16.1	
Ecuador***	7.4	-21.3	-25,1
Venezuela	2.7	-24.6	

(*) Var. Ene-Jul. 1998/97. (**) Var. Ene-Ago 1998/ 97. (***) Ene 1999/98..(****) Ene-Feb 1999/98.
Fuente: CEP en base a estadísticas oficiales y publicaciones internacionales..

9.3 EE.UU
PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA DE EE.UU

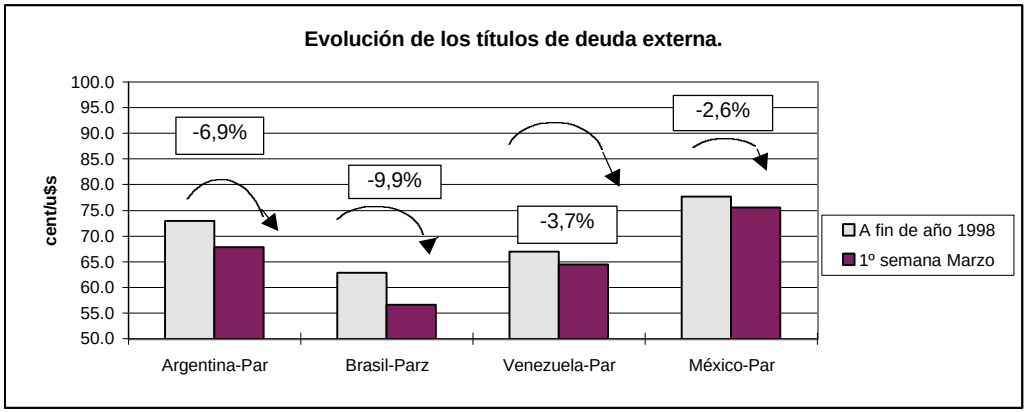
Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Indice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 s/Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US$ Mill.	Indice S&P 500	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.6	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.2	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.5	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	126.7	82.7	4.9	12.26	34.6	1.0	1.4	1478	2566209	160.5	131.8	937590	1047800	872.72	5.46	6.61
1998	3.9	131.4	81.9	4.5	12.77	34.6	---	---	---	2695877	163.0	130.6	931315	1099904	1087.855833	5.35	5.58
Ene-97	---	122.9	82.3	5.4	12.05	34.4	---	---	1394	187710	159.1	133.0	73426	83760	766.22	5.25	6.83
Feb-97	---	123.8	82.6	5.3	12.10	34.8	---	---	1547	185182	159.6	132.6	75099	84517	798.39	5.19	6.69
Mar-97	4.2	124.3	82.5	5.2	12.14	34.8	0.6	0.5	1477	211725	160.0	132.3	77659	86038	792.16	5.39	6.93
Abr-97	---	125.1	82.7	4.9	12.14	34.5	---	---	1480	206666	160.2	131.6	77762	86716	763.93	5.51	7.09
May-97	---	125.4	82.6	4.8	12.19	34.5	---	---	1404	220869	160.1	131.3	77755	87165	833.09	5.50	6.94
Jun-97	4.0	126.1	82.6	5.0	12.23	34.6	0.8	1.8	1502	213929	160.3	131.1	78498	86649	876.29	5.56	6.77
Jul-97	---	127.0	82.9	4.8	12.24	34.4	---	---	1461	218017	160.5	131.0	79099	87697	925.29	5.52	6.51
Ago-97	---	127.8	83.1	4.9	12.30	34.6	---	---	1383	221896	160.8	131.3	79126	88401	927.74	5.54	6.58
Sep-97	4.2	128.4	83.2	4.9	12.34	34.5	0.8	3.6	1501	208727	161.2	131.8	79705	88940	937.02	5.54	6.50
Oct-97	---	129.2	83.4	4.7	12.41	34.5	---	---	1529	217578	161.6	131.8	80589	89240	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	129.8	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1523	215632	161.5	131.6	79088	88688	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.3	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	0.9	1540	258278	161.3	131.4	79784	89989	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.2	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1545	194449	161.6	130.6	79575	89584	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.1	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	191274	161.9	130.5	77720	89445	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	130.6	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	3.5	1583	216181	162.2	130.5	78965	92574	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.3	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	221166	162.5	130.7	77615	91744	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	131.8	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	232369	162.8	130.6	76557	92310	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	130.6	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.3	1626	230837	163.0	130.4	76132	90457	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	130.5	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228618	163.2	130.7	74902	89930	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	132.4	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	227611	163.4	130.3	74895	91680	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	131.9	81.3	4.5	12.87	34.4	1.0	2.5	1576	217924	163.6	130.6	77374	91857	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.4	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	230438	164.0	131.0	80126	93826	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.3	80.9	4.4	12.94	34.5	---	---	1654	228421	164.0	130.6	78958	94215	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.1	132.5	80.8	4.3	12.98	34.6	0.7	4.6	1750	276589	163.9	131.1	78496	92282	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	132.5	80.5	4.3	13.03	34.5	---	---	1810	205048	164.3	131.8	---	---	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	---	---	4.4	13.04	34.7	---	---	1799	205990	---	131.3	---	---	1240.80	4.76	5.37

(*) Corresponde al último día hábil del mes. Los datos grisados han sufrido correcciones originadas en la fuente.

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

9.4 América Latina
Evolución de los títulos de deuda externa

Título	FEBRERO								MARZO		Variación % a una semana		Variación % a a un mes		Variación % a 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	69.9	1022	70.1	942.0	70.2	925.7	69.9	911.3	67.8	913.5	-2.9%	0.2%	-3.0%	-10.6%	-7.0%	2.4%
Argentina-Discount	70.5	1172.0	72.1	1165.8	72.6	1059.0	72.9	1035.0	72.0	1046.3	-1.2%	1.1%	2.2%	-10.7%	-3.0%	2.5%
Argentina-FRB	80.7	893.8	82.0	843.2	83.3	788.3	83.5	772.0	82.7	824.8	-1.0%	6.8%	2.4%	-7.7%	-2.7%	18.0%
Brasil																
Brasil-IDU	83.3	1899.80	85.1	1702.8	86.3	1582.0	87.3	1458.0	85.9	1694.5	-1.6%	16.2%	3.1%	-10.8%	-6.9%	75.2%
Brasil-C Bond	55.0	1302.00	57.1	1211.4	58.3	1171.0	59.3	1127.3	57.5	1164.5	-3.1%	3.3%	4.5%	-10.6%	-6.4%	5.3%
Brasil-Exit	72.3	797.80	72.3	778.8	72.3	775.7	72.3	768.7	72.3	744.5	0.0%	-3.1%	0.0%	-6.7%	0.1%	-7.4%
Brasil-Disz	55.4	1997	56.1	1857.4	56.6	1820.7	57.7	1730.7	56.8	1740.3	-1.5%	0.6%	2.5%	-12.9%	-7.8%	10.2%
Brasil-Parz	56.2	1697	57.9	1447.0	58.0	1429.0	58.2	1379.7	56.6	1373.8	-2.7%	-0.4%	0.8%	-19.0%	-10.0%	6.7%
Brasil-NMB94	51.0	1594.80	54.0	1458.8	55.1	1419.7	55.4	1399.3	54.0	1485.5	-2.6%	6.2%	5.9%	-6.9%	-7.9%	16.9%
Brasil-DCB	46.4	1477.20	48.7	1384.2	50.4	1329.3	50.7	1307.7	57.0	1380.5	12.3%	5.6%	22.9%	-6.5%	7.4%	12.1%
Brasil-El	60.4	1632.80	64.0	1451.8	65.2	1399.3	64.8	1385.7	63.6	1498.3	-1.8%	8.1%	5.3%	-8.2%	-5.7%	18.6%
Brasil-01	86.0	1632.80	89.1	1451.8	90.1	1399.3	91.9	1385.7	90.9	1498.3	-1.1%	8.1%	5.6%	-8.2%	-4.7%	18.6%
Brasil-27	63.0	1632.80	65.8	1455.8	66.9	1399.3	68.9	1385.7	65.3	1498.3	-5.2%	8.1%	3.6%	-8.2%	-6.3%	18.6%
Venezuela																
Venezuela-Par	66.4	1716.2	65.5	1662.2	67.0	1534.7	66.3	1536.7	64.4	1544.3	-2.9%	0.5%	-3.0%	-10.0%	-3.8%	-10.6%
Venezuela-Disc	63.8	1838.4	60.8	2065.0	63.5	1807.7	65.0	1676.7	62.6	1782.3	-3.7%	6.3%	-1.8%	-3.1%	-0.6%	-9.6%
Venezuela-DCB	60.1	1707.8	61.0	1662.4	63.7	1521.3	63.5	1520.3	62.8	1588.0	-1.0%	4.5%	4.6%	-7.0%	8.1%	0.5%
Venezuela-Flirb	60.0	1968.6	57.6	2164.2	62.5	1809.3	62.9	1762.7	61.7	1890.8	-1.9%	7.3%	2.9%	-4.0%	5.4%	-7.6%
Venezuela-27	59.0	1968.6	57.4	2121.5	58.8	1809.3	57.4	1762.7	57.5	1890.8	0.2%	7.3%	-2.5%	-4.0%	-0.3%	-7.6%
México																
México-Par	76.4	1020.2	76.7	926.0	77.1	898.0	76.9	879.7	75.6	846.0	-1.7%	-3.8%	-1.1%	-17.1%	-2.6%	-15.6%
México-Disc	80.2	962.4	81.0	905.8	81.9	878.3	82.3	854.7	81.9	845.0	-0.5%	-1.1%	2.2%	-12.2%	0.9%	-17.4%
México-UMS	106.6	606.0	105.2	600.4	106.3	583.3	107.3	565.3	105.7	555.0	-1.4%	-1.8%	-0.8%	-8.4%	-0.6%	-10.5%



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a datos de la Gazeta Mercantil

9.5 BRASIL (Cont.)
Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de U$S y a.a.)		Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal
	millones U$S y a.a.		millones U$S	millones U$S	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. U$S y a.a	%	Portfolio	Directas	$/R$ ajustado por precios mayoristas	fin de período*	R$/U$S **
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	4949	1971	154.78	86.1	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	1996	5092	136.34	89.3	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	5870	9976	134.69	93.3	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6158	17085	136.07	96.3	1.14
1998	51121	57549	-6427.7	-6428	-4.3%	44556	12.1%	1967	26110	**136.64**	106.2	1.29
Ago-97	5073	5325	-252	-9313	-4.0%	63056	19.0%	7904	10278	134.16	94.6	1.15
Sep-97	4588	5657	-1069	-9727	-4.0%	61931	18.2%	8173	11717	133.99	94.8	1.15
Oct-97	4793	5557	-764	-9183	-4.1%	53690	15.6%	7579	14145	134.70	95.7	1.15
Nov-97	3974	5090	-1116	-9446	-4.2%	52035	15.1%	6413	15432	135.58	96.6	1.17
Dic-97	4534	5241	-707	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6159	17086	136.07	96.3	1.20
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.2%	53103	15.0%	6907	18006	138.85	96.9	1.20
Ago-98	-21.4%	-13.1%	-643	-6657	-4.1%	67333	18.0%	4275	15463	132.59	102.27	1.21
Sep-98	-1.1%	-5.6%	-801	-6389	-4.4%	45811	12.8%	2583	17782	133.23	104.42	1.27
Oct-98	-16.3%	-9.3%	-1025	-6650	-4.5%	42385	11.8%	2535	21581	133.43	105.57	1.24
Nov-98	-6.8%	-7.5%	-1007	-6541	-4.5%	41189	11.2%	2929	23438	133.63	105.72	1.25
Dic-98	-13.0%	-13.4%	-593.7	-6428	-4.5%	44556	11.9%	1967	26110	136.64	106.22	1.29
Ene-99[e]	-24.7%	-19.1%	-754	-6521	nd	36116	nd	nd	nd	84.97	172.51	1.98
ene97-ene98	6%	18%	-661 ☆	nc	nc	-9.9%	nc	-44.1%	-3.8%	2.7%	4.2%	6.6%
ene98-ene99	-25%	-19%	-754 ☆	nc	nc	-32.0%	nc	nd	nd	-38.8%	78.0%	65.0%

Al 12 de marzo las reservas se ubican en US$ 35.139 mill.

Como consecuencia de la inflación mayorista al 17-3-99 la paridad se ubica en 99.9

Al 17-3-99 el tipo de cambio parece estabilizado en R$ 1.87

En febrero se alcanzó un superávit comercial de US$219 millones, explicado por exportaciones por US$3.267 e importaciones por US$3.048. Para el primer bimestre del año las exportaciones acumulan una caída del 18.5% mientras que las importaciones retrocedieron 19.5% en comparación con igual bimestre del año anterior.

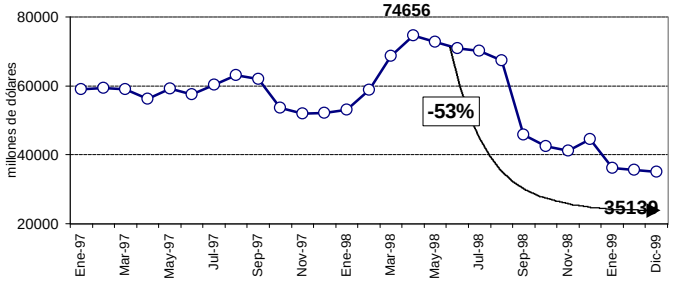
Se estima que a lo largo del año se alcanzará un superávit de balanza comercial superior a los US$6.000 millones.

Con el nuevo tipo de cambio, la relación Reservas Internacionales / M4 se estima en torno al 16%, entre los valores más altos alcanzados durante el real.

* Tipo de cambio exportador deflactado por precios mayoristas contra cesta de monedas. Base jun-94=100 -Últimos datos estimados
** Dólar paralelo comprador, media del período
a.a.: variación del período contra igual período del año anterior
nd = No disponible - nc = No corresponde.

☆ Saldo acumulado en millones de US$

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Macrométrica Noviembre estimado - concepto de liquidez internacional

9.5 BRASIL
Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interés	Tasa de interes Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por IPA-DI-FGV)	IBOVESPA	a.a % en USD
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.1%	-3.4%	7.59%	4.7%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
Ago-97	nc	1.4%	5.95%	6.4%	0.0%	-0.2%	21.3%	23.1%	10609.0	59%
Sep-97	2.9%	6.8%	5.63%	5.4%	0.1%	0.9%	18.4%	6.8%	11797.0	70%
Oct-97	nc	5.5%	5.71%	5.1%	0.3%	0.4%	22.0%	17.0%	8986.0	29%
Nov-97	nc	-1.7%	5.35%	5.9%	0.2%	1.1%	39.5%	25.7%	9394.0	31%
Dic-97	5.4%	-4.3%	4.84%	5.5%	0.6%	0.9%	35.3%	24.3%	10196.0	34%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	14%
Feb-98		-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	11%
Ago-98	nc	-3.5%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-43%
Sep-98	-0.10%	-6.9%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	-48%
Oct-98^{e}	nc	-11.0%	7.45%	4.9%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	-28%
Nov-98^{e}	nc	-4.2%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	-15%
Dic-98^{e}	-1.9%	-4.8%	6.32%	7.7%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-38%
Ene-99^{e}	nc	-6.0%	7.73%	nd	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-52%
Feb-99^{e}	nc	nd	nd		1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	-54%
ene-feb98	nc	-3.3%	7.34% △	3.4% △	1.4%	0.6%	31.8% △	28.2%	4% ✧	3% ✧
ene-feb99	nc	nd	nd △	nd △	1.9%	8.7%	31.5% △	-33.2%	31% ✧	-23% ✧

Finanzas Públicas
Necesidades de Financiamiento del Sector Público*

	en % del PBI	Resultado Primario	Resultado Nominal
Gobierno central	96	-0.38	2.55
	97	0.27	2.64
	Nov-98	**-0.22**	**5.41**
Estados y Municipios	96	0.55	2.72
	97	0.73	3.02
	Nov-98	**0.78**	**2.77**
Empresas Estatales	96	-0.08	0.60
	97	-0.07	0.45
	Nov-98	**0.40**	**0.56**
Déficit Total	96	0.09	5.87
	97	0.93	6.11
	Nov-97	**-0.06**	**5.13**
	Nov-98	**0.97**	**8.75**

(+ déficit, - superávit)

* acumulado últimos 12 meses

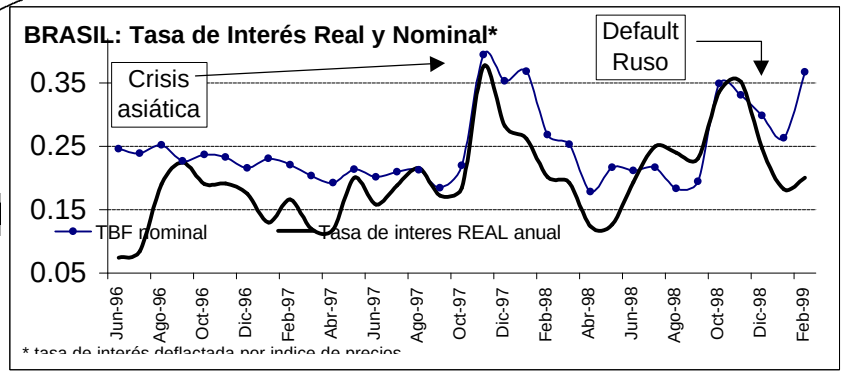
Las caídas de la prod. manufacturera durante el 2do semestre de 1998 continúan en los inicios de 1999. El retroceso de enero casi duplica la caída del 3.4% de 1998. Sin embargo, el indicador sin estacionalidad de enero registró un incremento del 2% con respecto a diciembre último.

Entre las pautas de la renegociación con el FMI del 8/3, el objetivo de tasas de interés es que desciendan hacia fin del año al 29%.

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

Al 16 de Marzo, el Bovespa subió casi un 60% con respecto a diciembre en reales, lo que al actual tipo de cambio representa una ganancia en dólares del 3.3%

Si bien las tasas de inflación anualizadas que se presentaron en febrero alcanzan valores que desestabilizarían el actual programa económico, hay un cierto consenso de que la inflación no se acelerará, sino que será un fenómeno de salto por única vez, menor a la desvalorización de la moneda, en torno al 20% para todo el año.

Las proyecciones para marzo se ubican en torno al 1.5/2.0% para los minoristas, y en torno al 2.5% para los precios combinados.

Las tasas de interés que se presentaron en el 1er bimestre del año son nominalmente altas, sin embargo no resultan elevadas si consideramos el efecto de la inflación minorista (1.3%) y resultan negativas si deflactamos por precios mayoristas (7%). La tasa nominal de interés es de 3.1% mensual, mientras que la tasa real es de -3.8% mensual deflactada por precios mayoristas.