

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 Toranzos Torino

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)
Dra. Norma Félix

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

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

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

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

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

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL. LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. INAUGURACIONES DE PLANTAS

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. OCTUBRE - 1998

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 PROMEDIO DE GAS POR DISTRIBUIDORA – GRANDES CONSUMOS-

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. INVERSIONES DE EMPRESAS ARGENTINAS Y BRASILEÑAS EN EL MERCOSUR

9. SÍNTESIS INTERNACIONAL

9.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

9.2 COYUNTURA DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y EL COMERCIO MUNDIAL

9.3 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

9.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

9.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Boxes

NACIONAL

I. CUATRO CASOS DE LA COYUNTURA INDUSTRIAL EN EL TERCER TRIMESTRE

II. IMPORTACIONES PROVENIENTES DEL ASIA-PACÍFICO EN 1998

III. PERSPECTIVAS EN LOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES COMMODITIES QUE EXPORTA ARGENTINA

INTERNACIONAL

IV. POSIBLE NACIMIENTO TRAUMÁTICO PARA EL BANCO CENTRAL EUROPEO

V. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA CHILENA

NIVEL DE ACTIVIDAD

Durante el período enero - septiembre de 1998, la producción industrial argentina se ubicó un 4.1% por encima de igual período de 1997, luego de haber caído en septiembre pasado un 0.1% en relación a igual mes de 1997.

Octubre es el mes donde se observan los mayores efectos negativos de la crisis sobre la producción industrial. Además, teniendo en cuenta que el nivel de actividad industrial alcanzado en octubre de 1997 (según la serie desestacionalizada del EMI) resultó, junto a febrero de este año el más alto de la serie, resultaba previsible la dificultad de acercarse a ese nivel récord de referencia.

BOX I

Cuatro Casos de la Coyuntura Industrial en el tercer trimestre

En el trimestre julio-setiembre, en un contexto de crisis, la producción industrial se estancó, mostrando niveles similares a los del tercer trimestre de 1997.

Sin embargo, el impacto de la crisis sobre las diferentes ramas manufactureras muestra realidades heterogéneas. Así es como, el 55% de la industria creció a una tasa del 7,5%, a un ritmo similar a los observados durante la expansión de 1997. Mientras que el resto de la producción mostró una caída del 8,5% respecto a los niveles del trimestre julio-setiembre de 1997

En el sector industrial coexisten actualmente cuatro situaciones distintas, agrupadas en función del impacto diferenciado que, en cada una de las ramas, provoca la crisis

Caso I: Crecimiento Sostenido. Son ramas que, hasta el momento, no se han visto afectadas por la crisis. Más aún, muchas de ellas presentan, en el último trimestre del año, mayores tasas de expansión que las que venían registrando previo a la crisis. **Este es el caso de alrededor de una cuarta parte de la producción industrial.** Incluye a **Aceites, Neumáticos, Gases Industriales, Carnes blancas, Lácteos, Fibras Sintéticas y Artificiales, Negro de Humo, Productos Farmacéuticos y Cigarrillos**

Caso II: Crecimiento Sostenido pero desacelerado. Son ramas que vienen registrando un fuerte ritmo de expansión pero que, como consecuencia de la crisis, han mostrado en el último trimestre, una desaceleración del mismo. **Esta situación abarca a alrededor de otra cuarta parte de la producción industrial.** Incluye a **Agroquímicos, Hierro Primario, Plásticos y Resinas, Panadería y Pastas y Petróleo Procesado** (en este último caso, la caída en el precio del petróleo ha sido determinante)

Caso III: Fuerte Crecimiento interrumpido transitoriamente por la Crisis. Son ramas que venían registrando un fuerte ritmo de crecimiento a lo largo de los últimos años, manteniéndolo incluso durante el primer semestre de 1998. Sin embargo, como consecuencia de la crisis, han mostrado en el último trimestre y después de mucho tiempo, una caída en su

producción. En esta condición se encuentra alrededor del 30% de la producción industrial. Incluye a Aluminio, Acero, Autos (en este último caso ya fue incorporada la caída de producción del mes de octubre, ya que hasta septiembre no se había registrado una caída), Cemento y otros materiales de construcción, Harina de Trigo, Papel, Productos Químicos, Laminados en caliente y Manufacturas de Plástico

Caso IV: Problemas de Crecimiento no vinculados con la Crisis. Es un grupo de cinco ramas que muestra caídas de producción en el último trimestre de 1998 pero que, por diferentes razones, ya venían manifestando problemas de crecimiento en los últimos años y, en algunos casos, por décadas. Vale decir, que las dificultades enfrentadas no están relacionadas con la coyuntura. Aquí se incluye a **Metalmecánica, Tejidos e Hilados de Algodón, Vino, Licores y Carnes Rojas, que representan alrededor del 20% de la producción industrial.** Las dos primeras ramas vienen registrando una caída de producción de tipo estructural motivada por causas vinculadas con la mayor competencia internacional, cambios tecnológicos y el surgimiento de nuevos productos sustitutos. Ya en la década del 80, presentaron una disminución anual del 6% y 1% respectivamente, sin poder recuperarse plenamente en estos últimos años. El sector de Carnes Rojas venía registrando un aumento en los volúmenes de faena de casi el 2% anual en los últimos años. Pero ya a partir de mediados de 1997, como consecuencia de un aumento en la retención de vientres por parte de los productores con el fin de recomponer los stocks, se observa una declinación de la producción.

Por otra parte, se puede observar en los indicadores sintéticos de coyuntura elaborados por el CEP, que la producción de autos se ubicó en octubre un 26.8% por debajo de los niveles de octubre de 1997, mientras que acumula un incremento del 8.4% por encima del mismo período del año anterior durante los primeros 10 meses del año. En cuanto a los volúmenes de exportación, en el mes de octubre disminuyeron un 7.4% cotejado contra el mismo mes del año anterior y acumularon durante los primeros diez meses del año un crecimiento del 26% con respecto al mismo período del año anterior.

Un comportamiento similar siguieron los despachos de cemento al mercado interno, que en octubre cayeron un 6.4% con respecto al mismo mes de 1997, mientras que acumularon un crecimiento durante los primeros 10 meses del año del 7.7% con respecto al mismo período del año anterior. Las ventas internas de aluminio aumentaron en octubre un 14.2% y la variación acumulada en el año alcanza un 16.6%.

Las ventas internas de acero registraron, en el mes de octubre, una caída del 27.7%, con respecto a octubre del año anterior, mientras que la producción registró una caída del 6%. Las ventas al mercado doméstico acumulan en lo transcurrido del año una disminución del orden del 3.5% (esta caída es atribuida por las empresas del sector a factores vinculados con un aumento en las importaciones)., sin embargo, la producción acumula hasta octubre de este año un crecimiento del 3.2% en comparación con los primeros 10 meses del año anterior.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria, en comparación con el mes de octubre de 1997 disminuyó un 7.3% y acumula en los primeros diez meses del año un crecimiento del 1.8% con respecto al mismo período

de 1997. El consumo industrial de energía eléctrica de octubre se incrementó en 5.7% con respecto a igual mes del año anterior y en los primeros diez meses del año lleva acumulado un crecimiento del 15.9% con respecto a igual lapso de 1997.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en los primeros diez meses de 1998, el precio en el mercado eléctrico mayorista - donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- cayó un 6.2% respecto al mismo período de 1997. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en los primeros diez meses un comportamiento relativamente estable, cayendo un 0,3% con relación a los precios registrados en igual lapso del año anterior.

Durante los primeros nueve meses del año, los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial tuvieron un comportamiento positivo, ya que las exportaciones de Manufacturas Industriales crecieron un 13.1% con respecto al mismo período de 1997, mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 16.7%. La variación acumulada en los últimos doce meses muestra un incremento de las exportaciones Industriales del 18.4% y de las importaciones de bienes de capital del 20.8%.

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en el acumulado de enero hasta septiembre un 11.4% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la telefonía celular móvil (119.2%), las llamadas telefónicas internacionales de salida (31.6%), las llamadas telefónicas interurbanas (18.1%), los pasajeros en subterráneos (16.1%) y la carga aerotransportada de cabotaje (13.2%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC (que a partir de este mes amplió la nómina de cadenas de supermercados relevados, reemplazando las series históricas que correspondían a la antigua nómina), aumentaron durante los primeros nueve meses del año un 9% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de octubre hacen prever un crecimiento del 4.7% respecto a igual mes del año anterior, anticipando que continuará la tendencia positiva del indicador mostrada hasta la fecha. El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó un variación positiva para los primeros nueve meses del año del 10% en comparación con el mismo período de 1997. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el asfalto (34.3%), las pinturas para la construcción (20.1%), los ladrillos huecos (12.9%) y los despachos internos de cemento portland (9.2%). En el período enero - septiembre de 1998 los permisos de edificación crecieron un 25.8% en relación al mismo período de 1997.

Sobre una muestra de 220 empresas, la Base de inversiones del Centro de

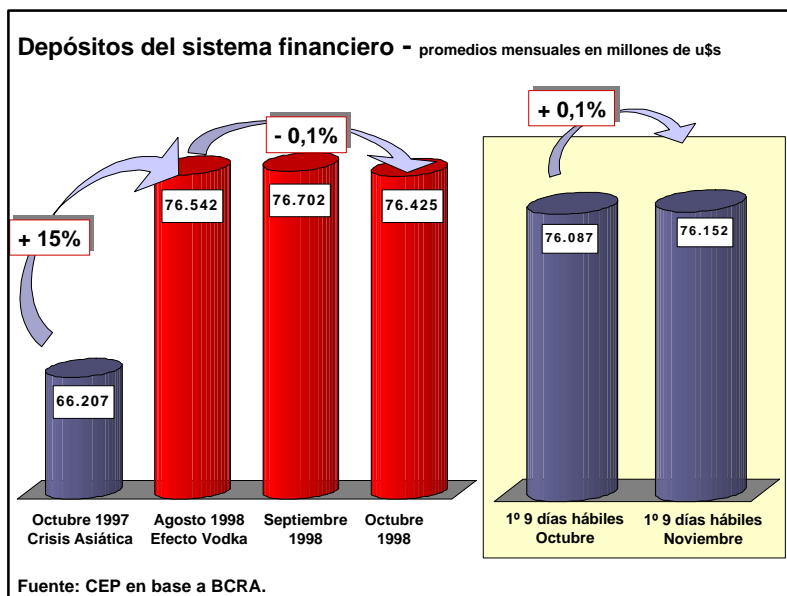
Estudios para la Producción relevó inversiones -que amplían la capacidad productiva del sector industrial durante 1998-, por 7.000 millones de dólares, correspondientes a las inversiones de 80 empresas nacionales por U\$S2.600 millones y a U\$S4.400 millones por parte de 140 empresas extranjeras. Este monto supera en un 11% al resultado del relevamiento realizado en 1997 y resulta 4 veces mayor al promedio del período 1990-96. Los principales crecimientos se observan en Químicos (+260%), Aluminio (+200%), Textiles y Prendas de Vestir (+185%), Plásticos (+155%), Siderurgia (+70%), Petroquímica (+41%) y Tabaco (+21%).

CRÉDITO

Hacia fines de octubre el stock de prestamos al sector privado no financiero -69.600 millones de dólares- se situó sólo un 0,1% por encima del nivel alcanzado el mes pasado, rompiendo con el ritmo de crecimiento mensual del 1% que venía promediando en los primeros diez meses del año.

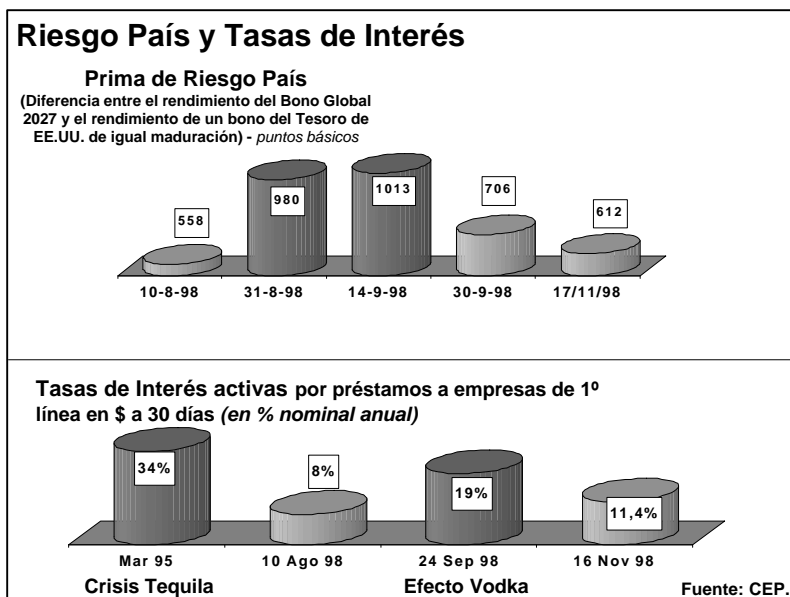
En los créditos hipotecarios para la vivienda, aunque en menor medida que en el total de préstamos, se observó también una desaceleración en su ritmo de crecimiento. En octubre con relación al mes pasado el stock de este tipo de préstamos aumentó un 1%, tasa inferior al promedio mensual alcanzado entre enero y septiembre del corriente año (+2,2%).

En noviembre, los depósitos en el sistema financiero, que permanecían estancados desde el mes de agosto, retoman moderadamente la senda expansiva. Así en los primeros nueve días hábiles del mes, con un monto promedio que ronda los 76.200 millones de dólares, los mismos se ubican un 0,1% por encima del alcanzado en igual período de octubre pasado.



La prima de riesgo-país (definida aquí como la diferencia entre el rendimiento del

Bono Global 2027 y el rendimiento de un bono del tesoro de EE.UU. de igual vencimiento), se ubica actualmente (17 de noviembre) en torno a los 612 puntos básicos. Este nivel es un 10% mayor al que prevalecía a inicios de la crisis –10 de agosto de 1998–, aunque recordemos que, en octubre de 1997, cuando se desencadenó la crisis en el Sudeste Asiático, el riesgo-país rondaba los 300 puntos básicos (el punto máximo fue 1013 puntos básicos el 14 de septiembre pasado).



La disminución en la prima de riesgo se ve reflejada directamente en la tasa de interés. El costo del dinero, medido por la tasa de interés para empresas de primera línea (TNA en \$ a 30 días de plazo), cayó ya 7,5 puntos porcentuales respecto del punto máximo del 19% el día 24 de septiembre pasado.

COMERCIO EXTERIOR

En los primeros nueve meses de 1998, el valor de las exportaciones argentinas se ubicó un 1% (+152 millones de u\$s) por encima de igual período de 1997. Este crecimiento puede parecer poco importante, si se lo compara con las tasas alcanzadas a lo largo de los últimos años (11% promedio anual entre 1991 y 1997). Pero el mismo pasa a adquirir una valoración distinta si es comparado con la situación que están atravesando los sectores exportadores de los distintos países, en el marco de la actual crisis internacional (Ver cuadro Coyuntura de la Producción Industrial y el Comercio Exterior).

Esta evolución estuvo explicada por un lado, por la caída del 21% (-627 millones de u\$s) en las ventas a la región del Este Asiático (con excepción de Japón), y Chile en menor medida, y por otro, por el aumento del 5% (+778 millones de u\$s) en las exportaciones hacia el resto de los destinos (NAFTA, UE, Japón, Mercosur y el Resto). En este sentido, es importante remarcar que el conjunto de mercados donde aumentaron las ventas representan actualmente el 88% de nuestras exportaciones.

Mercados a donde crecieron las exportaciones - 1° nueve meses 1998

	En millones de u\$s		Var. % 1997-1998	Var. \$ 1997-1998	Contribución % al aumento neto
	1997	1998			
NAFTA	1.790	1933	8	143	18,4
UE	3.056	3484	14	428	55,0
Subtotal UE + NAFTA	4.846	5.417	12	571	73,4
Japón	431	521	21	90	11,6
Mercosur	7.069	7140	1	71	9,1
Resto	4.621	4667	1	46	5,9
Total de exportaciones que crecen	16.967	17.745	5	778	100,0

Mercados a donde cayeron las exportaciones - 1° nueve meses 1998

	En millones de u\$s		Var. % 1997-1998	Var. \$ 1997-1998	Contribución % a la caída neta
	1997	1998			
ASEAN + China + Corea	1.607	1.023	-36	-584	93,2
Chile	1.420	1.377	-3	-43	6,8
Total de exportaciones que caen	3.027	2.400	-21	-627	100,0

Fuente: CEP en base a INDEC

Las importaciones y la “crisis internacional”

En el acumulado de los primeros nueve meses del año, las importaciones totales crecieron un 9% y las de bienes de capital aumentaron un 17%, mientras que el resto de las importaciones creció un 9% con respecto al mismo período del año anterior.

La tasa de variación que venían acumulando las importaciones totales disminuyó del 11,4% en los primeros siete meses del año, al 9% en los primeros nueve meses. Esta desaceleración, producto de la caída en los valores importados que tuvo lugar en el bimestre agosto – septiembre, con relación a igual período de 1997, se explica por el estancamiento observado en la actividad industrial durante estos últimos meses.

Con excepción de las partes y piezas para bienes de capital que posteriormente a la crisis (período agosto – septiembre) aumentaron su tasa de crecimiento, las importaciones de los demás tipos de bienes tuvieron importantes desaceleraciones en su ritmo de crecimiento, como es el caso de bienes de consumo y vehículos, o caídas, como sucedió con los bienes de capital y los bienes intermedios, estos dos últimos rubros, los más relacionados con el nivel de actividad económica interna.

Importaciones por tipo de bien: impacto de la crisis

	Variación Acumulada %		
	Ene-Jul 98 / 97	Ago-Sep 98 / 97	Ene-Sep 98/97
Bienes de Capital	25,1	-7,8	17
Bienes Intermedios	7,1	-5,7	4
Combustibles	-9,9	-2,5	-8
Partes y Piezas p/bs. de capital	3,0	6,2	4
Bienes de Consumo	13,9	9,9	13
Vehículos	17,7	6,9	15
Total	11,4	-0,2	9

Fuente: CEP en base a INDEC

Con respecto a las importaciones de **bienes de consumo**, si bien en septiembre el valor de las compras externas de este tipo de bienes se ubicó por encima de igual período de 1997 (+4%), se observa una pronunciada desaceleración con relación a la tasa que venían promediando en los primeros ocho meses del año (+14.5%).

¿De dónde provienen las importaciones de bienes de consumo?

	En millones de dólares				
	1997	1998	Var. %	Contribución % al aumento	Participación % 1998
UE	726	878	21	33,7	24,2
MERCOSUR	713	855	20	31,5	23,6
NAFTA	555	594	7	8,6	16,4
China	374	445	19	15,7	12,3
ASEAN	141	189	34	10,6	5,2
Resto	705	661	-6	n/c	18,2
Total	3.213	3.622	13	100	100

Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC - (n/c: no corresponde)

En lo que va de 1998 (período enero - septiembre), el 83% de las importaciones de este tipo de bienes tuvo como origen países distintos a los que conforman la región del Este Asiático. Las mayores compras desde estos orígenes (UE, Mercosur y NAFTA) explicaron casi $\frac{3}{4}$ del aumento en las compras de bienes de consumo.

BOX II

Importaciones Povenientes del Asia-pacifico en 1998

- Durante los primeros 9 meses de 1998, las importaciones de origen asiático sumaron 3.055 millones de dólares (algo más del 12,5% de las importaciones totales), **registrando un incremento del 25% respecto de igual periodo de 1997. Recordemos, que hasta julio -acumulado de 7 meses-, el crecimiento era del 36%, o sea que éstas no se están acelerando.**
- **Más del 80% de este aumento de importaciones está explicado por el incremento que registran las compras de productos provenientes de Japón -especialmente- y China.** Este último país no ha devaluado su moneda y el yen japonés se apreció desde julio del corriente año un 17% con respecto al dólar. **Las importaciones del bloque “Japón - China” están creciendo al 31% mientras que las importaciones provenientes del grupo de países asiáticos que muestran fuertes devaluaciones nominales de sus monedas apenas crecen al 13%.**

Importaciones provenientes del Asia Pacífico* - primeros nueve meses de 1998

	En millones de dólares		Var. % 1997-1998	Contribución % al incremento de importaciones	Participación %
	1997	1998			
Japón	825	1139	38	52,0	37,3
China	723	897	24	28,8	29,4
Subtotal Japón + China	1.549	2.036	31	80,7	66,6
Corea + ASEAN	903	1019	13	19,3	33,4
Total	2.451	3.055	25	100,0	100,0

Fuente: CEP en base a INDEC - (*) Incluye ASEAN, China, Corea y Japón.

- **Dos terceras partes del aumento de importaciones de este año está explicado por el incremento de las importaciones correspondientes a maquinarias y partes.** Más de la mitad de las importaciones de origen asiático corresponde a bienes de capital y sus partes y piezas. Recordemos que casi el 70% de las importaciones argentinas desde Japón -que es el origen que registra el mayor aumento de importaciones asiáticas en lo que va del año- corresponde a bienes de capital y partes.
- Las importaciones de bienes de consumo explican el 20% del aumento total de

importaciones provenientes del Este Asiático. **Las mismas están creciendo, durante los primeros 9 meses del año, al 19% (recordemos que venían creciendo al 23% hasta julio). Este ritmo de crecimiento es menor al que muestran las importaciones de bienes de capital y sus partes provenientes de estos orígenes (+34%).**

Importaciones provenientes del Asia Pacífico* por uso económico primeros nueve meses de 1998

	En millones de dólares		Var. % 1997-1998	Contribución % al incremento neto	Participación (1998 - en %)
	1997	1998			
Bienes de capital y sus partes	1.145	1.533	34	64,3	50,2
Bienes de consumo	651	773	19	20,2	25,3
Resto	656	749	14	15,5	24,5
Total Asia Pacífico	2.451	3.055	25	100,0	100,0

Fuente: CEP en base a INDEC - (*) Incluye ASEAN, China, Corea y Japón.

- Las importaciones provenientes del Este Asiático no representan aún un problema generalizado. Existe sí un conjunto de casos críticos que deben ser controlados en forma permanente para evitar un daño a la producción nacional.
- Los Casos Críticos.** Desde un punto de vista particular, existen casos puntuales donde las importaciones provenientes de los países asiáticos representan una parte importante del total de importaciones. Así, se destaca que el 64,5% de las importaciones totales de juguetes, el 59,2% de las de calzados, el 45,7% de las de generos de punto, el 36,8% de las fibras sintéticas y el 32% de las prendas de vestir provienen de este origen. En el período enero-julio de 1998, las importaciones de juguetes crecieron un 12%, los generos de punto un 32,6% y, un 20,2% y 18,4% las de fibras sintéticas y prendas de vestir, respectivamente. Las importaciones de calzado se encuentran en los mismos niveles que el año pasado.

Importaciones desde la región Asia Pacífico*

Principales capítulos de importación (primeros siete meses de 1998 - en millones de dólares)

Descripción	1997	1998	Var. % 1998/97	Part. % en el total de importaciones
1° Géneros de punto	13,2	17,5	32,6	45,7
2° Fibras y filamentos sintéticos y vegetales	64,2	77,2	20,2	36,8
3° Prendas de vestir	26,1	30,9	18,4	32,0
4° Juguetes	67,6	75,7	12,0	64,5
5° Calzado	61,4	61,2	-0,3	59,2

Fuente: CEP en base a INDEC - (*) Incluye ASEAN, China, Corea y Japón.

BOX III

Perspectivas en los Precios de los Principales Commodities que Exporta Argentina

En 1999, se estima que la mayoría de los precios de las commodities de relevancia para Argentina se ubicarán en un nivel superior al de 1998. En este sentido, se prevé aumentos en los precios de petróleo (+11%), trigo (+8%), maíz y oro (+5%) y cobre (+2%). El aceite de soja tendría una caída en 1999 con respecto a 1998 pero manteniéndose en niveles relativamente elevados, por encima del valor vigente en 1997 (este es un caso especial, ya que el precio en 1998 fue superior al de 1997)

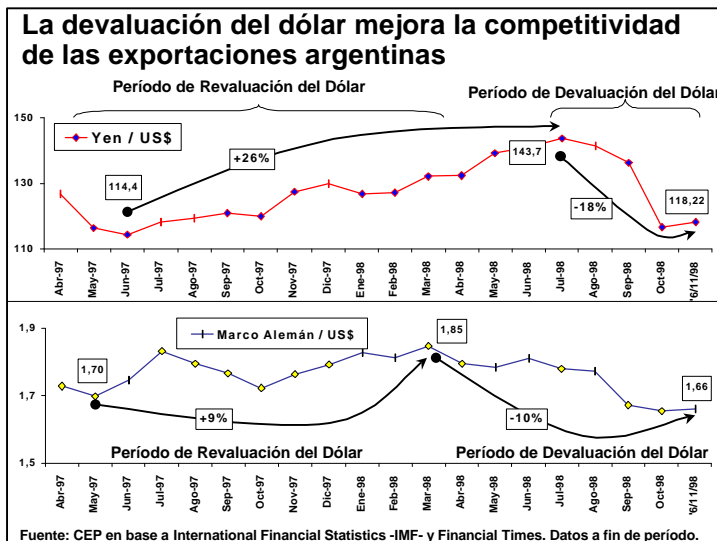
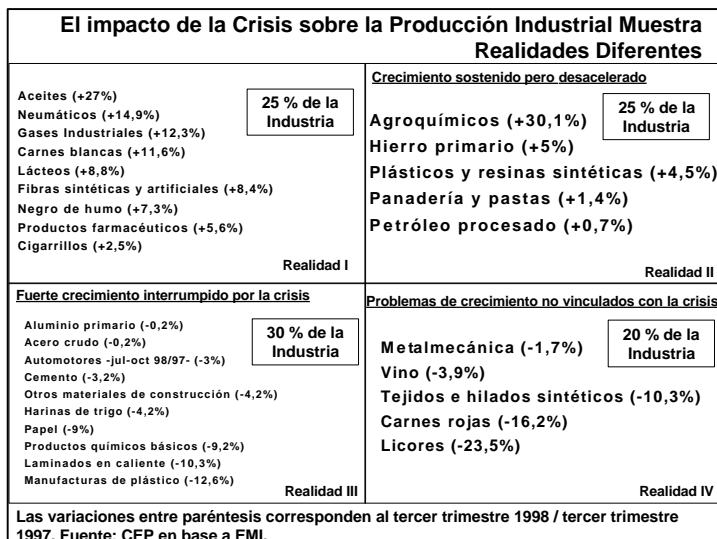
Los productos que se verían beneficiados con los mejores niveles de precios el año entrante, representan más de la cuarta parte del total de exportaciones. Por el contrario, se espera que persistan caídas de precios en soja (-1%) y pellets de soja (-5%).

Los precios internacionales en 1999, serán más favorables que los enfrentados este año

Producto	Precio promedio 1997	Precio promedio 1998	Precio promedio 1999*	Var. 1999/1998
Petróleo (US\$ x M ³)	112	75	83	+11%
Trigo (US\$ x ton.)	157	120	130	+8%
Oro (US\$ x Oz)	331	295	310	+5%
Maíz (US\$ x ton.)	115	103	108	+5%
Cobre (US\$ x ton)	2277	1720	1745	+2%
Soja (US\$ x ton.)	297	224	222	-1%
Pellets de Soja (US\$ x ton.)	253	151	144	-5%

(*) Estimación Banco Mundial y SAGPyA. Fuente: CEP.

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

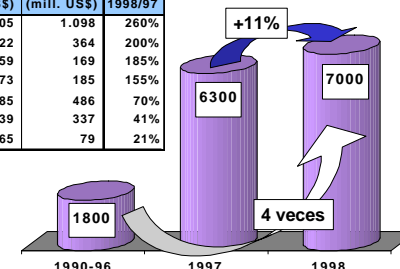


Continúan creciendo las inversiones industriales

Inversión Nacional y Extranjera en la Industria

Ampliación y nuevas plantas

Sector	1997 (mill. US\$)	1998 (mill. US\$)	Var. 1998/97
1 Químicos	305	1.098	260%
2 Aluminio	122	364	200%
3 Textiles y prendas de vestir	59	169	185%
4 Productos plásticos	73	185	155%
5 Siderurgia	285	486	70%
6 Petroquímica	239	337	41%
7 Industrias de tabaco	65	79	21%



Distribución regional:
Interior: 95% - Capital+GBA: 5%

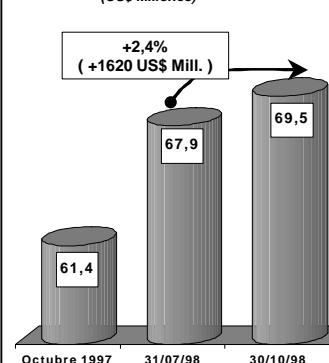
Principales crecimientos:
Patagonia: +169%
Cuyo: +68%
Noreste: +40%

Fuente: Base de inversiones CEP.

El Financiamiento al sector privado durante la crisis

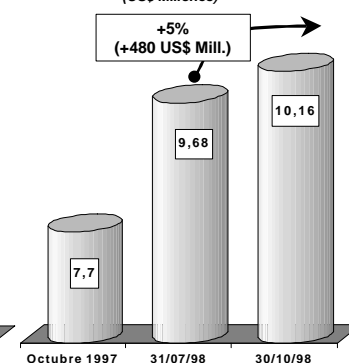
Crédito al Sector Privado

Stock a fin de período
(US\$ Millones)



Crédito Hipotecario para la vivienda

Stock a fin de período
(US\$ Millones)



Fuente: CEP en base a BCRA.

2. SECCIÓN ESPECIAL

LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA

La industria siderúrgica argentina tuvo un fuerte proceso de transformación durante la presente década, coincidente con el proceso de privatización de la principal empresa del sector.

El ritmo del crecimiento de la producción fue oscilante en los primeros 6 años de la presente década. Así, entre 1990 y 1992 el producto sectorial disminuyó un 26%; pero a partir de la privatización de SOMISA, la producción ha crecido hasta 1997 a una tasa promedio anual del 9%. De este modo la participación del sector en el total del producto industrial se redujo durante los primeros años de la década hasta alcanzar el 2,7% del valor de la producción industrial en 1993, pero luego comenzó a incrementarse hasta alcanzar el porcentaje de 5% en 1997.

El nivel de empleo se redujo considerablemente, en especial en el período anterior a la privatización de SOMISA. Entre 1992 y 1990 el número de trabajadores de la industria disminuyó 34% y entre 1992 y 1997 lo hizo en otro 12%.

Como resultado de este incremento de producción y disminución de trabajadores, la productividad media creció aproximadamente un 100% entre 1990 y 1997.

La reestructuración del sector, plasmada en una modernización de equipamiento y una mayor organización de procesos, en parte reflejada en el crecimiento de la productividad media de los trabajadores, permitió que el sector expandiera sus exportaciones a un ritmo de 6% promedio anual entre 1991 y 1997, con el agregado de tener una atomizada estructura de destinos. Así, cuando en 1991 el 55% de los tubos sin costura, principal canasta exportadora del sector siderúrgico, se exportaban a 4 países (China, Venezuela, Arabia Saudita y EEUU) en 1997 esa misma proporción se exportó a 9 países (China, Venezuela, EEUU, Chile, India, Canadá, Italia, Nigeria y México).

En lo que respecta a la oferta del sector, se observa que la misma se encuentra concentrada en pocas empresas, en las primeras etapas del proceso siderúrgico, y que ellas fabrican productos no sustitutos entre sí. De este modo la estructura de mercado quedaría aun más concentrada si se la analiza por tipos de producto o por grupos de productos.

Hay varias etapas en el proceso productivo; en cada una de ellas el número de participantes se va incrementando en la medida que el insumo se transforma en producto. Esta atomización de la industria a medida que se avanza en el proceso productivo sugeriría la existencia de escalas mínimas eficientes de distintos grados para cada etapa de producción.

Al analizar las empresas participantes en cada etapa se manifiestan las diferentes estrategias que, a lo largo del tiempo, han tenido las mismas a la hora de especializarse en líneas de producto, lo que les permitió la exclusividad para el abastecimiento en algunos mercados por un lado, y ganancias de economías de escala por el otro.

El objetivo de la presente sección especial, que está dividida en dos ediciones, es mostrar el proceso productivo siderúrgico desde la obtención de arrabio y hierro primario a la fabricación de productos terminados para uso final. Para la próxima edición se deja pendiente el análisis del comportamiento estratégico de las empresas del sector en lo que se refiere a la especialización por productos y su dependencia de los mercados que abastecen.

El proceso de Producción

El proceso productivo para la obtención de productos de acero abarca cinco etapas que comienzan con la transformación del mineral de hierro y finalizan en una canasta de productos finales que abarca desde perfiles pesados hasta tubos sin costura pasando por diversos tipos de laminados de acero.

La primera etapa que se puede considerar como perteneciente a proceso siderúrgico consiste en la **reducción del mineral del hierro**. Esta etapa tiene por objetivo la eliminación del oxígeno de los óxidos de hierro tal como se presenta el mineral de hierro en estado natural. La eliminación de oxígeno se logra a través de dos métodos alternativos. El primero de ellos es el alto horno y el segundo la reducción directa.

Por el método del alto horno se introduce el mineral de hierro pre-procesado juntamente con carbón vegetal o mineral en un reactor en el cual se insufla aire caliente. En el interior del reactor se produce la reacción del carbono con el oxígeno resultando en gas que es empleado posteriormente en el calentamiento del aire a ser insuflado. El resultado de este proceso consiste en arrabio líquido y escoria.

Como alternativa, el método de reducción directa consiste en someter a la carga mineral de hierro en forma de óxidos a altas temperaturas insuflando en el horno de reducción una mezcla de gases compuesta por monóxido de carbono e hidrógeno molecular, alcanzándose en el interior del horno temperaturas de 850 °C. El material obtenido es enfriado en la parte inferior del horno resultando en hierro esponja en estado sólido.

El paso siguiente a la reducción es la **aceración primaria**. En esta etapa el mineral de hierro reducido es sometido a un proceso de eliminación de residuos de carbono que pudieren quedar de la etapa previa. Las alternativas técnicas son básicamente dos : la aceración al oxígeno y la aceración en horno eléctrico. Por razones de eficiencia, existe una fuerte integración entre el método elegido ya sea para esta etapa con el método elegido para la reducción o viceversa. Por lo tanto, es regla la integración de los procesos de reducción por alto horno con la aceración al oxígeno por un lado y por

el otro la reducción directa con la aceración en horno eléctrico. En cualquier caso el resultado es acero crudo en estado líquido

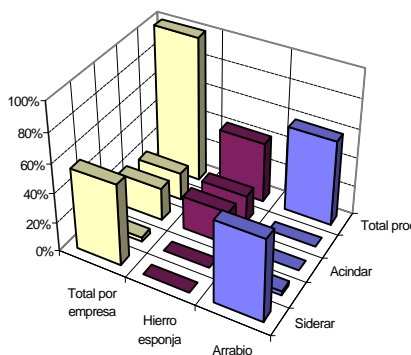
En la etapa siguiente llamada de **aceración secundaria**, al acero líquido, obtenido por cualquier método en la etapa previa, se lo somete a un tratamiento para eliminarle los gases indeseables residuales, básicamente hidrogeno y nitrógeno molecular, mediante el soplado de gases inertes y se agregan los aleantes pertinentes al tipo de acero a producir.

Los procesos de reducción y aceración primaria están en parte técnicamente ligados. La reducción por alto horno es un método alternativo a la reducción directa, debiendo optarse por uno u otro. Similarmente, la aceración al oxígeno es alternativa al horno de arco voltaico. Además, los métodos de aceración al oxígeno tienen un grado de complementariedad mayor con la reducción por alto horno de la misma manera en que el horno de arco voltaico se presenta como más complementario con la reducción directa que con la aceración al oxígeno. Consecuentemente, la elección del método de reducción no puede ser tomada independientemente de la elección del método de aceración. Esto dejaría planteada la posibilidad de contar con capacidad excedente en algunas etapas del proceso productivo si el método elegido determina una capacidad mínima de operación, dejando abierta la necesidad de avanzar en un proceso de integración si es que el mercado no se encuentra lo suficientemente desarrollado como para absorber la producción alcanzada operando en la escala óptima tanto en la etapa previa como en la posterior a aquella en que se inicia el proceso de integración.

Si se deja de lado la producción de acero que pueden realizar productores, como en el caso de Aceros Bragado, recurriendo al reciclado directo de chatarra en horno eléctrico, método que, por otra parte, da por resultados aceros de calidad inferior, la distribución de la capacidad de reducción, primera etapa en la fabricación de acero, por proceso y por empresa, es aquella presentada en la Tabla N°1 y Gráfico N°1.

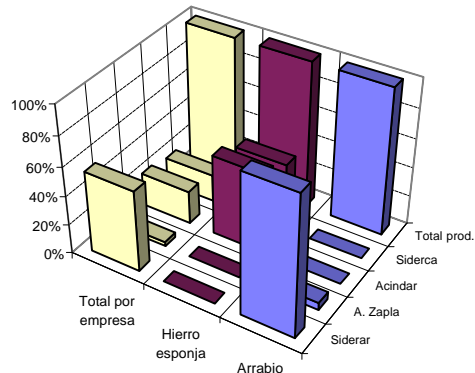
Gráfico N°1

Capacidad de reducción por proceso/empresa, en tons.-1995, como % del total



Fuente: CEP en base al CIS

Capacidad de reducción por proceso/empresa, en tons.-1995, como % de tipo de hierro



Fuente: CEP en base al CIS

Tabla 1:
Capacidad operable de reducción, en tons.
1995

	Arrabio	Hierro Esponja	Total por Empresa
Siderar	1.900,00	-	1.900,00
A. Zapla	105,00	-	105,00
Acindar	-	780,00	780,00
Siderca	-	650,00	650,00
Total prod.	2.005,00	1.430,00	3.435,00

Tanto en la tabla 1 como en el gráfico 1, se puede apreciar que más de la mitad de la capacidad de reducción de hierro del país corresponde solamente a Siderar (55,3% del total), seguida por Acindar con el 22.7% y Siderca con el 18.9%. Si por el contrario, el análisis se concentra en el tipo de hierro reducido se observa que el 58.4% a arrabio. Las cuatro empresas que reducen mineral de hierro se encuentran completamente especializadas en lo que al método respecta. Tal como se observa, ninguna de las cuatro empresas tiene diversificada la etapa de reducción en lo que a técnicas productivas respecta, con Siderar y Aceros Zapla volcadas a la producción de arrabio por un lado, y Acindar y Siderca especializadas en la producción de hierro esponja. También en el Gráfico N°1 (derecha) se aprecia cómo participa cada empresa en la producción de arrabio y hierro esponja respectivamente. Así, Siderar tiene la capacidad de producir el 94.8% de la producción potencial de arrabio, correspondiéndole el restante 5.2% a Aceros Zapla. Por el lado del hierro primario la capacidad productiva esta dividida de la siguiente manera: 54.5% le corresponde a Acindar y 45.5% a Siderca.

En la siguiente tabla y Gráfico, se presentan cómo se encuentra distribuida la capacidad de aceración por método y empresa.

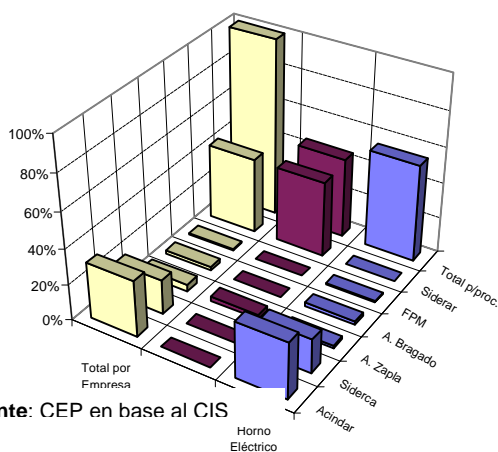
Capacidad operable de aceración
por proceso/empresa, en tons.
1995

	Horno Eléctrico	Convertidor al Oxígeno	Total por Empresa
Acindar	1.330	-	1.330
Siderca	810	-	810
A. Zapla	64	110	174
A. Bragado	90	-	90
FPM	30	-	30
Siderar	-	1.800	1.800
Total p/proc.	2.324	1.910	4.234

El 55% de la capacidad de aceración corresponde al método de horno eléctrico y de este porcentaje más de la mitad corresponde a Acindar. Sin embargo, esta no es la empresa con la mayor capacidad de aceración en Argentina, este lugar lo ocupa Siderar con el 42.5% del total, empleando como método convertidores al oxígeno. También en lo que respecta a los métodos de aceración se puede observar una alta especialización de las empresas, con la única excepción de Aceros Zapla que cuenta tanto con convertidores para aceración al

oxígeno como hornos eléctricos para producir acero crudo. En cuanto a la capacidad

Capacidad de aceración por proceso/empresa, en tons.
1995, como % del total



Fuente: CEP en base al CIS

de aceración es importante notar que Siderar emplea convertidores LD mientras que Aceros Zapla en su etapa de aceración emplea convertidores al oxígeno OBM y Hornos eléctricos. Los convertidores LD de Siderar son el resultado de la transformación de las acerías Siemens-Martin que esta empresa poseía, mientras que los convertidores OBM de Aceros Zapla son el resultado de la transformación de la acería Thomas que previamente poseía.

Como tendencia mundial, debe tenerse en cuenta que, entre 1910 y 1970, de las acerías Siemens-Martin se obtuvieron más del 50% del total de

acero producido en el mundo (con su rango más alto entre 1930 y 1960 con más del 70% del total de acero producido). Al mismo tiempo el método Thomas ha venido en descenso desde 1910 como método de aceración, manteniéndose estable en alrededor del 15% entre 1930 y 1960. Ambos métodos comenzaron a ser reemplazados a nivel mundial a partir de la aparición de las acerías al oxígeno en la década del '60. De la permanencia del método Thomas y la evolución general a nivel mundial, parecería que el método Thomas fue un método eficiente de aceración a poca escala mientras que lo contrario habría sucedido con el método de Siemens-Martin, cerrando la brecha de escala la aceración en horno eléctrico.

La fase siguiente a la de aceración es la etapa de **solidificación**. En esta fase se enfría el acero líquido y se obtienen aceros semiterminados recurriendo a métodos de solidificación por colada continua o por colada en lingotes o, alternatively, pueden obtenerse productos terminados por moldeado. Del proceso de colada continua se puede obtener directamente los productos semiterminados como tochos, palanquillas, llantones, planchones, platinas y barras redondas para tubos. Si por el contrario, el método de solidificación elegido es la producción de lingotes, éstos deberán pasar por el tren desbastador-laminador para obtener tochos, palanquillas, planchones.

La distribución de la capacidad de colada continua se presenta también fuertemente concentrada. Siderar posee el 43.4% del total de la capacidad de laminación en caliente del país, lo cual es un porcentaje muy alto si se considera que la solidificación por colada continua es el principal método empleado en el país, representando el 96.4% de la capacidad total operable en 1995.

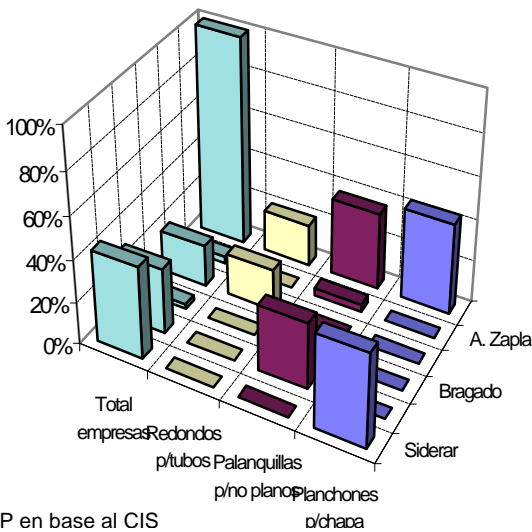
Por tipo de productos semiterminados se observa también que este 43.4% de Siderar se corresponde al 100% del total de planchones para chapa producidos en Argentina, siendo ésta la materia prima para la laminación de chapas para la industria automotriz y línea blanca de electrodomésticos: de este modo resalta la importancia de la

posición ocupada por Siderar en la industria al convertirse en el principal proveedor de materiales de estas industrias.

Capacidad operable de semiterminados por colada continua/empresa, en tons. 1995

	Planchones p/chapa	Palanquillas p/no planos	Redondos p/tubos	Total empresas
Siderar				1.750
Acindar	1.750	-	-	1.250
Bragado	-	1.250	-	90
Siderca	-	90	-	800
Aceros Zapla	-	-	800	145
Total productos	1.750	1.485	800	4.035

Capacidad de producción de semiterminados en colada continua/empresa, en tons.- 1995, % del total



Fuente: CEP en base al CIS

Finalmente, la quinta etapa es la de **conformado** del acero para la obtención de productos terminados. El proceso de conformado puede realizarse de varias maneras:, una de ellas es por forjado, y las otras por moldeado de piezas y laminado de las misma. Si se contempla que la producción de semiterminados para forja fue de 9.257 toneladas en 1996 de un total de 4.075.139 toneladas producidas ese año, representando un magro 0.2%, se puede concluir que prácticamente la forja ha desaparecido como método de conformado del acero.

El conformado por laminación admite diferentes categorizaciones según sea el criterio empleado:

- por su temperatura, se clasifican en trenes de laminación en caliente o en frío ;
- por el producto que elaboran, se clasifican en : trenes de laminación de planos y trenes de laminación de no planos ;
- por la disposición de las cajas de laminación se clasifican en : trenes de laminación continuos y discontinuos ;
- por la ruta que sigue el insumo se clasifican en : trenes unidireccionales o reversibles.

A grandes rasgos, la capacidad de producción por tipo de productos siderúrgicos, se presenta en el siguiente gráfico y tabla.

Distribución de la capacidad operable de laminación en caliente, en tons.
1995

	no planos	planos	tubos sin costura	total por empresa
Acindar	1.190	150	-	1.340
Sirerar	-	1.750	-	1.750
Siderca	-	-	725	725
Resto	412	-	-	412
Total por prod.	1.602	1.900	725	4.227

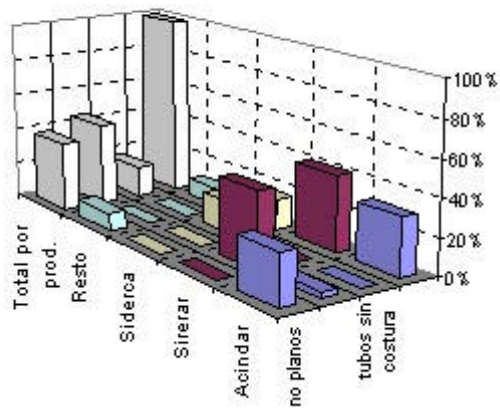
El 41.4% de la capacidad de laminación se encuentra en manos de la empresa Siderar, un 31.7% en manos de Acindar, un 17.15% se encuentra en poder de Siderca y el restante 9.8% en manos de Aceros Zapla y Aceros Bragado.

Además, claramente se observa que mientras Siderar y Siderca están totalmente especializadas en laminados planos y tubos sin costura, respectivamente, Acindar

posee un 89% de su capacidad de laminación en no planos. El resto de la empresas, conformadas por Aceros Zapla y Aceros Bragado se encuentran especializados en laminados no planos.

Del proceso de conformado se obtiene una gama de productos que incluye los perfiles pesados para obras de ingeniería, rieles ferroviarios, flejes, piezas de acero forjado, chapas de diversos espesores, tubos sin costura de distintos diámetros, alambres también de diámetros diversos, tubos con costura para uso estructural, barras de diámetros diferentes para uso estructural y otros usos, etc. Estos productos pueden clasificados

Distribución de la capacidad operable por tipo de producto, 1995



Fuente: CEP en base al CIS

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA

INAUGURACIONES DE PLANTAS

NUEVOS AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE OCTUBRE DE 1998.

Durante el mes de octubre de 1998, se relevó un total de 14 inauguraciones de nuevas plantas o ampliaciones de otras ya existentes que generan nuevos aumentos de capacidad productiva por un monto de inversiones de 236 millones de dólares.

1. Ice Cream (1 de Octubre)

Abre las puertas de una nueva planta en Talar de Pacheco, Provincia de Buenos Aires). Su construcción significó una inversión de US\$ 7 millones.

Ice Cream elabora 15 millones de litros de helado al año y este nuevo establecimiento permitirá aumentar su capacidad de producción en por lo menos en 5 millones más.

La meta de los propietarios es expandirse hacia los países integrantes del Mercosur.

2. Embotelladora Matriz (2 de octubre)

La empresa elaboradora de las sodas "Ivess" inauguró una planta de soplado de envases PET, en su complejo industrial de Zárate, Provincia de Bs. Aires, lo cual demandó una inversión de US\$ 2 millones.

Este emprendimiento le permitirá ingresar en los supermercados, incorporando una nueva línea, como la soda en envases PET.

3. El Ciudadano & la región (5 de Octubre)

Fue presentado en sociedad el nuevo diario de la ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe. Tiene 44 páginas en color y formato tabloide, distribuidas en cuatro cuadernillos. La inversión alcanzó los US\$ 3,5 millones.

4. Air Liquide (6 de Octubre)

La empresa de origen francés acaba de inaugurar dos fábricas de generación de gas carbónico en las provincias de Buenos Aires y Mendoza, con las cuales comenzó la provisión en forma directa, al sector de bebidas carbonatadas y alimentos. Este emprendimiento insumió alrededor de US\$ 6,5 millones.

5. Nobleza Piccardo (7 de Octubre)

Mediante una inversión que ronda los US\$ 20 millones, la empresa tabacalera formó una red de distribución propia, la cual cuenta con 400 vehículos.

Esta red reducirá los costos, así como también mejorará la calidad de atención al cliente, apuntalando el marketing de la empresa.

6. Daregal (15 de Octubre)

Sociedad agroalimentaria francesa, acaba de poner en marcha una planta de tratamiento de hierbas aromáticas en la Pcia. de Buenos Aires

La planta permite la deshidratación o la congelación de diversos tipos de plantas aromáticas.

7. Morini Franco - Juki (16 de Octubre)

El joint-venture formado por Juki S.A. y la italiana Morini Franco Motori Spa, inauguró una nueva fábrica de motores para motocicletas, en la que invirtieron US\$ 5 millones.

La planta se encuentra ubicada en las instalaciones que poseía Juki en Lomas del Mirador, Pcia. de Buenos Aires y montará mensualmente 3.000 motores destinados a equipar ciclomotores y otros 2 000 unidades con variador de velocidad para "scooters".

8. Iveco (21 de octubre)

Una inversión de US\$ 63 millones fue la que insumió la ampliación de la planta de Córdoba de Iveco Argentina. Este emprendimiento permitirá quintuplicar la producción, la cual ascenderá a 10.000 unidades de vehículos industriales anuales.

9. TAGSA Transportadora y Almacenadora a Granel (23 de Octubre)

Inauguró su nueva Terminal Marítima para líquidos, especializada en productos químicos, en Campana Provincia de Buenos Aires. Consta de un muelle con capacidad para barcos de 60.000 ton. y posee 42 tanques para almacenamiento, con capacidad para contener 23.000 m3 de líquidos. La inversión realizada fue de US\$ 30 millones.

10. Techint (24 de octubre)

La empresa inauguró el gasoducto que une las ciudades de Colón (Entre Ríos) y Paysandú (Uruguay). Las obras tiene una distancia de 23 km. y demandaron una inversión de US\$ 8 millones. Este gasoducto proveerá a las plantas de alcoholes y cemento de la empresa estatal ANCAP.

11. Parmalat (27 de octubre)

La empresa láctea, adquirió para su planta en la provincia de Buenos Aires, nueva maquinaria por un valor de US\$ 1 millón para la elaboración de su producto "Sandy mix".

12. Renault (28 de octubre)

La automotriz radicada en la Provincia de Córdoba, invirtió alrededor de US\$ 70 millones en la fabricación del nuevo utilitario "Kangoo", el cual acaba de ser presentado en el mercado local.

13. DuPont (29 de octubre)

Fue inaugurada en la localidad de Mercedes, Provincia de Buenos la ampliación de la planta remodeladora de lycra. La inversión fue de US\$ 20 millones y parte de su producción estará destinada a la exportación, principalmente a los demás países del Mercosur.

14. Acerbrag (29 de octubre)

Inauguró una nueva planta Cilbrag para la fabricación de cilindros para laminación (equipo indispensable para la industria siderúrgica) en la Provincia de Bs.As.

En los primeros diez meses de 1998, se relevó un total de 85 inauguraciones y ampliaciones de plantas por un monto superior a los 2.350 millones de dólares.

Se destacan el inicio de actividades de Marco Polo para la producción de carrocerías para ómnibus en Río Cuarto, la inauguración de un complejo industrial con puerto de la empresa La Plata Cereal en Santa Fe, la ampliación de la planta de Johnson Matthey del sector autopartista en Pilar, la ampliación de la planta de Scania con una inversión de 80 millones de dólares, la inauguración de la planta de fabricación de termotanques Rheem en San Luis; la inauguración de una planta de EMEGE que permitirá aumentar sus exportaciones de electrodomésticos; la ampliación de la planta que Brahma posee en Lujan, significando una inversión de 50 millones de dólares; el inicio de actividades de una planta de cloruro de litio de Minera Altiplano en la localidad de General Guemes (Salta) por una inversión de 150 millones de dólares; la inauguración de la planta embotelladora de FEMSA en Lomas del Mirador, que producirá tapas metálicas para envases de vidrio que se exportarán al Mercosur; la puesta en marcha de la planta de fertilizantes de AgrEvo en Colón -Buenos Aires- con una inversión de 1,5 millones de dólares; la inauguración en la provincia de La Rioja de una planta de la empresa ABB-Elster destinada a la elaboración de medidores de gas que se exportarán a Brasil y Colombia; el aumento de la capacidad de producción de Bodegas Chandon en Mendoza, con el objeto de aumentar sus exportaciones, el plan de modernización de la planta siderúrgica de Aceros Zapla en Jujuy por un monto de inversión de 30 millones de dólares; la ampliación en Tucumán de la planta de tejidos, bolsas y sogas de polipropileno del Grupo Panam; la ampliación de la planta de neumáticos de Fate en San Fernando, la inauguración de un gasoducto de la empresa Camuzzi en La Pampa, la ampliación y modernización de la planta que Plus Pack pose en la ciudad de Tres Arroyos; la ampliación de una curtiembre de GRD perteneciente al frigorífico CEPA en Avellaneda orientada a la exportación; la ampliación de TN Platex con el objeto de incrementar las ventas a los países del Mercosur, la inauguración de una planta de camiones de la empresa china Yueijin Motors Group instalada en Lujan de Cuyo, la inauguración de una planta productora de propano, butano y gasolina de la empresa Capex en su yacimiento de Agua del Cajón, Neuquén y la ampliación de la planta de curtientes inorgánicos de Bayer en Zárate con una inversión de 7 millones de dólares.

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Octubre de 1998

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	mes anterior	Igual mes año anterior	10 meses 98/97	últimos 12 meses
Producción				
Automotores	-14.6	-26.8	8.4	10.5
Insumos difundidos				
Acero (Ventas al mercado interno)	-6.1	-27.7	-3.5	0.3
Aluminio (Ventas al mercado interno)	-2.0	14.2	16.6	8.7
Cemento (Despachos al mercado interno)	3.6	-6.4	7.7	9.8
Indicadores globales				
Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	3.9	5.7	15.9	s/d
Consumo de Gas Industrial ⁽²⁾	4.2	-7.3	1.8	3.7
Préstamos al sector privado no financiero*	0.1	13.2	15.7	15.8
Hipotecarios, para la vivienda.*	1.0	32.4	35.8	35.0
Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽³⁾	-8.5	9.6	9.0	s/d
Construcción ⁽³⁾	1.1	0.6	10.0	13.4
Servicios Públicos ⁽³⁾	-3.7	7.4	11.4	12.8
Costos de Insumos Energéticos				
Precio de Mercado Spot***	8.8	13.3	-6.2	6.6
Tarifa de Gas Natural ID - Gdes.Usuarios***	-3.1	1.5	-0.3	-4.9

II. Primeros nueve meses de 1998

Indicadores de Comercio Exterior	Variación (%)	
	9 meses 98/97	últimos 12 meses
Importaciones de Bienes de Capital ****	16.7	20.8
Exportaciones de Manufacturas Industriales****	13.1	18.4

* Datos provisorios al 30/10/ 98. Saldos a fin de mes.

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

***Tarifa promedio en términos reales.

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

(2) Datos estimados correspondientes al mes de octubre/98

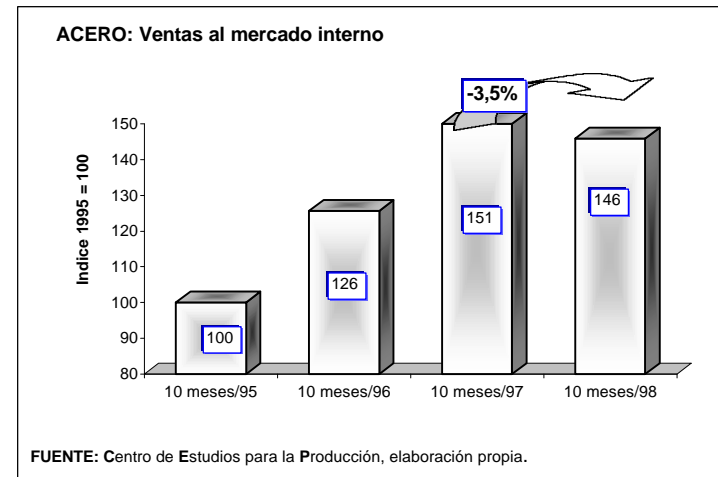
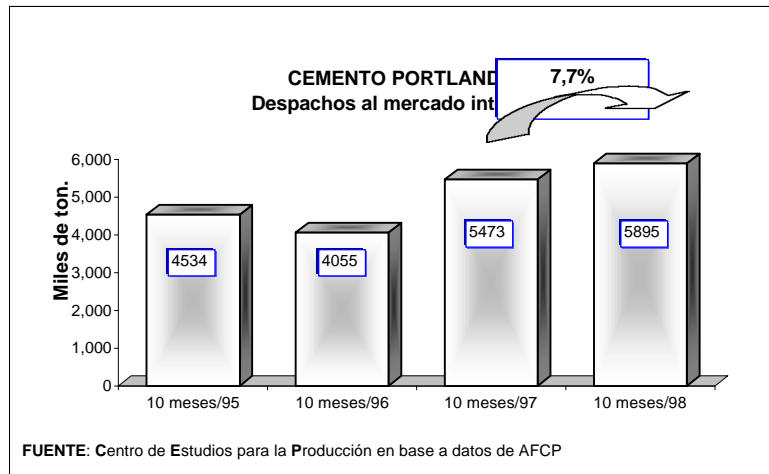
(3) Datos correspondientes al mes de setiembre/98. A partir de setiembre las Ventas de Supermercados corresponden a una muestra que incluye un mayor número de establecimientos relevados.

**** Datos Provisorios.

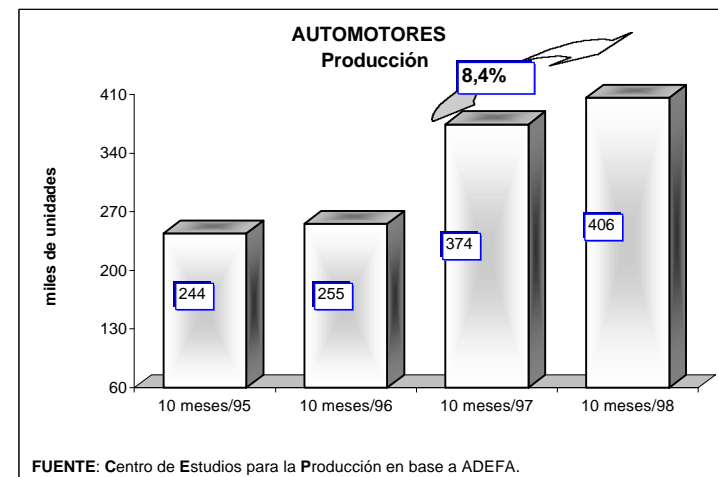
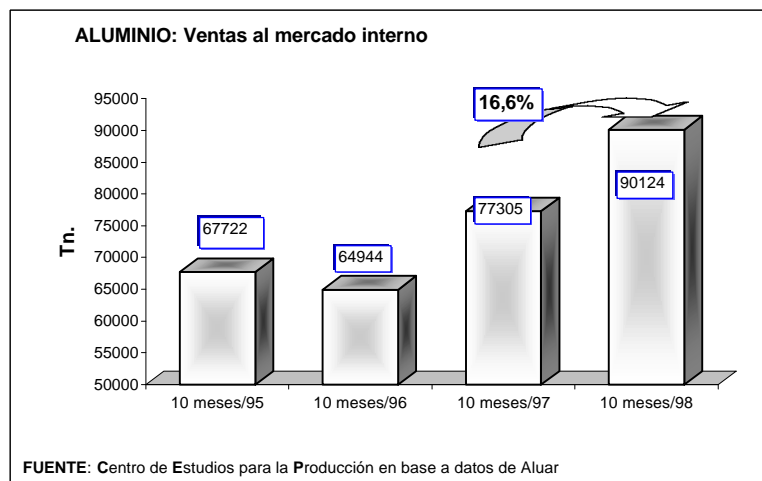
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura.Octubre de 1998

4.1 Insumos Difundidos

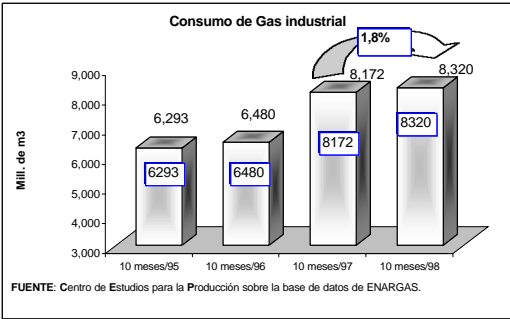
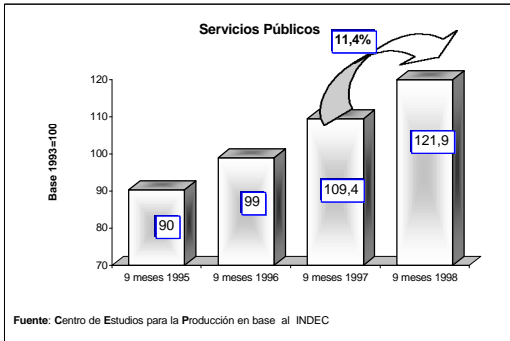
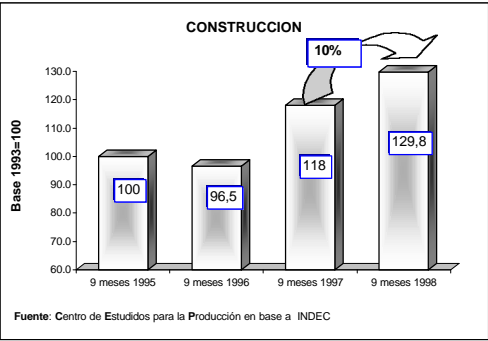
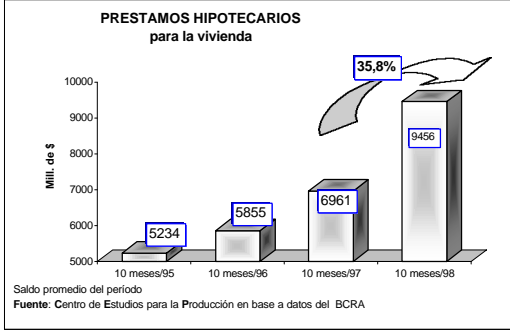
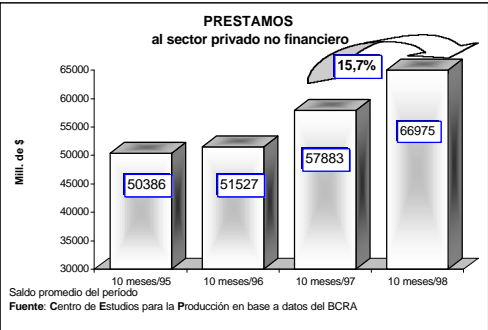
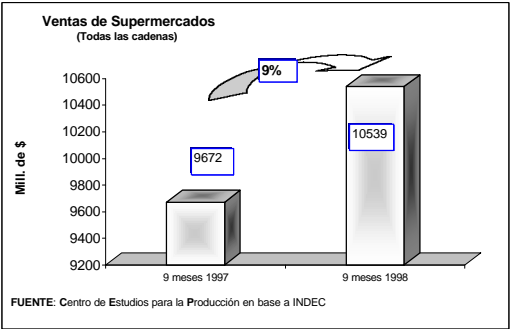
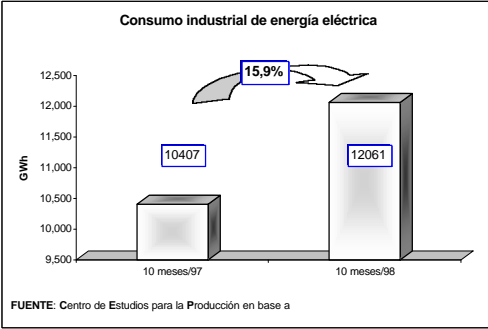


4.2 Producción de Automotores



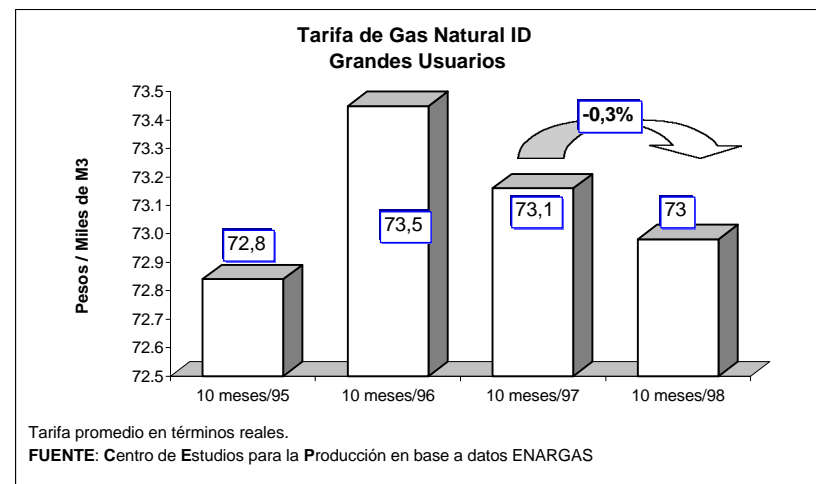
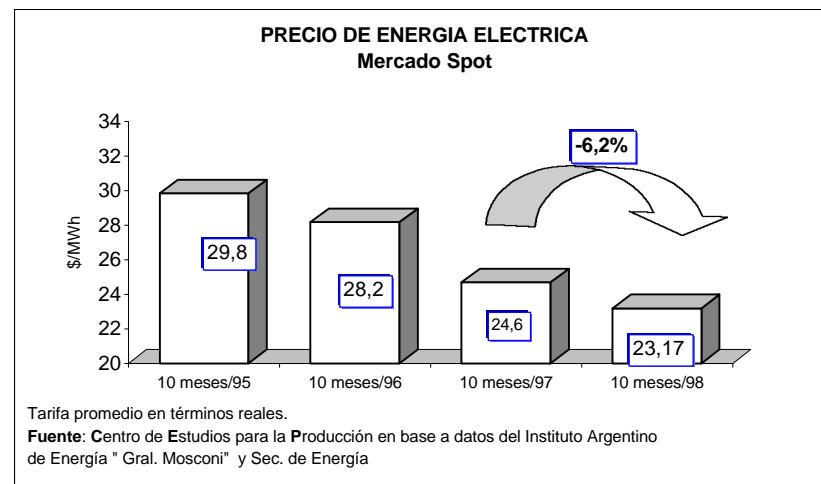
4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Octubre de 1998

4.3 Indicadores Globales

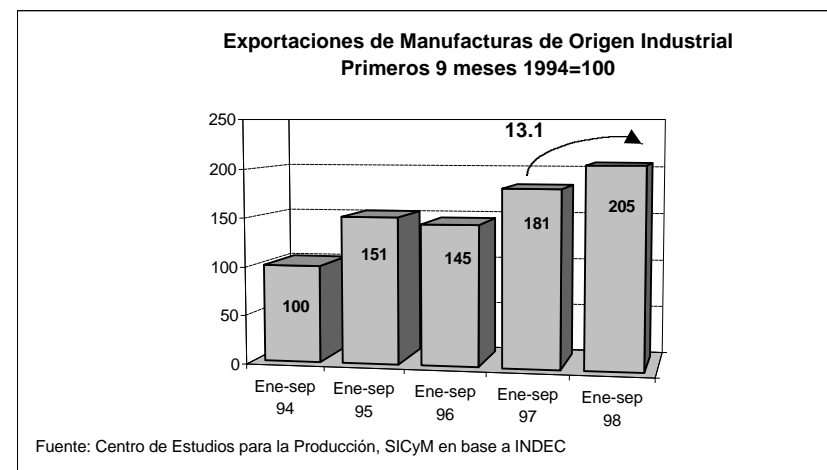
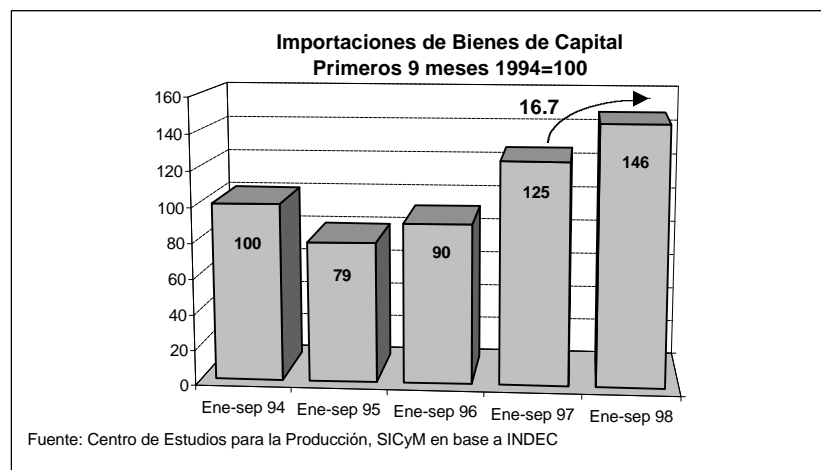


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Octubre de 1998

4.4 Costos de Energía Eléctrica



4.5 Indicadores de Comercio Exterior



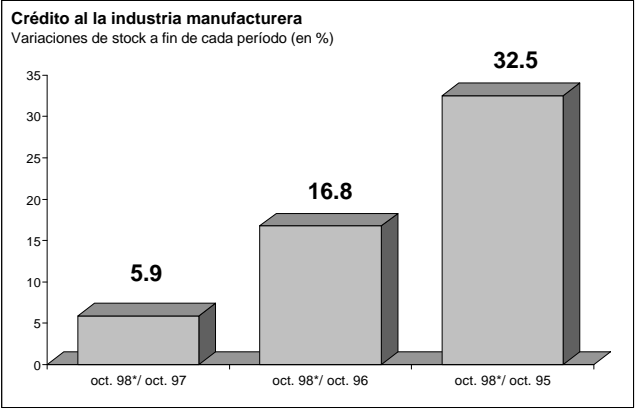
5. Crédito
Crédito al sector privado no financiero

En millones de pesos corrientes															
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Saldos a fin del periodo														
	1993	1994	1995	I trim. 1996	II trim. 1996	III trim. 1996	IV trim. 1996	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	oct. 1997	oct. 1998*
Producción primaria	6,831	7,355	7,024	7,040	7,069	6,632	6,891	7,008	7,228	7,787	7,889	8,538	8,607	7,632	8,860
Industrias manufactureras	10,742	12,258	12,660	12,938	13,163	13,199	14,532	14,780	15,555	16,368	15,759	15,703	15,685	15,244	16,146
Construcción	2,314	2,860	2,933	3,035	3,018	2,976	3,065	3,024	3,064	2,806	3,021	3,332	3,490	2,923	3,593
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,362	1,450	1,462	1,509	1,373	1,535	1,553	1,728	1,915	1,781	1,786	1,797	1,722	1,850
Comercio mayorista	3,471	3,746	3,422	3,171	3,236	3,057	3,371	3,293	3,614	3,657	3,722	3,831	3,646	3,600	3,753
Comercio minorista	5,894	6,946	6,099	5,921	5,850	5,802	5,812	5,923	5,971	6,517	6,424	6,583	6,616	6,214	6,810
Familias	9,971	13,756	13,832	13,875	14,520	15,309	16,255	16,504	17,519	18,010	20,844	21,246	21,829	20,163	22,470
Otros	2,644	3,746	3,875	3,772	3,181	3,359	3,371	3,503	3,614	3,955	4,069	4,027	5,908	3,936	6,082
Total	43,244	52,029	51,295	51,214	51,546	51,705	54,832	55,589	58,292	61,015	63,509	65,047	67,579	61,434	69,562

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	oct. 98*/ oct. 97	oct. 98*/ oct. 96	oct. 98*/ oct. 95	oct. 98*/ oct. 97	oct. 98*/ oct. 96	oct. 98*/ oct. 95
Producción primaria	16.1	35.1	31.1	1,228	2,302	2,100
Industrias manufactureras	5.9	16.8	32.5	902	2,318	3,962
Construcción	22.9	23.2	27.3	670	676	770
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	7.4	26.6	32.5	127	389	454
Comercio mayorista	4.2	17.0	13.9	152	545	459
Comercio minorista	9.6	23.1	16.0	596	1,280	941
Familias	11.4	45.3	68.8	2,306	7,002	9,158
Otros	54.5	89.6	63.1	2,145	2,874	2,352
Total	13.2	33.3	40.9	8,128	17,386	20,195

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



6. Precios y Tarifas

6.1 Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de octubre de 1998. Índice julio 1991 = 100)

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
Iº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	90.5	89.0
Iº sem 1994	91.8	89.3
IIº sem 1994	88.5	85.9
Iº sem 1995	89.4	90.3
IIº sem 1995	90.6	97.3
Iº sem 1996	87.8	92.9
IIº sem 1996	87.4	87.6
Iº sem 1997	87.3	86.8
IIº sem 1997	87.1	86.7
ene-95	88.6	86.3
feb	88.9	86.7
mar	89.0	87.2
abr	89.5	89.5
may	89.4	95.6
jun	91.1	96.6
Jul-95	91.0	96.4
ago	91.2	98.3
set	90.3	97.4
oct	90.2	97.4
nov	90.5	97.4
dic	90.3	97.2
ene-96	88.8	95.7
feb	88.9	95.9
mar	88.2	95.7
abr	86.9	91.5
may	86.7	90.8
jun	87.5	87.6
Jul-96	87.5	87.5
ago	88.1	87.7
set	87.1	88.1
oct	86.6	87.5
nov	87.3	88.3
dic	87.4	86.8
ene-97	87.1	86.4
feb	87.3	86.6
mar	87.5	87.0
abr	87.5	87.2
may	87.0	86.6
jun	87.3	86.8
Jul-97	87.7	87.1
ago	87.1	86.5
set	87.1	86.4
oct	86.8	86.2
nov	86.7	86.7
dic	87.0	87.2
ene-98	88.1	88.2
feb	87.7	88.1
mar	87.8	88.5
abr	87.7	88.4
may	87.1	88.4
jun	87.2	88.6
Jul-98	87.3	85.6
ago	85.7	85.9
sep	86.1	86.5
oct	86.7	87.1

(En \$ de octubre de 1998)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.186	0.400
IIº sem 1991	0.175	0.346
Iº sem 1992	0.176	0.339
IIº sem 1992	0.175	0.318
Iº sem 1993	0.136	0.263
IIº sem 1993	0.143	0.280
Iº sem 1994	0.145	0.291
IIº sem 1994	0.140	0.281
Iº sem 1995	0.139	0.263
IIº sem 1995	0.152	0.257
Iº sem 1996	0.149	0.255
IIº sem 1996	0.148	0.333
Iº sem 1997	0.148	0.402
IIº sem 1997	0.146	0.399
ene-95	0.136	0.279
feb	0.136	0.260
mar	0.136	0.259
abr	0.136	0.260
may	0.135	0.260
jun	0.154	0.259
Jul-95	0.154	0.259
ago	0.153	0.258
set	0.152	0.256
oct	0.151	0.255
nov	0.152	0.256
dic	0.151	0.255
ene-96	0.151	0.255
feb	0.151	0.255
mar	0.150	0.253
abr	0.148	0.260
may	0.147	0.259
jun	0.149	0.250
Jul-96	0.149	0.246
ago	0.149	0.263
set	0.147	0.273
oct	0.147	0.403
nov	0.148	0.407
dic	0.148	0.407
ene-97	0.147	0.406
feb	0.148	0.406
mar	0.148	0.408
abr	0.149	0.400
may	0.148	0.397
jun	0.148	0.399
Jul-97	0.149	0.400
ago	0.148	0.398
set	0.148	0.398
oct	0.148	0.397
nov	0.142	0.398
dic	0.140	0.401
ene-98	0.142	0.401
feb	0.141	0.399
mar	0.138	0.401
abr	0.138	0.397
may	0.138	0.398
jun	0.139	0.399
Jul-98	0.139	0.398
ago	0.140	0.401
sep	0.141	0.404
oct	0.143	0.408

Fuente: CEP en base a INDEC, Secretaría de Energía y Puertos

6. Precios y Tarifas

6.2 Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora - Grandes Consumos (sin Impuestos)

\$ de Octubre de 1998/Miles de m3

Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	79.00	78.92	58.44	72.52	66.03	70.30	69.21	64.97	72.53	0.00	67.32	0.00	61.98	64.94
jul	78.35	78.34	57.92	71.98	65.56	69.74	68.64	64.40	69.52	0.00	66.88	64.34	61.39	63.77
Ene-94	79.91	79.81	66.79	73.38	66.78	71.12	69.95	65.63	73.94	63.78	68.41	66.34	62.79	64.77
jul	85.77	83.03	62.40	76.90	73.04	75.38	73.82	63.50	75.25	0.00	71.72	70.04	61.15	68.79
Ene-95	82.88	78.32	59.38	73.71	70.50	71.69	70.33	60.81	71.91	0.00	68.60	65.68	58.83	66.52
jul	85.51	81.90	61.98	76.59	73.49	74.62	71.81	60.17	74.90	0.00	71.35	67.75	75.39	70.87
Ene-96	83.84	79.87	60.16	75.28	71.71	72.14	69.83	59.82	72.94	0.00	70.48	66.04	70.34	69.68
jul	86.61	81.95	62.39	76.78	74.07	74.71	70.31	61.45	74.39	0.00	0.00	65.89	71.55	66.59
Ene-97	82.49	78.23	59.83	74.54	70.79	71.75	68.32	58.08	71.38	0.00	0.00	87.85	71.99	76.11
jul	85.57	80.94	61.66	81.24	73.64	75.12	72.94	58.62	73.80	0.00	0.00	71.34	71.32	71.33
ago	85.82	81.17	61.84	81.48	73.85	75.34	73.15	58.79	74.01	0.00	0.00	71.54	71.53	71.54
set	86.22	81.51	62.11	81.63	74.18	75.68	73.41	59.03	75.43	0.00	148.87	79.84	70.63	81.39
oct	81.96	78.14	59.58	73.26	70.26	72.02	60.27	58.43	70.41	0.00	0.00	0.00	71.41	71.41
nov	82.27	78.41	59.81	73.52	70.50	72.27	60.45	58.56	67.39	0.00	0.00	62.04	72.60	64.32
dec	82.60	78.72	60.05	73.82	70.78	72.56	60.70	58.79	67.67	0.00	0.00	62.29	72.89	64.58
Ene-98	83.25	72.41	59.92	74.46	70.85	72.63	69.99	58.68	70.53	0.00	0.00	0.00	74.13	74.13
Feb-98	83.25	72.41	59.92	74.46	70.85	72.63	69.99	58.68	70.53	0.00	0.00	0.00	74.13	74.13
Mar-98	83.16	72.31	59.85	74.38	70.77	72.55	69.91	58.60	70.47	0.00	0.00	69.62	74.96	70.78
Abr-98	83.33	72.45	59.97	74.53	70.91	72.70	70.05	58.72	70.62	0.00	0.00	69.76	75.11	70.92
May-98	86.83	79.75	61.61	77.22	74.20	75.30	71.31	59.37	74.62	0.00	0.00	69.89	74.01	70.77
Jun-98	87.97	80.80	62.42	78.24	75.18	76.29	72.25	60.15	75.61	0.00	0.00	70.82	74.98	71.71
Jul-98	85.75	78.69	60.06	75.23	72.19	72.14	70.67	58.75	71.91	0.00	0.00	69.10	71.19	69.57
Ago-98	86.01	78.93	60.24	75.46	72.40	72.36	70.88	58.92	72.13	0.00	0.00	69.31	71.41	69.78
Sep-98	85.92	78.85	60.18	75.39	72.33	72.29	70.81	58.86	72.06	0.00	0.00	69.24	71.34	69.71
Oct-98	82.09	75.20	57.82	72.51	68.83	69.51	68.64	56.19	69.30	0.00	0.00	0.00	68.94	68.94

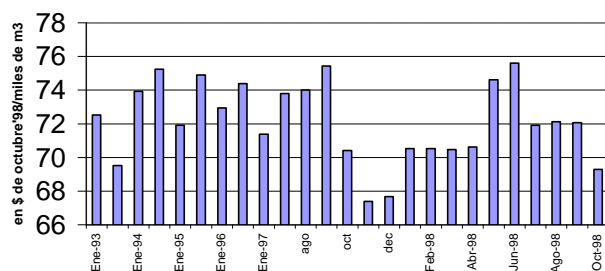
Var. Oct'98/julio 93	4.8%	-4.0%	-0.2%	0.7%	5.0%	-0.3%	0.0%	-12.8%	-0.3%	--	--	--	12.3%	8.1%
Var. Oct'98/enero'93	3.9%	-4.7%	-1.1%	0.0%	4.2%	-1.1%	-0.8%	-13.5%	-4.5%	--	--	--	11.2%	6.2%

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

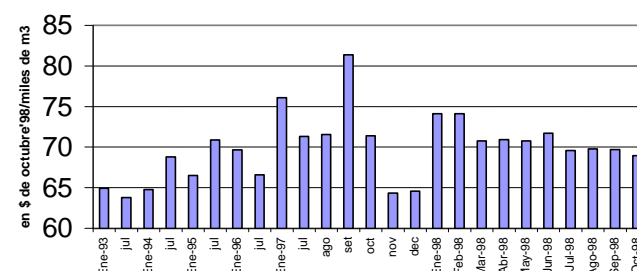
(2) idem que (1) pero con conexión directa al Sistema de Transporte.

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

Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario ID



Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario IT



Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

6. Precios y Tarifas

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Octubre de 1998 / kwh

Período	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1635	--	--	--	0.2158	--	--	--	0.2803	0.0882	--	--	--	0.1339	--	--	--	0.2075
Ene-92	0.1781	--	--	--	0.2273	--	--	--	0.2576	0.0960	--	--	--	0.1433	--	--	--	0.2139
Jul-92	0.1680	--	--	--	0.2060	--	--	--	0.2524	0.0906	--	--	--	0.1208	--	--	--	0.1758
Ene-93	--	0.1092	0.1092	0.1092	0.1794	--	--	--	0.2205	--	0.0930	0.0930	0.0951	0.1178	--	--	--	0.1557
Jul-93	--	0.1155	0.1144	0.1144	0.1775	--	--	--	0.2181	--	0.0973	0.0962	0.0984	0.1165	--	--	--	0.1529
Ene-94	--	0.0969	0.0948	0.0948	0.1808	--	--	--	0.1961	--	0.0817	0.0828	0.0806	0.1187	--	--	--	0.1372
Jul-94	--	0.0910	0.0910	0.0910	0.1756	--	--	--	0.1904	--	0.0846	0.0846	0.0846	0.1153	--	--	--	0.1333
Ene-95	--	0.0892	0.0892	0.0872	0.1714	--	--	--	0.1825	--	0.0781	0.0781	0.0750	0.1105	--	--	--	0.1278
Jul-95	--	0.0846	0.0856	0.0817	0.1633	--	--	--	0.1771	--	0.0738	0.0758	0.0728	0.1072	--	--	--	0.1240
Ene-96	--	0.0852	0.0861	0.0823	0.1606	--	--	--	0.1577	--	0.0745	0.0755	0.0706	0.1055	--	--	--	0.1103
Jul-96	--	0.0867	0.0867	0.0858	0.1582	--	--	--	0.1554	--	0.0763	0.0763	0.0734	0.1039	--	--	--	0.1087
Ene-97	--	0.0851	0.0851	0.0822	0.1569	--	--	--	0.1540	--	0.0699	0.0699	0.0652	0.1030	--	--	--	0.1077
feb	--	0.0861	0.0861	0.0852	0.1562	--	--	--	0.1534	--	0.0719	0.0738	0.0701	0.1022	--	--	--	0.1070
mar	--	0.0864	0.0864	0.0854	0.1567	--	--	--	0.1538	--	0.0722	0.0741	0.0703	0.1025	--	--	--	0.1073
abr	--	0.0868	0.0868	0.0858	0.1573	--	--	--	0.1545	--	0.0725	0.0744	0.0706	0.1030	--	--	--	0.1078
may	--	0.0827	0.0840	0.0827	0.1564	--	--	--	0.1535	--	0.0710	0.0718	0.0681	0.1023	--	--	--	0.1071
jun	--	0.0830	0.0843	0.0830	0.1569	--	--	--	0.1541	--	0.0713	0.0720	0.0683	0.1027	--	--	--	0.1075
Jul-97	--	0.0834	0.0846	0.0834	--	0.0630	0.0621	0.0621	0.1547	--	0.0715	0.0723	0.0686	--	0.0716	0.0668	0.0678	0.1079
aug	--	0.0853	0.0841	0.0817	--	0.0626	0.0617	0.0617	0.1538	--	0.0728	0.0725	0.0679	--	0.0712	0.0664	0.0674	0.1072
set	--	0.0853	0.0841	0.0817	--	0.0626	0.0617	0.0617	0.1538	--	0.0728	0.0725	0.0679	--	0.0712	0.0664	0.0674	0.1072
oct	--	0.0852	0.0840	0.0816	--	0.0626	0.0616	0.0616	0.1536	--	0.0727	0.0725	0.0678	--	0.0711	0.0664	0.0673	0.1071
nov	--	0.0842	0.0842	0.0805	--	0.0627	0.0618	0.0618	0.1311	--	0.0736	0.0761	0.0705	--	0.0713	0.0665	0.0675	0.0637
dec	--	0.0848	0.0848	0.0811	--	0.0631	0.0622	0.0622	0.1320	--	0.0741	0.0766	0.0710	--	0.0718	0.0670	0.0679	0.0641
Ene-98	--	0.0859	0.0859	0.0822	--	0.0640	0.0630	0.0630	0.1338	--	0.0751	0.0776	0.0720	--	0.0727	0.0679	0.0688	0.0649
Feb-98	--	0.0868	0.0868	0.0831	--	0.0637	0.0628	0.0628	0.1332	--	0.0754	0.0772	0.0697	--	0.0724	0.0676	0.0685	0.0647
Mar-98	--	0.0870	0.0870	0.0833	--	0.0639	0.0629	0.0629	0.1336	--	0.0757	0.0775	0.0699	--	0.0726	0.0678	0.0688	0.0649
Abr-98	--	0.0869	0.0869	0.0832	--	0.0638	0.0629	0.0629	0.1335	--	0.0756	0.0774	0.0698	--	0.0726	0.0677	0.0687	0.0648
May-98	--	0.0831	0.0831	0.0794	--	0.0640	0.0630	0.0630	0.1338	--	0.0708	0.0712	0.0663	--	0.0727	0.0679	0.0688	0.0688
Jun-98	--	0.0832	0.0832	0.0795	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0708	0.0713	0.0664	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-98	--	0.0835	0.0835	0.0798	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0711	0.0716	0.0666	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-98	--	0.0841	0.0841	0.0804	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0716	0.0721	0.0671	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-98	--	0.0861	0.0861	0.0773	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0730	0.0737	0.0637	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-98	--	0.0870	0.0870	0.0781	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0737	0.0744	0.0644	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-97/Jul-91	--	-48.2%	-48.2%	-50.4%	--	-70.7%	-71.2%	-71.2%	-52.9%	--	-16.0%	-13.1%	-19.5%	--	-46.4%	-50.0%	-49.3%	-69.1%
Var Oct-98/Jul-91	--	-46.8%	-46.8%	-52.2%	--	--	--	--	--	--	-16.5%	-15.6%	-27.1%	--	--	--	--	--
Var May-98/Ene-93	--	-23.9%	-23.9%	-27.3%	--	-64.3%	-64.9%	-64.9%	-25.4%	--	-23.9%	-23.4%	-30.3%	--	-38.3%	-42.4%	-41.6%	-41.6%

(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, 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. Precios y Tarifas

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos (continuación)

\$ de Octubre de 1998 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0594	--	--	--	0.0934	--	--	--	0.1068
Ene-92	0.0638	--	--	--	0.1019	--	--	--	0.1075
Jul-92	0.0605	--	--	--	0.0787	--	--	--	0.1111
Ene-93	--	0.0681	0.0670	0.0681	0.0789	--	--	--	0.0876
Jul-93	--	0.0727	0.0706	0.0716	0.0780	--	--	--	0.0973
Ene-94	--	0.0577	0.0566	0.0534	0.0795	--	--	--	0.0577
Jul-94	--	0.0582	0.0571	0.0561	0.0772	--	--	--	0.0624
Ene-95	--	0.0527	0.0527	0.0497	0.0740	--	--	--	0.0527
Jul-95	--	0.0512	0.0512	0.0472	0.0718	--	--	--	0.0512
Ene-96	--	0.0513	0.0503	0.0465	0.0706	--	--	--	0.0619
Jul-96	--	0.0505	0.0505	0.0458	0.0696	--	--	--	0.0610
Ene-97	--	0.0473	0.0473	0.0435	0.0690	--	--	--	0.0605
feb	--	0.0511	0.0511	0.0464	0.0682	--	--	--	0.0606
mar	--	0.0513	0.0513	0.0465	0.0684	--	--	--	0.0608
abr	--	0.0515	0.0515	0.0467	0.0687	--	--	--	0.0610
may	--	0.0471	0.0484	0.0456	0.0682	--	--	--	0.0606
jun	--	0.0473	0.0486	0.0457	0.0685	--	--	--	0.0609
Jul-97	--	0.0475	0.0488	0.0459	--	0.0477	0.0439	0.0430	0.0420
aug	--	0.0491	0.0495	0.0446	--	0.0475	0.0437	0.0427	0.0418
set	--	0.0491	0.0495	0.0446	--	0.0475	0.0437	0.0427	0.0418
oct	--	0.0491	0.0494	0.0446	--	0.0474	0.0436	0.0427	0.0379
nov	--	0.0500	0.0507	0.0461	--	0.0475	0.0437	0.0428	0.0380
dec	--	0.0503	0.0510	0.0464	--	0.0478	0.0440	0.0431	0.0383
Ene-98	--	0.0510	0.0517	0.0470	--	0.0485	0.0446	0.0436	0.0388
Feb-98	--	0.0512	0.0524	0.0457	--	0.0483	0.0444	0.0434	0.0386
Mar-98	--	0.0514	0.0526	0.0458	--	0.0484	0.0445	0.0436	0.0387
Abr-98	--	0.0513	0.0525	0.0458	--	0.0484	0.0445	0.0435	0.0387
May-98	--	0.0473	0.0480	0.0424	--	0.0485	0.0446	0.0436	0.0368
Jun-98	--	0.0474	0.0481	0.0424	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-98	--	0.0475	0.0483	0.0426	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-98	--	0.0479	0.0486	0.0429	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-98	--	0.0483	0.0502	0.0393	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-98	--	0.0488	0.0508	0.0397	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-97/Jul-91	--	-15.2%	-14.0%	-21.8%	--	-48.8%	-52.9%	-53.9%	-64.2%
Var Oct-98/Jul-91	--	-17.8%	-14.5%	-33.1%	--	--	--	--	--
Var May-98/Ene-93	--	-30.5%	-28.3%	-37.8%	--	-38.6%	-43.5%	-44.7%	-53.3%

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Octubre de 1998 / kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	43.40	49.78
Jul-92	82.53	52.83
Ene-93	45.54	51.54
Jul-93	37.65	56.54
Ene-94	33.38	33.54
Jul-94	38.78	37.14
Ene-95	32.05	32.15
Jul-95	27.97	33.88
Ene-96	25.98	27.56
Jul-96	39.74	31.19
Ene-97	26.81	25.69
feb	23.71	26.74
mar	22.62	26.82
abr	26.19	26.94
may	29.68	26.48
jun	26.27	26.57
Jul-97	25.53	26.68
aug	22.39	24.58
set	21.97	24.58
oct	21.74	24.56
nov	20.78	23.70
dec	20.21	23.87
Ene-98	20.83	24.19
Feb-98	23.52	23.69
Mar-98	22.79	23.76
Abr-98	22.54	23.74
May-98	21.81	19.98
Jun-98	24.10	20.00
Jul-98	24.83	20.08
Ago-98	23.94	20.68
Sep-98	22.65	20.87
Oct-98	24.64	21.08
Var Dic-97/Ene-92	-53.4%	-52.0%
Var Oct-98/Ene-92	-43.2%	-51.4%
Var Dic-97/Ene-93	-55.6%	-53.7%

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

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

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

7. Comercio Exterior

7.1 Intercambio acumulado últimos doce meses

(En millones de dólares)

Periodo	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
	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	24,413.4	-156.4	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	24,918.0	-197.3	6,818.2	5,555.3	1,262.9	2,016.5	4,999.4	-2,982.9	4,554.9	7,262.0	-2,707.1
Mar-97	24,845.0	25,269.4	-424.4	6,882.2	5,604.0	1,278.2	2,015.3	5,086.1	-3,070.8	4,476.1	7,325.0	-2,848.9
Abr-97	25,249.5	25,985.6	-736.1	7,002.3	5,739.7	1,262.6	2,034.0	5,226.4	-3,192.4	4,463.1	7,568.4	-3,105.3
May-97	25,420.0	26,613.3	-1,193.3	7,156.1	5,911.2	1,244.9	2,050.8	5,334.0	-3,283.2	4,326.0	7,751.9	-3,425.9
Jun-97	25,474.8	27,063.6	-1,588.8	7,304.8	6,031.3	1,273.5	2,046.0	5,365.7	-3,319.7	4,226.0	7,881.2	-3,655.2
Jul-97	25,599.5	27,506.1	-1,906.6	7,488.1	6,131.4	1,356.7	2,020.5	5,421.9	-3,401.4	4,155.3	7,969.3	-3,814.0
Ago-97	25,678.4	27,892.3	-2,213.9	7,674.1	6,212.0	1,462.1	2,007.3	5,491.2	-3,483.9	4,039.3	7,969.5	-3,930.2
Sep-97	26,009.2	28,678.2	-2,669.0	7,859.5	6,424.7	1,434.8	2,059.6	5,652.3	-3,592.7	3,986.4	8,131.1	-4,144.7
Oct-97	26,300.4	29,220.2	-2,919.8	8,008.0	6,562.1	1,445.9	2,114.2	5,811.9	-3,697.7	4,011.7	8,160.4	-4,148.7
Nov-97	26,397.0	29,920.8	-3,523.8	8,078.8	6,764.5	1,314.3	2,180.5	5,964.8	-3,784.3	3,950.3	8,279.3	-4,329.0
Dic-97	26,368.5	30,449.9	-4,081.4	8,097.7	6,913.9	1,183.8	2,197.9	6,095.3	-3,897.4	3,987.2	8,320.9	-4,333.7
Ene-98	26,257.8	30,665.6	-4,407.8	8,086.6	6,932.7	1,153.9	2,229.7	6,254.2	-4,024.5	3,976.0	8,267.9	-4,291.9
Feb-98	26,251.3	30,901.0	-4,649.7	8,139.1	7,061.4	1,077.7	2,227.4	6,288.3	-4,060.9	3,973.9	8,250.1	-4,276.2
Mar-98	26,483.9	31,438.9	-4,955.0	8,169.5	7,230.8	938.7	2,290.8	6,371.8	-4,081.0	4,001.7	8,381.9	-4,380.2
Abr-98	26,557.0	31,674.9	-5,117.9	8,222.0	7,283.0	939.0	2,255.5	6,357.6	-4,102.1	4,086.2	8,435.2	-4,349.0
May-98	26,563.0	31,686.0	-5,123.0	8,200.9	7,299.2	901.7	2,268.8	6,349.4	-4,080.6	4,121.0	8,394.7	-4,273.7
Jun-98	26,887.0	32,062.3	-5,175.3	8,252.5	7,392.8	859.7	2,264.3	6,408.8	-4,144.5	4,230.9	8,508.8	-4,277.9
Jul-98	26,847.0	32,351.8	-5,504.8	8,255.8	7,474.5	781.3	2,280.2	6,498.2	-4,218.0	4,338.0	8,612.7	-4,274.7
Ago-98	26,685.0	32,436.0	-5,751.0	8,227.7	7,463.1	764.6	2,218.6	6,523.1	-4,304.5	4,381.6	8,714.6	-4,333.0
sep-98*	26,532.0	32,343.2	-5,811.2							4,413.8	8,732.3	-4,318.5

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

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.2 Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Período	Totales							Brasil						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	-37
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,671	46	12.2	3,339	78	118.8	-1,668
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	3,655	100	29.9	4,286	100	20.1	-631
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	5,484	150	50.0	4,175	97	-2.6	1,310
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	6,567	180	19.7	5,300	124	27.0	1,267
1997	26,369	166	10.7	30,450	141	28.1	-4,081	8,098	222	23.3	6,914	161	30.4	1,184
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.6	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.2		-12.9	356.4	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.3		-9.0	-349.6	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.3	130.0	38.7	-438.6	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.7	179.5	29.5	406.8	128.0	22.0	139.9
Mar-97	1,993.4	151.0	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-139.7	623.7	204.8	11.4	461.5	145.2	11.8	162.2
I trimestre 97	5,771.6		21.8	6,493.0		30.2	-721.4	1,659.7		19.2	1,369.1		25.5	290.6
Abr-97	2,417.9	183.2	20.1	2,529.0	140.9	39.5	-111.1	654.0	214.7	22.5	550.0	173.0	32.8	104.0
May-97	2,557.0	193.7	7.1	2,543.9	141.7	32.8	13.1	713.0	234.1	27.5	613.9	193.1	38.8	99.1
Jun-97	2,261.0	171.3	2.5	2,446.7	136.3	22.6	-185.7	659.7	216.6	29.1	561.2	176.5	27.2	98.5
II trimestre 97	7,235.9		9.5	7,519.6		31.3	-283.7	2,026.7		26.3	1,725.1		32.9	301.6
Jul-97	2,350.0	178.0	5.6	2,733.5	152.3	19.3	-383.5	735.0	241.3	33.2	620.2	195.1	19.2	114.8
Ago-97	2,349.0	178.0	3.5	2,693.8	150.1	16.7	-344.8	767.8	252.1	32.0	612.6	192.7	15.2	155.2
Sep-97	2,274.0	172.3	17.0	2,766.8	154.2	39.7	-492.8	770.0	252.8	31.7	683.8	215.1	45.1	86.2
III trimestre 97	6,973.0		8.3	8,194.1		24.5	-1,221.1	2,272.8		32.3	1,916.6		25.8	356.2
Oct-97	2,365.0	179.2	14.0	2,836.3	158.0	23.6	-471.3	793.0	260.4	23.0	683.4	211.7	25.2	109.6
Nov-97	2,015.0	152.7	5.0	2,799.5	156.0	33.4	-784.5	706.2	231.9	11.1	636.7	197.2	46.6	69.5
Dic-97	2,008.0	152.1	-1.4	2,607.4	145.3	25.5	-599.4	639.3	209.9	3.0	583.0	180.6	34.5	56.3
IV trimestre 97	6,388.0		6.0	8,243.2		27.4	-1,855.2	2,138.5		12.5	1,903.1		34.6	235.4
Ene-98**	1,784.0	135.2	-5.8	2,549.0	142.0	9.2	-765.0	478.2	157.0	-2.3	519.6	160.9	3.8	-41.4
Feb-98**	1,877.0	142.2	-0.3	2,262.0	126.0	11.6	-385.0	599.2	196.7	9.6	535.5	165.9	31.6	63.7
Mar-98**	2,226.0	168.6	11.7	2,671.0	148.8	25.2	-445.0	654.1	214.8	4.9	630.9	195.4	36.7	23.2
I trimestre 98	5,887.0		2.0	7,482.0		15.2	-1,595.0	1,731.5		4.3	1,686.0		23.1	45.5
Abr-98**	2,491.0	188.7	3.0	2,765.0	154.1	9.3	-274.0	706.5	232.0	8.0	602.2	186.5	9.5	104.3
May-98**	2,563.0	194.2	0.2	2,555.0	142.4	0.4	8.0	691.9	227.2	-3.0	630.1	195.2	2.6	61.8
Jun-98**	2,585.0	195.8	14.3	2,823.0	157.3	15.4	-238.0	711.3	233.5	7.8	654.8	202.8	16.7	56.5
II trimestre 98	7,639.0		5.6	8,143.0		8.3	-504.0	2,109.7		4.1	1,887.1		9.4	222.6
Jul-98**	2,310.0	175.0	-1.7	3,023.0	168.4	10.6	-713.0	738.3	242.4	0.4	701.9	217.4	13.2	36.4
Ago-98**	2,187.0	165.7	-6.9	2,778.0	154.8	3.1	-591.0	739.7	242.9	-3.7	601.2	186.2	-1.9	138.5
Sep-98**	2,121.0	160.7	-6.7	2,674.0	149.0	-3.4	-553.0							
Oct-98**	6,618.0		-5.1	8,475.0		3.4	-1,857.0							

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

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

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior (cont.)

7.2 Balanza Comercial Total y con los principales socios comerciales

Período	EE.UU							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	-627	3,956	102	5.7	2,033	33	81.8	1,923
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877	3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7	99
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581	3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9	-493
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	-2,319
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	-1,559
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	-2,344
1997	2,198	127	12.2	6,095	124	28.6	-3,897	3,987	102	-12.5	8,321	134	20.6	-4,334
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3	895.1		5.7	1,544.1		24.5	-649.0
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8	1,390.9		18.3	1,519.0		2.1	-128.1
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5	1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2	-231.7
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7	949.6		10.5	1,499.3		-12.6	-549.7
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1	1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5	-485.2
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5	1,395.3		0.3	1,571.1		3.4	-175.8
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	-674.7
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	-674.7
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.5		10.3	-751.7	929.0		-2.2	1,932.5		28.9	-1,003.5
Ene-97	136.8	95.5	12.9	462.1	112.6	30.1	-325.3	312.8	96.9	-3.3	728.6	141.8	42.8	-415.8
Feb-97	159.5	111.3	19.7	463.5	112.9	45.2	-304.0	301.6	93.4	1.0	608.4	118.4	30.4	-306.8
Mar-97	145.1	101.3	-0.8	456.0	111.1	23.5	-310.9	320.1	99.1	-19.8	592.4	115.3	11.9	-272.3
I trimestre 97	441.4		10.1	1,381.6		32.3	-940.2	934.5		-8.5	1,929.4		28.1	-994.9
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0	342.5	106.1	-3.7	721.0	140.3	51.0	-378.5
May-97	189.0	131.9	9.8	481.2	117.2	28.8	-292.2	416.5	129.0	-24.8	724.7	141.0	33.9	-308.2
Jun-97	153.4	107.1	-3.0	456.6	111.2	7.5	-303.2	386.2	119.6	-20.6	681.6	132.6	23.4	-295.4
II trimestre 97	557.8		5.8	1,483.2		23.2	-925.4	1,145.2		-17.9	2,127.3		35.4	-982.1
Jul-97	148.0	103.3	-14.7	501.0	122.0	12.6	-353.0	328.0	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.5
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	341.3	105.7	-25.4	706.2	137.4	0.0	-364.9
Sep-97	197.4	137.8	36.0	525.3	128.0	44.2	-327.9	308.4	95.5	-14.6	693.2	134.9	30.4	-384.8
III trimestre 97	550.6		2.5	1,525.8		23.1	-975.2	977.7		-19.7	2,141.9		13.2	-1,164.2
Oct-97	221.2	154.4	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.1	344.2	106.6	7.9	702.9	136.8	4.3	-358.7
Nov-97	218.0	152.2	43.7	576.8	140.5	36.1	-358.8	264.6	82.0	-18.8	728.6	141.8	19.5	-464.0
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7	321.0	99.4	13.0	690.8	134.4	6.4	-369.8
IV trimestre 97	648.1		27.1	1,704.7		35.1	-1,056.6	929.8		0.1	2,122.3		9.8	-1,192.5
Ene-98**	168.6	117.7	23.2	621.0	151.3	34.4	-452.4	301.6	93.4	-3.6	675.6	131.4	-7.3	-374.0
Feb-98**	157.2	109.7	-1.4	497.6	121.2	7.4	-340.4	299.5	92.8	-0.7	590.6	114.9	-2.9	-291.1
Mar-98**	208.5	145.5	43.7	539.5	131.4	18.3	-331.0	347.9	107.8	8.7	724.2	140.9	22.2	-376.3
I trimestre 98	534.3		21.0	1,658.1		20.0	-1,123.8	949.0		1.6	1,990.4		3.2	-1,041.4
Abr-98**	180.1	125.7	-16.4	531.2	129.4	-2.6	-351.1	427.0	132.3	24.7	774.3	150.6	7.4	-347.3
May-98**	202.3	141.2	7.0	473.0	115.2	-1.7	-270.7	451.3	139.8	8.4	684.2	133.1	-5.6	-232.9
Jun-98**	148.9	103.9	-2.9	516.0	125.7	13.0	-367.1	496.1	153.7	28.5	795.7	154.8	16.7	-299.6
II trimestre 98	531.3		-4.8	1,520.2		2.5	-988.9	1,374.4		20.0	2,254.2		6.0	-879.8
Jul-98**	163.9	114.4	10.7	590.4	143.8	17.8	-426.5	435.1	134.8	32.7	846.4	164.7	14.0	-411.3
Ago-98**	143.6	100.2	-30.0	524.4	127.7	5.0	-380.8	384.9	119.2	12.8	808.1	157.2	14.4	-423.2
Set-98**								340.6	105.5	10.4	710.9	138.3	2.6	-370.3
Oct-98**								1,160.6		18.7	2,365.4		10.4	-1,204.8

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

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

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.3 Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,084	8,293	17,377	7.6	28.3	16.6	34.4	31.5	65.9
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	481.3	1,052.9	2.7	23.5	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.7	1,147.6	-2.8	4.1	0.5	29.5	28.0	57.6
I trimestre 97	1,786.5	1,491.3	3,277.8	0.4	16.8	7.3	31.0	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.1
May-97	876.5	725.8	1,602.3	15.8	29.4	21.6	34.3	28.4	62.7
Jun-97	827.8	624.1	1,451.9	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.2
II trimestre 97	2,436.6	1,997.7	4,434.3	18.2	19.9	18.9	33.7	27.6	61.3
Jul-97	890.6	731.5	1,622.1	15.2	34.3	23.1	37.9	31.1	69.0
Ago-97	887.1	828.4	1,715.5	9.2	33.0	19.5	37.8	35.3	73.0
Sep-97	884.9	789.9	1,674.8	17.8	45.5	29.4	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,662.6	2,349.8	5,012.4	13.9	37.4	23.8	38.2	33.7	71.9
Oct-97	862.0	924.3	1,786.3	1.7	41.9	19.1	36.4	39.1	75.5
Nov-97	681.4	800.2	1,481.6	-14.4	34.9	6.6	33.8	39.7	73.5
Dic-97	654.6	729.8	1,384.4	6.2	28.5	16.9	32.6	36.3	68.9
IV trimestre 97	2,198.0	2,454.3	4,652.3	-2.8	35.4	14.2	34.4	38.4	72.8
Ene-98*	573.5	525.3	1,098.8	-8.4	16.4	2.0	32.1	29.4	61.6
Feb-98*	497.0	702.2	1,199.2	-13.1	45.9	13.9	26.5	37.4	63.9
Mar-98*	582.8	697.2	1,280.0	-1.0	24.8	11.5	26.2	31.3	57.5
I trimestre 98	1,653.3	1,924.7	3,578.0	-7.5	29.1	9.2	28.1	32.7	60.8
Abr-98*	723.2	801.4	1,524.6	-1.2	23.7	10.5	29.0	32.2	61.2
May-98*	806.3	745.5	1,551.8	-8.0	2.7	-3.2	31.5	29.1	60.5
Jun-98*	863.9	745.2	1,609.1	4.4	19.4	10.8	33.4	28.8	62.2
II trimestre 98	2,393.4	2,292.1	4,685.5	-1.8	14.7	5.7	32.1	30.7	62.8
Jul-98	811.0	763.4	1,574.4	-8.9	4.4	-2.9	35.1	33.0	68.2
Ago-98	771.5	766.6	1,538.1	-13.0	-7.5	-10.3	35.3	35.1	70.3
sep-98*	693.8	857.2	1,551.0	-21.6	8.5	-7.4	32.7	40.4	73.1
III trimestre 98	2,276.3	2,387.2	4,663.5	-14.5	1.6	-7.0	34.4	36.1	70.5

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

* Datos provisionarios

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*	1,152.2	955.6	291.9	149.1	11.56	12.33	-7.13	11.85	45.2	37.5	11.5	5.8
Feb-98*	1,042.2	826.2	306.1	92.6	11.01	13.74	9.20	17.07	46.1	36.5	13.5	4.1
Mar-98*	1,192.1	917.0	424.5	147.2	29.58	15.87	30.02	57.77	44.6	34.3	15.9	5.5
I trimestre 98	3,386.5	2,698.8	1,022.5	388.9	17.12	13.95	11.01	27.22	45.3	36.1	13.7	5.2
Abr-98*	1,275.6	937.7	443.2	111.2	13.39	3.62	19.75	-11.89	46.1	33.9	16.0	4.0
May-98*	1,121.4	894.0	395.5	145.4	1.92	-3.94	6.20	5.90	43.9	35.0	15.5	5.7
Jun-98*	1,287.9	965.4	435.2	151.0	22.47	4.36	28.80	16.33	45.6	34.2	15.4	5.3
II trimestre 98	3,684.9	2,797.1	1,273.9	407.6	12.45	1.32	17.91	3.64	45.3	34.3	15.6	5.0
Jul-98	1,380.2	1,019.4	448.3	173.1	19.59	-2.36	9.90	38.48	45.7	33.7	14.8	5.7
Ago-98	1,199.3	947.5	440.1	172.0	1.22	-2.91	15.91	14.06	43.2	34.1	15.8	6.2
sept-98*	1,141.1	909.2	437.2	151.4	-5.34	-8.01	4.37	-0.20	42.7	34.0	16.4	5.7
III trimestre 98	3,720.6	2,876.1	1,325.6	496.5	4.97	-4.39	9.87	16.1	43.9	33.9	15.6	5.9

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	OCTUBRE				NOVIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Maíz (u\$s x tn)	81.99	88.42	86.55	85.84	86.26	0.5%	5.2%	-17.3%
Trigo (u\$s x tn)	102.79	108.30	107.49	106.91	107.04	0.1%	4.1%	-10.1%
Soja (u\$s x tn)	190.95	205.64	202.43	203.00	208.56	2.7%	9.2%	-16.4%
Girasol (u\$s x tn)	242.00	250.00	244.00	243.50	243.60	0.0%	0.7%	-2.6%
Poroto blanco (u\$s x kg)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.0%	0.0%	11.1%
Poroto negro (u\$s x kg)	0.80	0.60	0.60	0.70	0.65	-7.1%	-18.8%	-20.7%
Arroz blanco (u\$s x tn)	520.00	520.0	520.00	515.00	516.67	0.3%	-0.6%	20.2%
Peras (u\$s x 20 kg)	32.82	31.54	30.86	30.91	36.14	16.9%	10.1%	43.3%
Manzanas (u\$s x 20 kg)	21.20	27.35	21.19	21.27	23.24	9.2%	9.6%	11.6%
Ajos (u\$s x 10 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
AGRICOLAS PROCESADOS	OCTUBRE				NOVIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	145.00	145.00	145.00	155.00	155.00	0.0%	7%	-43.6%
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.31	0.31	0.31	0.26	0.26	0.0%	-16%	-21.8%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	625.00	625.00	625.00	600.00	600.00	0.0%	-4%	-3.2%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	755.00	755.00	755.00	750.00	750.00	0.0%	-1%	-5.7%
Azucar blanca (u\$s x tn)	215.85	220.15	221.68	224.35	230.04	2.5%	7%	-24.2%
Miel (u\$s x kg)	1.13	1.13	1.13	1.16	1.13	-2.6%	0%	-3.4%
Algodón (u\$s x libra)	0.64	0.62	0.60	0.59	0.58	-1.6%	-9%	-21.1%
Lanas (Libras x kg)	2.79	2.79	2.80	2.82	2.93	3.8%	5%	-24.7%
COMBUSTIBLES	OCTUBRE				NOVIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Petróleo WTI (u\$s x barril)	15.61	14.29	14.02	14.20	13.93	-1.9%	-10.8%	-21.32%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	157.50	152.00	150.75	151.00	145.60	-3.6%	-7.6%	-18.66%
Naftas (u\$s x tn)	145.50	140.50	137.25	137.00	131.80	-3.8%	-9.4%	-19.14%
Gas oil (u\$s x tn)	125.25	116.63	115.38	115.00	112.40	-2.3%	-10.3%	-27.01%
Fuel oil (u\$s x tn)	71.50	67.75	63.25	62.25	59.20	-4.9%	-17.2%	-24.10%
OTROS	OCTUBRE				NOVIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Aluminio s/alear (u\$s x tn)	1296.00	1326.38	1297.15	1284.13	1291.56	0.6%	-0.3%	-14.40%
Camarones (u\$s x kg)	7.43	7.43	7.21	7.21	7.50	3.9%	1.0%	-7.04%

Los que más subieron desde diciembre de 1997		↑
Peras	43.3%	
Arroz blanco	20.2%	
Manzana	11.6%	
Poroto Blanco	11.1%	

Los que más bajaron desde diciembre de 1997		↓
Harinas y pellets de soja	-43.6%	
Gas Oil	-27.0%	
Lanas	-24.7%	
Azucar Blanca	-24.2%	
Fuel Oil	-24.1%	

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

8. INVERSIONES

INVERSIONES DE EMPRESAS ARGENTINAS Y BRASILEÑAS EN EL MERCOSUR

- Uno de los logros más trascendentes atribuidos al proceso de integración entre Argentina y Brasil es el fuerte aumento de las inversiones extranjeras, que se dirigieron hacia los dos países atraídas por la constitución del Mercosur. La inversión extranjera directa (IED) pasó de 2.300 millones de dólares a fines de los años 80 a 23.000 millones en 1997; es decir, se multiplicó por 10.

Cuadro 8.1

FLUJO BILATERAL DE INVERSIONES

	1990- 1997	%	1998- 2000*	%	TOTAL	%
Inversión de empresas brasileñas en Argentina	1,207	54.3%	1,529	22.2%	2,736	30.0%
Inversión de empresas argentinas en Brasil	1,017	45.7%	5,355	77.8%	6,372	70.0%
TOTAL FLUJO BILATERAL DE INVERSIONES	2,224	100.0%	6,884	100.0%	9,108	100.0%

FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

(*) Incluye los montos de inversión posteriores al año 2000

- Simultáneamente a este fenómeno, se ha concretado también una importante cantidad de inversiones de empresas brasileñas en Argentina así como de empresas argentinas en Brasil. **En lo que va de la presente década, estas inversiones superan los 9.000 millones de dólares** (cuadro 8.1).
- Estas inversiones muestran una clara tendencia creciente. Así, mientras que en el período 1990-1997 habían rondado los 300 millones de dólares anuales, para el trienio 1998-2000 se ubican en el orden de los 2.300 millones de dólares por año, monto más de siete veces superior. Este aumento es mayor al alcanzado por el nivel de comercio entre las dos economías que, desde el inicio del Mercosur, creció 5 veces.
- Este crecimiento está motorizado, fundamentalmente, por el sustancial incremento de las inversiones de empresas argentinas en Brasil. El monto anual 1998-2000 resulta nada menos que 18 veces mayor al del período 1990-97. Al mismo tiempo, las inversiones brasileñas en Argentina se han quintuplicado. Esta dinámica ha provocado un cambio significativo en las proporciones relativas de inversión. En efecto, mientras que en el período 1990-1997, las inversiones de firmas argentinas representaban el 45% del flujo bilateral, en el período 1998-2000 han pasado a significar casi el 80%.
- Dos terceras partes de las inversiones que las empresas argentinas realizarán en Brasil en los próximos años fue promovida por el proceso de desregulación y privatización iniciado en el país vecino (muchos de los emprendimientos adjudicados a inversores argentinos no requieren de desembolsos de capital sino el pago de un canon y el desarrollo de un plan de

inversión). Se destacan la adjudicación del subterráneo de Rio de Janeiro al grupo Roggio, las inversiones de YPF en el sector de petróleo y gas, la concesión de rutas y caminos a Sideco o la adjudicación del grupo SOCMA para la construcción de cuatro usinas termoeléctricas en los estados de San Pablo y Paraná, entre otros casos. En lo que va de la década, las inversiones argentinas en Brasil se han concentrado en Petróleo y gas (26,4%), Construcción (22,7%), Alimentos y bebidas (9%), Energía eléctrica (7,9%), Comunicaciones (7,5%) y Transporte (7,4%). Estos seis sectores absorben el 81% del total de inversiones (cuadro 8.2).

- Por su parte, más de 40 empresas brasileñas han realizado inversiones en Argentina durante los años noventa. Los principales inversores son Banco Itaú (banco), Brahma (bebidas), Petrobrás (petróleo, gas y petroquímica) e Inepar (obras de infraestructura) -ver Anexo-. Por su parte, las inversiones brasileñas en Argentina se dirigieron al sector Eléctrico (32,9%), seguido por Construcción (12,9%), Bancos (11,6%), Alimentos y bebidas (10,8%), Automotriz y autopartes (5,5%) y Petroquímica (4,5%). En estos seis sectores se concentra el 78% del total de las inversiones brasileñas en Argentina (cuadro 8.3).
- Cabe destacar que, si bien ninguno de los dos países lidera la oleada de inversiones extranjeras que está arribando actualmente a la región, ambos están pasando, gradualmente, a tener un rol cada vez más destacado. Así, **Brasil aparece ya en el noveno lugar en el ranking de países inversores en Argentina -con el 2,6% del total-, detrás de EE.UU., España, Chile, Francia, Italia, Gran Bretaña, Australia y Canadá. Por su parte, Argentina ocupa el lugar número once como inversor en Brasil con el 1,5% del total, luego de EE.UU., España, Alemania, Gran Bretaña, Holanda, Portugal, Francia, Japón, Suiza e Italia** (cuadro 8.4).

Cuadro 8.2
Inversión de Firms Argentinas en la Economía Brasileña.

Montos en millones de dólares

Sector	1990-1997			1998-2000*		
	Compras	Formación Bruta de Capital	TOTAL	Compras	Formación Bruta de Capital *	TOTAL
Derivados de petróleo y gas	0	0	0	27	1,600	1,627
Construcción	73	18	91	0	1,353	1,353
Alimentos y bebidas	152	82	234	21	321	342
Energía eléctrica	100	120	220	0	286	286
Comunicaciones	0	0	0	0	476	476
Transporte	132	0	132	0	340	340
Petroquímica	70	0	70	13	215	228
Industrias básicas de hierro y acero	0	15	15	0	203	203
Automotriz y Autopartes	20	46	66	70	79	149
Otros servicios	0	13	13	0	176	176

Cuadro 8.2 (cont.)**Inversión de Firms Argentinas en la Economía Brasileña.**

Montos en millones de dólares	1990-1997			1998-2000*		
	Compras	Formación	TOTAL	Compras	Formación	TOTAL
	Bruta de Capital			Bruta de Capital *		
Textiles y prendas de vestir	0	23	23	0	62	62
Bancos y servicios financieros	52	5	57	0	0	0
Maquinaria y Equipo	0	32	32	0	24	24
Petróleo y gas	23	0	23	0	32	32
Fabricación de productos plásticos	0	14	14	0	15	15
Gas	0	0	0	0	23	23
Electrónicos y Electrodomésticos	0	0	0	0	20	20
Otras industrias manufactureras	15	0	15	0	0	0
Editoriales e imprentas	0	5	5	0	0	0
Medicina prepaga	0	5	5	0	0	0
Químicos	0	4	4	0	0	0
TOTAL	636	382	1,017	131	5,224	5,355

FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

* Incluye las inversiones correspondientes a los anuncios realizados por las empresas adjudicatarias de las concesiones de obras públicas y las empresas privatizadas.

Cuadro 8.3**Inversión de Firms Brasileñas en la Economía Argentina**

Montos en millones de dólares	1990-1997			1998-2000*		
	Compras	Formación	TOTAL	Compras	Formación	TOTAL
	Bruta de Capital			Bruta de Capital *		
Energía eléctrica	0	150	150	0	750	750
Bancos y servicios financieros	0	66	66	225	26	251
Construcción	0	194	194	0	159	159
Petroquímica	0	2	2	0	120	120
Químicos	6	0	6	0	60	60
Transporte	8	0	8	54	0	54
Fabricac. de productos metálicos	10	0	10	20	15	35
Oleoductos, gasoductos y poliductos	0	0	0	0	26	26
Alimentos y bebidas	60	216	276	0	20	20
Petróleo y gas	31	0	31	0	20	20
Celulosa y papel	0	20	20	0	20	20
Automotriz y Autopartes	39	106	145	0	6	6
Fabricación de productos plásticos	23	15	38	0	5	5
Derivados de petróleo y gas	0	0	0	0	2	2
Textiles y prendas de vestir	46	1	47	2	0	2
Servicios de entretenimiento	0	80	80	0	0	0
Materiales para la construcción	5	47	52	0	0	0
Medicina prepaga	0	45	45	0	0	0
Otras industrias manufactureras	25	0	25	0	0	0
Maquinaria y Equipo	10	0	10	0	0	0
Agricultura, ganadería y pesca	0	3	3	0	0	0
Industrias básicas de hierro y acero	0	0	0	0	0	0
TOTAL	262	945	1,207	300	1,229	1,529

FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

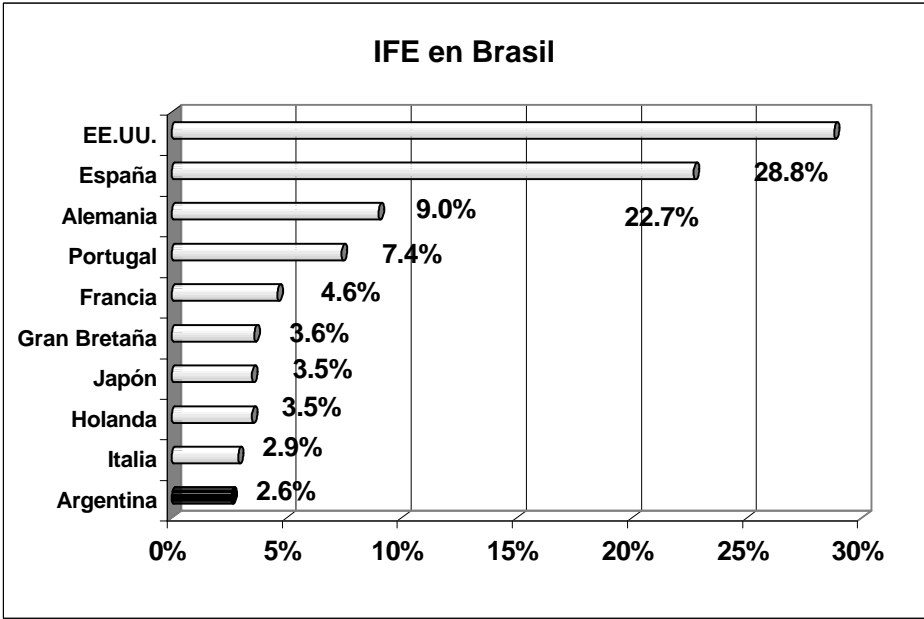
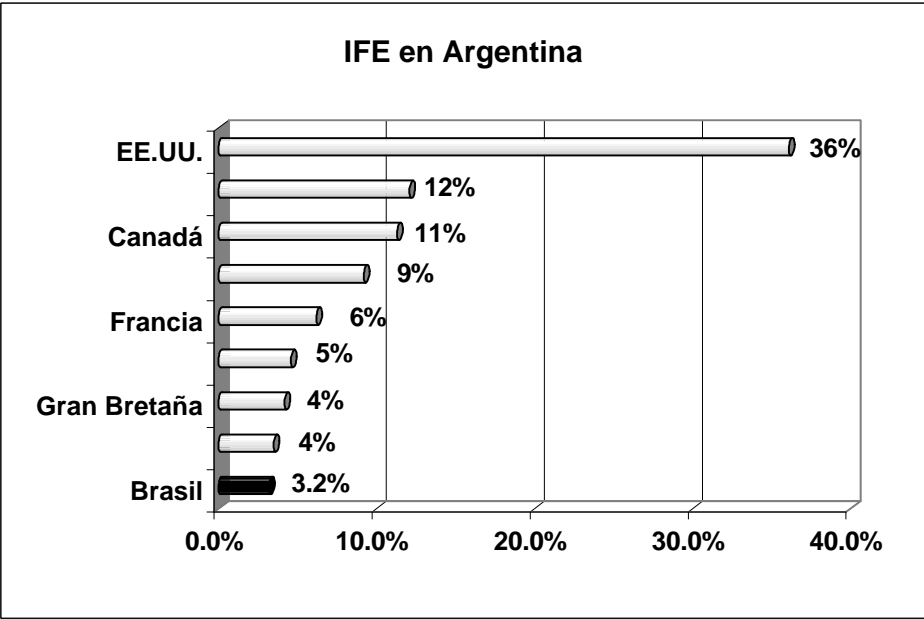
Cuadro 8.4

La importancia de las inversiones argentinas y brasileñas en el total de Inversión de Firmas Extranjeras (IFE)

RANKING DE INVERSORES EXTRANJEROS

IFE en Argentina		
TOTAL		
1	EE.UU.	36%
2	España	12%
3	Canadá	11%
4	Chile	9%
5	Francia	6%
6	Italia	5%
7	Gran Bretaña	4%
8	Australia	4%
9	Brasil	3.2%

IFE en Brasil		
TOTAL		
1	EE.UU.	28.8%
2	España	22.7%
3	Alemania	9.0%
4	Portugal	7.4%
5	Francia	4.6%
6	Gran Bretaña	3.6%
7	Holanda	3.5%
8	Japón	3.5%
9	Italia	2.9%
10	Argentina	2.6%



FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

Anexo

Inversiones de empresas argentinas en Brasil

Montos en millones de dólares

Empresa	Sector	Período	Monto	Detalle
SOCMA	Construcción/Ind. Manufacturera/Alimentos y Bebidas	1990-1997	238.0	Adquisición del Grupo Rossi (Construcción). Compra de una planta de residuos industriales. Compra de las empresas alimenticias Basilar, Isabela y Zabat
IMPESA	Maquinaria y Equipo/Autopartes/Energía Eléctrica	1990-1997	160.0	Instalación de una subsidiaria para la provisión de sus productos. Adquiere la autopartista TCA Ltd. Construcción de una hidroeléctrica en Minas Gerais, sobre el río Araguaí.
Cometrans	Transporte	1990-1997	131.5	Participa del 50% del consorcio que se adjudicó la operación de los subtes de la ciudad de Río de Janeiro
Pérez Companc	Energía Eléctrica/Financiero	1990-1997	110.8	Adjudicación del 51% de la unidad de negocios Espírito Santo Centrales Eléctricas (Escelsa). Compra de la empresa, administradora de tarjetas de crédito, Card System UPSI, en sociedad con Bozano Simonsen y Advert International Corp.
Baesa	Alimentos y bebidas	1990-1997	80.0	Instalación de la embotelladora de Pepsi
Arcor	Petroquímica	1990-1997	70.0	Compra de la empresa Koppol de Polibrasil Resinas
Banco Galicia	Financiero	1990-1997	35.0	Adquisición del 22.7% del Banco Barclays S.A.
Fundemap	Automotriz y Autopartes	1990-1997	30.0	Instalación de una filial en Brasil
Alpargatas	Textil	1990-1997	23.0	Construcción de una planta en el nordeste
Pluspetrol	Petróleo y gas	1990-1997	23.0	Adjudicación de la Compañía de Gas Estadual de Río de Janeiro
Bruno Bianchi	Industrias básicas de hierro y acero	1990-1997	15.0	Construcción de una planta en Río de Janeiro
Techint	Construcción	1990-1997	15.0	Instala una filial
Roggio	Construcción/Servicios	1990-1997	10.5	Instalación de una filial y participación en el servicio de recolección de residuos en la ciudad de San Pablo
Celulosa Moldeada	Fabricación de productos plásticos	1990-1997	10.0	Construcción de una planta de embalajes
Saulo Vitoy	Maquinaria y Equipo	1990-1997	10.0	Producción de maquinaria agrícola junto con la empresa Construcciones Metalúrgicas Zanella
Banco Exprinter	Financiero	1990-1997	6.0	Compra del 50% del Banco Losango
Banco Provincia	Financiero	1990-1997	5.0	
Editorial Perfil	Editoriales e imprentas	1990-1997	5.0	
Laverap	Servicios	1990-1997	5.0	Instalación de 250 negocios en franquicia y 11 propios
Omint Argentina	Medicina prepaga	1990-1997	5.0	Instalación de una filial en Brasil
Limansky	Fabricación de productos plásticos	1990-1997	4.0	Construcción de una planta en Brasil
Zodiac Productos	Químicos	1990-1997	4.0	Construcción de una planta en Brasil
Metalúrgica Bonano	Automotriz y Autopartes	1990-1997	3.0	Instalación de una planta en Curitiba
Zanella	Automotriz y Autopartes	1990-1997	3.0	Construcción de una planta en Curitiba junto a la local Branco Motores
Bonifacio Rodríguez e Hijc	Maquinaria y Equipo	1990-1997	2.0	Instalación de una filial
Quickfood	Alimentos y bebidas	1990-1997	2.0	Centro de distribución de hamburguesas
Grupo Bunge & Born	Alimentos y bebidas	1990-1997	1.6	Adquisición de la empresa Ceval
YPF S.A.	Petróleo y gas y derivados	1998-2000	1647.0	Proyectos de inversión anunciados para el período 1998-2002. Además adquirió el 30% de las acciones del área de refinación de la empresa Manguinhos
SOCMA	Gasoductos/Construcción/Servicios/Energía Eléctrica/Alimentos y Bebidas	1998-2000	1168.5	Construcción de un gasoducto que unirá las ciudades de Alagoas y Pernambuco. Construcción y mantenimiento de rutas en el Estado de Paraná. Forma parte del consorcio que se adjudicó la construcción de cuatro termoelectricas en los estados de San Pablo y Paraná.
Pérez Companc	Petróleo y gas/Construcción/Fabricación de productos plásticos/Petroquímica	1998-2000	550.9	Operador en la exploración petrolera de la zona de Tucano, Estado de Bahía. Creación de Unistar, que elaborará plásticos para envases de fastfood. Adquirió la empresa Innova (Petroquímica) y se encuentra construyendo una planta de poliestireno y estireno en Porto Alegre
Clarín	Comunicaciones	1998-2000	350.0	Junto a los grupos brasileños Columbus Participações y Bozano Simonsen, participará en la desregulación de la TV por cable
Cometrans	Transporte	1998-2000	300.0	Inversiones proyectadas para el subte de Río de Janeiro (participa del 50% del consorcio adjudicatario).
Acindar	Industrias básicas de hierro y acero	1998-2000	200.0	Planta para la producción de tubos con costura y barras trelladas.
Román	Construcción	1998-2000	200.0	Construcción de un puerto en San Pablo posteriormente a la privatización.
IMPESA	Maquinaria y Equipo/Autopartes/Comunicaciones	1998-2000	177.0	
Techint	Construcción	1998-2000	150.0	
IRSA	Construcción	1998-2000	90.0	A través de su controlada Brazil Realty, esta construyendo el complejo de oficinas "Farina Lima Financial Center".
Roggio	Construcción	1998-2000	73.2	Inversiones previstas para la mejora de las rutas de los estados de Río Grande do Sul y Paraná
Ciadea	Automotriz y Autopartes	1998-2000	70.0	
El Detalle	Automotriz y Autopartes	1998-2000	62.0	Proyectos relacionados con la construcción de su planta en Porto Alegre
Grupo TN & Platex	Textiles y prendas de vestir	1998-2000	60.0	Se encuentra instalando un centro de distribución en la ciudad de Blumenau, Estado de Santa Catarina.
Mastellone Hermanos S.A.	Alimentos y bebidas	1998-2000	59.1	Construcción de una planta para la elaboración de leche larga vida y adquisición de la empresa Leitesol
Arcor	Alimentos y bebidas	1998-2000	45.0	Construcción de una planta que producirá bombones y huevos de pascua.
Exolgan	Transporte	1998-2000	40.0	Forma parte del consorcio que realizará la modernización de la terminal portuaria de Cosipa en Cubatao (SP).
Capex	Energía Eléctrica	1998-2000	35.5	Instalación de una generadora en Manaos a El Paso.
Orbis-Mertig	Electrónicos y electrodomésticos	1998-2000	20.0	Construcción de una planta
Molinos Río de la Plata	Alimentos y bebidas	1998-2000	15.0	
Sancor	Alimentos y bebidas	1998-2000	15.0	
Milkaut S.A.	Alimentos y bebidas	1998-2000	7.0	Adquisición de la empresa láctea Ivoti S.A.
Grupo Bunge & Born	Alimentos y bebidas	1998-2000	4.0	
Nuva	Fabricación de productos plásticos	1998-2000	3.5	Apertura de una planta en el estado de San Pablo
Soco-Ril	Industrias básicas de hierro y acero	1998-2000	3.0	Construcción de un centro de desarrollo tecnológico
Grimoldi	Textiles y prendas de vestir	1998-2000	2.0	

FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

Anexo

Inversiones de empresas brasileñas en Argentina

Montos en millones de dólares

Empresa	Sector	Período	Monto	Detalle
Brahma	Bebidas	1990-1997	170.0	Apertura de una planta en Luján y posterior ampliación
Odebrecht	Construcción	1990-1997	120.0	Construcción del Acceso Oeste
Grupo Playcenter	Entretinimientos	1990-1997	80.0	Construcción de un parque de diversiones en Buenos Aires
Banco Itaú	Financiero	1990-1997	51.0	Inauguración de diez sucursales en Capital Federal
Deca	Materiales para la construcción	1990-1997	35.0	Planta para producción de porcelana sanitaria
Petrobrás	Petróleo y gas	1990-1997	30.8	Adjudicación de áreas para exploración y explotación de hidrocarburos. Contrato de asociación por el 55% del AREA AGUARAGUE
Vidraria Santa Marina	Vidrios	1990-1997	25.0	Compra de Sotex
Dixie Toga	Productos plásticos	1990-1997	22.7	Compra del 63% de American Plast
Frenos Vargas	Autopartes	1990-1997	20.0	Compra de Indufren
Klabin	Celulosa y papel	1990-1997	20.0	Fábrica de bolsas industriales en Buenos Aires
Amil	Medicina prepa	1990-1997	15.0	Desarrollo de infraestructura y marketing
Fitesa	Textiles y prendas de vestir	1990-1997	15.0	Compra de Mantar
Tubos y Conexiones Tigre	Materiales para la construcción	1990-1997	15.0	Apertura de una planta en Pilar
Bradesco	Financiero	1990-1997	15.0	Instalación en Argentina
lochpe Maxión	Autopartes	1990-1997	14.5	Planta en Córdoba para la fabricación de motores y compra la mitad de la unidad de estampados de Armetal
Sogefi	Autopartes	1990-1997	12.0	Compra de Winner
Random	Automotores	1990-1997	10.0	Planta ensambladora en Rosario
Sadia	Alimentos	1990-1997	10.0	Planta en Garín productora de fiambres
Miller-Varco Pruden	Materiales para la construcción	1990-1997	10.0	Inversiones en la planta ubicada en La Plata
Inepar	Maquinaria y equipo	1990-1997	10.0	Compras de Masa Medidores Argentinos y de ExpoFirmas
Marcopolo	Automotores	1990-1997	10.0	Nueva planta en Río Cuarto para la fabricación de carrocería de omnibus con capacidad para producir 1200 unidades anuales.
Gerdau	Siderurgia	1990-1997	10.0	Compra de Sipsa, empresa siderurgia ubicada en Villa Mercedes, San Luis
Vasp	Transporte aéreo	1990-1997	8.0	Compra del 80% de TAN
Tintas Renner	Químicos	1990-1997	6.0	Compras de Pincol y Pamex
Duratex	Materiales para la construcción	1990-1997	5.0	Compra del 25% de Piazza Hermanos
Fras-Le	Autopartes	1990-1997	4.5	Compra de Fren Bloc
Unilevel	Autopartes	1990-1997	3.6	Nueva planta en Córdoba
Arisco	Alimentos	1990-1997	3.0	Compra de 400 hectáreas de olivo en La Rioja
Banco Itaú	Financiero	1998-2000	225.0	Compra del Banco del Buen Ayre
Petrobrás	Petroquímica / Petróleo y Gas	1998-2000	167.9	Participación en el Proyecto Mega, construcción de dos plantas industriales, una separadora y otra fraccionadora de gases, un poliducto e instalaciones de almacenamiento. Integra el consorcio junto a Dow Chemical e YPF. Respecto a las actividades relacionadas con el petróleo y gas, los flujos se destinarán a la exploración y explotación de hidrocarburos. Dentro del área comercial, inauguró una estación de servicio, en asociación con YPF
Rossi Residencial	Construcción	1998-2000	65.0	Construcción de 1200 unidades residenciales, comercio y oficinas en un área de 47.000 metros cuadrados
Birmann	Construcción	1998-2000	60.0	Compra de un terreno de 13000 metros cuadrados en Puerto Madero y construcción de dos torres, en asociación con Roggio
Estela	Químicos	1998-2000	60.0	Apertura de una planta de conservantes químicos para la industria alimenticia, utilizados para la eliminación de microtoxinas en San Juan
Banco Real	Financiero	1998-2000	26.0	Inversiones previstas para su instalación en Argentina
Celucat	Celulosa y papel	1998-2000	20.0	Planta en Pilar para producir sobres y bolsas de papel
Gerdau	Siderurgia	1998-2000	20.0	Compra del 33% de Sipar, empresa siderúrgica ubicada en Rosario
Sipar	Siderurgia	1998-2000	15.0	Plan de inversiones para expandir la capacidad productiva
Arisco	Alimentos	1998-2000	10.0	Producción de ajo en sus plantaciones ubicadas en La Rioja
Tubos y Conexiones Tigre	Materiales para la construcción	1998-2000	5.0	Ampliaciones previstas en la planta de Pilar

FUENTE: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Base de Inversiones

- *La cifra de crecimiento de la economía estadounidense durante el tercer trimestre, 3.3% anualizada, debe ser considerada con cautela dado que en un panorama todavía indefinido en lo que hace al nivel de actividad, hay cada vez mayores síntomas de desaceleración.*
- *Las tres reducciones de la tasa de Fondos Federales dispuestas por la Reserva Federal no constituyen por sí mismas una solución al problema de fondo. La discusión sobre la posibilidad o no de una contracción del nivel de actividad ha dejado paso a cuando se hará sentir con mayor intensidad.*
- *En Europa están comenzando a aflorar tensiones entre el Banco Central Europeo, que entrará formalmente en funciones a partir del 1 de enero de 1999, y los gobiernos. Ello se debe no sólo a las zonas grises del Acuerdo de Maastricht sino también al deseo de las respectivas autoridades nacionales de dar impulso a la actividad económica, vía reducción de tasas, para disminuir el elevado desempleo.*
- *El impacto de la crisis sobre los mercados asiáticos llevó a una fuerte caída de su comercio intrarregional (más del 50% de su comercio total antes de julio de 1997) y a disrupciones en las cadenas de producción y crédito. El incipiente proceso de reestructuración, con la incorporación de capitales extranjeros permite sin embargo predecir un Pacífico Asiático nuevamente competitivo en la segunda mitad de 1999.*

ESTADOS UNIDOS

Como un reflejo del panorama “mixed” en el cual se encuentra inmersa la economía estadounidense, el Departamento de Comercio dio a conocer la tasa de crecimiento, preliminar, del tercer trimestre del año que resultó ser un sorprendente 3.3%, cuando la mayoría de los analistas esperaba una cifra sensiblemente menor. Sin embargo algunos elementos son dignos de destacar: en primer lugar la caída de las exportaciones fue más que compensada por el consumo interno. Si bien el gasto de los consumidores creció a un ritmo menor que en el mismo período de 1997, 3.9% contra 5.5%, en septiembre, la tasa de ahorro¹ de los consumidores fue negativa, -0.2%, por primera vez desde 1959, año en que se comenzaron a elaborar las estadísticas oficiales sobre la variable. Ello no sólo pone de manifiesto que una parte creciente de los gastos de los consumidores se financia a través de créditos **lo que explica su vulnerabilidad frente a tasas de interés reales crecientes en caso de una deflación significativa. También subraya que en algún momento deberá producirse una recuperación de los ahorros vía una caída del consumo.**

¹ La tasa de ahorro o “saving rate” de los consumidores es aquella parte de los ingresos, luego de impuestos, que queda una vez efectuados los gastos.

Otro aspecto a considerar es que de los tres puntos de crecimiento registrados, **un punto se explica por la recomposición de inventarios** - en términos monetarios llegó a US\$ 52700 millones - basada en el comportamiento de los concesionarios automotrices que incrementaron existencias luego de la finalización del conflicto de la General Motors.

Si bien las exportaciones continuaron contrayéndose y las importaciones expandiéndose a tasas menores en el tercer trimestre - caída de las expo de 2.9% en el tercer trimestre contra un desplome del 7.7% en el trimestre anterior y aumento de sólo 3.4% de las impo contra un salto del 9.3% en el segundo trimestre -, el problema no pasa ya por la variación sino por lo abultado del nivel que alcanza el desequilibrio comercial. Por otra parte, visualizado el problema desde la perspectiva de los países en crisis que exportan a Estados Unidos, ¿quién absorberá sus saldos exportables si la economía estadounidense se desacelera marcadamente?

Otro elemento que pone de relieve con mayor intensidad el posible rumbo de la economía es la evolución de la inversión bruta fija. En el tercer trimestre creció sólo 1.2%, muy por debajo de las cifras de 2 dígitos a las que venía creciendo en los trimestres anteriores. Este comportamiento se explica por la significativa caída de la construcción de edificios y estructuras no residenciales - lo que refleja el “feeling” de los empresarios² - en el período analizado: 6.5%. Por último, resta observar lo acontecido con los informes sobre las ganancias de las empresas³. **A pesar del crecimiento del producto, las ganancias empresarias han retrocedido en este tercer trimestre entre 2% y 3%⁴.**

Indicios adicionales sobre la evolución de la economía pueden encontrarse en el “Beige Book” de octubre elaborado por la Junta de la Reserva Federal en base a informaciones de los bancos que la integran. Algunos elementos para destacar son los siguientes:

a - las ventas minoristas se ubicaron en general por debajo de lo que esperaban los comerciantes, aunque sólo pudieron registrarse casos aislados de acumulación de inventarios.√

b - la actividad inmobiliaria y de construcción se mantiene robusta no obstante lo cual comenzaron a percibirse signos de un mayor endurecimiento de las condiciones crediticias en este mercado. √

² Una encuesta reciente del Business Council reveló que 2/3 de las grandes empresas han recortado significativamente los gastos de capital.

³ Otros elementos que permiten deducir la dureza de la actual situación son el creciente spread entre los bonos AA y los USTB de largo plazo y la disminución de las IPO (Initial Public Offerings) en el mercado accionario.

⁴ Lo que por otra parte invita a formularse una pregunta escalofriante. Si los mercados son tan irracionales como Greenspan dio a entender, ¿qué podría llegar a ocurrir en un contexto donde pese a la baja de las tasas practicadas por el FED, los informes de ganancias para el último trimestre son decididamente negativos?

c - la producción manufacturera se mantiene en niveles muy elevados aunque en algunas ramas han comenzado a evidenciarse cierta desaceleración. ✓

d - correlativamente, pese a que las condiciones en el mercado laboral se mantienen ajustadas, la demanda de trabajadores en algunas industrias muestra síntomas de debilitamiento. ✓

e - Los bajos precios de las materias primas y las adversas condiciones climáticas han despertado la preocupación tanto de los productores como de los bancos que financian la producción del sector. ✓

f - Tanto los empresarios como los consumidores se muestran sumamente cautelosos acerca de las perspectivas económicas para el corto y mediano plazo. ✓

Los factores precedentes permitirían explicar la nueva reducción de la tasa de Fed Funds en otro cuarto de punto, a 4.75%, efectuada por la Reserva Federal el 17/11. Pero para algunos analistas, dicha tasa podría llegar a ubicarse en 4% hacia mediados de 1999, período en el que la desaceleración se haría sentir con mayor intensidad. **Al respecto, debe señalarse que se espera para el año próximo una tasa de crecimiento de la economía estadounidense ubicada entre 1% y 1.5%.**

UNIÓN EUROPEA

Tal como aconteciera con el último gobierno republicano en los Estados Unidos, los indicadores de Alemania muestran un panorama favorable... una vez perdidas las elecciones. Si bien es cierto que la crisis se hizo sentir durante el segundo semestre, la economía creció durante la primera mitad del año a una tasa anualizada del 2.9% - se estima un 3% para 1998 - y la cantidad de desempleados se redujo en septiembre a 4.15 millones frente a 4.52 millones de diciembre de 1997. La producción industrial para el bimestre julio-agosto se encontraba 4.4% por encima de igual período del año anterior en tanto que se espera que la tasa de inflación se ubique por debajo de 1.4% para el año en curso⁵.

Como fuera mencionado, la crisis se hizo sentir durante el segundo trimestre del año (sin cifras todavía, se presume que fue transitoria dado el repunte del tercer trimestre). El consumo que había aumentado 1.9% frente al primer trimestre de 1997, creció sólo 0.4%. La baja en el crecimiento de las exportaciones⁶ fue más pronunciada: contra un aumento del 10.9% en el primer trimestre lo hicieron en 6.3% en el segundo. Las perspectivas para la nueva administración muestran algunas sombras: el desempleo en la ex Alemania Oriental sigue muy elevado (17.3%) en tanto que los fondos suministrados por el gobierno federal para aliviar la situación se

⁵ En octubre los precios al consumidor mostraron una variación negativa de 0.2. Si se tiene en cuenta un estudio del Bundesbank sobre que el índice estaría sobrestimando el comportamiento de los precios en 0.75%, la baja es mayor.

⁶ Sólo el 5% de las exportaciones alemanas se vuelcan en el Sudeste Asiático y el 2% a Rusia.

canalizaron hacia inversiones improductivas; la reducción de impuestos para los consumidores, cercana a DM 10000 millones, será financiada a través de la reducción o eliminación de regímenes que favorecían a la industria y por último, esta se muestra sumamente preocupada por las demandas de mejoras salariales realizadas por los sindicatos. Pero para los observadores extranjeros hay un dato que realmente preocupa: **en agosto del año próximo se retira el actual presidente del Bundesbank, Hans Tietmeyer. Si bien a esa altura el BCE ya estará en funciones, el papel del presidente del Bundesbank⁷ posee un peso determinante en las decisiones del organismo. Si tal como se anticipa, Lafontaine nombra como sucesor a Heiner Flassbeck, duro crítico de la institución financiera, el giro en la política del organismo puede llegar a ser de 180 grados.**

El estímulo de la economía francesa, con un crecimiento estimado superior al 2.5% para 1998, viene dado por el sostenido comportamiento de la demanda interna dado que la crisis impactó en el frente externo, a punto tal que el aporte de las exportaciones al PBI fue negativo. Asimismo se quebró la tendencia decreciente del desempleo que en agosto aumentó 1.1% para ubicarse en 11.8%. Si bien la cifra se encuentra por debajo de la de diciembre, 12.5%, los analistas estiman que esta caída sería exagerada: **gran parte del descenso se explica por la incorporación de mano de obra con carácter temporario y en tareas de baja productividad en el sector público.**

El Banco de Inglaterra redujo nuevamente las tasas de interés. En octubre lo había hecho del 7.50% al 7.25%. A comienzos de noviembre, la reducción llegó a 50 puntos básicos para ubicarse en 6.75%. El motivo estaría dado por la fuerte desaceleración de las exportaciones, jaqueadas por una libra sumamente fortalecida en los últimos meses y por un retroceso generalizado en los niveles de actividad: el sector manufacturero (para el año próximo la Confederación de Industrias Británicas CBI, estimó un retroceso para el sector ubicado entre 5% y 10%) lideró el retroceso que poco a poco se hizo extensivo a la construcción y a los servicios. Para este año se pronostica un crecimiento del PBI ubicado entre 1% y 1.5% en tanto que para 1999 los analistas privados anticiparon que difícilmente llegue al 1%.

Italia y España muestran imágenes contrapuestas en lo que a crecimiento se refiere: la tasa más baja para el primero de los países, una de las más altas de la UE para el segundo. En el caso italiano, la escasa dinámica de la economía se encuentra atentando seriamente con la posibilidad de aumentar los ingresos fiscales a fin de reducir la elevada deuda pública, y ello, pese a la reciente baja de la tasa de interés. De acuerdo a lo expresado por el propio presidente del Banco de Italia, Antonio Fazio, Italia se encuentra escasamente preparada para ingresar a la Unión Monetaria. Al respecto, la reducción del déficit fiscal de los últimos seis años en casi 5 puntos del PBI, del 7.5% a sólo el 2.7%, se debió fundamentalmente a la reducción de los intereses de la deuda pública. Los excesivos gastos previsionales, la fuerte presión

⁷ Para tener una idea adecuada de lo que significa el Bundesbank para los alemanes suele recurrirse a la siguiente frase: "No todos los alemanes creen en Dios... pero todos creen en el Bundesbank".

impositiva y la rigidez del mercado de trabajo siguen siendo problemas estructurales de fondo que resta atacar.

Por oposición, la economía española se encuentra generando 400000 puestos de trabajo al año (una tasa de crecimiento del 3.5%), la economía crecería 3.7% en 1998 y la tasa de inflación llegaría a 2% en este año. La reducción de tasas practicada por el Banco de España en el contexto de la política de convergencia brindó un estímulo adicional a la demanda interna, lo que por otra parte aumentó los ingresos fiscales y contribuyó a aliviar el pago de los servicios de la deuda. Si bien se planea un recorte de las alícuotas impositivas para el próximo año (en promedio llegaría al 11%), resta observar si ello, junto al descenso de tasas y la fortaleza de la demanda interna son capaces de desatar presiones inflacionarias.

Como corolario, podría expresarse que si bien el pico de la crisis quedó atrás, los mercados se encuentran en una situación de espera y siguiendo el día a día. En este sentido, las decisiones que adopte la Reserva Federal en EE.UU en el corto plazo y la concreción del perfil definitivo que asuma el BCE, pasarán a tener un peso preponderante en el escenario económico mundial. Por lo pronto, el crédito se encuentra retornando a los mercados muy lentamente, pero por ahora, a un ritmo suficiente como para aventar los peligros de una crisis mayor. Conviene sin embargo recordar que el virtual racionamiento del crédito no se produce vía tasa (precio) sino vía cantidad inducida por el riesgo. En tal caso, diferenciarse es la mejor estrategia a seguir.

BOX IV ¿ Posible Nacimiento Traumático para el Banco Central Europeo?

Con estabilidad de precios, desequilibrios fiscales acotados por debajo del límite impuesto por el Tratado de Maastricht, un crecimiento más que aceptable en relación a los años anteriores y relativamente aislada de la crisis del sudeste asiático, la economía de la Unión Europea (UE) aparenta estar en óptimas condiciones para la efectiva puesta en marcha en enero próximo del Banco Central Europeo (BCE).

Sin embargo, el nacimiento de la nueva institución monetaria no estaría libre de complicaciones, por ahora en el plano potencial, pero no por ello menos preocupantes. Motivos no faltan según se desprende de la última reunión de los líderes europeos celebrada a fines de octubre en Pörttschach, Austria. Primero, debido a la insistencia de las respectivas autoridades nacionales en buscar un contrapeso político al BCE. En momentos en que la tasa de inflación se encuentra en un nivel bajo, la economía registrando un crecimiento superior al de los estándares europeos de los años anteriores - se pronostica que la UE 15 crecerá entre 2.4% y 2.6% en 1999 -, los desequilibrios fiscales se encuentran acotados por el Tratado de Maastricht por debajo del 3% del PBI y la economía relativamente inmune (todavía) a la crisis, es comprensible la ofensiva por reducir la tasa de desempleo que en conjunto llega al 10% de la fuerza laboral.

En segundo término, existe una zona gris en el Tratado de Maastricht que el nuevo ministro de finanzas alemán, Oskar Lafontaine, desea explotar y es la referida al tipo de cambio. Su intención es la de fijar bandas de fluctuación del euro frente al yen y al dólar de manera tal de evitar una excesiva apreciación del euro que pueda dañar a los sectores exportadores europeos. Por último, existiría la firme intención de encarar proyectos de infraestructura, mano de obra intensivos, a fin de disminuir el desempleo.

En síntesis, reducción de tasas de interés, fijación de bandas de flotación para el euro y mayor flexibilidad en materia fiscal. ¿Son compatibles estos objetivos con el BCE delineado a semejanza del Bundesbank?. Difícilmente porque el BCE recién reducirá sus tasas de interés cuando lo considere conveniente⁸, la aceptación de bandas de fluctuación puede atentar contra la estabilidad de precios, su único objetivo, y reclamar mayor flexibilidad en el manejo de las cuentas públicas, cuando algunos países miembros consiguieron a duras penas cumplir con los requisitos de ingreso en la materia, ayudados por situaciones coyunturales más que estructurales, es prematuro y arriesgado. La contienda

⁸ Algunos estiman que la tasa Repo será recién reducida a mediados del próximo año a 2.5%. Por lo pronto es difícil que los bancos centrales de Alemania y Francia reduzcan sus tasas del 3.3% actual dado que en el resto de los países de la Unión Monetaria Europea las tasas se encuentran en pleno proceso de convergencia. Precisamente aquellos que la redujeron son los que se encuentran, a excepción de Italia, creciendo a un ritmo mayor que el resto: España, Portugal e Irlanda.

parece planteada y del resultado final dependerá la fortaleza o debilidad de la nueva moneda en el mediano plazo.

ASIA

A partir del comienzo de las turbulencias en Asia se fueron sucediendo distintas cuestiones en el primer plano de las incógnitas. La primera fue acerca del grado de expansión que alcanzaría la crisis, lo que tuvo una primera respuesta en octubre de 1997 con el ataque sobre el dólar de Hong Kong, y los posteriores episodios de fin de año en Corea, y ya en 1998 con la crisis en Rusia, la fuga de capitales en Brasil y otras economías latinoamericanas y, finalmente las caídas en los mercados de valores de América del Norte y Europa que culminan con las declaraciones del grupo de los Siete a fines de octubre de 1998.

La segunda cuestión se vinculó a la potencial amenaza sobre el sistema del comercio mundial de una "invasión" de exportaciones asiáticas impulsadas por fortísimas devaluaciones en algunas de las economías del sudeste, originalmente, y luego en Corea. En agosto la caída del yen japonés al superar la barrera psicológica de los 140 Y/USD, creó la sensación de inminente devaluación del renminbi yuan en China y la quiebra del sistema de caja de conversión en Hong Kong.

La tercera cuestión estuvo vinculada a la profundidad y calidad del daño que la crisis podría infligir a las economías asiáticas y a los tiempos que deberían transcurrir antes de que se pudiera vislumbrar alguna recuperación.

En lo que sigue se plantean algunas reflexiones sobre estos dos últimos puntos ya que el primero ha sido suficientemente explicado por los propios hechos.

Las exportaciones asiáticas, lejos de crecer, sufrieron caídas de distinta importancia según los casos. Ello obedeció tanto al impacto de la crisis sobre los mercados en la región - el comercio intrarregional explicaba hasta 1997 el 50% de los intercambios en el Pacífico Asiático - como a disrupciones en la cadenas de producción, comercialización y de crédito sufridas por las economías más afectadas por la crisis:

Evolución de las exportaciones asiáticas

enero –octubre

			Singapur	Malasia	Tailandia	Indonesia	Filipinas	China	Hong Kong	Taiwan	Corea	Japón
Exportaciones	1997/ 96	Var. %	0.9	0.9	4.5	10.0	22.8	21.9	2.8	5.5	5.1	2.7
Exportaciones	1998/ 97	Var. %	-9.0	-10.0	-4.0	-5.0	16.0	1.4	-15.0	-8.4	-2.5	s/d

Fuente: WDR, The Asian Adviser.

Mientras tanto, el efecto original de las devaluaciones nominales fue erosionado por los impactos sobre los costos internos de los precios de los suministros importados, por los mayores costos financieros derivados de la escasez de crédito y de la suba de las primas de riesgo. Más recientemente se ha registrado una compensación del *overshooting* de 1997 en el caso de monedas como el won coreano, el baht y hasta la rupia indonesia:

Evolución de los tipos de cambio nominal y real

	var. Máxima T.C.N. a oct 98	var. T. C. N. oct 98/ jul 97	var. T.C.R oct 98/jul 97
Singapur	22%	15%	16%
Malasia	75%	53%	46%
Tailandia	108%	42%	25%
Indonesia	529%	222%	106%
Filipinas	59%	53%	35%
China	0%	0%	4%
Hong Kong	0%	0%	-5%
Taiwan	26%	18%	20%
Corea	89%	52%	37%
Japón	19%	-5%	-4%

Elaboración propia sobre la base de IMF y WDR.

La última cuestión mencionada es la referida al período que las economías asiáticas requerirán para beneficiarse finalmente del impulso que las devaluaciones de todos modos han generado. Aún incipientemente puede observarse en Asia un proceso de reestructuración, ayudado en parte por la incorporación de capitales extranjeros. Si tal tendencia se afirma, hay quienes hablan de que un Pacífico asiático nuevamente competitivo podría estar operando en la segunda mitad de 1999.⁹

Mientras tanto, las señales siguen siendo contradictorias. En el caso de China,

⁹ "Asia nascent recovery", FT, oct 24 1998, y "Glimmers of hope", J. Sachs en Far Eastern Economic Review, nov 5 1998.

a principios de noviembre, pudo saberse que las autoridades se manifestaban dispuestas a prolongar por todo 1999 su compromiso original de mantener el valor del renminbi yuan. Pero a mediados de mes se conocían las cifras de comercio exterior de octubre, que denotan una caída de las exportaciones del 17,3% sobre el mismo período de 1997. El incremento anual del valor de las exportaciones viene acusando disminuciones mes a mes (ver informes anteriores) y para el período enero – octubre alcanza sólo al 1,4% respecto al mismo período del año pasado. El resultado de la balanza comercial sigue siendo positivo aunque en niveles decrecientes, gracias a la caída de las importaciones del 0,7% en lo que va del año y del 9,2% sólo en octubre.

BRASIL

Disminuir la vulnerabilidad para volver al crecimiento

El costo del financiamiento es una de las principales variables que explican el crecimiento de una economía, sin embargo, cuando este alcanza niveles superiores al 40% anual, pasa a ser una variable determinante del mismo ya que pocas actividades superan un costo de oportunidad semejante. Con tasas de interés internas en torno a estos valores, el ritmo de crecimiento de la economía brasileña fluctuará dependiendo de cuál sea la evolución futura del costo del financiamiento. La tasa de interés interna está conformada por la agregación de tres componentes: la tasa de interés internacional, la pauta de devaluación cambiaria y el riesgo país:

- i — La tasa de interés internacional no es una variable que se encuentre bajo el control gubernamental, pero es de esperar que continúe baja, en los niveles actuales, en la medida que continúen las amenazas de recesión mundial.
- ii— La evolución de la pauta de devaluación, tiene dos componentes: por un lado la pauta de devaluación que determina el Banco Central que actualmente se ubica en torno al 7% anual, y por otro lado, el premium por el riesgo de sufrir devaluaciones que exigen los agentes de acuerdo a sus percepciones sobre la capacidad del Banco Central para defender la paridad cambiaria.
- iii— El riesgo país, tampoco es una variable directamente bajo el control del gobierno, pero depende indirectamente de las expectativas de los agentes económicos sobre la capacidad del gobierno para cumplir con el servicio de su deuda y al igual que el punto anterior, de su voluntad para mantener la paridad del tipo de cambio.

En la actualidad, el eje de la política económica brasileña gira en torno a la reversión de las expectativas negativas que los agentes internos y externos tienen sobre la capacidad del gobierno para mantener la política cambiaria y cumplir con los servicios de la deuda pública para poder disminuir los componentes ii y iii de las tasas de interés internas. Estas expectativas dependen directamente del resultado de las cuentas fiscales y del déficit de la

Brasil

Necesidades y Fuentes de Financiamiento Externo
estimadas en 1999 (en miles de millones de U\$S)

Déficit de cuenta corriente	27	Necesidades
Amortizaciones deuda externa	25	
Necesidad global de financiamiento externo	52	
Inversión Extranjera Directa	17	Fuentes
Financiación de Importaciones	14	
Renovación de deuda externa, y nueva Deuda Oficial y Voluntaria	21	

cuenta corriente, de ahí el esfuerzo mostrado en las últimas semanas para reducir el primero y asegurar el financiamiento externo del segundo. La debilidad que muestra la economía en estos

dos indicadores son los causantes de la vulnerabilidad que la economía ha demostrado desde el inicio del plan de Real.

Déficit de la Cuenta Corriente

Las dificultades para obtener los 52.000 millones de dólares de financiamiento externo que se estiman para el año 1999, explican el premium de riesgo que actualmente sobrecarga la tasa de interés interna. De estos U\$S52 mil millones, aproximadamente U\$S17 mil millones provendrán del flujo de IED, mientras que otros U\$S14 mil millones se originarán en el financiamiento de importaciones. Por los restantes U\$S21 mil millones, el gobierno debe conseguir financiamiento externo a través de renovaciones o la generación de nuevo endeudamiento, de otra forma, deberá financiarlo con reducción de reservas internacionales deteriorando la confianza en la estabilidad del tipo de cambio. El nuevo préstamo multilateral de ayuda internacional agregará más de U\$S41.000 millones de reservas internacionales (un monto igual al stock de reservas estimadas al fin de octubre), que representan fuentes suficientes para cubrir durante 2 años las necesidades de financiamiento externo de la economía brasileña, lo que disminuirá sensiblemente la percepción de riesgo cambiario y default de la economía.

El déficit de la cuenta corriente de Brasil no presenta niveles extraordinariamente elevados como proporción de su PBI. En la tabla se observa que se ubica entre los más bajos de la región. Sin embargo, en la economía brasileña el déficit de la cuenta corriente adquiere una importancia significativa debido a las dificultades para financiarlo.

Déficit de la Cuenta Corriente como % del PBI

	México	Brasil	Argentina	Chile
1997	-2.1%	-4.2%	-3.0%	-5.5%
1998*	-4.1%	-4.0%	-4.0%	-7.0%

Proyección - Forecast Consensus

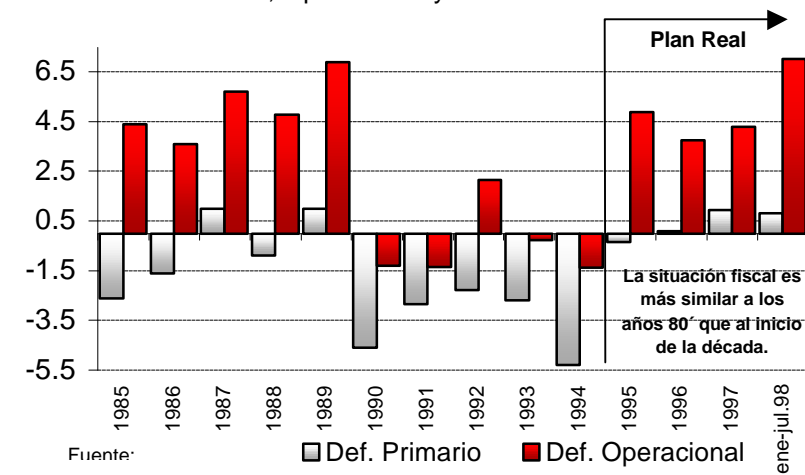
De los componentes del déficit de la cuenta corriente, el de mayor peso es el de la cuenta servicios, que es deficitaria en U\$S29.5 mil millones (proyectado para

1998 y 1999), dentro de la cual se encuentran los rubros turismo, fletes y remesas, que se caracterizan por su rigidez (en comparación a la flexibilidad de la balanza comercial, especialmente ante modificaciones del tipo de cambio).

Déficit Fiscal

El elevado Déficit Fiscal, superior al 7% del PBI, es el otro factor que le añade vulnerabilidad a la economía brasileña. Está compuesto por poco menos de un 1 punto porcentual de déficit primario y más de 6 puntos porcentuales en concepto de pagos de intereses de la deuda pública (interna y externa). En este rubro, la economía se encuentra atrapada en un círculo vicioso, ya que la tasa de interés no puede descender en la medida que no disminuya el déficit fiscal (y por lo tanto disminuya el crecimiento de la deuda pública que lo financia), y este no puede descender en la medida que no lo haga la tasa de interés interna.

Brasil: Déficit Fiscal, Operacional y Primario como % del PBI



Déficit Primario: contabiliza solo gastos públicos como personal, inversiones y otros operativos.
Déficit Nominal: incluye el anterior más el pago de intereses nominales de la deuda. El déficit operacional calcula el pago de intereses reales de la deuda (deflactado por el IGP-DI).
 Resulta conveniente comparar el déficit nominal actual, en torno al 7% del PBI, con los déficit operacionales del pasado para aislar la distorsión de los intereses nominales.

Ante estas circunstancias, una reducción del gasto público disminuirá el risk-premium exigido por los agentes, disminuyendo sensiblemente la tasa de interés interna. Entonces, el efecto positivo sobre el PBI de una disminución del gasto será mayor al efecto negativo de la disminución en uno de sus principales componentes. Resulta curioso el hecho de que el multiplicador del gasto en el estado actual de la economía brasileña sea negativo, pero es precisamente esta percepción la que justifica las actuales intenciones del gobierno por mejorar su esfuerzo fiscal e implementar reformas de largo aliento que mejoren aún más la credibilidad del programa, provocando un descenso mayor de la tasa de interés interna.

El programa de estabilización fiscal (PEF), lanzado el 28 de octubre pasado pretende alcanzar un superávit primario del 2.6% del PBI (lo que significa un esfuerzo fiscal superior al 3% para compensar el déficit que habría sobrevenido de continuar la situación actual). Es necesario considerar que el esfuerzo fiscal en torno a los U\$S20 mil millones, podría quedar diluido si el gobierno tuviera que pagar por su deuda tasas de interés 8 puntos porcentuales por encima del 22% proyectado oficialmente en el PEF. El acuerdo de intención firmado con el FMI supone una meta de déficit nominal del 4.7% del PBI, lo que le permitiría presentar un déficit por la cuenta de pago de intereses del 7.3% del PBI. Con el actual nivel de endeudamiento, la tasa implícita para alcanzar ese déficit por la cuenta de pago de intereses deberá ser muy próxima al 20%.

La coyuntura internacional resultó adversa para las aspiraciones del plan Real, ya que incluso a pocos meses de su lanzamiento sufrió en alguna medida coletazos de contagio de la crisis del tequila. Desde el inicio de la crisis asiática, la debilidad de algunos indicadores fundamentales de la economía brasileña provocaron un endurecimiento de las condiciones de financiamiento internacional y ante este escenario, la economía brasileña se encontró en la encrucijada de tener que sacrificar su economía interna (llevando las tasas de interés a niveles estratosféricos) para poder asegurar el financiamiento de su déficit externo y fiscal. El lanzamiento del Programa de Estabilidad Fiscal y la obtención del paquete de ayuda internacional por montos que duplican su actual stock de reservas internacionales pretenden recuperar la confianza y disminuir la vulnerabilidad de la economía para poder restablecer con prontitud un escenario macroeconómico que impulse el crecimiento.

BOX V Evolución de la Economía Chilena

A partir del complicado escenario internacional, la economía chilena ha sufrido algunas repercusiones, principalmente en el comercio exterior y en las magnitudes de financiamiento externo disponibles en la actualidad.

Las exportaciones constituyen uno de los pilares del crecimiento de la economía chilena, dado que representan cerca de un 21% del PBI, de las cuales un 34% (en 1997) se dirigen a la región asiática.

En este sentido, se verificó una importante caída de los montos exportados, pues, en los primeros 7 meses del año 1998 disminuyeron en más de un 10%, mientras el descenso de éstos al Asia fue del 29.8%.

Las exportaciones que más descendieron fueron las de cobre, celulosa y harina de pescado, pero principalmente las del primer producto, que significa casi un 45% de las exportaciones de Chile. Las mismas representaron en el primer semestre del corriente año más de 2.300 millones de dólares. Asimismo, la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco), estima que debido a los menores precios de los minerales, las exportaciones mineras este año disminuirán en 1.580 millones de dólares respecto de aquellas efectivizadas en 1997.

El descenso de las exportaciones durante 1998 se explica por dos factores: por un lado un “efecto precio”, derivado del descenso de los precios de los principales commodities exportados, y por el otro, un “efecto cantidad”, derivado de la caída en la demanda de productos chilenos.

En cuanto al mercado financiero, la mayoría de los economistas chilenos coincidía en la necesidad de imponer condicionamientos al libre flujo de capitales con el objeto controlar los efectos nocivos que una afluencia elevada de capitales puede generar en la paridad cambiaria.

Sin embargo, en los últimos meses, dada la severidad de la situación financiera externa, los objetivos han cambiado. En tal sentido, el gobierno ha eliminado el mecanismo de control sobre el mercado de capitales, conocido como encaje¹⁰. Ello responde al objetivo de incentivar el mantenimiento de los capitales en la región y evitar la depreciación del peso chileno. Un ejemplo del límite impuesto al financiamiento de la economía chilena, se verifica en el sector privado. En septiembre del año pasado el 17.7% del total bruto de créditos externos de mediano y largo plazo provenía de la colocación de bonos. Este porcentaje se redujo al 12.4% en igual fecha del presente año.

La relación deuda externa sobre reservas ha empeorado. A fines de 1997 la relación era 1.5 veces y ascendió a 2 veces en septiembre de 1998. Además, si se analiza la relación entre deuda externa y comercio exterior, se verifica que en la actualidad se necesitarían 2 años y $\frac{1}{2}$ de exportaciones para saldar la deuda externa, mientras en 1997 se hubiera necesitado 1 año y $\frac{1}{2}$ ¹¹.

Finalmente, según estimaciones del Banco Central de Chile, debido a las elevadas tasas de interés que prevalecieron en el sistema financiero -aunque en la actualidad se verifica una tendencia gradual a la baja de las mismas- es probable que la economía crezca por debajo del 3.8% en 1999. En materia de comercio exterior, la proyección del crecimiento de las exportaciones para 1999 indicaría cierta mejoría de los volúmenes exportados con una recuperación del 10.3%.

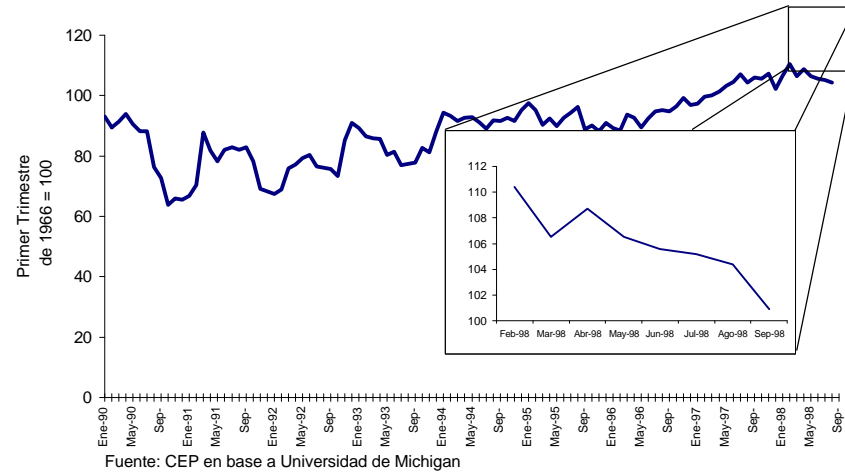
¹⁰ El mismo consistía en un depósito no remunerado y obligatorio por un año para quienes ingresaran capitales a Chile. Este encaje exigía que los inversionistas extranjeros mantuvieran un 10% de su inversión en un depósito con el Banco Central de Chile. Sin embargo, otra norma que establece el mantenimiento de los capitales por un plazo mínimo de un año y $\frac{1}{2}$ sigue en plena vigencia.

¹¹ Cabe aclarar que la deuda externa chilena superó los 30 mil millones de dólares, cifra que en dólares es una de las más altas de la historia del país. Asimismo, dicha cifra representa un 38% del PBI, mientras el pago de intereses de los primeros nueve meses del año constituye el 5.6% del total acumulado de la deuda externa.

9.1 Síntesis Gráfica Internacional

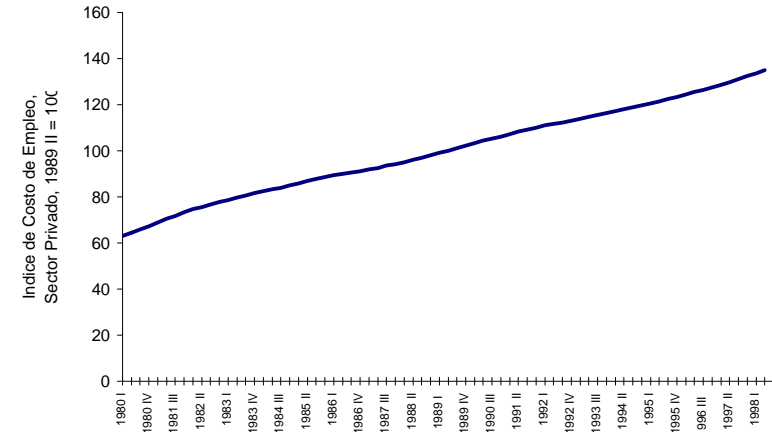
EE.UU.: Sentimiento del Consumidor

Q 1, 1966 = 100

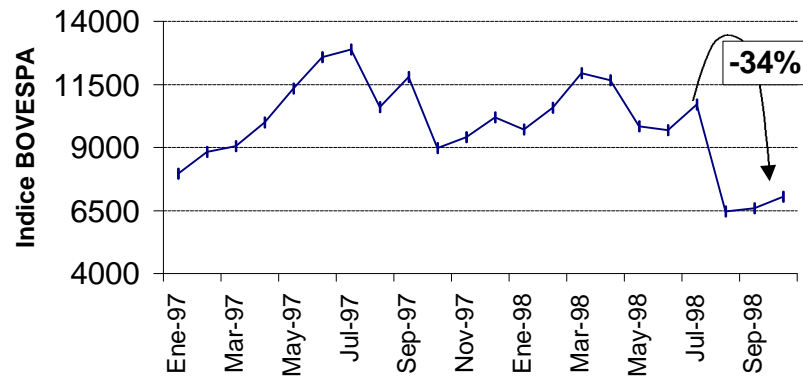


EE.UU.: Índice de Costo de Empleo,

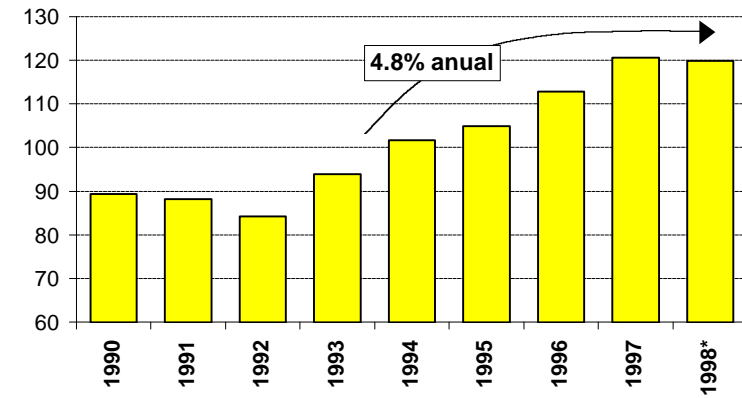
Sal. Sector Privado, 2do Trimestre de 1982 = 100



Brasil: Bolsa de Valores de San Pablo (Índice BOVESPA) Nominal



Brasil: Evolución de la Producción Industrial



9.2 Coyuntura de la Producción Industrial y el Comercio Mundial

La Economía Argentina está sobrellevando la crisis a un costo menor que la mayoría de las economías emergentes

	Var. Prod. Industrial %			Var. Exportaciones %	
	1997/1996	Ene-Ago 1998/ Ene-Ago 1997		1997/1996	Ene-Ago 1998/ Ene-Ago 1997
Irlanda*	15,3	10	Polonia*	12.0	20
China*	9,2	8,4	Filipinas**	22.8	19
México	9,8	7,3	Irlanda*	14.2	15
Alemania**	4,0	6,0	Italia*	13.8	8.4
Polonia	13.3	5,5	México	15	8.0
Turquía	11,5	4,5	Alemania*	-0.8	3
Taiwan	8,4	4,2	China***	21.9	1.4
Argentina**	8,7	4,1	Argentina**	10.7	1
EE.UU.**	5,2	3,9	Israel**	8.0	0
Israel	1,7	3,3	Corea**	5.1	-0.3
Italia*	2,5	2,6	Brasil	11	-0.5
Nueva Zelanda	2.3	1,4	Turquía	13	-0.6
Chile	4,1	0,7	EE.UU.	11	-0.8
Gran Bretaña	1,8	0,6	Japón	2.8	-1.2
Perú	7,4	0,6	Indonesia*	7.7	-3
Brasil	6,9	0	Tailandia*	4.5	-4.1
Ecuador	3,6	-1,8	Hong Kong	2.8	-5
Filipinas*	19,4	-2,6	Taiwan**	5.5	-7.2
Rusia*	1,5	-5	Singapur	0.9	-9.7
Indonesia*	9,0	-5	Malasia	0.9	-10
Malasia*	12,4	-6,7	Chile	9.8	-11.7
Sudáfrica	3,2	-6,9	Australia	-4.7	-12.4
Japón	0,9	-8,9	Ecuador	7.4	-19.2
Tailandia**	-10,7	-9,9	Venezuela**	2.7	-24.8
Corea**	6,9	-20,5	Perú	15.5	-25.4

(*) Var. Ene-Jul. 1998/1997. (**) Var. Ene-Sep 1998/ 1997 (***) Var.Ene-Oct 1998/1997

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

9.3 EE.UU.

Principales Indicadores de la Economía

Año	PBI Var. %	Producción Industrial	Utilización de la Cap. instalada	Desempleo en %	Ingreso Prom. Horario	Horas Prom. Semanales	Índice de Costo	Productividad Var. %	Comienzo de construcción de	Ventas del Sector Minorista	Precios al Consumidor	Precios al Productor	Export. de bienes	Import. de bienes	Índice S&P 500	Tasa de Fed Funds	USTB 30 años
	anualizada vs. per. ant.	1992 = 100	Como % de la Cap. total Instal.	de la fuerza laboral	US\$ Corr. Ajust. Estac.	Trabajadas Ajust. Estac.	de Empleo Var. %	a per. ant.	nuevas viviendas En Miles	En US\$ corr. En Miles de Mill.	1982-84 = 100 Ajust. Estac.	1982 = 100 Ajust. Estac.	y servicios En US\$ Mill.	y servicios En US\$ Mill.		%, anual	%, anual
1990	1.2	98.9	82.3	5.5	10.01	34.5	1.0	2.3	1192	1848372	130.7	119.2	557300	628600	334.59	8.10	8.61
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	2.1	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	5.2	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	2	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	3.3	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	4.1	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	2.8	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	4.5	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.8	124.5	82.7	4.9	12.26	34.6	1.0	4.0	1478	2523808	160.5	131.8	931300	1045000	872.72	5.46	6.61
Ene-97	---	121.3	82.4	5.4	12.05	34.4	---	---	1394	187710	159.1	133.0	71789	83408	766.22	5.25	6.83
Feb-97	---	122.1	82.6	5.3	12.10	34.8	---	---	1547	185182	159.6	132.6	74224	84088	798.39	5.19	6.69
Mar-97	4.2	122.5	82.5	5.2	12.14	34.8	0.6	2.8	1477	211725	160.0	132.3	78065	85905	792.16	5.39	6.93
Abr-97	---	123.1	82.6	4.9	12.14	34.5	---	---	1480	206666	160.2	131.6	78325	86454	763.93	5.51	7.09
May-97	---	123.3	82.4	4.8	12.19	34.5	---	---	1404	220869	160.1	131.3	77930	87127	833.09	5.50	6.94
Jun-97	4.0	123.5	82.3	5.0	12.23	34.6	0.8	3.2	1502	213929	160.3	131.1	78306	86652	876.29	5.56	6.77
Jul-97	---	124.5	82.6	4.8	12.24	34.4	---	---	1461	218017	160.5	131.0	77681	87600	925.29	5.52	6.51
Ago-97	---	125.2	82.8	4.9	12.30	34.6	---	---	1383	216328	160.8	131.3	78867	87860	927.74	5.54	6.58
Sep-97	4.2	125.6	82.7	4.9	12.34	34.5	0.8	7.3	1501	215488	161.2	131.8	78104	89100	937.02	5.54	6.50
Oct-97	---	126.5	83.0	4.7	12.41	34.5	---	---	1529	215113	161.6	131.8	80067	89046	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	127.5	83.3	4.6	12.47	34.8	---	---	1523	215914	161.5	131.6	78661	87565	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	127.9	83.3	4.7	12.48	34.6	1.0	4.9	1540	216867	161.3	131.4	79352	90249	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	127.8	82.9	4.7	12.52	34.8	---	---	1545	219004	161.6	130.6	79571	89506	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	127.3	82.2	4.6	12.60	34.9	---	---	1616	220866	161.9	130.5	77684	89404	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	127.9	82.3	4.7	12.63	34.7	0.7	1.4	1585	221105	162.2	130.4	79148	92356	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	128.4	82.3	4.3	12.69	34.5	---	---	1546	222707	162.5	130.6	77219	91493	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	128.8	82.3	4.3	12.73	34.7	---	---	1538	225370	162.8	130.5	76399	92176	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	127.4	81.1	4.5	12.76	34.6	0.9	2.5	1620	225625	163.0	130.4	76375	90014	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	127.0	80.6	4.5	12.79	34.6	---	---	1704	224153	163.3	130.7	75101	89648	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	129.0	81.6	4.5	12.85	34.6	---	---	1616	224296	163.6	130.2	74839	91614	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.3	128.6	81.1	4.6	12.87	34.4	1.0	---	1576	224882	163.6	130.6	---	---	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	---	---	4.6	12.88	34.6	---	---	---	227145	164.0	130.9	---	---	1098.67*	5.00*	5.01

(*) Corresponden al último día hábil del mes.

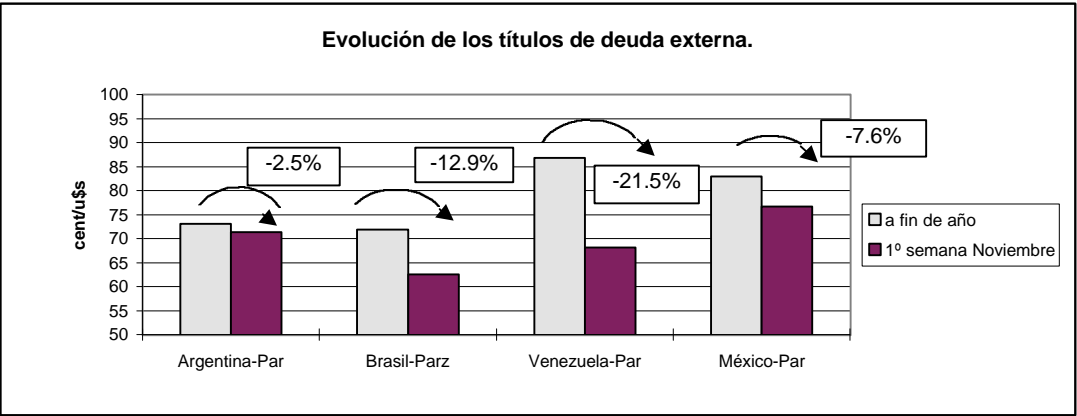
Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Board of Governors, US Bureau of the Census, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Board of St. Louis, Bureau of Labor Statistics.

9.4 América Latina

Evolución de los títulos de deuda externa

(100 Basic Point = 1%)

Titulo	OCTUBRE								NOVIEMBRE		Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana		cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points
	cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points	cent/u\$	B.Points						
Argentina																
Argentina-Par	67.8	1137.8	69.5	1005.8	71.2	934.8	69.9	981.0	71.3	847.0	2.0%	-13.7%	5.1%	-25.6%	-2.5%	68.1%
Argentina-Discount	69.0	1185.8	70.8	1109.0	71.5	1047.0	70.4	1088.8	72.2	997.0	2.5%	-8.4%	4.6%	-15.9%	-13.6%	83.6%
Argentina-FRB	80.4	852.4	82.8	762.0	83.9	712.4	81.9	791.6	84.9	674.2	3.7%	-14.8%	5.6%	-20.9%	-5.0%	59.4%
Brasil																
Brasil-IDU	85.5	1547.2	87.0	1404.6	88.2	1279.8	87.3	1402.0	90.4	1074.4	3.6%	-23.4%	5.8%	-30.6%	-5.1%	153.4%
Brasil-C Bond	60.5	1135.4	63.5	1047.0	64.8	1015.6	61.6	1102.6	63.8	1024.4	3.7%	-7.1%	5.5%	-9.8%	-18.2%	85.2%
Brasil-Exit	72.1	815.2	72.1	811.8	72.1	817.8	72.1	818.2	72.1	791.6	0.0%	-3.3%	0.0%	-2.9%	-13.6%	140.6%
Brasil-Disz	57.3	1851.0	59.6	1672.8	63.2	1430.8	60.0	1615.0	61.6	1485.2	2.6%	-8.0%	7.5%	-19.8%	-24.6%	154.8%
Brasil-Parz	60.0	1520.8	62.5	1299.2	65.7	1136.4	62.6	1289.0	62.6	1193.8	0.0%	-7.4%	4.2%	-21.5%	-13.0%	132.7%
Brasil-NMB94	49.3	1596.0	51.5	1519.8	56.3	1324.8	54.6	1391.8	60.6	1191.0	11.0%	-14.4%	22.8%	-25.4%	-24.6%	127.7%
Brasil-DCB	47.6	1385.6	49.0	1354.2	55.2	1134.6	52.3	1227.6	56.8	1105.6	8.5%	-9.9%	19.3%	-20.2%	-25.7%	104.7%
Brasil-EI	59.2	1602.8	62.0	1472.0	65.8	1289.8	63.3	1403.0	69.0	1176.0	9.0%	-16.2%	16.7%	-26.6%	-19.7%	146.5%
Brasil-27	80.6	1602.8	82.5	1472.0	86.2	1289.8	88.5	1403.0	95.0	1176.0	7.3%	-16.2%	17.8%	-26.6%	1.5%	135.7%
Brasil-01	63.6	1602.8	70.4	1472.0	72.1	1289.8	67.9	1403.0	73.4	1176.0	8.1%	-16.2%	15.4%	-26.6%		
Venezuela																
Venezuela-Par	69.6	1617.8	70.8	1449.0	69.3	1560.4	66.4	1759.2	68.1	1509.0	2.6%	-14.2%	-2.1%	-6.7%	-21.5%	255.9%
Venezuela-Disc	66.3	1683.8	66.1	1663.4	63.7	1803.4	62.0	1978.4	64.2	1692.6	3.6%	-14.4%	-3.3%	0.5%	-28.5%	246.8%
Venezuela-DCB	59.5	1550.8	64.2	1312.2	63.7	1318.8	60.0	1557.4	63.9	1317.6	6.5%	-15.4%	7.4%	-15.0%	-28.7%	374.0%
Venezuela-Flirb	56.0	2144.2	59.5	1911.8	61.3	1780.8	57.4	2047.2	60.3	1882.0	5.1%	-8.1%	7.7%	-12.2%	-32.9%	342.8%
Venezuela-27	60.3	2144.2	65.4	1911.8	64.1	1780.8	60.9	2047.2	64.1	1882.0	5.3%	-8.1%	6.3%	-12.2%		
México																
México-Par	73.0	1314.2	74.8	1140.0	76.9	1036.6	75.0	1130.6	76.7	943.4	2.2%	-16.6%	5.1%	-28.2%	-7.6%	126.8%
México-Disc	75.0	1197.8	77.8	1065.6	78.4	1157.4	77.1	1223.6	81.3	1009.8	5.5%	-17.5%	8.4%	-15.7%	-12.3%	139.3%
México-UMS	99.4	721.8	103.6	662.2	105.1	644.0	101.8	683.8	106.9	597.6	5.0%	-12.6%	7.5%	-17.2%	-9.6%	59.4%



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

9.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exporta ciones	Importa ciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacio nales	Reservas Internacio nales / M4	Inversiones Externas (acumuladas en el año en millones de U\$S)	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	%	Portfolio	Directas	fin de período*	R\$/U\$S **
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	15.0%	5079	1912	86.1	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.0%	4753	2970	89.3	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	22.7%	6118	9195	93.3	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	19.4%	6415	16330	96.3	1.14
Jul-97	5238	5953	-715	-9352	-3.9%	60331	18.3%	7390	8264	94.1	1.15
Ago-97	5073	5325	-252	-9313	-4.0%	63056	19.0%	8101	9655	94.6	1.15
Sep-97	4588	5657	-1069	-9727	-4.1%	61931	18.2%	8380	11082	94.8	1.15
Oct-97	4793	5557	-764	-9183	-4.1%	53690	15.6%	7824	13476	95.7	1.15
Jul-98	-5.1%	-10.5%	-359	-6266	-4.0%	70210	18.6%	5708	10462	101.14	1.22
Ago-98	-21.4%	-13.1%	-643	-6657	-4.1%	67333	18.0%	4165	14792	102.28	1.21
Sep-98	-1.1%	-5.6%	-801	-6389	-4.4%	45811	nd	2477	16924	nd	1.27
Oct-98	-4.6%	-9.2%	-472	-6097	nd	42000	nd	nd	nd	nd	1.25
ene-oct 97	44478	51021	-6543	nc	-4.1%	53690	nc	8380	11082	nc	nc
ene-oct 98	-1.0%	-5.3%	-4274	nc	nd	42000	nc	nd	nd	nc	nc
U\$S 2.2 mil millones menos que											

U\$S 2.2 mil millones menos que en 1997 de déficit comercial

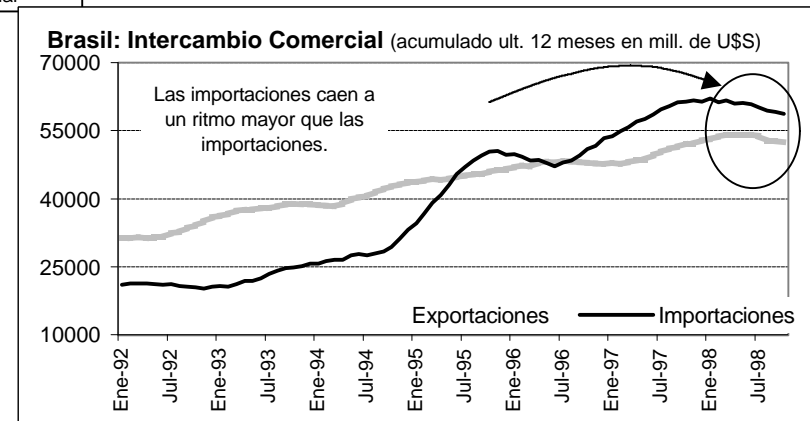
A pesar del estancamiento de las exportaciones, el saldo de la balanza comercial mejorará durante el año en curso, debido a una caída superior de las importaciones. La caída en las exportaciones se origina en dos factores: la disminución en las ventas dirigidas a Asia y la caída en los precios de commodities que perjudicó el valor de las exportaciones de productos básicos y semimanufacturados. Las estimaciones no oficiales ubican las reservas internacionales líquidas en torno a los 41/2 mil millones de dólares, aproximadamente la misma cifra que el país recibirá en concepto de ayuda externa multilateral.

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

** Dólar paralelo, media del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.



9.5 BRASIL (continuación)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interes	Tasa de interes Real	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	FIESP a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE	IPA-DI-FGV (ult.dato est.)	TBF anual	TBF (a. defl. IPA)	IBOVESPA	% en USD
94	5.8%	8.3%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	106%
95	4.2%	3.1%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.3%	39.9%	4299.0	-36%
96	2.9%	7.5%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	6.9%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.7%	15.9%	10196.0	32%
Jul-97	nc	6.9%	5.97%	6.1%	0.2%	-0.1%	21.0%	22.1%	12872.0	92%
Ago-97	nc	6.8%	5.95%	6.4%	0.0%	-0.2%	21.3%	23.1%	10609.0	55%
Sep-97	2.9%	11.4%	5.63%	5.4%	0.1%	0.9%	18.4%	6.8%	11797.0	67%
Oct-97	nc	12.7%	5.71%	5.1%	0.3%	0.4%	22.0%	17.0%	8986.0	28%
Jul-98	nc	-0.9%	8.02%	5.3%	-0.28%	-0.61%	21.7%	28.8%	10707.0	-22%
Ago-98	nc	-3.8%	7.80%	4.8%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-42%
Sep-98 ^e	nd	-6.5%	nd	7.0%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	-49%
Oct-98 ^e	nd	nd	nd	nd	nd	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	-28%
ene-oct 97	nc	8.2%	nc	5.4%	3.3%	5.3%	20.9%	13.8%	28% +	24% +
ene-oct 98	nc	-0.6%	nc	nd	2.1%	0.2%	24.4%	24.2%	-31% +	-34% +

acumulado ene-sep

crecen los salarios reales

Estimaciones privadas ubican el crecimiento del producto acumulado para el año en menos del 0.5%, mientras que se estima un retroceso del -1.5% de la producción física de la industria.

La tasa Selic, que determina el piso de las tasas de interés en el mercado local fluctúa por encima del 35% anual. Las tasas de interés del mercado de futuros se encuentran por debajo de las tasas corrientes, lo que hace prever un descenso de las tasas en la próxima reunión del Comité de Política Monetaria (la última modificación bajó la tasa TBAN desde el 49% al 42% el último 11 de noviembre).

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

+ Variación con respecto al fin del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Las estimaciones actuales ubican al déficit consolidado del S. Público por encima del 7% del PBI. La mayor parte del mismo corresponde a los pagos de intereses de la deuda. Cada punto porcentual adicional de tasa de interés de la deuda pública representa poco menos de US\$3 mil millones de dólares, aproximadamente un 0.35% del PBI.

Déficit Primario: contabiliza solo gastos públicos como personal, inversiones y otros operativos.

Déficit Nominal: incluye todos los ingresos y egresos, incluyendo el pago por intereses de la deuda.

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
	ene-jul 98	-0.46	4.66
Estados y Municipios	96	0.55	2.72
	97	0.73	3.02
	ene-jul 98	0.00	2.06
Empresas Estatales	96	-0.08	0.60
	97	-0.07	0.45
	ene-jul 98	0.18	0.30
Déficit Total	96	0.09	5.87
	97	0.93	6.11
	ene-jul 97	-0.91	4.16
	ene-jul 98	-0.27	7.02

