



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

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°32
Diciembre

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

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

Buenos Aires - Argentina

Tel: (54 11) 4349-3442/3423

Fax: (54 11) 4349-3453

E-Mail: cep@secind.mecon.ar

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN

Dr. Fernando De La Rúa

MINISTRO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS

Dr. José Luis Machinea

SECRETARIA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

Lic. Débora Georgi

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

Lic. Gonzalo Martínez Mosquera

DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

Lic. Eduardo Hecker

Síntesis
de la Economía Real
N°32
Diciembre de 1999

Coordinador: *Eduardo Hecker*

Responsables: *Mauricio Butera, Javier Beverinotti, Jorge Galmes, Alicia García Espiasse, Mauro Kaminski, Matías Kulfas, Ramiro Manzanal, Facundo Martínez Maino, Carlos Moyano Walker, Guillermo Celso Oglietti, Daniela Ramos, Carlos Ramos Díaz, Federico Sanchez, Federico Sarudiansky, Cecilia Todesca Bocco.*

Edición: *Federico Ambrosio*

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

EL CRÉDITO A LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

3. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. NOVIEMBRE-1999

3.1 INSUMOS DIFUNDIDOS

3.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES

3.3 INDICADORES GLOBALES

3.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA

3.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

4. CRÉDITO

5. PRECIOS Y TARIFAS

5.1 PRECIOS DE INSUMOS Y COMBUSTIBLES

5.2 TARIFAS DE GAS NATURAL (SIN IMPUESTOS)

5.3 TARIFAS PROMEDIO DE ELECTRICIDAD – GRANDES CONSUMOS-

6. COMERCIO EXTERIOR

6.1 INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES

6.2 BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

6.3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

6.4 EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO

6.5 PRECIOS DE COMMODITIES

7. SÍNTESIS INTERNACIONAL

7.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

7.2 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

7.3 ZONA DEL EURO. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

7.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

7.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

Box I INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINA-BRASIL: BALANCE DE UN AÑO DIFÍCIL

Box II NO HUBO ACUERDO EN SEATTLE PARA LANZAR LA RONDA DEL MILENIO

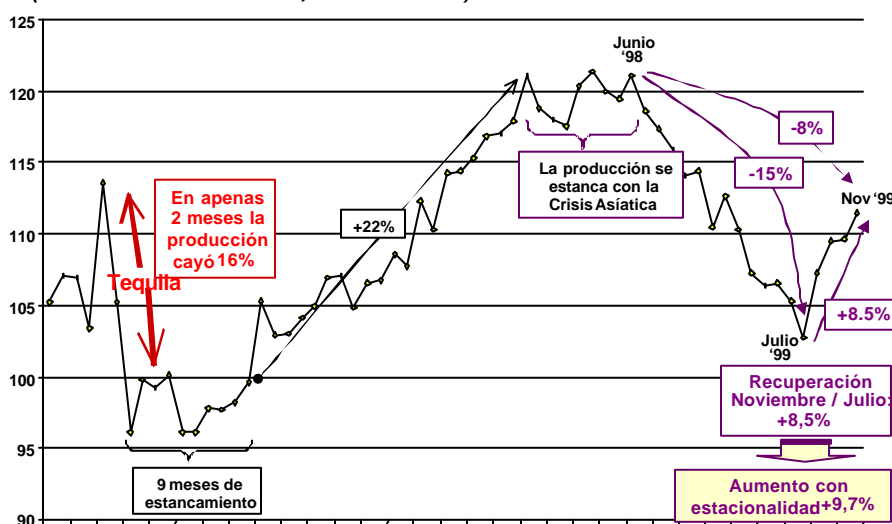
NIVEL DE ACTIVIDAD

Según las estimaciones del INDEC, en noviembre, la producción industrial retomó, luego de la pausa exhibida durante octubre (+0,1%, desestacionalizado), la tendencia a la recuperación que venía evidenciando desde el mes de agosto pasado. La producción industrial se ubicó en noviembre un 0,7% por encima de octubre, con estacionalidad, y un 1,5% sin estacionalidad. De esta manera, la misma acumuló un crecimiento del 8,5% sobre el nivel registrado en julio. La variación con respecto a noviembre de 1998 fue de 1,7%; en tanto que en el acumulado de los primeros once meses de 1999, en comparación con igual período del año anterior, cayó un 8,2%. Si se excluye la industria automotriz, la variación de noviembre, con respecto al mismo mes de 1998, resulta del 2,3% y el acumulado de los once meses de 1999, comparado con igual período del año pasado, -2,0%.

Gráfico 1

Nivel de actividad industrial

(Serie desestacionalizada, base 1993=100)



Fuente: CEP en base a INDEC.

Por otra parte, cabe destacar el hecho que, a excepción de la industria de productos alimenticios y bebidas (-0,2%), la automotriz (-2,0%) y la metalmecánica excluida la automotriz (-21,0%), los restantes bloques exhibieron, durante noviembre, variaciones interanuales positivas significativas. Se destacan los incrementos en sustancias y productos químicos (+12,3), en papel y cartón (+10,8%), y en industrias metálicas básicas (+9,7%).

Sin embargo, resulta pertinente aclarar que en el cálculo de la variación interanual, los registros correspondientes al mes de noviembre se comparan con los niveles

exhibidos por la industria en noviembre de 1998, que a esa altura del año mostraba evidentes signos de hallarse inmersa en un cuadro recesivo.

De esta misma forma, la variación interanual negativa mostrada por la industria de productos alimenticios y bebidas puede explicarse en parte por el hecho de que en noviembre del año pasado el nivel de actividad de la misma aún no había sufrido el impacto de la crisis industrial: la variación registrada en noviembre de 1998, con respecto a igual mes de 1997, fue de 13,8% (ente noviembre de 1997 y noviembre de 1999, la variación fue de 13,6%).

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en noviembre un 3,5% por debajo de los niveles de noviembre de 1998, acumulando una caída en los primeros once meses de 1999, con respecto al mismo período del año anterior de 38,6% y en los últimos 12 meses del 38,9%. En la caída de la producción tiene una gran incidencia la reducción de las exportaciones que, en noviembre, disminuyeron un 47,9% cotejadas contra el mismo mes del año anterior y, en los primeros once meses, 60,8% con respecto a igual período de 1998. Sin embargo, desde el mes de marzo, en el que se registró la mayor caída interanual (-56.7%), las caídas en la producción se han ido atenuando, principalmente, como consecuencia del aumento de las ventas al mercado interno de unidades de producción nacional.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 39,0%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 17,9% en noviembre y del 14,2% durante los primeros once meses con relación al mismo período de 1998.

Por su parte, las ventas de cemento se incrementaron durante noviembre un 1,8% en relación con igual mes de 1998, y la variación a lo largo de los primeros once meses del año alcanza una aumento del 2,3% comparado con igual período de 1998. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de noviembre, una caída del 8,5%, con respecto a noviembre de 1998 y en el acumulado de los primeros once meses tuvieron una descenso del 24,8%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante octubre, en comparación con el mismo mes de 1998, aumentó un 9,1%. El consumo industrial de energía eléctrica de noviembre se incrementó un 9,3% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron negativas del 3,0 y 2,5%, respectivamente, comparadas con iguales períodos de 1998.

A fines de noviembre, el stock de crédito al sector privado no financiero y los préstamos hipotecarios para la vivienda registraron subas del 0,7% y 1,5% respectivamente, con relación a los valores del mes de octubre.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en noviembre, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se redujo un 5,0% en comparación con noviembre de 1998. Por otro lado, la tarifa de gas natural para

grandes usuarios registró en octubre una caída del 1,6% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante los primeros diez meses del año las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 23,7% con respecto a los primeros diez meses de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 19,2%. Las caídas en el acumulado de 12 meses fueron del 22,4% y 17,5%, respectivamente.

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 – octubre un 5,5% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la telefonía celular móvil (+22,3%), las llamadas telefónicas interurbanas (+15,1%), llamadas internacionales de salida (+13,1%), la producción de gas natural (+12,9%), y la generación neta de energía eléctrica (+6,6%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros diez meses un 1,2% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de noviembre hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 3,4% con respecto al mismo mes de 1998.

Por otra parte, la variación interanual correspondiente al mes de octubre fue negativa (-3,3), como ya había ocurrido en mayo, junio, agosto y setiembre pasados. Desde que el INDEC calcula la serie hasta mayo pasado, las variaciones interanuales siempre habían sido de signo positivo.

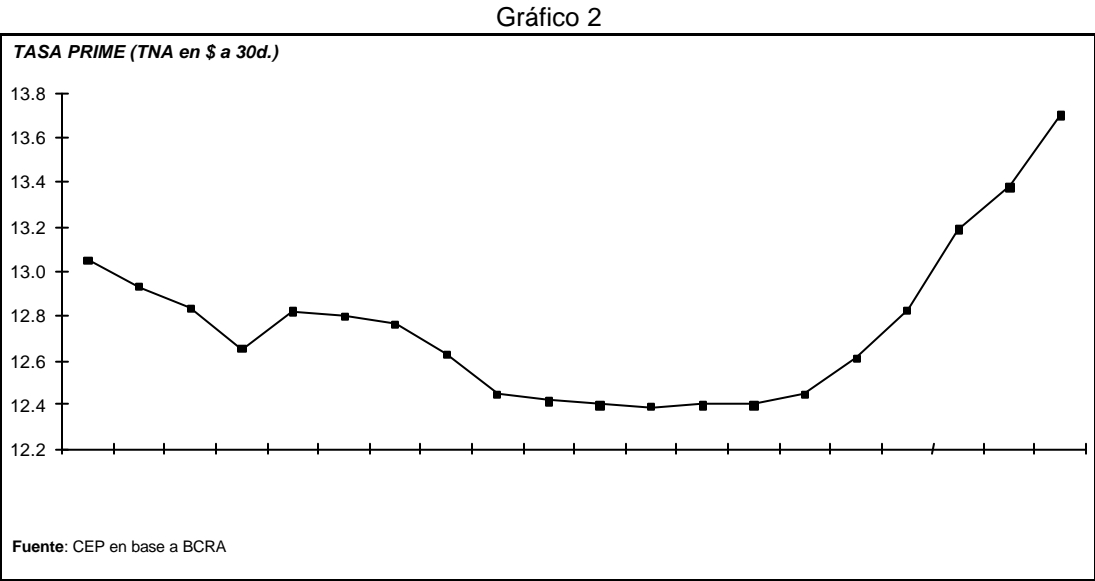
El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** arrojó una variación negativa para los primeros diez meses del 7.1% en comparación con el mismo período de 1998. La variación de la serie desestacionalizada con respecto a setiembre fue del -0.7%. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan las caídas en ladrillos huecos (+17,6%), asfalto (-17,3%), y pinturas para construcción (-9,9%). Durante el período enero – octubre de 1999 los permisos de edificación cayeron un 18,0% con relación al mismo período de 1998.

El valor del ISAC se puede explicar principalmente a través del comportamiento de los distintos insumos considerados para cada bloque en que se desagregó el sector. I) Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Al comparar los valores del mes de octubre último con respecto al mismo mes del año 1998, se observan bajas en casi todos los bloques, resultando la mayor caída en obras viales, reflejada en una menor demanda de asfalto. Sin embargo, en esta comparación, las construcciones petroleras muestran un incremento a través de la mayor demanda de tubos sin costura motivada por el incremento del crudo.

Para el valor acumulado durante los primeros diez meses de este año comparados con igual período del año 1998, se observan bajas en los cuatro bloques, siendo las más importantes en construcciones petroleras y viales. No obstante, en la comparación del dato del mes de octubre con respecto a setiembre pasado se observan aumentos en todos los bloques.

SISTEMA FINANCIERO

A partir de mediados de noviembre el costo del dinero que enfrenta el sector real de la economía –medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primera línea a 30 días de plazo-, había quebrado el estancamiento que venia registrando en torno al 13%, para comenzar un lento descenso que lo llevo a alcanzar en los primeros días de diciembre a un nivel del 12.3%. A partir de ese punto, la tasa PRIME retomó nuevamente la tendencia alcista situándose al 15 de diciembre (última información disponible), en un 13,7%. (Gráfico 2)

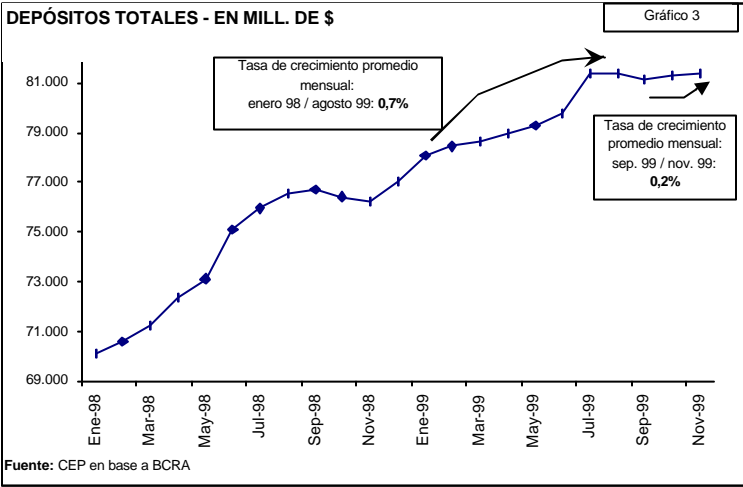


Esta nueva escalada de la tasa fue acompañada por un aumento en el spread entre la tasa en pesos vs. dólares (riesgo devaluatorio implícito en esta variable), que lo sitúa en 3,70 puntos. (Cuadro 1)

Cuadro 1	TASA PRIME (30d. de plazo)			Prima de riesgo
	\$	US\$	spread \$-US\$	
1º quincena mayo	7.6	6.9	0.6	555
2º quincena mayo	9.1	8.1	1.1	650
Junio	10.1	8.7	1.5	685
Julio	10.3	8.6	1.7	755
Agosto	10.1	8.4	1.6	720
Septiembre	10.5	8.9	1.6	622
Octubre	12.6	9.9	2.6	556
Noviembre	13.0	9.8	3.2	552
15 de diciembre	13.7	10.1	3.6	535

Fuente: CEP en base a BCRA

En noviembre, respecto a octubre, los depósitos aumentaron un 0.1%, evolución que estuvo determinada por un aumento del 0.4% de aquellos nominados en moneda nacional y un retroceso del 0.1% de los nominados en moneda extranjera. En gran parte el aumento de los depósitos en pesos se explica por un aumento del 2.5% (+\$325 millones), en las imposiciones a plazo fijo.



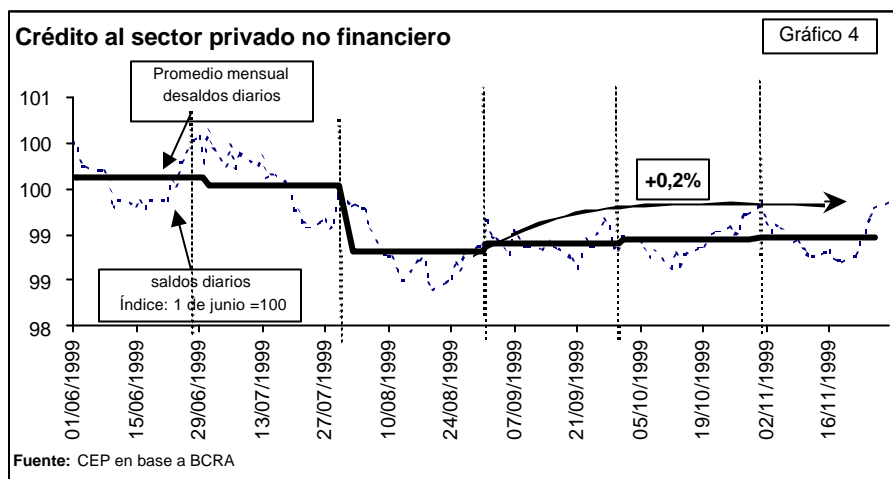
Cuadro 2

Mix \$ - US\$ de los depósitos (part. % sobre el total)

	Dep. en \$	Dep. en US\$
Jul-99	43.0	57.0
Ago-99	42.5	57.5
Sep-99	41.6	58.4
Oct-99	40.7	59.3
Nov-99	40.8	59.2

Fuente: CEP en base a BCRA

Con relación al crédito, los préstamos al sector privado no financiero crecieron en noviembre un 0.05% continuando con la tendencia levemente alcista que vienen registrando desde septiembre de este año. Este aumento es el resultado de un retroceso del 1% y 0.5% en los créditos prendarios y en los adelantos en cuenta corriente y documentos a sola firma (cuyo uso está generalizado entre las PyMES para financiar capital de trabajo), respectivamente, y un crecimiento del 1.1% en los préstamos dirigidos a las empresas de primera línea.



COMERCIO EXTERIOR

En el mes de octubre de 1999, la Argentina exportó al mundo por un total de US\$ 1.927 millones, un 4% menos que en el mismo mes del año anterior. De esta forma, en los primeros 10 meses del año las exportaciones acumulan una caída del 15% con relación al mismo período de 1998, totalizando cerca de US\$ 19.320 millones.

Las importaciones de octubre sumaron US\$ 2.219 millones, lo que significa un retroceso del 14% con relación a octubre de 1998. Entre enero y octubre, se importaron casi US\$ 20.930 millones, valor un 22% más bajo que el registrado en los primeros 10 meses del año anterior.

Cuadro 3
Intercambio Comercial enero-octubre 1999
 En millones de dólares y variaciones en porcentajes

	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio
ene-oct 99	19,319	20,928	-1,609	40,247
ene-oct 98	22,619	26,770	-4,151	49,389
Var. % 99/98	-14.6	-21.8	-61.2	-18.5

Fuente: CEP en base a INDEC

El saldo comercial del período enero-octubre de 1999 alcanza a US\$ 1.609 millones – valor un 60% más bajo que el registrado en el mismo periodo de 1998-. El saldo comercial es altamente deficitario en el intercambio con el NAFTA, la Unión Europea, Japón, China y Corea, prácticamente equilibrado con los países asiáticos del bloque ASEAN y superavitario con el Mercosur, Chile y el resto del mundo.

Cuadro 4
Exportaciones, importaciones, saldo comercial y coeficiente de cobertura, por bloques.
Enero – octubre de 1999

En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones (mill. de US\$)	Importaciones (mill. de US\$)	Saldo (mill. de US\$)	Coeficiente de cobertura (%)
Chile	1,466	522	944	280.8
Resto	3,984	2,073	1,911	192.2
Mercosur	5,732	5,075	657	112.9
ASEAN	490	458	32	107.0
Unión Europea	3,984	5,919	-1,935	67.3
China	530	816	-286	65.0
Japón	477	878	-401	54.3
NAFTA	2,502	4,722	-2,220	53.0
Corea	154	465	-311	33.1
Total	19,319	20,928	-1,609	92.3

Fuente: CEP en base a INDEC

EXPORTACIONES

La negativa evolución de las exportaciones en lo que va de 1999, ha sido muy generalizada desde el punto de vista sectorial. Con excepción de las exportaciones de miel, tabaco, hortalizas y legumbres elaboradas, lácteos, frutas procesadas, subproductos oleaginosos, metales preciosos y combustibles –que crecieron un 8% gracias al fuerte repunte del precio del petróleo-, los restantes rubros mostraron caídas en sus exportaciones con relación a 1998.

En particular, son muy pronunciadas, por su monto, las caídas en cereales, oleaginosas y material de transporte. Juntos, estos sectores redujeron sus exportaciones en un valor superior a los US\$ 2.300 millones con relación a los primeros 10 meses de 1998.

En cuanto a los destinos, se observa una evolución positiva de las ventas dirigidas al NAFTA, el bloque ASEAN, Corea y, en menor medida, a la UE. Estos aumentos están explicados, en gran medida, por los mayores embarques de productos primarios, manufacturas agropecuarias (MOA) y combustibles y, en el caso de la UE y el NAFTA, también por el incremento de las exportaciones de manufacturas industriales.

El comercio con el Mercosur –liderado por el intercambio con Brasil- continúa mostrando una tendencia negativa, con una caída que alcanza al 28% en los primeros 10 meses del año, con relación a 1998. En particular, el intercambio con este bloque está siendo fuertemente afectado por el retroceso en las exportaciones de manufacturas industriales (-US\$ 1.600 millones) –mayoritariamente del sector automotor- y productos primarios (- US\$ 340 millones) aunque también están cayendo las exportaciones de MOA (- US\$ 208 millones) y combustibles (- US\$ 36 millones).

De esta forma, el bloque regional del Mercosur perdió participación en las exportaciones totales argentinas, pasando de concentrar el 35.1% de las ventas en los primeros 10 meses de 1998 al 29.7% en 1999.

IMPORTACIONES

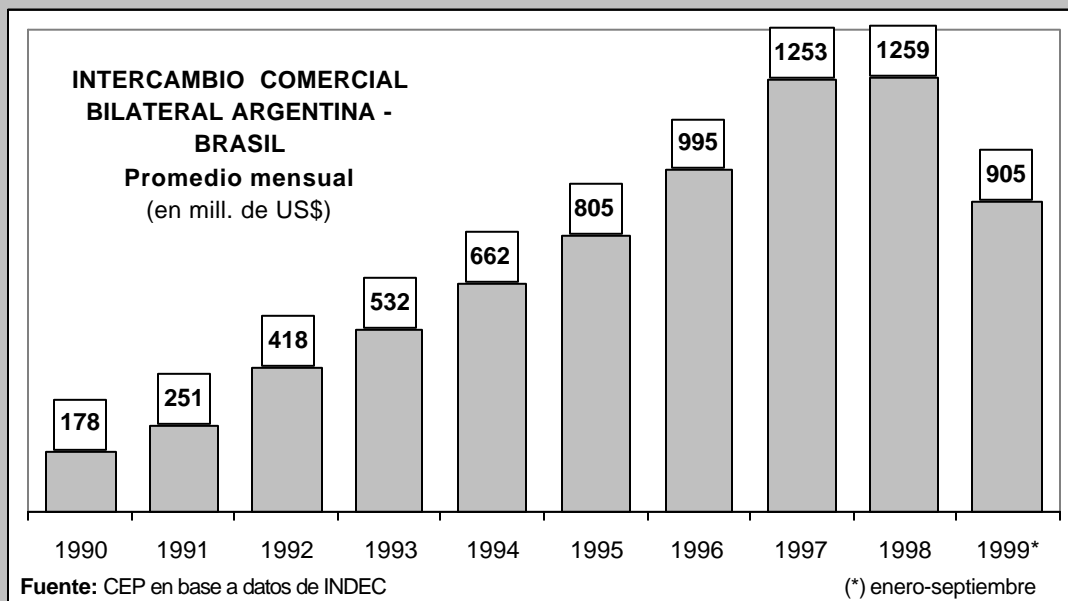
Como ya se mencionó, en los primeros 10 meses de 1999 las compras externas argentinas cayeron un 22% con relación a 1998, continuando así la tendencia negativa iniciada en septiembre de ese año. La baja en las importaciones afectó a todos los tipos de productos: los accesorios y partes de bienes de capital cayeron un 34%, los vehículos un 26%, los bienes intermedios un 15%, los bienes de capital un 19% y los bienes de consumo un 10%.

Desde el punto de vista del origen de los bienes importados, la baja fue generalizada, aunque -por su mayor importancia como proveedores de la Argentina-, las caídas más significativas, por su monto, se concentraron en el Mercosur, el NAFTA y la UE.

Box I

Intercambio Bilateral ARGENTINA-BRASIL: balance de un año difícil

Desde el mes de agosto de 1998, tanto las exportaciones argentinas a Brasil como las brasileñas hacia nuestro país están mostrando una evolución interanual negativa, y mucho más marcada que las ventas externas de ambos países hacia el resto del mundo. En otras palabras, el intercambio comercial entre los dos socios más grandes del Mercosur se redujo de un promedio mensual de US\$ 1.260 millones en 1997 y 1998 a US\$ 905 millones en los primeros 9 meses de 1999, lo que significa una caída del 28% con relación al último año. El intercambio bilateral se ubica, así, en un valor algo inferior al que se había registrado en 1996.



Este retroceso en el volumen de comercio bilateral en los primeros nueve meses del año, está explicado en más de un 50%, para ambos países, por las menores ventas de

material de transporte, básicamente vehículos, a lo que le siguen, para el caso de las exportaciones argentinas a Brasil, las hortalizas y legumbres, combustibles, cereales y aceites vegetales, entre otros; y, por el lado de las exportaciones brasileñas a Argentina, por los rubros de máquinas y aparatos mecánicos (donde los productos de mayor peso aquí son los motores para automóviles), hierro y acero y productos químicos, entre otros. (Cuadros 5 y 6)

Como antes se mencionara, tanto en Argentina como en Brasil, las exportaciones al resto del mundo si bien vienen registrando variaciones interanuales negativas en lo que va del año, están cayendo a un ritmo tres veces inferior al que registró el comercio bilateral. (Cuadros 5 y 6)

Cuadro 5
Exportaciones Argentinas - enero - septiembre 1999/98 - en millones de US\$ y %
Principales rubros que explican la caída de exportaciones a Brasil y al resto del mundo

Exportaciones Argentinas a Brasil	1998	1999	VAR %	Dif. en mill. de \$	Contribución % a la caída bruta
Material de transporte	2,078	900	-56.7	-1,178	58.0
Hortalizas y legumbres sin elaborar	233	91	-61.0	-142	7.0
Combustibles y energía	512	424	-17.2	-88	4.3
Cereales	838	744	-11.3	-95	4.7
Grasas y aceites	125	67	-46.6	-58	2.9
Frutas frescas	101	60	-41.1	-42	2.0
Subtotal	3,889	2,285	-41.2	-1,604	78.9
Total exportaciones argentinas a Brasil	6,130	4,143	-32.4		
Exportaciones Argentinas al resto del mundo	1998	1999	VAR %	Dif. en mill. de \$	Contribución % a la caída bruta
Cereales	1,802	933	-48.2	-869	52.0
Metales comunes y sus manufacturas	853	663	-22.3	-190	11.4
Semillas y frutos oleaginosos	972	792	-18.5	-180	10.7
Productos químicos y conexos	717	671	-6.5	-46	2.8
Pescados y mariscos elaborados	221	172	-22.5	-50	3.0
Pieles y cueros	569	514	-9.7	-55	3.3
Subtotal	5,134	3,744	-27.1	-1,390	83.1
Total expo. argentinas al resto del mundo	14,472	13,239	-8.5		

Fuente: CEP en base a INDEC

En Argentina, para el período enero – septiembre de 1999, la caída en las ventas al resto de los mercados (-8,5%), está básicamente explicada por las menores exportaciones de cereales y oleaginosas, y en menor medida por metales comunes y sus manufacturas (cuadro 5). En tanto que el aumento bruto de exportaciones hacia estos destinos (US\$440 millones), se explica en un 70% por las mayores ventas de combustibles, pellets, piedras y metales preciosos, tabaco y preparados de legumbres y hortalizas.

Para el caso de Brasil, el retroceso de las exportaciones hacia el resto del mundo se explica en un 78,5% por la caída en las ventas de vehículos, tabaco, oleaginosas, hierro y acero, y pellets entre otros (cuadro 6). Mientras que el aumento bruto (US\$1.500 millones 1° 9 meses 1999 vs. 98), se encuentra concentrado en gran parte en las mayores exportaciones de aeronaves, carne, madera, pasta de madera, aluminio y níquel.

Cuadro 6

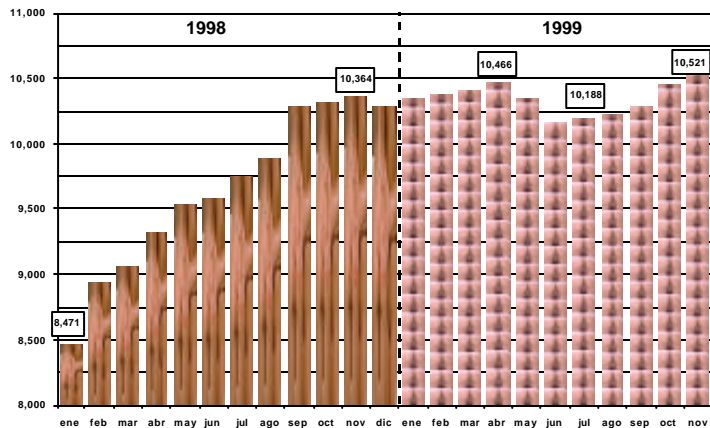
**Exportaciones Brasileñas - enero - septiembre 1999/98 - en millones de US\$ y %
Principales rubros que explican la caída de exportaciones a Argentina y al resto del mundo**

Exportaciones brasileñas a Argentina	1998	1999	VAR %	Dif. en mill. de \$	Contribución % a la caída bruta
Vehículos automotores	1,652	852	-48.4	-800	52.4
Máq. Aparatos e instrum. mecánicos	701	551	-21.4	-150	9.8
Hierro y acero	235	142	-39.5	-93	6.1
Productos químicos orgánicos	182	115	-36.7	-67	4.4
Minerales escorias y cenizas	126	67	-47.0	-59	3.9
Subtotal	2,896	1,727	-40.4	-1,169	76.6
Total exportaciones brasileñas a Argentina	5,263	3,841	-27.0		
Exportaciones Brasileñas al resto del mundo	1998	1999	VAR %	Dif. en mill. de \$	Contribución % a la caída bruta
Vehículos automotores	2,337	1,652	-29.3	-685	15.1
Tabaco y sus manufacturas	1,302	703	-46.0	-600	13.2
Semillas oleaginosas	2,053	1,499	-27.0	-554	12.2
Hierro y acero	2,459	1,981	-19.4	-477	10.5
Minerales escorias y cenizas	2,581	2,146	-16.9	-435	9.6
Pellets	1,444	1,087	-24.7	-357	7.9
Máquinas aparatos e instrumentos mecánicos	2,600	2,313	-11.1	-288	6.4
Grasas y aceites	772	615	-20.4	-157	3.5
Subtotal	15,549	11,995	-22.9	-3,553	78.5
Total expo. Brasileñas al resto del mundo	34,197	31,186	-8.8		

Fuente: CEP en base a SECEX

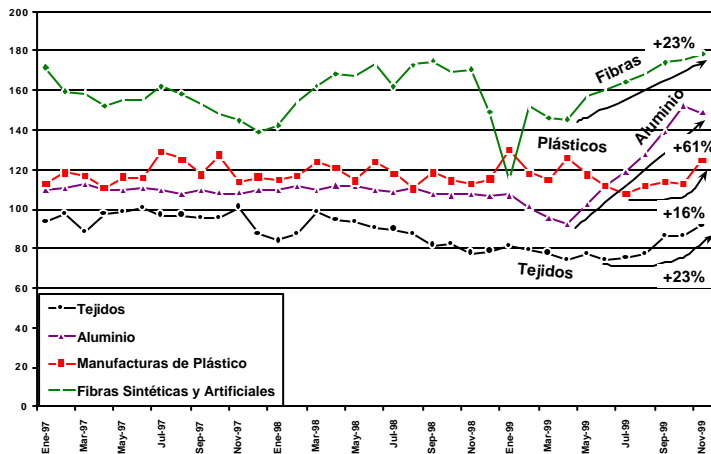
1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

Préstamos Hipotecarios para la Vivienda
En US\$ Millones



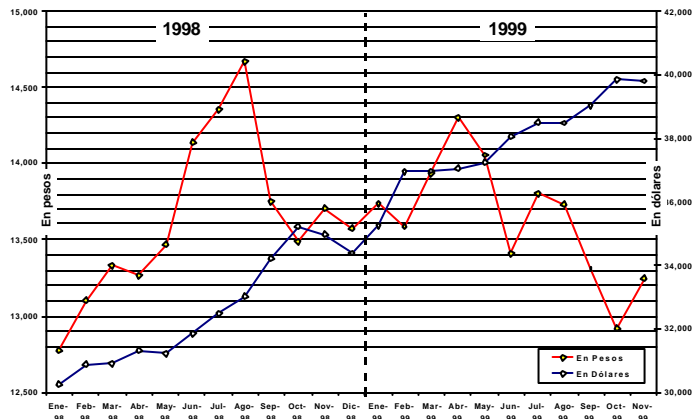
Fuente: CEP en base a BCRA.

Producciones Industriales - Series desestacionalizadas
Tejidos, Fibras Sintéticas y Artificiales, Manufacturas de Plástico y Aluminio.



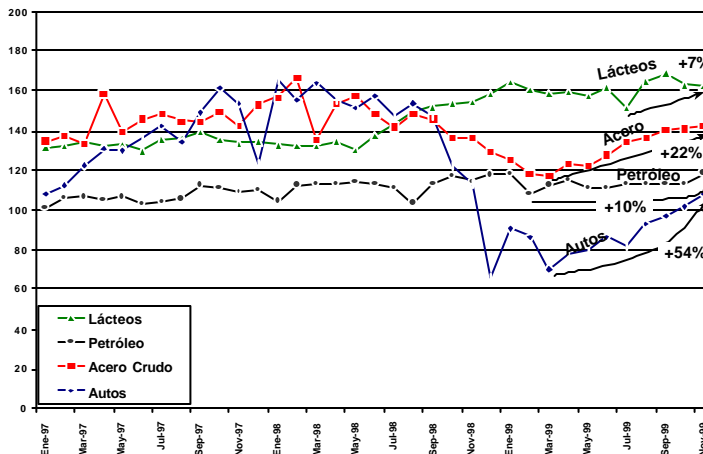
Fuente: CEP en base a INDEC.

Depósitos a Plazo Fijo
En US\$ Millones



Fuente: CEP en base a BCRA.

Producciones Industriales - Series desestacionalizadas
Lácteos, Petróleo, Autos y Acero Crudo.



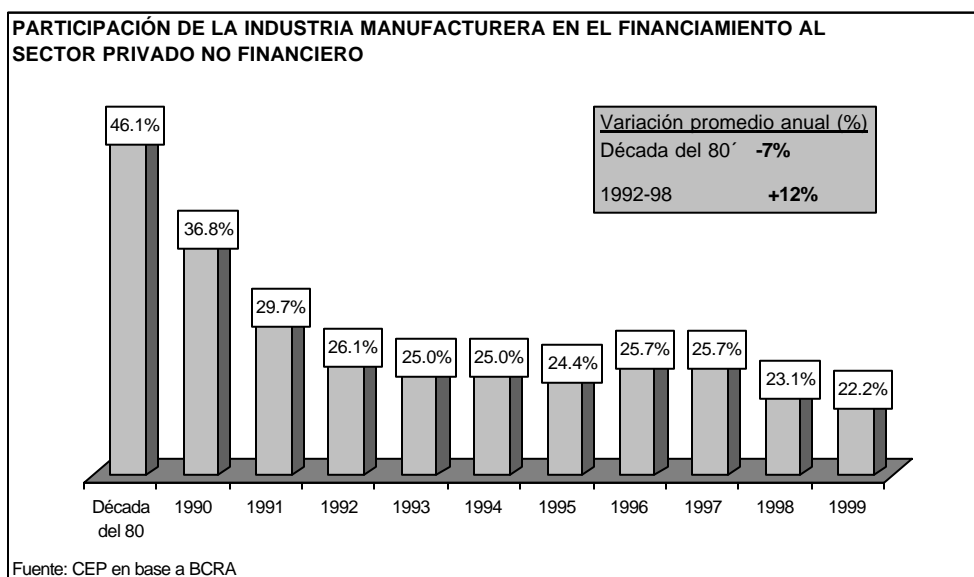
Fuente: CEP en base a INDEC.

2. SECCION ESPECIAL

El crédito a la industria manufacturera

Si bien en la década del 80' la participación del crédito dirigido a la industria manufacturera en el total de los préstamos al sector privado no financiero era sensiblemente superior a la que alcanza en la actualidad, el stock de préstamos que financiaba a esta actividad era insuficiente, a lo que se suma el hecho de que el crédito interno constituía el único mecanismo a través del cual las actividades productivas podían financiarse.

Esta sistemática pérdida de participación de la industria en la estructura de destinos del financiamiento interno durante los 90', no es sino la contracara de la evolución de la demanda de crédito por parte de otros sectores de la economía como la construcción, los servicios y las familias, en la forma de créditos hipotecarios para la vivienda, créditos prendarios y personales para el consumo de bienes durables, que constituyeron en estos años los segmentos más dinámicos de esta demanda. Adicionalmente, otra de las cuestiones que explican esta caída en la participación, fue el hecho de que en esta década empresas de primera línea lograron incrementar el financiamiento a través del mercado de capitales en el exterior.



A partir de 1991, las reformas estructurales implementadas en la economía no fueron ajenas al sistema financiero, y establecieron un marco económico que permitió el resurgimiento del crédito en la Argentina. En este nuevo escenario, y varias crisis internacionales mediante, el volumen de préstamos a la industria manufacturera logró crecer al 12% anual entre 1992 y 1999, sin embargo desde fines de 1997 (momento de inicio de la crisis "asiática"), y en sintonía con el nivel de actividad industrial, este agregado se encuentra estancado con una tendencia levemente declinante.

Entre las actividades industriales hacia donde más creció el crédito entre 1992 y 1999, y que a la vez absorben la mayor parte del stock de préstamos que se destina a la industria, se encuentran el sector automotriz y de autopartes, derivados del petróleo, muebles, imprentas y editoriales, manufacturas de caucho, minerales no metalíferos y bebidas. En tanto que las que se vieron más desfavorecidas a partir de la crisis “asiática” fueron bebidas, industrias metálicas básicas, productos de cuero, máquinas y aparatos eléctricos, alimentos, calzado y textiles.

**Crédito a la industria por rama de actividad
variación porcentual**

	III trim 97 / I trim 92	II trim 99 / III trim 97	II trim 99 / I trim 92
Material de transporte	365.9	21.5	466.2
Productos derivados del petróleo	450.4	-4.5	425.4
Muebles y accesorios	357.2	12.2	413.1
Imprentas y editoriales	229.4	25.7	314.2
Productos de caucho	176.1	27.2	251.2
Productos de minerales no metalíferos	210.7	5.4	227.3
Bebidas	377.0	-33.6	216.9
Calzado y prendas de vestir	199.0	-12.9	160.3
Madera y corcho (exc. muebles)	118.9	12.8	147.0
Productos alimenticios (exc. bebidas)	177.8	-16.0	133.3
Substancias y productos químicos	103.0	12.8	129.0
Productos metálicos (exc. maquinaria y transporte)	135.0	-5.2	122.8
Cuero y productos de cuero (exc. calzado)	192.0	-30.1	104.0
Maquinarias, aparatos, y artículos eléctricos	74.5	9.2	90.5
Papel y productos de papel	47.8	26.9	87.5
Industrias metálicas básicas	139.0	-32.4	61.7
Textiles	59.4	-6.5	49.0
Maquinarias, aparatos, y artículos eléctricos	22.1	-16.8	1.5
Total industria	153.9	-3.9	143.9

Fuente: CEP en base a BCRA

**Participación de las principales ramas industriales en el
crédito a la industria (%)**

	II trim 99
Productos alimenticios (exc. bebidas)	18.0
Material de transporte	13.5
Substancias y productos químicos	12.0
Productos derivados del petróleo	8.2
Maquinarias, aparatos, y artículos eléctricos	6.2
Textiles	5.9
Industrias metálicas básicas	5.4
Bebidas	3.8
Papel y productos de papel	3.2
Productos metálicos (exc. maquinaria y transporte)	3.1
Calzado y prendas de vestir	3.1
Imprentas y editoriales	3.1
Productos de minerales no metalíferos	3.0
Resto	11.6
Total industria	100.0

Fuente: CEP en base a BCRA

3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Noviembre de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1os. 11 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	5.7	3.5	-38.6	-38.9
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	2.1	-8.5	-24.8	-25.2
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-12.5	-17.9	-14.2	-12.0
- Cemento (despachos al mercado interno)	1.2	1.8	2.3	1.7
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	2.1	9.3	-2.5	-2.5
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	1.5	9.1	-3.0	-3.2
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.0	0.7	5.9	6.4 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.8	1.5	7.8	9.0 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	10.7	-3.3	-1.2	-0.1
- Construcción ⁽²⁾	3.7	-7.1	-7.1	-6.1
- Servicios Públicos ⁽²⁾	0.7	4.3	5.5	5.7
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	12.0	-5.0	13.7	15.6
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	0.2	-1.6	0.9	1.4

Prod. Aluminio Noviembre 99 / Noviembre 98 39.0%
--

II. Octubre 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1os. 10 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-19.2	-17.5
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	-23.7	-22.4

(*) Datos estimados al 30/11/99. Saldos a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

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

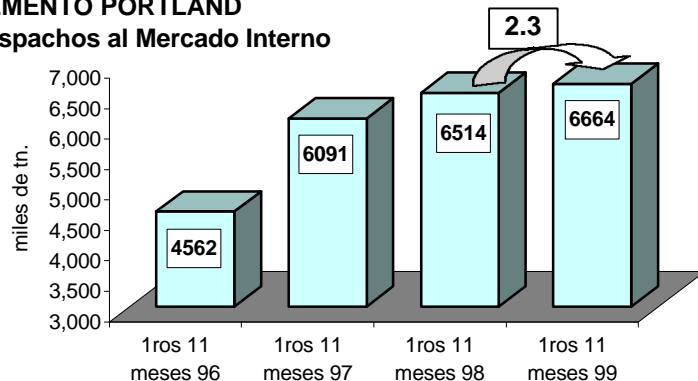
(2) Datos correspondientes al mes de Octubre/99, y a los primeros diez meses de 1999.

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

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Noviembre 1999

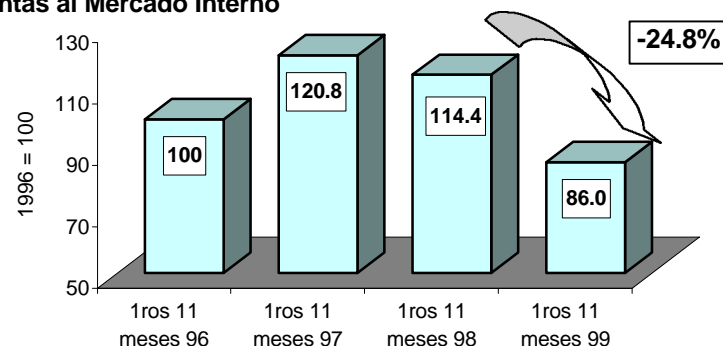
3.1 Insumos Difundidos

CEMENTO PORTLAND
Despachos al Mercado Interno



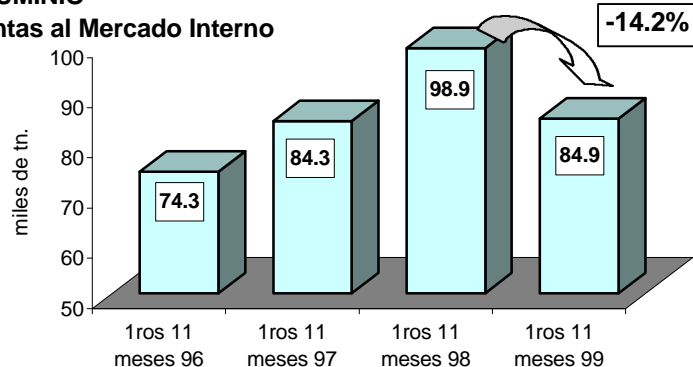
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de AFCP.

ACERO
Ventas al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción.

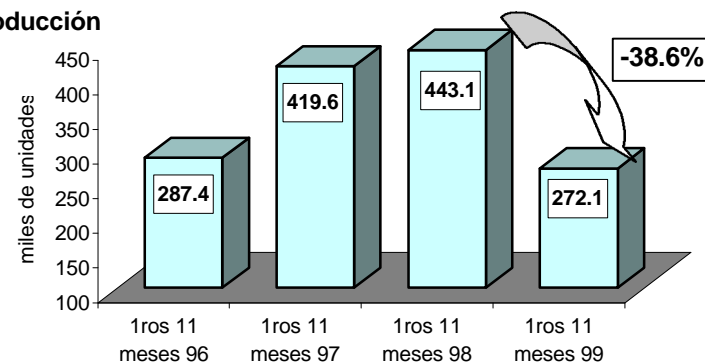
ALUMINIO
Ventas al Mercado Interno



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

3.2 Producción de Automotores

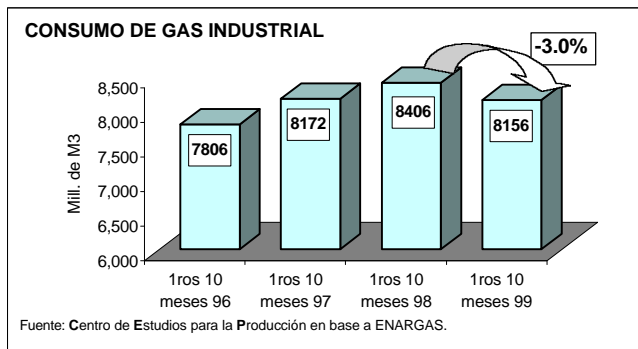
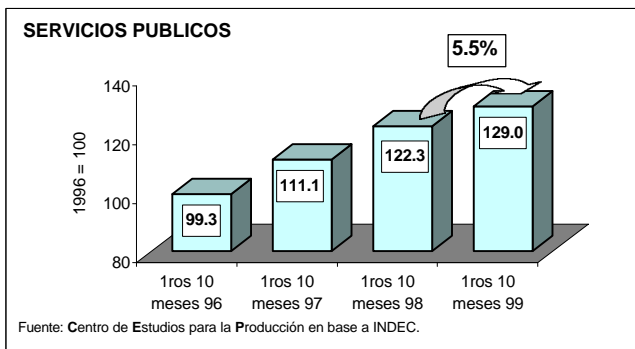
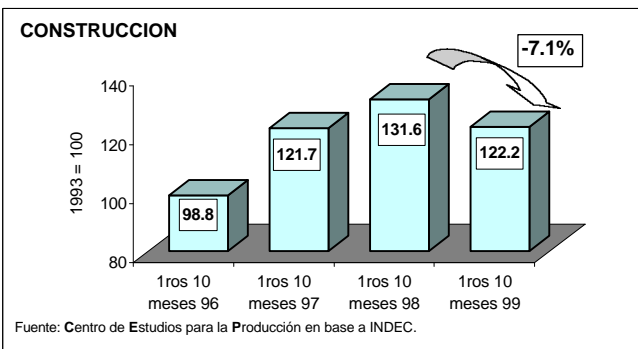
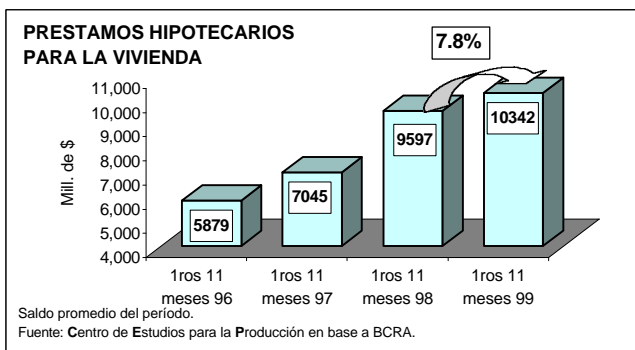
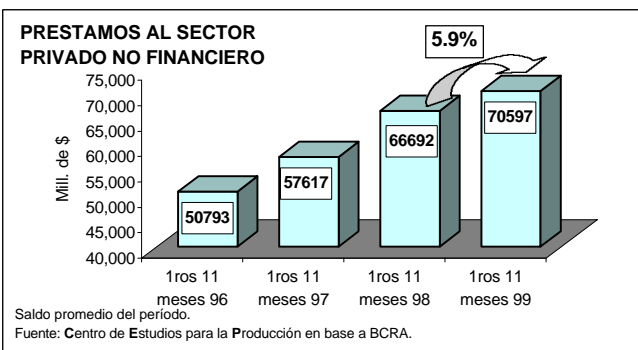
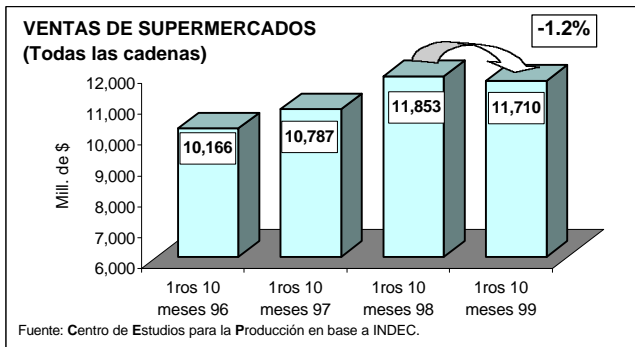
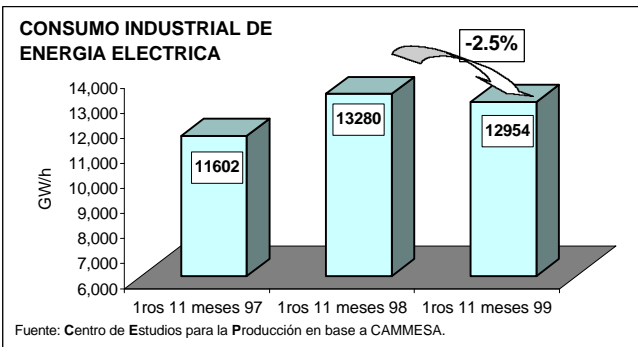
AUTOMOTORES
Producción



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

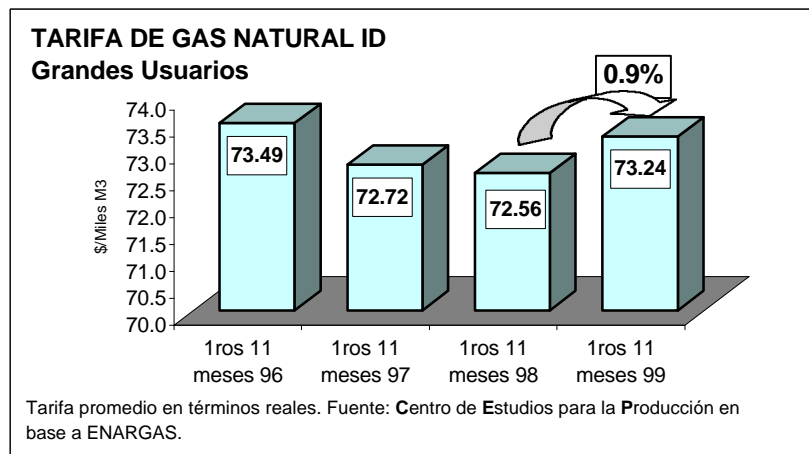
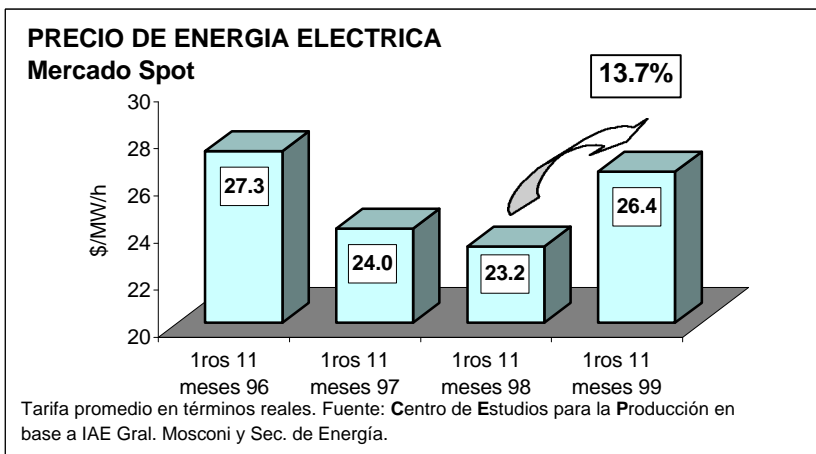
3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Noviembre 1999

3.3 Indicadores Globales

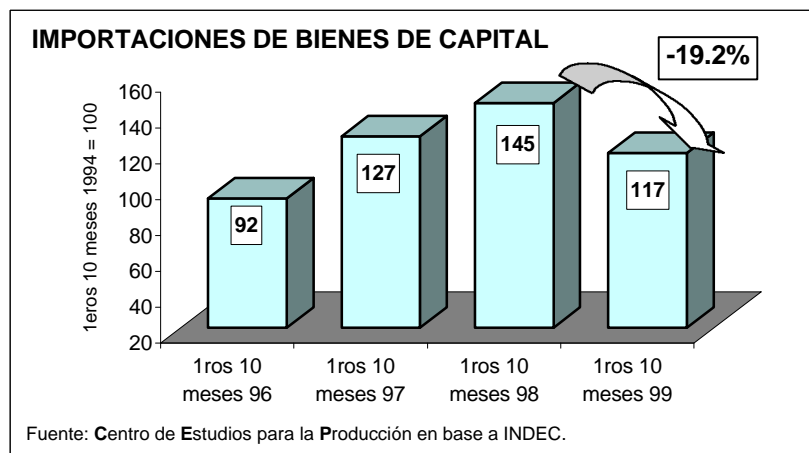
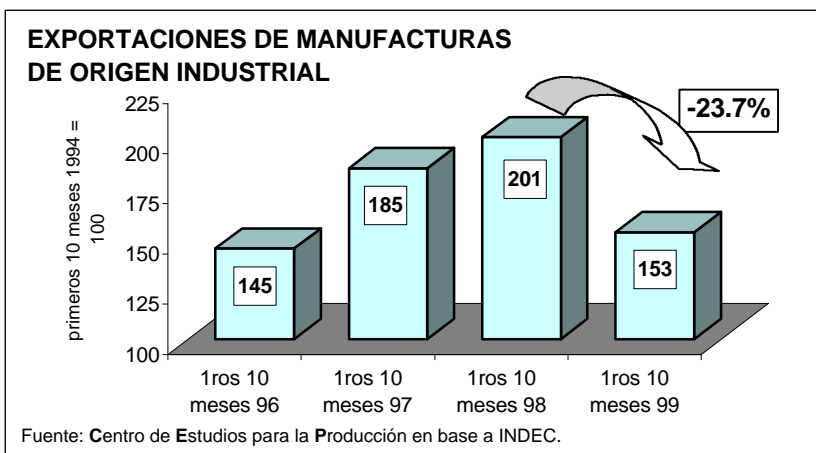


3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Noviembre 1999

3.4 Costos de Energía Eléctrica



3.5 Indicadores de Comercio Exterior



4. Crédito

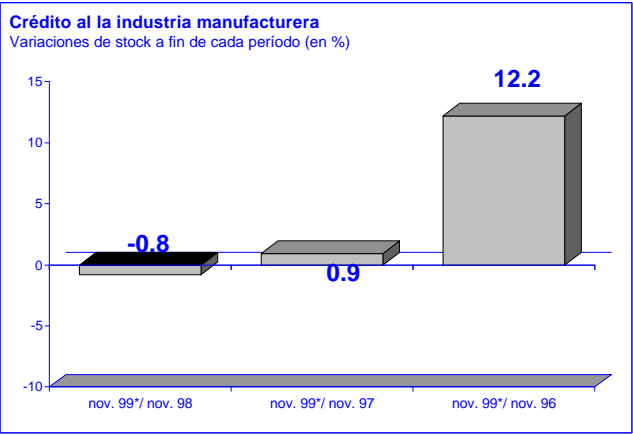
Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes															
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	nov. 1997	nov. 1998	nov. 1999*
Producción primaria	6,831	7,212	6,890	6,755	6,906	7,144	7,720	7,831	8,472	8,495	8,353	8,749	7,693	8,587	8,502
Industrias manufactureras	10,742	12,020	12,417	14,244	14,565	15,375	16,226	15,643	15,582	15,481	15,385	15,928	15,366	15,633	15,507
Construcción	2,314	2,805	2,877	3,004	2,980	3,028	2,782	2,999	3,307	3,445	3,562	3,508	2,946	3,443	3,523
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,336	1,423	1,505	1,531	1,708	1,898	1,767	1,772	1,774	1,874	2,092	1,736	2,053	1,915
Comercio mayorista	3,471	3,673	3,357	3,304	3,246	3,572	3,626	3,694	3,801	3,598	3,607	3,517	3,629	3,451	3,513
Comercio minorista	5,894	6,812	5,982	5,697	5,837	5,901	6,461	6,377	6,532	6,530	6,335	6,585	6,264	6,463	6,036
Familias	9,971	13,490	13,567	15,933	16,263	17,316	17,853	20,691	21,083	21,545	23,380	23,991	20,325	23,546	25,863
Otros	2,644	3,673	3,801	3,304	3,452	3,572	3,921	4,039	3,996	5,831	6,156	6,510	3,968	6,389	5,214
Total	43,244	51,020	50,313	53,747	54,780	57,616	60,485	63,042	64,545	66,699	68,654	70,882	61,927	69,565	70,072

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	nov. 99*/ nov. 98	nov. 99*/ nov. 97	nov. 99*/ nov. 96	nov. 99*/ nov. 98	nov. 99*/ nov. 97	nov. 99*/ nov. 96
Producción primaria	-1.0	10.5	29.7	-85	809	1,947
Industrias manufactureras	-0.8	0.9	12.2	-126	141	1,685
Construcción	2.3	19.6	20.8	79	577	607
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-6.7	10.3	31.2	-138	179	455
Comercio mayorista	1.8	-3.2	9.6	62	-116	307
Comercio minorista	-6.6	-3.6	9.2	-427	-228	508
Familias	9.8	27.2	67.3	2,317	5,538	10,402
Otros	-18.4	31.4	62.6	-1,175	1,246	2,007
Total	0.7	13.2	34.4	507	8,145	17,918

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



5. Precios y Tarifas

5.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

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

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	89.3	89.0
Iº sem 1994	90.6	89.3
IIº sem 1994	87.4	85.9
Iº sem 1995	88.3	90.3
IIº sem 1995	89.4	97.3
Iº sem 1996	86.7	92.9
IIº sem 1996	86.2	87.6
Iº sem 1997	86.1	86.8
IIº sem 1997	86.0	86.7
Iº sem 1998	86.5	88.4
IIº sem 1998	85.8	87.0
Ene-96	87.7	95.7
feb	87.8	95.9
mar	87.1	95.7
abr	85.8	91.5
may	85.6	90.8
jun	86.3	87.6
Jul-96	86.4	87.5
ago	86.9	87.7
set	86.0	88.1
oct	85.5	87.5
nov	86.2	88.3
dic	86.3	86.8
Ene-97	86.0	86.4
feb	86.1	86.6
mar	86.4	87.0
abr	86.4	87.2
may	85.9	86.6
jun	86.2	86.8
Jul-97	86.6	87.1
ago	86.0	86.5
set	86.0	86.4
oct	85.7	86.2
nov	85.6	86.7
dic	85.9	87.2
Ene-98	87.0	88.2
feb	86.6	88.1
mar	86.6	88.5
abr	86.5	88.4
may	86.0	88.4
jun	86.1	88.6
Jul-98	86.1	85.5
ago	84.4	85.7
sep	85.0	86.6
oct	85.6	87.2
nov	86.2	88.0
dic	87.2	89.0
Ene-99	85.8	88.5
Feb-99	86.5	89.1
Mar-99	85.8	89.0
Abr-99	84.9	87.4
May-99	84.9	87.3
Jun-99	84.8	87.5
Jul-99	84.1	86.5
Ago-99	83.6	86.3
Sep-99	82.8	85.5
Oct-99	82.6	85.3
Nov-99	82.7	85.5

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Noviembre de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.184	0.395
IIº sem 1991	0.172	0.341
Iº sem 1992	0.174	0.335
IIº sem 1992	0.173	0.314
Iº sem 1993	0.135	0.260
IIº sem 1993	0.142	0.276
Iº sem 1994	0.143	0.287
IIº sem 1994	0.138	0.277
Iº sem 1995	0.137	0.259
IIº sem 1995	0.150	0.253
Iº sem 1996	0.147	0.252
IIº sem 1996	0.146	0.329
Iº sem 1997	0.146	0.397
IIº sem 1997	0.144	0.393
Iº sem 1998	0.138	0.394
IIº sem 1998	0.140	0.401
Ene-96	0.149	0.251
feb	0.149	0.252
mar	0.148	0.250
abr	0.146	0.256
may	0.146	0.256
jun	0.147	0.247
Jul-96	0.147	0.243
ago	0.147	0.260
set	0.146	0.270
oct	0.145	0.398
nov	0.146	0.401
dic	0.146	0.402
Ene-97	0.146	0.400
feb	0.146	0.401
mar	0.146	0.402
abr	0.147	0.394
may	0.146	0.392
jun	0.146	0.393
Jul-97	0.147	0.395
ago	0.146	0.393
set	0.146	0.393
oct	0.146	0.392
nov	0.140	0.393
dic	0.138	0.396
Ene-98	0.140	0.396
feb	0.139	0.394
mar	0.137	0.395
abr	0.136	0.392
may	0.137	0.393
jun	0.137	0.393
Jul-98	0.137	0.392
ago	0.138	0.395
sep	0.140	0.399
oct	0.141	0.403
nov	0.142	0.407
dic	0.144	0.411
Ene-99	0.144	0.413
Feb-99	0.146	0.416
Mar-99	0.139	0.416
Abr-99	0.137	0.412
May-99	0.139	0.405
Jun-99	0.139	0.405
Jul-99	0.139	0.404
Ago-99	0.138	0.403
Sep-99	0.156	0.409
Oct-99	0.162	0.434
Nov-99	0.163	0.436

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

5.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

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

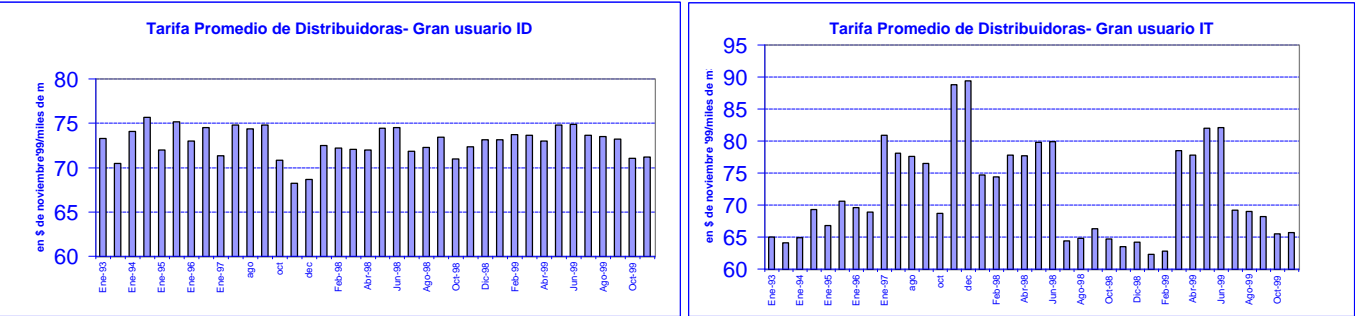
Período	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	83.34	78.70	60.28	74.20	67.84	71.32	69.26	67.68	73.32	--	66.40	0.00	63.16	64.95
jul	78.55	78.47	59.14	73.75	68.93	69.38	69.28	67.39	70.46	--	65.97	67.83	62.20	64.12
Ene-94	80.29	78.98	69.50	74.69	68.71	71.05	69.69	68.17	74.08	62.91	67.81	71.35	63.81	64.89
jul	85.68	82.35	62.88	78.48	74.33	74.91	75.17	66.74	75.65	--	71.12	74.53	63.15	69.34
Ene-95	83.20	77.51	59.88	74.82	71.62	71.31	70.06	63.81	71.99	--	67.66	69.67	61.13	66.80
jul	85.56	81.04	62.49	80.21	75.08	74.35	73.24	62.81	75.14	--	70.37	71.52	74.36	70.63
Ene-96	84.29	79.10	60.77	76.50	72.27	72.11	69.68	61.33	72.98	--	69.52	69.91	69.38	69.59
Jul-96	86.58	81.23	62.99	78.11	75.67	74.63	70.76	62.88	74.54	--	--	68.64	70.57	68.88
Ene-97	82.36	77.45	60.29	77.17	71.12	71.53	68.07	60.11	71.37	--	--	137.29	71.01	80.85
Jul-97	85.93	81.06	62.62	86.71	75.14	75.56	74.59	62.07	74.81	--	--	80.12	70.96	78.05
ago	85.41	80.58	62.25	86.20	74.69	75.11	74.14	61.70	74.37	--	--	79.64	70.53	77.59
set	85.54	80.73	62.34	82.14	74.23	75.05	73.74	62.60	74.77	--	0.00	77.87	70.80	76.47
oct	81.81	77.80	60.16	74.32	70.78	71.83	61.12	62.28	70.86	--	--	68.21	70.48	68.66
nov	83.49	78.40	62.47	76.98	72.35	72.99	61.83	58.65	68.21	--	--	88.84	88.51	88.77
dec	84.08	78.95	62.92	77.52	72.86	73.51	62.27	59.06	68.69	--	--	89.47	89.13	89.40
Ene-98	85.03	73.60	62.09	77.53	72.72	74.10	71.59	63.15	72.51	--	--	--	74.68	74.68
Feb-98	84.69	73.30	61.84	77.22	72.43	73.80	71.31	62.90	72.22	--	--	--	74.38	74.38
Mar-98	84.78	73.63	61.79	77.22	72.54	73.99	71.65	62.11	72.04	--	--	78.87	73.78	77.81
Abr-98	84.69	73.55	61.73	77.15	72.46	73.92	71.58	62.05	71.97	--	--	78.79	73.70	77.73
May-98	87.71	80.39	62.99	79.03	75.43	76.16	72.69	61.81	74.41	--	--	83.98	73.93	79.80
Jun-98	87.79	80.48	63.06	79.11	75.50	76.24	72.76	61.87	74.48	--	--	84.06	74.01	79.88
Jul-98	86.38	78.78	60.90	81.73	72.74	72.58	71.27	60.50	71.86	--	--	64.87	73.25	64.43
Ago-98	86.90	79.25	61.27	82.22	73.18	73.02	71.70	60.87	72.30	--	--	65.26	73.69	64.81
Sep-98	88.17	80.15	61.96	82.80	73.93	73.86	72.39	61.71	73.42	--	--	66.51	72.01	66.32
Oct-98	84.99	77.08	60.06	80.78	70.99	71.64	70.80	59.47	71.00	--	--	--	69.88	64.67
Nov-98	86.35	77.52	60.73	75.78	71.55	72.30	71.57	59.99	72.36	--	--	--	72.47	63.46
Dic-98	87.31	78.38	61.40	76.62	72.35	73.10	72.36	60.65	73.16	--	--	--	73.28	64.17
Ene-99	87.60	78.61	61.78	77.28	72.70	73.37	72.77	60.47	73.13	--	--	--	74.72	62.34
Feb-99	88.31	79.24	62.28	77.90	73.29	73.97	73.36	60.96	73.72	--	--	--	75.33	62.84
Mar-99	87.68	79.10	61.98	77.65	73.12	73.69	72.79	60.87	73.65	--	--	--	73.67	78.54
Abr-99	86.90	78.40	61.43	76.96	72.47	73.03	72.14	60.32	72.99	--	--	--	73.01	77.84
May-99	89.46	80.98	60.14	76.91	76.10	73.92	75.19	62.53	74.81	--	--	--	75.64	82.04
Jun-99	89.55	81.06	60.20	76.99	76.18	73.99	75.27	62.59	74.89	--	--	--	75.71	82.12
Jul-99	88.82	81.11	59.42	82.57	75.92	73.60	75.01	63.26	73.65	--	--	--	76.60	69.17
Ago-99	88.64	80.94	59.30	82.40	75.77	73.45	74.86	63.14	73.50	--	--	--	76.45	69.03
Sep-99	87.99	80.22	58.79	81.67	75.03	72.81	74.04	63.36	73.21	--	--	--	73.22	68.22
Oct-99	85.05	77.54	57.65	79.20	72.39	70.53	71.31	62.62	71.01	--	--	--	72.48	65.53
Nov-99	85.22	77.70	57.77	79.36	72.54	70.67	71.45	62.74	71.16	--	--	--	72.62	65.66

Var. Noviembre '99/julio 93	8.5%	-1.0%	-2.3%	7.6%	5.2%	1.9%	3.1%	-6.9%	1.0%	--	--	--	16.8%	2.4%
Var. Noviembre '99/enero'93	2.3%	-1.3%	-4.2%	6.9%	6.9%	-0.9%	3.2%	-7.3%	-3.0%	--	--	--	15.0%	1.1%

(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



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

\$ de Noviembre de 1999 / kwh

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Noviembre de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0632	--	--	--	0.0995	--	--	--	0.1137
Ene-92	0.0680	--	--	--	0.1085	--	--	--	0.1145
Jul-92	0.0644	--	--	--	0.0839	--	--	--	0.1183
Ene-93	--	0.0725	0.0714	0.0725	0.0840	--	--	--	0.0932
Jul-93	--	0.0774	0.0751	0.0763	0.0831	--	--	--	0.1036
Ene-94	--	0.0615	0.0603	0.0568	0.0847	--	--	--	0.0615
Jul-94	--	0.0620	0.0608	0.0597	0.0822	--	--	--	0.0665
Ene-95	--	0.0562	0.0562	0.0529	0.0788	--	--	--	0.0562
Jul-95	--	0.0545	0.0545	0.0503	0.0765	--	--	--	0.0545
Ene-96	--	0.0546	0.0536	0.0495	0.0752	--	--	--	0.0660
Jul-96	--	0.0538	0.0538	0.0487	0.0741	--	--	--	0.0650
Ene-97	--	0.0503	0.0503	0.0463	0.0735	--	--	--	0.0644
feb	--	0.0544	0.0544	0.0494	0.0726	--	--	--	0.0645
mar	--	0.0546	0.0546	0.0495	0.0728	--	--	--	0.0647
abr	--	0.0548	0.0548	0.0498	0.0731	--	--	--	0.0650
may	--	0.0502	0.0516	0.0485	0.0727	--	--	--	0.0646
jun	--	0.0504	0.0517	0.0487	0.0729	--	--	--	0.0648
Jul-97	--	0.0506	0.0519	0.0489	--	0.0508	0.0468	0.0458	0.0447
aug	--	0.0523	0.0527	0.0475	--	0.0505	0.0465	0.0455	0.0445
set	--	0.0523	0.0527	0.0475	--	0.0505	0.0465	0.0455	0.0445
oct	--	0.0523	0.0526	0.0475	--	0.0505	0.0464	0.0454	0.0404
nov	--	0.0532	0.0540	0.0491	--	0.0506	0.0465	0.0455	0.0405
dec	--	0.0536	0.0543	0.0494	--	0.0509	0.0469	0.0459	0.0408
Ene-98	--	0.0543	0.0551	0.0501	--	0.0516	0.0475	0.0465	0.0413
Feb-98	--	0.0545	0.0558	0.0487	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0411
Mar-98	--	0.0547	0.0560	0.0488	--	0.0516	0.0474	0.0464	0.0413
Abr-98	--	0.0546	0.0559	0.0488	--	0.0515	0.0474	0.0464	0.0412
May-98	--	0.0504	0.0512	0.0451	--	0.0516	0.0475	0.0465	0.0392
Jun-98	--	0.0504	0.0512	0.0452	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0393
Jul-98	--	0.0506	0.0514	0.0454	--	0.0519	0.0477	0.0467	0.0394
Ago-98	--	0.0509	0.0517	0.0456	--	0.0521	0.0480	0.0469	0.0396
Sep-98	--	0.0514	0.0535	0.0419	--	0.0527	0.0485	0.0474	0.0401
Oct-98	--	0.0519	0.0540	0.0423	--	0.0533	0.0490	0.0479	0.0405
Nov-98	--	0.0524	0.0545	0.0427	--	0.0537	0.0494	0.0484	0.0408
Dic-98	--	0.0552	0.0562	0.0467	--	0.0543	0.0500	0.0489	0.0413
Ene-99	--	0.0555	0.0564	0.0469	--	0.0546	0.0502	0.0491	0.0415
Feb-99	--	0.0601	0.0612	0.0525	--	0.0550	0.0506	0.0495	0.0495
Mar-99	--	0.0600	0.0611	0.0524	--	0.0550	0.0506	0.0495	0.0495
Abr-99	--	0.0551	0.0561	0.0481	--	0.0504	0.0464	0.0454	0.0454
May-99	--	0.0496	0.0506	0.0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0496	0.0506	0.0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0495	0.0505	0.0463	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0494	0.0504	0.0462	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0490	0.0500	0.0458	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0490	0.0500	0.0459	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0475	0.0483	0.0435	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	46.22	53.01
Jul-92	87.89	56.27
Ene-93	48.50	54.89
Jul-93	40.10	60.21
Ene-94	35.55	35.72
Jul-94	41.30	39.55
Ene-95	34.13	34.24
Jul-95	29.79	36.09
Ene-96	27.67	29.35
Jul-96	42.32	33.22
Ene-97	28.55	27.36
feb	25.25	28.48
mar	24.09	28.56
abr	27.89	28.69
may	31.61	28.20
jun	27.97	28.30
Jul-97	27.19	28.41
aug	23.84	26.18
set	23.40	26.18
oct	23.15	26.15
nov	22.13	25.24
dec	21.52	25.42
Ene-98	22.19	25.76
Feb-98	25.05	25.23
Mar-98	24.27	25.31
Abr-98	24.01	25.28
May-98	23.23	21.28
Jun-98	25.67	21.30
Jul-98	26.45	21.38
Ago-98	25.44	21.98
Sep-98	24.12	22.23
Oct-98	26.24	22.45
Nov-98	29.31	24.05
Dic-98	30.15	24.32
Ene-99	25.46	24.44
Feb-99	27.96	33.30
Mar-99	27.23	33.27
Abr-99	23.36	30.52
May-99	26.60	29.40
Jun-99	39.17	29.43
Jul-99	27.70	29.37
Ago-99	27.06	25.32
Sep-99	23.14	25.09
Oct-99	23.00	25.12
Nov-99	25.77	23.93

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var Nov-99/Jul-91	--	-24.9%	-23.7%	-31.2%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-54.1%
Var Nov-99/Ene-92	-44.2%	-54.9%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

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

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

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

\$ de Noviembre de 1999 / kwh

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Noviembre de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0632	--	--	--	0.0995	--	--	--	0.1137
Ene-92	0.0680	--	--	--	0.1085	--	--	--	0.1145
Jul-92	0.0644	--	--	--	0.0839	--	--	--	0.1183
Ene-93	--	0.0725	0.0714	0.0725	0.0840	--	--	--	0.0932
Jul-93	--	0.0774	0.0751	0.0763	0.0831	--	--	--	0.1036
Ene-94	--	0.0615	0.0603	0.0568	0.0847	--	--	--	0.0615
Jul-94	--	0.0620	0.0608	0.0597	0.0822	--	--	--	0.0665
Ene-95	--	0.0562	0.0562	0.0529	0.0788	--	--	--	0.0562
Jul-95	--	0.0545	0.0545	0.0503	0.0765	--	--	--	0.0545
Ene-96	--	0.0546	0.0536	0.0495	0.0752	--	--	--	0.0660
Jul-96	--	0.0538	0.0538	0.0487	0.0741	--	--	--	0.0650
Ene-97	--	0.0503	0.0503	0.0463	0.0735	--	--	--	0.0644
feb	--	0.0544	0.0544	0.0494	0.0726	--	--	--	0.0645
mar	--	0.0546	0.0546	0.0495	0.0728	--	--	--	0.0647
abr	--	0.0548	0.0548	0.0498	0.0731	--	--	--	0.0650
may	--	0.0502	0.0516	0.0485	0.0727	--	--	--	0.0646
jun	--	0.0504	0.0517	0.0487	0.0729	--	--	--	0.0648
Jul-97	--	0.0506	0.0519	0.0489	--	0.0508	0.0468	0.0458	0.0447
aug	--	0.0523	0.0527	0.0475	--	0.0505	0.0465	0.0455	0.0445
set	--	0.0523	0.0527	0.0475	--	0.0505	0.0465	0.0455	0.0445
oct	--	0.0523	0.0526	0.0475	--	0.0505	0.0464	0.0454	0.0404
nov	--	0.0532	0.0540	0.0491	--	0.0506	0.0465	0.0455	0.0405
dec	--	0.0536	0.0543	0.0494	--	0.0509	0.0469	0.0459	0.0408
Ene-98	--	0.0543	0.0551	0.0501	--	0.0516	0.0475	0.0465	0.0413
Feb-98	--	0.0545	0.0558	0.0487	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0411
Mar-98	--	0.0547	0.0560	0.0488	--	0.0516	0.0474	0.0464	0.0413
Abr-98	--	0.0546	0.0559	0.0488	--	0.0515	0.0474	0.0464	0.0412
May-98	--	0.0504	0.0512	0.0451	--	0.0516	0.0475	0.0465	0.0392
Jun-98	--	0.0504	0.0512	0.0452	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0393
Jul-98	--	0.0506	0.0514	0.0454	--	0.0519	0.0477	0.0467	0.0394
Ago-98	--	0.0509	0.0517	0.0456	--	0.0521	0.0480	0.0469	0.0396
Sep-98	--	0.0514	0.0535	0.0419	--	0.0527	0.0485	0.0474	0.0401
Oct-98	--	0.0519	0.0540	0.0423	--	0.0533	0.0490	0.0479	0.0405
Nov-98	--	0.0524	0.0545	0.0427	--	0.0537	0.0494	0.0484	0.0408
Dic-98	--	0.0552	0.0562	0.0467	--	0.0543	0.0500	0.0489	0.0413
Ene-99	--	0.0555	0.0564	0.0469	--	0.0546	0.0502	0.0491	0.0415
Feb-99	--	0.0601	0.0612	0.0525	--	0.0550	0.0506	0.0495	0.0495
Mar-99	--	0.0600	0.0611	0.0524	--	0.0550	0.0506	0.0495	0.0495
Abr-99	--	0.0551	0.0561	0.0481	--	0.0504	0.0464	0.0454	0.0454
May-99	--	0.0496	0.0506	0.0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0496	0.0506	0.0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0495	0.0505	0.0463	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0494	0.0504	0.0462	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0490	0.0500	0.0458	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0490	0.0500	0.0459	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0475	0.0483	0.0435	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	46.22	53.01
Jul-92	87.89	56.27
Ene-93	48.50	54.89
Jul-93	40.10	60.21
Ene-94	35.55	35.72
Jul-94	41.30	39.55
Ene-95	34.13	34.24
Jul-95	29.79	36.09
Ene-96	27.67	29.35
Jul-96	42.32	33.22
Ene-97	28.55	27.36
feb	25.25	28.48
mar	24.09	28.56
abr	27.89	28.69
may	31.61	28.20
jun	27.97	28.30
Jul-97	27.19	28.41
aug	23.84	26.18
set	23.40	26.18
oct	23.15	26.15
nov	22.13	25.24
dec	21.52	25.42
Ene-98	22.19	25.76
Feb-98	25.05	25.23
Mar-98	24.27	25.31
Abr-98	24.01	25.28
May-98	23.23	21.28
Jun-98	25.67	21.30
Jul-98	26.45	21.38
Ago-98	25.44	21.98
Sep-98	24.12	22.23
Oct-98	26.24	22.45
Nov-98	29.31	24.05
Dic-98	30.15	24.32
Ene-99	25.46	24.44
Feb-99	27.96	33.30
Mar-99	27.23	33.27
Abr-99	23.36	30.52
May-99	26.60	29.40
Jun-99	39.17	29.43
Jul-99	27.70	29.37
Ago-99	27.06	25.32
Sep-99	23.14	25.09
Oct-99	23.00	25.12
Nov-99	25.77	23.93

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var Nov-99/Jul-91	--	-24.9%	-23.7%	-31.2%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-54.1%
Var Nov-99/Ene-92	-44.2%	-54.9%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

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

6.1. Intercambio acumulado últimos 12 meses

En millones de dólares

Período	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Ene-94	13,179.0	17,320.7	-4,141.7	2,826.5	3,630.1	-803.6	1,307.1	4,045.5	#####	3,690.6	4,272.5	-581.9
Feb-94	13,234.5	17,915.9	-4,681.4	2,859.5	3,707.9	-848.4	1,339.8	4,276.5	#####	3,691.8	4,401.8	-710.0
Mar-94	13,286.1	18,432.8	-5,146.7	2,848.4	3,742.9	-894.5	1,392.2	4,506.6	#####	3,674.4	4,493.3	-818.9
Abr-94	13,429.3	18,983.2	-5,553.9	2,869.4	3,767.1	-897.7	1,423.9	4,626.3	#####	3,703.5	4,692.3	-988.8
May-94	13,806.7	19,469.8	-5,663.1	2,904.8	3,846.3	-941.5	1,477.7	4,698.1	#####	3,812.7	4,859.5	-1,046.8
Jun-94	13,987.3	19,893.6	-5,906.3	2,898.8	3,889.7	-990.9	1,499.8	4,797.4	#####	3,884.8	5,032.3	-1,147.5
Jul-94	14,255.9	20,092.2	-5,836.3	2,932.6	3,810.8	-878.2	1,553.4	4,731.3	#####	3,856.1	5,239.4	-1,383.3
Ago-94	14,642.8	20,650.0	-6,007.2	2,997.9	3,875.3	-877.4	1,646.2	4,807.2	#####	3,888.7	5,533.4	-1,644.7
Sep-94	14,809.0	20,868.1	-6,059.1	3,087.9	3,864.5	-776.6	1,682.5	4,861.6	#####	3,831.4	5,655.1	-1,823.7
Oct-94	15,072.5	21,127.9	-6,055.4	3,226.1	3,868.5	-642.4	1,698.6	4,966.9	#####	3,815.1	5,820.0	-2,004.9
Nov-94	15,477.9	21,274.7	-5,796.8	3,431.2	3,849.6	-418.4	1,724.6	4,961.8	#####	3,881.8	5,972.7	-2,090.9
Dic-94	15,839.3	21,537.5	-5,698.2	3,654.8	3,814.9	-160.1	1,719.3	4,926.0	#####	3,874.3	6,167.7	-2,293.4
Ene-95	16,217.8	21,679.5	-5,461.7	3,842.9	3,870.2	-27.3	1,723.5	4,912.7	#####	3,840.6	6,252.8	-2,412.2
Feb-95	16,644.2	21,816.2	-5,172.0	4,020.6	3,913.0	107.6	1,729.4	4,858.3	#####	3,885.2	6,346.9	-2,461.7
Mar-95	17,319.4	21,867.0	-4,547.6	4,300.0	3,975.3	324.7	1,751.2	4,712.6	#####	3,922.6	6,471.5	-2,548.9
Abr-95	17,994.7	21,595.0	-3,600.3	4,553.5	3,972.6	580.9	1,753.3	4,639.4	#####	4,024.8	6,443.1	-2,418.3
May-95	18,666.9	21,576.8	-2,909.9	4,917.0	4,006.0	911.0	1,782.8	4,598.2	#####	4,074.8	6,515.1	-2,440.3
Jun-95	19,357.8	21,315.9	-1,958.1	5,217.5	3,999.1	1,218.4	1,838.7	4,491.6	#####	4,137.3	6,503.0	-2,365.7
Jul-95	19,770.1	21,076.8	-1,306.7	5,345.3	4,069.8	1,275.5	1,839.1	4,423.1	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	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	#####	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	#####	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.6	4,999.4	#####	4,555.1	7,262.0	-2,706.9
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.6	5,086.1	#####	4,476.4	7,325.0	-2,848.6
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.3	5,226.4	#####	4,463.5	7,568.4	-3,104.9
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,053.3	5,334.0	#####	4,326.9	7,751.9	-3,425.0
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,049.2	5,365.7	#####	4,227.1	7,881.2	-3,654.1
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,025.8	5,421.9	#####	4,156.5	7,969.3	-3,812.8
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,012.6	5,491.2	#####	4,041.2	7,969.5	-3,928.3
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,065.3	5,652.3	#####	3,988.2	8,131.1	-4,142.9
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,120.0	5,811.9	#####	4,016.5	8,160.4	-4,143.9
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,186.6	5,964.8	#####	3,955.5	8,279.3	-4,323.8
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,204.0	6,095.3	#####	3,992.8	8,320.9	-4,328.1
Ene-98	26,302.5	30,674.6	-4,372.1	8,118.5	6,931.8	1,186.7	2,234.2	6,261.1	#####	3,977.7	8,270.0	-4,292.3
Feb-98	26,302.0	30,931.0	-4,629.0	8,167.2	7,065.9	1,101.3	2,235.1	6,302.7	#####	3,979.3	8,252.0	-4,272.7
Mar-98	26,547.0	31,491.9	-4,944.9	8,207.5	7,232.2	975.3	2,316.2	6,394.3	#####	4,008.0	8,389.2	-4,381.2
Abr-98	26,617.0	31,728.9	-5,111.9	8,262.4	7,283.4	979.0	2,285.5	6,378.5	#####	4,076.9	8,439.5	-4,362.6
May-98	26,626.0	31,811.0	-5,185.0	8,245.2	7,297.9	947.3	2,299.7	6,438.8	#####	4,084.3	8,399.0	-4,314.7
Jun-98	26,986.0	32,187.3	-5,201.3	8,307.5	7,385.3	922.2	2,313.0	6,492.1	#####	4,190.0	8,506.4	-4,316.4
Jul-98	26,990.0	32,480.8	-5,490.8	8,312.3	7,467.6	844.7	2,335.9	6,592.9	#####	4,300.4	8,602.2	-4,301.8
Ago-98	27,001.0	32,528.0	-5,527.0	8,287.9	7,449.7	838.2	2,299.7	6,614.7	#####	4,392.9	8,692.8	-4,299.9
Sep-98	27,022.0	32,422.2	-5,400.2	8,282.3	7,386.8	895.5	2,297.1	6,534.1	#####	4,478.7	8,710.4	-4,231.7
Oct-98	26,663.0	32,176.9	-5,513.9	8,116.2	7,291.2	825.0	2,256.6	6,431.2	#####	4,487.7	8,735.2	-4,247.5
Nov-98	26,533.0	31,834.4	-5,301.4	8,001.9	7,177.0	824.9	2,212.0	6,349.1	#####	4,549.7	8,702.5	-4,152.8
Dic-98	26,442.0	31,405.0	-4,963.0	7,949.2	7,154.7	794.5	2,211.6	6,227.4	#####	4,602.1	8,620.2	-4,018.1
Ene-99*	26,228.0	30,754.0	-4,526.0	7,869.5	7,020.6	848.9	2,201.1	5,951.5	#####	4,634.1	8,531.7	-3,897.6
Feb-99*	25,874.0	30,326.0	-4,452.0	7,649.3	6,873.3	776.0	2,206.5	5,834.5	#####	4,667.6	8,457.2	-3,789.6
Mar-99*	25,615.0	29,711.0	-4,096.0	7,398.0	6,722.1	675.9	2,187.0	5,667.8	#####	4,765.7	8,288.8	-3,523.1
Abr-99*	25,159.0	28,819.0	-3,660.0	7,169.6	6,524.4	645.2	2,203.0	5,472.8	#####	4,805.8	8,060.8	-3,255.0
May-99*	24,820.0	28,125.0	-3,305.0	6,963.2	6,349.6	613.6	2,220.2	5,347.9	#####	4,857.7	7,853.8	-2,996.1
Jun-99*	24,333.0	27,515.0	-3,182.0	6,756.8	6,185.6	571.2	2,273.1	5,237.1	#####	4,830.4	7,760.0	-2,929.6
Jul-99*	23,914.0	26,767.0	-2,853.0	6,478.7	5,944.1	534.6	2,332.9	5,028.6	#####	4,775.5	7,646.7	-2,871.2
Ago-99*	23,641.0	26,359.0	-2,718.0	6,226.1	5,821.4	404.7	2,373.9	4,946.8	#####	4,810.7	7,573.9	-2,763.2
Sept-99*	23,230.0	25,935.0	-2,705.0	5,963.8	5,669.7	294.1	2,396.3	5,040.8	#####	4,712.8	7,378.3	-2,665.5
Oct-99**	23,142.0	25,563.0	-2,421.0							4,684.8	7,223.4	-2,538.6

* Datos provisionarios

6. Comercio Exterior

6.2. 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	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	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	8,127	222	23.7	6,914	161	30.4	1,213
1998	26,442	167	0.0	31,405	145	3.1	-4,963	7,949	217	-2.2	7,155	167	3.5	794
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.8	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0	140.0
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1	624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5	1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6	2,029.4		26.5	1,725.1		32.9	304.3
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8	772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1	2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2	116.0
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,799.5	156.0	33.4	-777.5	712.3	233.9	12.1	636.7	197.2	46.6	75.6
Dic-97	2,022.0	153.2	-0.7	2,607.4	145.3	25.5	-585.4	642.1	210.8	3.5	583.0	180.6	34.5	59.1
IV trimestre 97	6,418.0		6.5	8,243.2		27.4	-1,825.2	2,153.8		13.3	1,903.1		34.6	250.7
Ene-98	1,767.0	133.9	-6.7	2,558.0	142.5	9.6	-791.0	480.9	157.9	-1.7	518.7	160.7	3.6	-37.8
Feb-98	1,883.0	142.7	0.0	2,283.0	127.2	12.7	-400.0	595.5	195.5	8.9	540.9	167.5	33.0	54.6
Mar-98	2,240.0	169.7	12.3	2,694.0	150.1	26.3	-454.0	664.4	218.1	6.5	627.8	194.5	36.0	36.6
I trimestre 98	5,890.0		2.0	7,535.0		16.1	-1,645.0	1,740.8		4.9	1,687.4		23.2	53.4
Abr-98	2,490.0	188.6	2.9	2,766.0	154.1	9.4	-276.0	709.1	232.8	8.4	601.2	186.2	9.3	107.9
May-98	2,572.0	194.9	0.4	2,626.0	146.3	3.2	-54.0	697.0	228.8	-2.4	628.4	194.6	2.4	68.6
Jun-98	2,625.0	198.9	15.9	2,823.0	157.3	15.4	-198.0	723.3	237.5	9.4	648.6	200.9	15.6	74.7
II trimestre 98	7,687.0		6.1	8,215.0		9.2	-528.0	2,129.4		4.9	1,878.2		8.9	251.2
Jul-98	2,362.0	178.9	0.2	3,027.0	168.7	10.7	-665.0	742.9	243.9	0.7	702.5	217.6	13.3	40.4
Ago-98	2,367.0	179.3	0.5	2,741.0	152.7	1.8	-374.0	747.7	245.5	-3.2	594.7	184.2	-2.9	153.0
Sep-98	2,298.0	174.1	0.9	2,661.0	148.3	-3.8	-363.0	767.7	252.1	-0.7	620.9	192.3	-9.2	146.8
III trimestre 98	7,027.0		0.5	8,429.0		2.9	-1,402.0	2,258.3		-1.1	1,918.1		0.1	340.2
Oct-98	2,015.0	152.7	-15.1	2,591.0	144.4	-8.6	-576.0	633.3	207.9	-20.8	587.8	182.1	-14.0	45.5
Nov-98	1,892.0	143.3	-6.4	2,457.0	136.9	-12.2	-565.0	598.0	196.3	-16.0	522.5	161.8	-17.9	75.5
Dic-98	1,931.0	146.3	-4.5	2,178.0	121.4	-16.5	-247.0	589.4	193.5	-8.2	560.7	173.7	-3.8	28.7
IV trimestre 98	5,838.0		-9.0	7,226.0		-12.3	-1,388.0	1,820.7		-15.5	1,671.0		-12.2	149.7
ene-99**	1,553.0	117.7	-12.1	1,907.0	106.3	-25.4	-354.0	401.2	131.7	-16.6	384.6	119.1	-25.9	16.6
Feb-99**	1,529.0	115.8	-18.8	1,855.0	103.4	-18.7	-326.0	375.3	123.2	-37.0	393.6	121.9	-27.2	-18.3
Mar-99**	1,981.0	150.1	-11.6	2,079.0	115.8	-22.8	-98.0	413.1	135.6	-37.8	476.6	147.6	-24.1	-63.5
I trimestre 99	5,063.0		-14.0	5,841.0		-22.5	-778.0	1,189.6		-31.7	1,254.8		-25.6	-65.2
Abr-99**	2,034.0	154.1	-18.3	1,874.0	104.4	-32.2	160.0	480.7	157.8	-32.2	403.5	125.0	-32.9	77.2
May-99**	2,233.0	169.2	-13.2	1,932.0	107.6	-26.4	301.0	490.6	161.1	-29.6	453.6	140.5	-27.8	37.0
Jun-99**	2,138.0	162.0	-18.6	2,213.0	123.3	-21.6	-75.0	516.9	169.7	-28.5	484.6	150.1	-25.3	32.3
II trimestre 99	6,405.0		-16.7	6,019.0		-26.7	386.0	1,488.2		-30.1	1,341.7			146.5
Jul-99**	1,943.0	147.2	-17.7	2,279.0	127.0	-24.7	-336.0	464.8	152.6	-37.4	461.0	142.8	-34.4	3.8
Ago-99**	2,094.0	158.6	-11.5	2,333.0	130.0	-14.9	-239.0	495.1	162.6	-33.8	472.0	146.2	-20.6	23.1
Sept-99**	1,887.0	143.0	-17.9	2,237.0	124.6	-15.9	-350.0	505.4	165.9	-34.2	469.2	145.3	-24.4	36.2
III trimestre 99	5,924.0		-15.7	6,849.0		-18.7	-925.0							
Oct-99**	1,927.0	146.0	-4.4	2,219.0	123.6	-14.4	-292.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d

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

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

** Datos provisorios

6. Comercio Exterior

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

Período	EEUU							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	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6	-4,328
1998	2,212	127	0.3	6,227	126	2.2	-4,016	4,602	118	15.3	8,620	139	3.6	-4,018
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
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.7		10.4	-751.9	929.0		-2.2	1,932.5		28.9	-1,003.5
Ene-97	136.8	95.5	12.9	462.1	112.6	30.1	-325.3	312.8	96.9	-3.3	728.6	141.8	42.8	-415.8
Feb-97	159.6	111.4	19.7	463.5	112.9	45.2	-303.9	301.8	93.5	1.1	608.4	118.4	30.4	-306.6
Mar-97	145.3	101.4	-0.7	456.0	111.1	23.5	-310.7	320.2	99.2	-19.7	592.4	115.3	11.9	-272.2
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9	934.8		-8.4	1,929.4		28.1	-994.6
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0	342.6	106.1	-3.6	721.0	140.3	51.0	-378.4
May-97	191.2	133.4	11.0	481.2	117.2	28.8	-290.0	417.0	129.2	-24.7	724.7	141.0	33.9	-307.7
Jun-97	154.1	107.6	-2.6	456.6	111.2	7.5	-302.5	386.4	119.7	-20.5	681.6	132.6	23.4	-295.2
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5	1,146.0		-17.9	2,127.3		35.4	-981.3
Jul-97	150.1	104.8	-13.5	501.0	122.0	12.6	-350.9	328.1	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.4
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0	-364.2
Sep-97	197.8	138.1	36.3	525.3	128.0	44.2	-327.5	308.3	95.5	-14.7	693.2	134.9	30.4	-384.9
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7	978.4		-19.6	2,141.9		13.2	-1,163.5
Oct-97	221.3	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.0	347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	-355.7
Nov-97	218.3	152.4	43.9	576.8	140.5	36.1	-358.5	265.0	82.1	-18.7	728.6	141.8	19.5	-463.6
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7	321.4	99.5	13.1	690.8	134.4	6.4	-369.4
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2	933.6		0.5	2,122.3		9.8	-1,188.7
Ene-98	167.0	116.6	22.1	627.9	153.0	35.9	-460.9	297.7	92.2	-4.8	677.7	131.9	-7.0	-380.0
Feb-98	160.5	112.0	0.6	505.1	123.0	9.0	-344.6	303.4	94.0	0.5	590.4	114.9	-3.0	-287.0
Mar-98	226.4	158.0	55.8	547.6	133.4	20.1	-321.2	348.9	108.1	9.0	729.6	142.0	23.2	-380.7
I trimestre 98	553.9		25.4	1,680.6		21.6	-1,126.7	950.0		1.6	1,997.7		3.5	-1,047.7
Abr-98	184.7	128.9	-14.3	529.6	129.0	-2.9	-344.9	411.5	127.5	20.1	771.3	150.1	7.0	-359.8
May-98	205.4	143.4	7.4	541.5	131.9	12.5	-336.1	424.4	131.5	1.8	684.2	133.1	-5.6	-259.8
Jun-98	167.4	116.8	8.6	509.9	124.2	11.7	-342.5	492.1	152.4	27.4	789.0	153.5	15.8	-296.9
II trimestre 98	557.5		-0.6	1,581.0		6.6	-1,023.5	1,328.0		15.9	2,244.5		5.5	-916.5
Jul-98	173.0	120.7	15.3	601.8	146.6	20.1	-428.8	438.5	135.8	33.6	838.3	163.1	12.9	-399.8
Ago-98	169.0	118.0	-17.6	521.3	127.0	4.4	-352.3	434.5	134.6	27.0	796.8	155.0	12.8	-362.3
Sep-98	195.2	136.2	-1.3	444.7	108.3	-15.3	-249.5	394.1	122.1	27.8	710.8	138.3	2.5	-316.7
III trimestre 98	537.2		-2.9	1,567.8		2.8	-1,030.6	1,267.1		29.5	2,345.9		9.5	-1,078.8
Oct-98	180.8	126.2	-18.3	483.4	117.8	-17.6	-302.6	356.2	110.3	2.6	727.7	141.6	3.5	-371.5
Nov-98	173.7	121.2	-20.4	494.7	120.5	-14.2	-321.0	327.0	101.3	23.4	695.9	135.4	-4.5	-368.9
Dic-98	208.5	145.5	-0.2	419.9	102.3	-22.5	-211.4	373.8	115.8	16.3	608.5	118.4	-11.9	-234.7
IV trimestre 98	563.0		-13.2	1,398.0		-18.0	-835.0	1,057.0		13.2	2,032.1		-4.3	-975.1
Ene-99**	156.5	109.2	-6.3	352.0	85.7	-43.9	-195.5	329.7	102.1	10.7	589.2	114.6	-13.1	-259.5
Feb-99**	165.9	115.8	3.4	388.1	94.5	-23.2	-222.2	336.9	104.3	11.0	515.9	100.4	-12.6	-179.0
Mar-99**	206.9	144.4	-8.6	380.9	92.8	-30.4	-174.0	447.0	138.5	28.1	561.2	109.2	-23.1	-114.2
I trimestre 99	529.3		-4.4	1,121.0		-33.3	-591.7	1,113.6		17.2	1,666.3		-16.6	-552.7
Abr-99**	200.7	140.1	8.7	334.6	81.5	-36.8	-133.9	451.6	139.9	9.7	543.3	105.7	-29.6	-91.7
May-99**	222.6	155.4	8.4	416.6	101.5	-23.1	-194.0	476.3	147.5	12.2	477.2	92.8	-30.3	-0.9
Jun-99**	220.3	153.8	31.6	399.1	97.2	-21.7	-178.8	464.8	144.0	-5.5	695.2	135.3	-11.9	-230.4
II trimestre 99	643.6		15.4	1,150.3		-506.7		1,392.7		4.9	1,715.7		-23.6	-323.0
Jul-99**	232.8	162.5	34.6	393.3	95.8	-34.6	-160.5	383.6	118.8	-12.5	725.0	141.1	-13.5	-341.4
Ago-99**	210.0	146.6	24.3	439.5	107.1	-15.7	-229.5	469.7	145.5	8.1	724.0	140.9	-9.1	-254.3
Sept-99**	217.6	151.9	11.5	538.7	131.2	21.1	-321.1	296.2	91.7	-24.8	515.2	100.2	-27.5	-219.0
III trimestre 99								1,149.5		-9.3	1,964.2		-16.3	-814.7
Oct-99**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	328.2	101.7	-7.9	572.8	111.4	-21.3	-244.6

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

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

** Datos provisionales

6. Comercio Exterior

6.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,625	17,387	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
I trimestre 95	1,566.1	1,390.6	2,956.7	30.6	53.1	40.3	34.5	30.7	65.2
II trimestre 95	1,906.0	1,884.1	3,790.1	40.1	82.5	58.4	30.2	29.8	60.0
III trimestre 95	2,006.6	1,592.7	3,599.3	28.5	24.5	26.7	38.0	30.2	68.3
IV trimestre 95	1,995.2	1,636.7	3,631.9	20.7	15.9	18.4	41.3	33.8	75.1
I trimestre 96	1,779.8	1,276.4	3,056.2	13.6	-8.2	3.4	37.6	26.9	64.5
II trimestre 96	2,062.1	1,666.0	3,728.1	8.2	-11.6	-1.6	31.2	25.2	56.4
III trimestre 96	2,337.1	1,710.8	4,047.9	16.5	7.4	12.5	36.3	26.6	62.9
IV trimestre 96	2,260.4	1,812.5	4,072.9	13.3	10.7	12.1	37.5	30.1	67.6
Ene-97	626.0	451.3	1,077.3	1.4	28.8	11.3	33.0	23.8	56.9
Feb-97	571.6	481.4	1,053.0	2.7	23.6	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.8	1,147.7	-2.8	4.2	0.5	29.5	28.0	57.5
I trimestre 97	1,786.5	1,491.5	3,278.0	0.4	16.9	7.3	30.9	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.0
May-97	876.5	726.0	1,602.5	15.8	29.5	21.6	34.2	28.3	62.5
Jun-97	828.1	624.2	1,452.3	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.1
II trimestre 97	2,436.9	1,998.0	4,434.9	18.2	19.9	19.0	33.6	27.6	61.2
Jul-97	890.7	732.0	1,622.7	15.2	34.4	23.1	37.8	31.0	68.8
Ago-97	888.3	829.1	1,717.4	9.3	33.1	19.6	37.7	35.2	72.9
Sep-97	885.9	790.8	1,676.7	17.9	45.6	29.5	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,664.9	2,351.9	5,016.8	14.0	37.5	23.9	38.1	33.6	71.8
Oct-97	862.2	927.5	1,789.7	1.7	42.4	19.4	36.3	39.1	75.4
Nov-97	681.8	802.9	1,484.7	-14.4	35.4	6.9	33.7	39.7	73.4
Dic-97	654.7	731.1	1,385.8	6.3	28.7	17.0	32.4	36.2	68.5
IV trimestre 97	2,198.7	2,461.5	4,660.2	-2.7	35.8	14.4	34.3	38.4	72.6
Ene-98	567.3	524.5	1,091.8	-9.4	16.2	1.3	32.1	29.7	61.8
Feb-98	495.6	704.7	1,200.3	-13.3	46.4	14.0	26.3	37.4	63.7
Mar-98	586.9	703.1	1,290.0	-0.3	25.8	12.4	26.2	31.4	57.6
I trimestre 98	1,649.8	1,932.3	3,582.1	-7.7	29.6	9.3	28.0	32.8	60.8
Abr-98	710.3	799.9	1,510.2	-3.0	23.5	9.4	28.5	32.1	60.7
May-98	796.3	755.3	1,551.6	-9.2	4.0	-3.2	31.0	29.4	60.3
Jun-98	852.9	766.2	1,619.1	3.0	22.7	11.5	32.5	29.2	61.7
II trimestre 98	2,359.5	2,321.4	4,680.9	-3.2	16.2	5.5	31.2	30.7	61.9
Jul-98	812.3	759.9	1,572.2	-8.8	3.8	-3.1	34.4	32.2	66.6
Ago-98	822.1	774.1	1,596.2	-7.5	-6.6	-7.1	34.7	32.7	67.4
Sep-98	796.0	833.9	1,629.9	-10.1	5.5	-2.8	34.6	36.3	70.9
III trimestre 98	2,430.4	2,367.9	4,798.3	-8.8	0.7	-4.4	34.6	33.7	68.3
Oct-98	784.3	715.3	1,499.6	-9.0	-22.9	-16.2	38.9	35.5	74.4
Nov-98	761.7	664.9	1,426.6	11.7	-17.2	-3.9	40.3	35.1	75.4
Dic-98	775.9	623.1	1,399.0	18.5	-18.6	1.0	40.2	32.3	72.4
IV trimestre 98	2,321.9	2,003.3	4,325.2	5.6	-14.8	-7.2	39.8	34.3	74.1
Ene-99*	623.7	435.6	1,059.3	9.9	-16.9	-3.0	40.2	28.0	68.2
Feb-99*	500.3	465.1	965.4	0.9	-34.0	-19.6	32.7	30.4	63.1
Mar-99*	647.4	552.3	1,199.7	10.3	-21.4	-7.0	32.7	27.9	60.6
I trimestre 99	1,771.4	1,453.0	3,224.4	7.4	-24.8	-10.0	35.0	28.7	63.7
Abr-99*	660.8	564.3	1,225.1	-7.0	-29.5	-18.9	32.5	27.7	60.2
May-99*	757.2	581.2	1,338.4	-4.9	-23.1	-13.7	33.9	26.0	59.9
Jun-99*	720.1	583.2	1,303.3	-15.6	-23.9	-19.5	33.7	27.3	61.0
II trimestre 99	2,138.1	1,728.7	3,866.8	-9.4	-25.5	-17.4	33.4	27.0	60.4
Jul-99*	686.0	563.9	1,249.9	-15.5	-25.8	-20.5	35.3	29.0	64.3
Ago-99*	817.7	614.9	1,432.6	-0.5	-20.6	-10.2	39.0	29.4	68.4
Sept-99*	713.7	596.9	1,310.6	-10.3	-28.4	-19.6	37.8	31.6	69.5
III trimestre 99	2,217.4	1,775.7	3,993.1	-8.8	-25.0	-16.8	37.4	30.0	67.4
Oct-99**	686.1	641.6	1,327.7	-12.5	-10.3	-11.5	35.6	33.3	68.9

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

* Datos provisorios

6. Comercio Exterior

6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Periodo	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del periodo			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehículos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,848	3,907	1,399	35.9	25.7	10.8	64.8	43.6	31.7	18.1	6.5
1995	8,119	8,029	3,174	775	-13.7	17.3	-18.8	-44.6	40.3	39.9	15.8	3.9
1996	9,683	9,238	3,580	1,199	19.3	15.1	12.8	54.8	40.7	38.9	15.1	5.0
1997	13,259	11,064	4,535	1,564	36.9	19.8	26.7	30.4	43.5	36.3	14.9	5.1
1998	14,021	10,870	4,859	1,628	5.8	-1.8	7.1	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
I trimestre 95	2,254.2	1,953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1,919.0	1,926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1,893.8	2,093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2,051.8	2,055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1,973.2	2,053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2,331.3	2,247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2,639.3	2,640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2,771.2	2,311.1	1,070.6	315.8	35.06	12.41	24.87	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.2	12.1	35.6	106.3	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.1	15.7	28.3	37.6	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.9	18.7	15.4	-6.6	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.5	15.4	25.6	37.7	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.7	28.2	33.7	52.2	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.9	19.9	29.3	50.7	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.4	20.9	21.2	2.9	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,157.9	959.2	290.9	148.2	12.1	12.8	-7.4	11.2	45.3	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,049.9	833.0	305.7	92.4	11.8	14.7	9.1	16.8	46.0	36.5	13.4	4.0
Mar-98	1,198.1	924.9	422.3	146.4	30.2	16.9	29.3	56.9	44.5	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,405.9	2,717.1	1,018.9	387.0	17.8	14.7	10.6	26.6	45.2	36.1	13.5	5.1
Abr-98	1,274.6	937.0	441.1	110.6	13.3	3.5	19.2	-12.4	46.1	33.9	15.9	4.0
May-98	1,190.8	893.9	394.1	144.5	8.2	-4.0	5.8	5.2	45.3	34.0	15.0	5.5
Jun-98	1,276.4	964.0	430.1	150.1	21.4	4.2	27.3	15.6	45.2	34.1	15.2	5.3
II trimestre 98	3,741.8	2,794.9	1,265.3	405.2	14.2	1.2	17.1	3.0	45.5	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,390.5	1,018.4	445.1	171.3	20.5	-2.5	9.1	37.0	45.9	33.6	14.7	5.7
Ago-98	1,186.6	947.7	434.9	169.3	0.1	-2.9	14.5	12.3	43.3	34.6	15.9	6.2
Sep-98	1,156.8	916.5	435.1	150.1	-4.0	-7.3	3.9	-1.1	43.5	34.4	16.4	5.6
III trimestre 98	3,733.9	2,882.6	1,315.1	490.7	5.3	-4.2	9.0	14.8	44.3	34.2	15.6	5.8
Oct-98	1,147.1	888.8	433.6	119.9	-7.4	-10.2	-7.3	-12.4	44.3	34.3	16.7	4.6
Nov-98	1,104.5	827.6	415.6	106.5	-9.5	-13.7	-8.4	-35.4	45.0	33.7	16.9	4.3
Dic-98	888.2	758.7	410.6	118.7	-18.3	22.4	1.2	-12.5	40.8	34.8	18.9	5.4
IV trimestre 98	3,139.8	2,475.1	1,259.8	345.1	-11.4	-15.4	-5.1	-21.1	43.5	34.3	17.4	4.8
Ene-99**	839.5	700.7	302.1	62.8	-27.5	-26.9	3.9	-57.6	44.0	36.7	15.8	3.3
Feb-99**	820.8	660.2	296.6	76.8	-21.8	-20.7	-3.0	-16.9	44.2	35.6	16.0	4.1
Mar-99**	807.1	774.6	405.0	90.5	-32.6	-16.3	-4.1	-38.2	38.8	37.3	19.5	4.4
I trimestre 99	2,467.4	2,135.5	1,003.7	230.1	-27.6	-21.4	-1.5	-40.5	42.2	36.6	17.2	3.9
Abr-99**	764.4	678.7	353.8	75.3	-40.0	-27.6	-19.8	-31.9	40.8	36.2	18.9	4.0
May-99**	833.2	680.8	339.6	76.7	-30.0	-23.8	-13.8	-46.9	43.1	35.2	17.6	4.0
Jun-99**	1,008.3	780.2	370.6	53.2	-21.0	-19.1	-13.8	-64.6	45.6	35.3	16.7	2.4
II trimestre 99	2,605.9	2,139.7	1,064.0	205.2	-30.4	-23.4	-15.9	-49.4	43.3	35.5	17.7	3.4
Jul-99**	967.0	820.1	359.5	126.6	-30.5	-19.5	-19.2	-24.9	42.4	36.0	15.8	5.6
Ago-99**	1,011.3	839.1	392.2	88.1	-14.8	-11.5	-9.8	-48.0	43.3	36.0	16.8	3.8
Sept-99**	998.2	765.6	408.5	63.3	-13.7	-16.5	-6.1	-57.8	44.6	34.2	18.3	2.8
III trimestre 99	2,976.5	2,424.8	1,160.2	280.0	-20.3	-15.9	-11.8	-42.9	43.5	35.4	16.9	4.1
Oct-99**	939.2	798.0	414.1	66.7	-18.1	-10.2	-4.5	-44.4	42.3	36.0	18.7	3.0

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

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

** Preliminar

6.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	NOVIEMBRE				DICIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Maiz (u\$s x tn)	78.86	77.75	76.39	76.10	74.31	-2.4%	-5.8%	-12%
Trigo (u\$s x tn)	94.20	91.97	89.90	88.80	85.43	-3.8%	-9.3%	-13%
Soja (u\$s x tn)	173.16	170.07	168.43	171.50	174.31	1.6%	0.7%	-14%
Girasol (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto blanco (u\$s x kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto negro (u\$s x kg)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	**	**	-38%
Arroz blanco (u\$s x tn)	240	240	240	240	240	**	**	-52%
Peras (u\$s x 20 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	0%	0%	5%	3%	1%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	NOVIEMBRE				DICIEMBRE	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	**	**	49%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	395.00	380.00	380.00	380.00	380.00	**	-3.8%	-36%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	550.00	520.00	520.00	520.00	520.00	**	-5.5%	-31%
Azucar blanca (u\$s x tn)	171.50	173.00	172.15	165.80	164.75	-0.6%	-3.9%	-32%
Miel (u\$s x kg)	0.80	0.79	0.79	0.79	0.79	**	-1.3%	-31%
Algodón (u\$s x libra)	0.47	0.47	0.46	0.45	0.45	-0.2%	-4.1%	-19%
Lanas (Libras x kg)	2.73	2.73	2.86	2.83	2.80	-1.1%	2.6%	-11%

COMBUSTIBLES	NOVIEMBRE				DICIEMBRE	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)	22.44	24.03	25.63	26.80	25.47	-5.0%	13.5%	123%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	220.00	219.75	228.00	244.00	221.00	-9.4%	0.5%	108%
Gas oil (u\$s x tn)	185.50	198.25	213.50	222.75	212.00	-4.8%	14.3%	116%
Fuel oil (u\$s x tn)	120.00	122.00	122.00	123.00	122.50	-0.4%	2.1%	121%

OTROS	NOVIEMBRE				DICIEMBRE	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)	1477.0	1458.3	1462.3	1474.0	1519.0	3.1%	2.8%	22%
Camarones (u\$s x kg)	-6%	1%	5%	-8%	-6%	**	**	**

Los que más subieron desde	
diciembre de 1998	
Petróleo WTI	123%
Fuel oil	121%
Gas Oil	116%
Nafta	108%
Harina de trigo	49%

Los que más bajaron desde	
diciembre de 1998	
Arroz	-52%
Poroto negro	-38%
Aceite de soja en bruto	-36%
Azucar	-32%
Miel	-31%

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

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

7. SINTESIS INTERNACIONAL

- El incremento en 25 p.b. a 5.50% de la tasa de Fondos Federales pareció tranquilizar a los operadores que no vislumbran para el corto plazo una nueva corrección por parte de la Reserva Federal. No obstante, los mercados históricamente se han caracterizado por una muy débil memoria. Y más si se consideran dos elementos adicionales: **el fuerte ritmo de expansión de la economía estadounidense durante el tercer trimestre del año, 5.5% frente al 4.8% anunciado anteriormente y que el FED actúa sobre la inflación esperada en el futuro, por lo que los indicadores presentes poseen un peso relativo limitado a la hora de adoptar las decisiones.**

- **Lo que a priori parece una contradicción no lo es.** Los mercados de activos financieros prosiguieron su marcha ascendente, **potenciando el efecto riqueza que, con un menor o mayor rezago, se traducirá en un nuevo incremento del consumo.** En este sentido cabe destacar que las mayores contribuciones al crecimiento del PBI estadounidense estuvieron dadas por **los gastos de consumo personal**, la inversión fija no residencial y las exportaciones. **El aporte positivo de estos tres componentes fue en parte compensado por el significativo aumento de las importaciones.**

- Ante tales circunstancias difícilmente la Reserva Federal se mantenga a la espera, o en otras palabras, convalide el crecimiento de las presiones inflacionarias. Si bien sería aventurado vaticinar que el Comité Federal de Mercado Abierto vuelva a elevar las tasas en su próxima reunión del 21 de diciembre, si en cambio cabe esperar que en los primeros meses del próximo año se practiquen nuevas correcciones. **Al respecto, no son pocos los que esperan arribar a mitad de año con la tasa de Fondos Federales unos 100 puntos básicos por encima del actual nivel.**

- **El euro sufrió en las últimas semanas un fuerte retroceso** pese al hasta ahora férreo comportamiento del Banco Central Europeo (BCE) que al elevar las tasas de interés a comienzos de noviembre demostró que, a la inversa de la Reserva Federal estadounidense, prefiere dar al mercado señales anticipadas en materia antinflacionaria. **La trayectoria seguida por la nueva moneda no debe atribuirse de todas formas a una deficiencia en el manejo de la política monetaria sino en la actitud del gobierno alemán de socorrer a uno de los principales holdings germanos del sector de la construcción.**

- Pese a ello, los “fundamentals” de la Eurozona siguen siendo positivos y de hecho, el BCE ha corregido en alza las cifras de crecimiento del PBI para la primera mitad del año, en tanto que los Índices de Confianza, tanto de productores como de consumidores, permanecen en niveles elevados. No obstante, se presume que la autoridad monetaria seguirá efectuando un monitoreo muy cercano de la coyuntura. **Se teme la incidencia que el aumento del precio del petróleo pueda tener sobre el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (HCPI) y mucho más aún luego del**

retroceso del euro frente al dólar. Por otra parte, el agregado monetario M3 sigue creciendo por encima del target, por lo que la excesiva liquidez reinante podría trasladarse a los precios.

En Japón la política monetaria de tasas de interés nulas podría estar llegando a su fin debido a los cada vez mayores indicios de reactivación. No obstante, para que ella se consolide definitivamente habrá que esperar, dada la significativa magnitud de la capacidad excedente resultante de la burbuja especulativa de los últimos años. La apreciación del yen frente al dólar estadounidense podría haberse constituido en un factor de presión para acelerar la restructuración del sector manufacturero. En China las autoridades han establecido una meta de crecimiento anual para el próximo plan quinquenal, 2001-2005, de 7.0% en promedio. Para el corriente año, el PBI real registraría un aumento del 7.5%, 0.5% por encima de las estimaciones oficiales.

ESTADOS UNIDOS

Con un crecimiento trimestral del 5.5% anualizado registrado entre julio y septiembre pasado, la economía estadounidense parece no mostrar signo alguno de desaceleración, luego de alcanzar una variación positiva revisada de 1.9% durante el segundo trimestre. Los agregados que contribuyeron a explicar el comportamiento del tercer trimestre son el consumo personal, que mostró un crecimiento anualizado de 4.6% frente a 5.1% del período inmediato anterior, la inversión fija no residencial, con un aumento del 13.3% contra 7.0% del segundo trimestre¹ y las exportaciones que crecieron en el período bajo análisis 11.7%, frente a 4.0% del período anterior. Como aporte negativo, las importaciones mostraron un crecimiento anualizado de 14.6%, no muy por encima del 14.4% registrado durante el segundo trimestre pero igualmente significativo.

Un aspecto para ser tenido muy en cuenta es la evolución de los beneficios antes de impuestos y ajustados por la valuación de inventarios informados durante el período por las empresas privadas². En el tercer trimestre, aquellos correspondientes al sector financiero mostraron un aumento de US\$ 600 millones, frente a una caída de US\$ 7800 millones en el segundo trimestre, en tanto que los correspondientes al sector no financiero cayeron en el tercer trimestre US\$ 2100 millones, contra un incremento de US\$ 2200 millones del segundo trimestre. La importancia de estas cifras estriban en que ellas estarían “sustentando” la mejora del mercado accionario. En otros términos, los resultados del sector empresario no financiero no avalarían el crecimiento de los índices accionarios del tercer trimestre. La caída

¹ La cifra de variación de la inversión debe ser considerada con extrema cautela dado que es un agregado que se caracteriza por una fuerte volatilidad.

² Este es uno de los indicadores más confiables de los beneficios empresariales dado que no existen estimaciones sobre el consumo de capital desagregado por sector productivo.

por su parte, estaría reflejando los mayores costos laborales y no laborales en los que debieron incurrir las empresas.

Asimismo se informó la evolución de la productividad para el tercer trimestre. Al respecto, el incremento anualizado alcanzado fue de 4.9% lo que representa el mayor aumento de los últimos 7 años. De acuerdo con los analistas, **la productividad que había crecido a una tasa del 1.75% por año en el cuarto de siglo anterior a la década del 90 pasó a crecer al 2.25 en los últimos años y se encontraría creciendo al 2.75% en la actualidad.** Esta mayor productividad, sería una consecuencia de las considerables inversiones realizadas por las empresas en equipos relacionados con la tecnología de la información durante los últimos 20 años. **Sería también responsable del nivel sumamente benigno registrado por la inflación en los últimos años.**

Queda entonces por preguntarse hasta que punto estas cifras se verán respaldadas por la no modificación de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Al respecto, no debe olvidarse que el organismo monetario adopta sus decisiones en virtud de la tasa de inflación esperada y no de la inflación efectivamente verificada³. **Desde esta óptica no son pocos los que siguen insistiendo que los indicadores que anticipan la marcha de la “subdued inflation” permitirían presagiar nuevos ajustes para el corto plazo - primera mitad del año entrante-. En principio, la tasa de crecimiento de 5.5% se encuentra muy por encima de la nueva tasa de crecimiento del PBI potencial (3.75%).**

Existe además un motivo adicional. **El fuerte desequilibrio comercial estadounidense que se refleja en un déficit en cuenta corriente próximo el 4.5% del PBI es la contrapartida del desahorro del sector privado doméstico y de la utilización del ahorro externo. este desequilibrio deberá ser corregido tarde o temprano por el FED. Cuanto más tarde, más drásticas serán las decisiones que la autoridad monetaria se verá obligada a adoptar. En principio, no debería descartarse una tasa de Fondos Federales unos 100 puntos básicos por encima del nivel actual. No muy lejanas a este proceder deben encontrarse las expectativas del mercado que desde la segunda mitad de 1998 ha incrementado el spread entre la tasa de los Bonos del Tesoro a 30 años de plazo y la tasa de Fondos Federales controlada por la Reserva Federal de -31⁴ puntos básicos a 66 puntos básicos medido por los promedios mensuales de valores diarios -en valor absoluto una diferencia de casi 100 puntos básicos-.**

³ De hecho la inflación tuvo un comportamiento sumamente benigno en el mes de noviembre. Los precios al consumidor (CPI) registraron una variación positiva de 0.1%, la menor de los últimos cinco meses y los precios mayoristas (IPP) de 0.2%. En relación al primer indicador, la “core inflation”, que excluye alimentos y costo de la energía, aumento 0.2% respecto del mes anterior. La inflación total acumulada a noviembre del CPI es de 2.7%, por encima del 1.7% del año anterior pero si se considera la “core inflation” es de 2%, por debajo del 2.3% de 1998.

⁴ Lo que implica una curva de rendimiento de pendiente negativa.

UNION EUROPEA

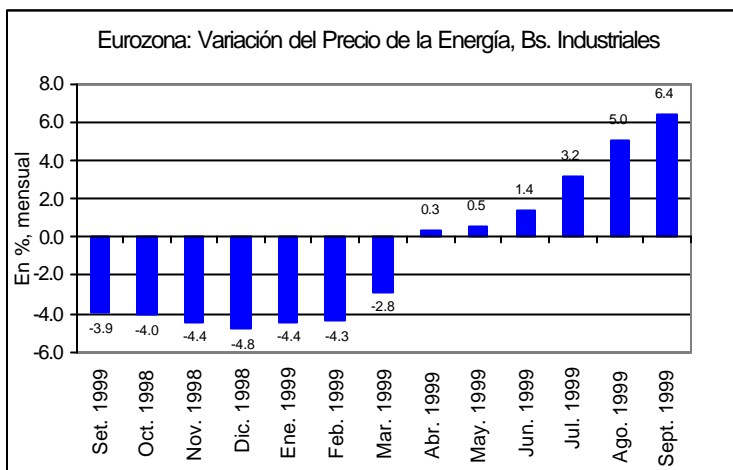
Las cifras de crecimiento del PBI de la Eurozona fueron marginalmente corregidas al alza. Durante el primer trimestre del año el crecimiento registrado habría sido del 0.4% en relación al anterior en tanto que durante el segundo trimestre la cifra se habría ubicado en 0.5%. **En términos anuales, la variación durante la primera mitad de 1999 alcanzaría a 1.6% frente al mismo período de 1998.** En términos trimestrales se percibió cierta desaceleración de la demanda doméstica que luego de crecer 0.6% en el primer trimestre lo hizo sólo en 0.4% durante el segundo. No obstante, se considera que esta desaceleración es transitoria a juzgar por el comportamiento de los Índices de Confianza y en los niveles de producción industrial.

El Índice de Confianza de la Producción Industrial se ubica en la actualidad en los niveles de comienzos de 1998, indicativo de una fuerte recuperación luego de retroceso sufrido por el default ruso. Si se desglosa esta tendencia se observa que ello es producto de la significativa recuperación en los sectores industriales, **más específicamente aquellos productores de bienes intermedios y de consumo. En el caso de estos últimos donde la tasa de variación promedio móvil de los últimos tres meses se ubica holgadamente en 3.5%.** Este comportamiento estaría obedeciendo al bajo nivel de las tasas de interés que potencia la demanda de crédito para dichos bienes.

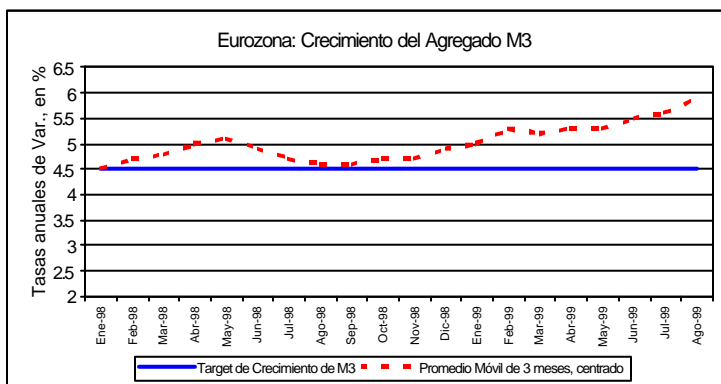
Un claro ejemplo de ello se tiene al observar la evolución de los registros de vehículos automotores de pasajeros. En el tercer trimestre, el promedio de vehículos registrados se ubicaba un 1.3% por encima de los registrados en el período inmediato anterior, pero un 5.8% por encima de los registrados en el tercer trimestre de 1998. La generalizada mejora del clima en el sector manufacturero también se ve confirmada en los últimos resultados del Índice de los Gerentes de Compra⁵ (Purchasing Managers Index) que creció sustancialmente durante octubre. **Dada su característica de indicador avanzado, ello permitiría inferir que la tendencia expansiva del sector industrial bien podría estar prolongándose durante la segunda mitad del año.**

⁵ Este índice compuesto se encuentra conformado por los resultados mensuales de una encuesta que comprende variables tales como nuevas órdenes recibidas por las empresas, producción, empleo, tiempo de despacho de proveedores e inventarios de productos adquiridos, entre otras.

Con este panorama cabría suponer que las perspectivas de la economía del Viejo Continente, por lo menos para el año entrante son inmejorables. **Sin embargo existen tres elementos que inducen al BCE a mantener una actitud sumamente cautelosa.** El primero está dado por la evolución exhibida por el precio del petróleo y su posible impacto sobre el Índice Armonizado de Precios al Consumidor. En abril de este año la tasa de variación fue positiva por primera vez. En setiembre, dicha tasa alcanzó una variación frente al mes anterior del 6.4% por lo que existe una gran posibilidad de que en el corto plazo repercutan sobre los precios de los productos industriales, ya sean bienes finales o intermedios.



El siguiente elemento de preocupación para el BCE es el fuerte crecimiento de los agregados monetarios. Si bien ello podría ser consecuencia de cierta normalización, luego de permanecer en muy bajos niveles en el pasado reciente, lo cierto es que el crecimiento de M3 es por demás importante: 6.1% anual en septiembre luego



de 5.7% anual en agosto, muy por encima del valor de referencia de 4.5% anual establecido por la autoridad monetaria⁶. Si se analiza la evolución de los distintos elementos que componen M3 se observa que uno de los mayores aportes al crecimiento está dado por M1 (billetes y monedas en poder del público mas depósitos a la vista) lo que reflejaría el reducido costo de oportunidad de mantener dinero dado por el bajo nivel de tasas de interés.

Por último, las máximas autoridades del BCE formularon críticas a la decisión del Canciller alemán de acudir en rescate⁷ de un poderoso grupo del sector de la

⁶ Por su parte, el crédito al sector privado también se encuentra creciendo vigorosamente dado que en septiembre registró una variación frente a igual mes del año anterior del 10.5% luego de haber aumentado 10.8% en agosto.

⁷ El gobierno de Schroder autorizó una ayuda financiera por un cifra cercana a US\$ 129 millones o euros 129 millones al grupo Phillip Holzmann.

construcción lo que precipitó un significativo retroceso del euro que llegó a cotizar casi a la par frente al dólar de EE.UU.

JAPON Y CHINA

El último informe del Tankam que da a conocer la evolución de los índices de difusión⁸ **permite inferir que las perspectivas para la economía japonesa se encuentra en una lenta pero cada vez más pronunciada recuperación que sólo podría verse interrumpida por una más que abrupta apreciación del yen, más pronunciada aún de la que viene manifestándose hasta el presente.** Las lecturas que se desprenden de dicho comportamiento son las siguientes. En principio Japón se encuentra realizando un más que importante esfuerzo en términos de reestructurar su economía. Asimismo, superada lo más grave de la crisis es lógico suponer que el Banco de Japón abandone su política de tasa cero.

No obstante, como consecuencia de la burbuja especulativa de la década del 80 que dio lugar a un exceso de inversiones es de suponer que el ajuste demandará más tiempo del que cabría esperar en una reversión normal del ciclo⁹. Por otra parte, tampoco se percibe un comportamiento uniforme para las firmas consideradas en el Índice. Las grandes empresas observan una evolución mucho más favorable que las pequeñas. Otro factor a tener en cuenta es la mejora que se percibe en la razón beneficios/ventas. En el segundo semestre se espera un aumento para las grandes empresas: la razón pasaría a 3.94% frente a 3.34% de la primera mitad de 1999. Para las medianas empresas también se verificaría, pero ella sería menor, de 4.24% pasaría a 4.42% **(lo que habla a las claras que los esfuerzos de reestructuración han sido mayores en los grandes grupos industriales quizás presionados adicionalmente para mejorar su competitividad en virtud de la fuerte apreciación del yen).** Por otra parte, la mejora de los índices bursátiles, que repercute sobre la capitalización de los bancos, y una posición financiera más sólida de dichas instituciones **se encuentra posibilitando una lenta salida del “credit crunch”, en especial en lo que respecta a préstamos a pequeñas empresas.**

En China las autoridades continúan favoreciendo una política netamente expansiva que se traduce en un mayor nivel de gastos de capital y en actualización tecnológica por el lado fiscal y en una política laxa desde el lado monetario¹⁰, encaminada más que nada a mejorar la eficiencia y rentabilidad de las empresas estatales. Los resultados se

⁸ El Índice de Difusión mide el exceso de firmas que se encuentran aumentando su producción por encima de aquellas que se encuentran reduciéndola.

⁹ Un elemento probatorio de la lentitud de la reactivación está dado por el aumento del número de quiebras en noviembre que creció 0.9% en noviembre. El indicador registró un aumento por primera vez desde que se implementara el programa de refinanciamiento de deudas que otorga a las empresas un año de gracia durante el cual sólo abonan los intereses de sus deudas.

¹⁰ En noviembre último se redujo el encaje obligatorio del sistema bancario del 8% al 5%. Sin embargo, un aspecto que se presenta como un interrogante para el futuro es el del posible deterioro de las carteras del sistema financiero como consecuencia de los préstamos a empresas que hasta el momento presentan una dudosa viabilidad económica.

encuentran a la vista. **Durante los primeros nueve meses de 1999 la economía registró un crecimiento real del 7.4%, cifra que se ubica holgadamente por encima del 7.0% previsto para el año.**

Algunos elementos permiten anticipar que esta tendencia se proyectaría para el año entrante. Un resurgimiento de la demanda interna (que se traduce en un consumo creciente y también en mayores importaciones) y externa (en noviembre las exportaciones registraron un crecimiento del 28.8% en relación a igual mes de 1998), una mayor producción industrial y una todavía relativa mejora de las empresas estatales que afrontaron mayores dificultades en el pasado reciente. Desde esta óptica, los pronósticos oficiales del nuevo plan quinquenal para el período 2001-2005, todavía en borrador, no parecerían aventurados al prever un crecimiento promedio para el período del 7.0%¹¹.

Por último, es conveniente mencionar el resultado de las proyecciones elaboradas por Research Development Centre, “think tank” del gobierno chino, sobre las consecuencias del ingreso a la Organización Mundial de Comercio. Tomando como base las pautas establecidas en las negociaciones realizadas en 1993, las proyecciones indican para el año 2005 un incremento en el consumo 0.58%, de las exportaciones del 26.9%, de las importaciones del 25.8% y de las inversiones del 1.75%. Como generadores de puestos de trabajo, algunos sectores se verían especialmente favorecidos por el mayor intercambio comercial. El empleo crecería un 23.6% en el sector textil y 53.2% en el de vestimenta. Entre los perjudicados por las reducciones arancelarias figuraría automotores, donde se produciría una reducción del 14.5% de los puestos de trabajo.

Box II

No hubo acuerdo en Seattle para lanzar la ronda del milenio

Los ministros de Comercio de 135 países que integran la OMC se reunieron en Seattle el 30 de noviembre pasado en la III Conferencia Ministerial de la OMC, para lanzar una nueva ronda de conversaciones tendiente a profundizar la liberalización del comercio mundial. La última ronda fue la denominada Ronda Uruguay, que duró siete años, pero los ministros esperan concluir la próxima en tres años. Si bien se trata de un organismo que debe tomar decisiones por consenso, en la práctica las rondas de la OMC son lideradas por EE.UU. y la Unión Europea.

A pesar de que no había muchas esperanzas de lograr un acuerdo para el lanzamiento de las conversaciones, nadie esperaba un fracaso como el que se produjo. La reunión de Seattle sufrió el embate de casi 1.200 ONG pertenecientes a 87 países distintos,

¹¹ Esta cifra de crecimiento se encuentra por debajo del 9.6% de crecimiento promedio registrado en el período 1994-1998, pero según los analistas esta tasa más moderada posibilitaría evitar los ciclos de “boom and bust” característicos de la fijación de metas elevadas.

que habían firmado una declaración llamando a hacer reformas fundamentales a la OMC. Muchos de esos grupos mandaron activistas a Seattle, cuya acción eclipsó la agenda oficial. Los detractores del organismo internacional, creen que la OMC pone el libre comercio por encima del medio ambiente, los derechos humanos y los derechos de los trabajadores.

Los miembros de la OMC están comprometidos a iniciar nuevas negociaciones para liberalizar la agricultura y los servicios en enero del 2000, en Ginebra, según fue acordado en la Ronda Uruguay en 1994, pero ahora están discutiendo sobre los términos de referencia y sobre qué temas deberían ser agregados a la agenda. El tema agrícola fue el más difícil de encuadrar. EE.UU. y el grupo Cairns, que integra la Argentina junto con otros países que no subsidian las exportaciones agrícolas, presionaron por una reducción en los subsidios y un mayor acceso a los mercados. Pero por otro lado, la UE con el respaldo de Japón, Corea del Sur, Suiza y Noruega, pretendieron introducir la idea de “multifuncionalidad”, es decir incluir otros roles para el productor, con lo cual podrían justificar el tratamiento de la agricultura como un caso especial, no sujeto a las reglas del libre comercio. Para la UE, la agricultura merece apoyo gubernamental debido a que su función va más allá de producir alimentos y alcanza a la seguridad alimentaria, la conservación de los suelos y del agua y la defensa del paisaje y de los espacios para las comunidades rurales. Este grupo presiona por incluir una lista de temas para negociar, como el tratamiento de las reglas de inversión y de competencia, como una forma de obtener compensaciones por las concesiones que deban hacer en el terreno de la agricultura. Además de estos cuestionamientos, este no parece ser el mejor momento para que los países europeos disminuyan la protección al sector, habida cuenta de que la agricultura está atravesando uno de sus peores momentos como consecuencia de la caída de precios que se produjo luego de la crisis asiática.

Por su parte, los EE.UU. aspiraban a incluir la reducción de aranceles, acceso al mercado y adquisiciones del gobierno de bienes y servicios, así como a una moratoria sobre los aranceles del comercio electrónico. Respaldados por la UE, también pretendían establecer estándares laborales básicos y medir el impacto del comercio en el medio ambiente.

Finalmente, los miembros de la OMC no lograron ponerse de acuerdo para el lanzamiento de una nueva ronda de negociaciones comerciales internacionales. Tampoco se fijó fecha en Seattle para reanudar el encuentro en Ginebra y muchos piensan que esto no va a ocurrir hasta después de las elecciones presidenciales en EE.UU., en noviembre del 2000. Sin embargo, el año próximo deberán comenzar las negociaciones encomendadas por la Ronda Uruguay, haya o no comenzado la nueva ronda. El texto consensuado por el grupo de agricultura puede servir de base para las negociaciones de la llamada “built-in agenda” que deben tener lugar en el 2000. En el texto acordado en Seattle se menciona la intención de eliminar los subsidios a las exportaciones y se deja de lado el concepto de “multifuncionalidad”. De todos modos, es de prever que las negociaciones de Ginebra se desarrollen a un paso lento, por la falta de interés de la UE, habida cuenta de que para los países europeos otorgar ventajas en agricultura tenía sentido si podían obtener mejores condiciones en otras

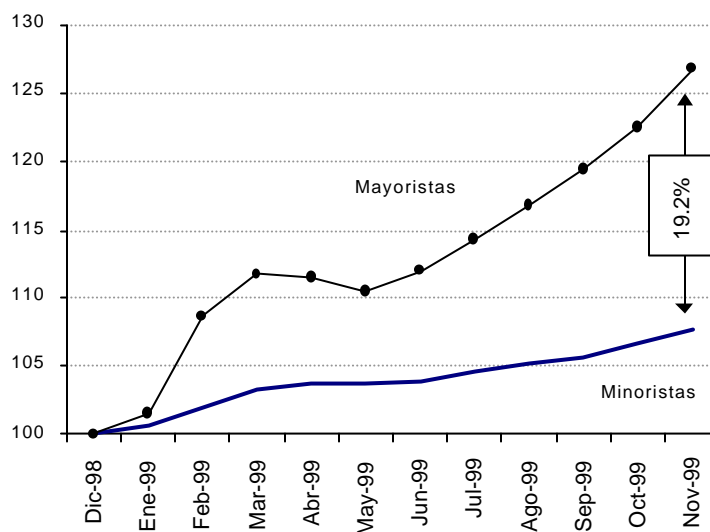
áreas, como las tarifas industriales o las reglas de inversión y de competencia. Pero aún si estas negociaciones fracasaran, a los países que no subsidian la agricultura les queda como último recurso esperar a enero del 2003, cuando caiga la denominada "cláusula de la paz" y se pueda pedir la apertura de paneles sobre el comercio agrícola en el marco de la OMC

BRASIL

PBI en 1999, recuperación moderada, pero crecimiento al fin

- ✓ El tercer trimestre del año registró una variación negativa (-0.3%) de acuerdo a los datos del IBGE recientemente disponibles. Sin embargo, existen indudables signos de recuperación, entre ellos la producción industrial que en el mes de octubre alcanzó por primera vez desde mayo de 1998 una variación interanual positiva (+2% en comparación a oct-98). Estas señales indican que en el tercer trimestre se halló el piso de la recesión, y a partir de entonces comienza una recuperación moderada de la actividad productiva, por lo que el año probablemente concluya con una variación positiva del PBI, aunque menor al 0.5%. La industria de San Pablo, cuya caída a lo largo del año fue superior a la del total nacional, también mostró en octubre indicadores que señalan una recuperación semejante a la nacional.
- ✓ Los indicadores de inflación mostraron una aceleración a partir del mes de junio. La inflación minorista acumulada hasta el mes de noviembre es apenas del 7.6% y con las previsiones de inflación para el mes entrante cerraría el año en torno al 9%, lo que contrasta con la evolución de los precios mayoristas que acumulan en noviembre un crecimiento del 27%, y culminaría el año por encima del 30% de variación.
- ✓ Sobresale el hecho de que la brecha entre precios minoristas y mayoristas se amplía constantemente como consecuencia del crecimiento exponencial de los precios mayoristas. Si bien resulta lógico que la devaluación fuerce la recomposición a favor del aumento relativo de los mayoristas, hasta ahora la recomposición hace que éstos se encuentren 19.2 puntos porcentuales por encima de los minoristas y podría llegar a superar los 22 puntos porcentuales al finalizar el año. El aumento relativo de mayoristas se explica principalmente por el mayor grado de transabilidad externa de los bienes en relación a los servicios, que tienen una ponderación mayor sobre el índice minorista. Una cotización del dólar por debajo de R\$1.85 ayuda a contener el aumento de esta canasta, sin embargo, la mayor presión de los últimos dos meses corresponde al aumento de los productos agropecuarios.

Brasil: Brecha acumulada entre precios mayoristas y Minoristas



- ✓ Los precios mayoristas son elaborados en función de las listas de precios de las empresas mayoristas, mientras que los precios al consumidor se calculan en función de los precios en los comercios minoristas. Con estas diferencias metodológicas, es natural que exista una brecha entre ambos indicadores, debido a que, en muchos casos, los aumentos de precios en las listas mayoristas no son convalidados por el mercado, es decir, no se realizan transacciones a esos precios, mientras que los precios al consumidor reflejan realmente los precios a los que se realizan las compras minoristas. Sin embargo, en la medida que esta diferencia metodológica no explica la totalidad de la brecha, surgen dudas acerca de hasta cuándo los precios al consumidor resistirán la presión de costos que significa el aumento de los mayoristas.
- ✓ En la última reunión del comité de política monetaria, se convalidaron las expectativas del mercado de mantener inalterada la tasa de interés de las colocaciones del Banco Central. La amenaza para la estabilidad del programa que significa la aceleración de la inflación y la escalada del dólar detuvieron las reducciones de la tasa de interés. Esta tasa se ubica actualmente en el 19% anual.
- ✓ En noviembre las exportaciones crecieron por segundo mes consecutivo, sin embargo no fue suficiente para revertir el saldo negativo que superó los 500 millones de dólares. El déficit del mes fue aproximadamente la mitad del déficit que se acumulaba hasta el mes de octubre. Las importaciones continúan contrayéndose (pero a una tasa significativamente menor que en el primer semestre del año, y se ubica en niveles muy por encima de las previsiones originales) por más de 18 meses consecutivos. Con este resultado de noviembre y

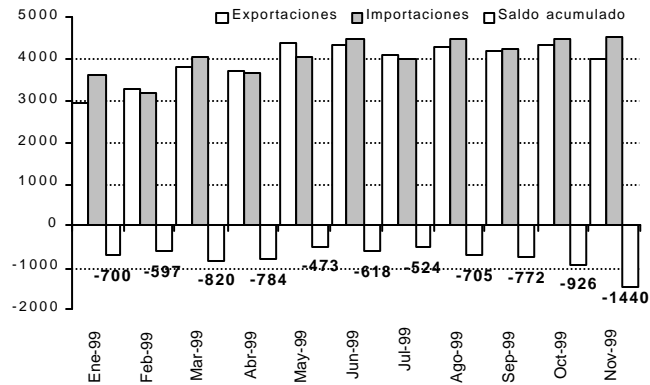
a pesar de la devaluación, el saldo de la balanza comercial acumula a lo largo del año un déficit de US\$ 1440 millones.

- ✓ La presión en el mercado cambiario hizo que a mediados de octubre la cotización del dólar superara la barrera psicológica de R\$2. Sin embargo, las intervenciones del Banco Central en el mercado de divisas durante noviembre y diciembre, incluso cuando el dólar cotizó a R\$1.92, deprimió la cotización de la moneda a valores en torno a R\$1.85 por dólar. Con esta cotización y la inflación mayorista acumulada en Brasil, la ventaja cambiaria inicial que provocó la devaluación en enero en torno al 38%, se ubica al finalizar el año en torno al 16%.

.

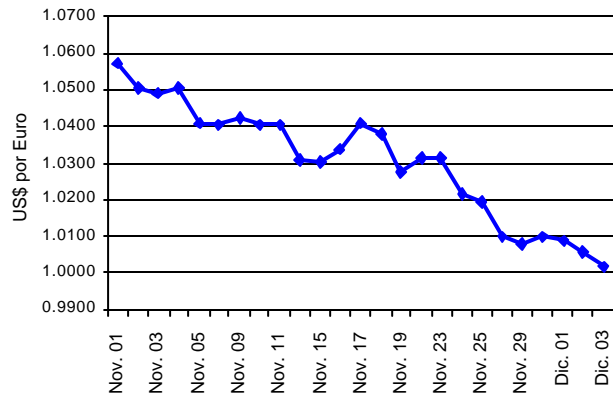
7.1 Síntesis Gráfica Internacional

Brasil: evolución de la balanza comercial
(U\$S millones)

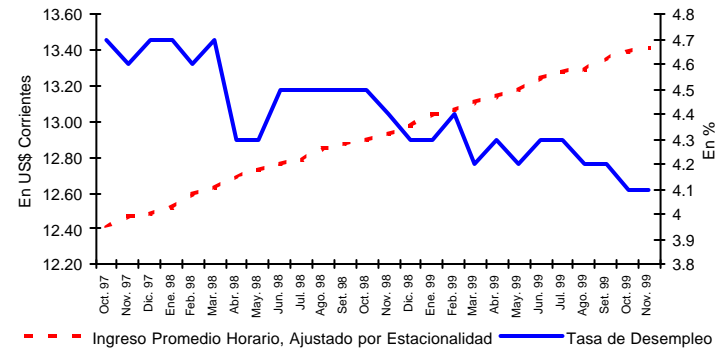


Fuente: Elaboración propia en base a Gazeta Mercantil

Eurozona: Evolución del Euro frente al Dólar de
EE.UU.

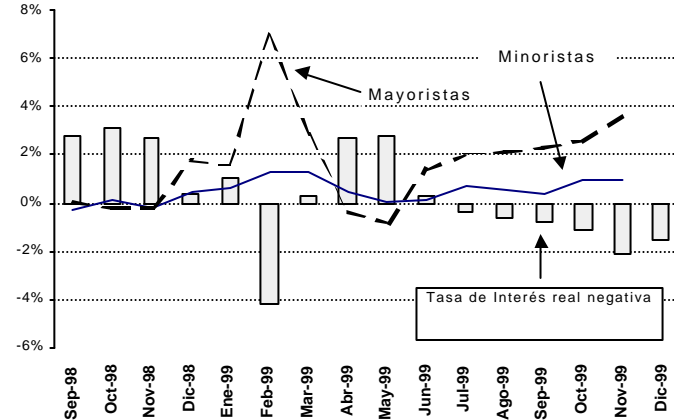


EE.UU.: Remuneración Horaria y Desempleo



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

Brasil: Tasa de interés real e inflación mayorista y



Fuente: elaboración propia - Mayoristas:IPA-DI (FGV), Minoristas INPC-IBGE

7.2 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Índice de Costo de Empleo Var. %	Productividad Var. % anual- zada frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Índice S&P 500 (Fin de Mes)	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.4	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.1	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.4	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	119.4	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	127.0	82.7	4.7	12.26	34.6	1.0	2.2	1478	2617854	160.5	131.8	158587	178238	872.72	5.51	6.05
1998	3.9	132.4	81.9	4.5	12.77	34.6	0.7	2.8	1623	2730941	163.1	130.6	933910	1098193	1087.856833	5.35	5.58
Nov-97	---	130.2	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1502	220740	161.5	131.6	79001	88437	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.6	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	1.2	1525	221660	161.3	131.4	79586	89801	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.9	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1527	223038	161.6	130.6	79397	89247	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.7	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	224158	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	131.1	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	4.6	1583	224508	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.7	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	226659	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	132.4	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	228631	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	131.5	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.6	1626	229878	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	131.3	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228067	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	133.6	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	228098	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	133.5	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	3.4	1576	229361	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	134.1	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	232379	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	133.8	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1654	234504	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.0	133.8	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.1	1750	236786	164.4	131.1	78161	92402	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	134.1	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1820	239595	164.6	131.4	77833	93979	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	134.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1752	243619	164.7	131.3	77025	95540	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	4.3	135.1	80.5	4.2	13.11	34.5	0.4	2.7	1746	243395	165.0	131.5	77047	96358	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	135.5	80.5	4.3	13.14	34.4	---	---	1577	244748	166.2	132.2	78062	96945	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	136.2	80.4	4.2	13.18	34.4	---	---	1668	247228	166.2	132.4	77893	99376	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	1.8	136.6	80.3	4.3	13.24	34.5	1.1	0.6	1607	247028	166.2	132.3	78557	103275	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	137.4	80.6	4.3	13.28	34.5	---	---	1670	249468	166.7	132.6	78815	104155	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	137.7	80.7	4.2	13.29	34.5	---	---	1672	252768	167.1	133.3	82171	106124	1324.02	5.07	6.07
Sep-99	4.8	138.0	80.6	4.2	13.35	34.4	0.8	4.2	1626	252549	167.9	134.7	82025	106177	1282.71	5.23	6.07
Oct-99	---	139.1	81.0	4.1	13.39	34.5	---	---	1637	253306	168.2	134.5	81920	107857	1362.93	5.20	6.26
Nov-99	---	139.5	81.0	4.1	13.41	34.6	---	---	1600	255800	168.4	134.8	---	---	1407.83	5.56*	6.15

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.

* Estimada.

7.3 ZONA DEL EURO

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Índice Dow	Tipos de Cambio	
	var. % frente	Industrial (sin	la Capacidad		Minoristas	Automotores	de Precios al	excluye	Miles de Millones	Miles de Millones	nos a 10 años de plazo, en % an			Jones Euro	Promedios Mensuales	
	igual per.	Construcc.)	Instalada		Prec. Const.	Miles de	Consumidor	Construcción	ECU hasta 12/98	ECU hasta 12/99	Zona de	Estados	Japón	STOXX	Dólar EE.UU./	Yen Japonés/
	año ant.	1995 = 100	En %	En %	1995 = 100	Unidades(1)	1996 = 100	1995 = 100	Euros en 1999	Euros en 1999	Euro	Unidos		Amplio	Euro(*)	Euro(*)
1996	1.3	100.5	80.6	11.6	100.3	826	100.0	100.4	669.7	593.9	7.23	6.54	3.03	167.75	1.270	138.1
1997	2.2	104.9	81.3	11.6	101.4	861	101.6	101.4	762.8	674.2	5.99	6.45	2.15	229.86	1.134	137.1
1998	2.7	109.3	83.2	10.9	104.1	922	102.7	100.6	793.1	711.4	4.71	5.33	1.30	298.37	1.121	146.4
Jun-98	2.9	109.1	83.6	10.9	99.2	832	102.9	100.8	70.1	62.2	4.91	5.58	1.22	311.58	1.101	154.4
Jul-98	---	109.4	---	10.8	102.6	893	102.9	100.6	72.8	59.3	4.82	5.53	1.36	318.06	1.098	154.3
Ago-98	---	108.8	---	10.8	105.0	921	102.9	100.4	56.3	50.1	4.59	5.41	1.17	277.73	1.102	159.4
Sep-98	2.8	109.5	83.3	10.7	104.0	952	102.9	100.2	65.9	61.7	4.27	4.87	0.88	246.31	1.154	155.3
Oct-98	---	109.8	---	10.6	105.3	943	102.8	99.8	68.9	62.5	4.25	4.58	0.82	263.49	1.194	144.2
Nov-98	---	109.5	---	10.6	107.0	962	102.8	99.5	66.6	59.3	4.24	4.89	0.89	291.73	1.164	140.1
Dic-98	2.3	108.2	82.4	10.6	104.5	919	102.9	99.1	64.6	58.3	3.95	4.69	1.39	298.37	1.172	137.4
Ene-99	---	109.2	---	10.4	105.3	984	102.8	98.8	54.4	54.4	3.82	4.78	2.07	306.01	1.161	131.3
Feb-99	---	108.9	---	10.4	105.3	964	103.1	98.7	60.1	55.8	3.98	4.99	2.09	302.69	1.121	130.8
Mar-99	1.6	109.8	81.9	10.3	107.0	983	103.4	99.0	72.7	66.8	4.18	5.23	1.72	305.52	1.088	130.2
Abr-99	---	109.0	---	10.2	105.1	992	103.7	99.6	65.8	60.6	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	109.7	---	10.2	106.2	971	103.8	99.7	63.4	61.6	4.21	5.54	1.36	317.05	1.063	129.7
Jun-99	1.5	110.4	81.9	10.2	107.2	981	103.8	99.8	72.3	64.2	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	110.3	---	10.2	107.0	1049	104.0	100.3	74.9	62.9	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	110.8	---	10.2	107.4	965	104.1	100.5	58.0	54.2	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	---	---	81.7	---	---	968	104.1	100.9	---	---	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4
Oct-99	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5.47	6.10	1.79	322.44	1.071	113.5

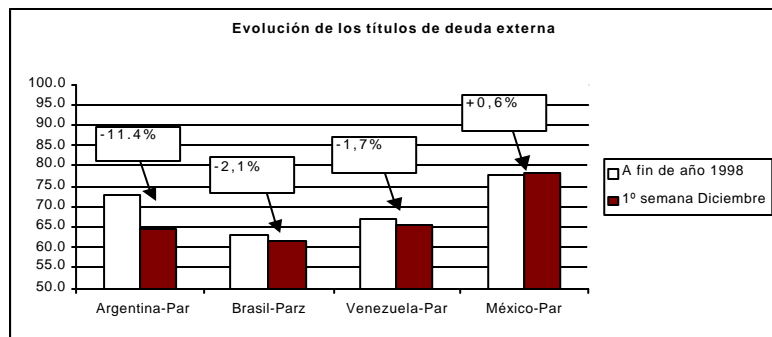
Fuente: CEP en base a datos del Banco Central Europeo.

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

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

7.4. América Latina. Evolución de los títulos de deuda externa

Título	NOVIEMBRE								DICIEMBRE		Variación % a		Variación % a		Variación % a	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana		una semana		a un mes		a fin de año	
	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points
Argentina																
Argentina-Par	67.2	778.3	67.9	750.0	66.3	796.8	66.4	794.0	64.6	820.7	-2.6%	3.4%	-3.8%	5.4%	-11.4%	-8.0%
Argentina-Discount	76.8	903.0	77.2	886.5	76.2	889.8	75.9	917.5	75.9	905.0	-0.1%	-1.4%	-1.2%	0.2%	2.2%	-11.3%
Argentina-FRB	89.0	628.0	89.2	623.0	88.3	666.0	88.4	664.0	87.8	700.0	-0.7%	5.4%	-1.4%	11.5%	3.4%	0.1%
Brasil																
Brasil-IDU	98.3	401.0	98.9	315.0	98.6	365.0	98.5	390.5	98.7	369.0	0.2%	-5.5%	0.3%	-8.0%	7.0%	-61.8%
Brasil-C Bond	68.8	829.7	70.2	793.5	69.6	805.5	69.7	797.5	69.0	804.3	-0.9%	0.9%	0.4%	-3.1%	12.5%	-27.3%
Brasil-Exit	72.3	680.3	72.3	782.5	72.3	678.5	72.3	674.0	72.3	672.3	0.0%	-0.2%	0.0%	-1.2%	0.1%	-16.4%
Brasil-Disz	71.5	1047.7	72.5	1008.0	71.4	1018.3	71.6	1029.0	71.5	1020.3	-0.1%	-0.8%	-0.1%	-2.6%	16.1%	-35.4%
Brasil-Parz	62.7	890.0	64.4	819.5	63.3	849.3	62.4	862.5	61.5	868.7	-1.4%	0.7%	-1.8%	-2.4%	-2.1%	-32.5%
Brasil-NMB94	75.3	820.3	76.2	791.0	76.4	784.5	76.5	787.0	76.4	793.3	-0.2%	0.8%	1.5%	-3.3%	30.3%	-37.6%
Brasil-DCB	67.1	896.3	68.6	852.0	68.4	854.5	68.6	857.5	68.4	865.7	-0.3%	1.0%	1.9%	-3.4%	29.0%	-29.7%
Brasil-EI	82.9	770.3	84.0	730.5	83.4	756.0	83.7	749.5	83.6	754.3	-0.1%	0.6%	0.9%	-2.1%	23.9%	-40.3%
Brasil-01	99.7	350.0	99.5	523.5	100.0	311.3	100.0	303.5	98.8	383.0	-1.2%	26.2%	-0.8%	9.4%	3.6%	-69.7%
Brasil-27	80.5	674.0	81.9	692.5	81.1	657.5	82.0	637.0	81.2	638.7	-1.0%	0.3%	0.9%	-5.2%	16.5%	-49.4%
Venezuela																
Venezuela-Par	71.8	947.3	70.1	1023.5	69.8	1020.8	69.9	994.0	65.8	1158.3	-5.8%	16.5%	-8.3%	22.3%	-1.7%	-33.0%
Venezuela-Disc	75.3	1114.7	75.3	1111.5	73.7	1151.0	72.5	1217.5	68.8	1393.0	-5.2%	14.4%	-8.7%	25.0%	9.1%	-29.3%
Venezuela-DCB	81.8	796.7	81.8	803.0	81.4	818.8	81.4	828.0	78.0	983.3	-4.2%	18.8%	-4.6%	23.4%	34.0%	-37.8%
Venezuela-Flirb	80.6	869.7	80.3	891.5	80.4	887.0	80.4	893.5	76.9	1059.7	-4.4%	18.6%	-4.6%	21.8%	31.2%	-48.2%
Venezuela-27	68.8	747.3	69.1	740.0	68.5	747.0	68.9	736.0	64.5	813.3	-6.4%	10.5%	-6.3%	8.8%	11.7%	-60.3%
México																
México-Par	76.8	639.3	77.7	607.5	78.3	573.3	78.8	539.0	78.1	530.0	-0.8%	-1.7%	1.7%	-17.1%	0.6%	-47.1%
México-Disc	88.7	677.7	89.6	645.0	90.4	595.5	91.2	595.5	92.3	558.3	1.2%	-6.2%	4.1%	-17.6%	13.7%	-45.4%
México-UMS	113.8	403.3	115.7	384.5	117.3	364.8	117.9	352.0	117.0	349.0	-0.8%	-0.9%	2.8%	-13.5%	10.0%	-43.7%



7.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversión Externa Directa Neta	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$ y a.a.	%	(acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	base 1986=100 \$/R\$ ajustado por precios mayoristas	R\$/US\$ ** comercial
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	1971	154.78	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	5092	136.34	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	9976	134.69	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	17085	136.07	1.14
1998	51121	57548	-6427	-6427	-4.3%	44556	12.1%	26110	136.64	1.29
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.1%	53103	15.1%	920	138.85	1.12
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.0%	58782	16.4%	2155	136.93	1.13
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.0%	68594	18.7%	2616	136.62	1.14
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-3.9%	74656	20.4%	4216	135.35	1.14
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.0%	72826	19.7%	5531	135.03	1.15
Jun-98	4886	4844	42	-6622	-4.0%	70898	19.0%	8362	134.50	1.16
Jul-98	4970	5329	-359	-6266	-3.9%	70210	18.6%	10897	133.67	1.16
Ago-98	3985	4628	-643	-6657	-3.9%	67333	18.0%	15463	132.59	1.18
Sep-98	4537	5338	-801	-6389	-4.2%	45811	12.8%	17782	133.25	1.18
Oct-98	4537	5338	-1025	-6650	-4.4%	42385	11.8%	21581	133.43	1.19
Nov-98	4537	5338	-1006	-6540	-4.3%	41189	11.2%	23450	133.63	1.20
Ene-99	-24.7%	-20.3%	-700	-6466	-4.5%	36136	16.1%	1009	84.97	1.98
Feb-99	-12.1%	-16.7%	103	-6279	-4.5%	35457	12.9%	5713	88.11	2.06
Mar-99	-10.4%	-19.6%	-223	-5737	-4.5%	33848	11.8%	7727	106.44	1.75
Abr-99	-19.0%	-23.5%	36	-5474	-4.6%	44315	15.4%	9241	110.76	1.66
May-99	-4.8%	-17.1%	311	-4859	-4.7%	44310	15.7%	10652	106.18	1.72
Jun-99	-11.7%	-8.0%	-145	-5046	-4.9%	41349	14.7%	12943	104.57	1.77
Jul-99	-17.2%	-24.5%	94	-4593	-5.0%	42198	14.4%	17037	105.37	1.79
ago-99e	7.3%	-3.7%	-181	-4131	-5.1%	41972	15.2%	19807	100.33	1.92
sep-99e	-7.7%	-20.3%	-67	-3397	-4.7%	42753	15.7%	22534	101.33	1.92
oct-99e	7.2%	-11.5%	-154	-2526	-4.4%	39870	14.2%	24654	102.43	1.95
nov-99e	8.3%	-3.9%	-514	-2034	nd	42170	nd	nd	108.00	1.92
ene-nov 98	-2.6%	-5.5% ★	-5833 ★	-6540	nc	-21.1%	nc	52.0%	-1.79%	7.1%
ene-ultimo dato 99	-8.1%	-15.5% ★	-1440 ★	-2034	nc	-5.4%	nc	14.2%	-21.0%	59.2%

Las exportaciones crecieron por segundo mes consecutivo, sin embargo no fue suficiente para revertir el saldo negativo que superó los 500 millones de dólares. El déficit del mes fue de aproximadamente la mitad de lo que se había registrado en el año. Las importaciones continúan contrayéndose (aunque a una tasa menor) por más de 18 meses consecutivos. Con estos resultados, el saldo de la balanza comercial acumula a lo largo del año un déficit de US\$ 1440 millones, y se prevé que finalice el año en torno a estos valores.

La presión en el mercado cambiario hizo que a mediados de octubre la cotización del dólar superara la barrera psicológica de R\$2. Sin embargo, las intervenciones del Banco Central en el mercado de divisas durante noviembre y diciembre, incluso cuando el dólar cotizó a R\$1.92, deprimió la cotización de la moneda a valores en torno a R\$1.85 por dólar. Con esta cotización y la inflación mayorista acumulada, la ventaja inicial en torno al 38% que provocó la devaluación en enero, se ubica al finalizar el año en torno al 16%.

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

** Dólar comercial, final del período

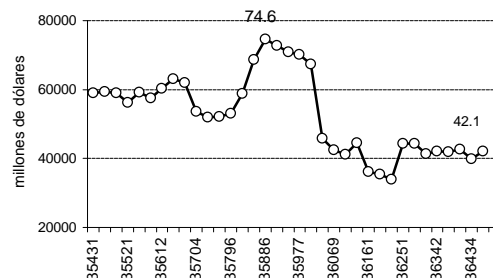
a.a.: variación del período contra igual período del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

★ Saldo acumulado en millones de US\$

A mediados de diciembre las reservas internacionales aumentaron en US\$1.200 millones respecto de noviembre.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Banco Central- concepto de liquidez internacional

7.5 BRASIL (cont.)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

		Actividad			Salario		Inflación		Tasa de	Tasa de	Bolsa de	Bolsa de
		PBI real	industrial	Desempleo	Real	Medio	Minorista	Mayorista			Valores -	Valores -
		a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por mayoristas)	Real anual	S.P.	S.P. Real
94		5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%					
95		4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%	
96		2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%	
97		3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%	
98		0.0%	-3.4%	7.59%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%	
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	-5%		
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	8%		
Mar-98	0.7%	2.7%	8.18%	5.3%	0.5%	0.1%	25.3%	23.8%	11946.0	12%		
Abr-98	nc	-4.0%	7.94%	3.4%	0.5%	-0.3%	17.9%	21.2%	11677.0	-3%		
May-98	nc	0.6%	8.20%	3.0%	0.7%	0.1%	21.7%	20.1%	9846.0	-16%		
Jun-98	1.3%	-1.0%	7.90%	3.7%	0.2%	0.2%	21.1%	19.1%	9678.0	-2%		
Jul-98	nc	-0.9%	8.02%	5.3%	-0.3%	-0.6%	21.7%	28.8%	10707.0	10%		
Ago-98	nc	-3.4%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-40%		
Sep-98	0.28%	-6.8%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	1%		
Oct-98	nc	-10.8%	7.45%	4.9%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	6%		
Nov-98	nc	-4.1%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%		
Ene-99	nc	-8.8%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%		
Feb-99	nc	-6.7%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%		
Mar-99	0.6%	-3.9%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%		
Abr-99	nc	-3.8%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12%		
May-99	nc	-3.9%	7.70%	-1.4%	0.05%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%		
Jun-99	-0.1%	-3.9%	7.84%	0.7%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0	2%		
Jul-99	nc	-6.2%	7.54%	-1.6%	0.74%	2.03%	20.1%	-7.2%	10441.0	-11%		
ago-99e	nc	-0.5%	7.70%	-2.8%	0.55%	2.15%	20.0%	-9.1%	10564.0	-6%		
sep-99e	-0.3%	-0.6%	7.40%	-2.7%	0.39%	2.30%	19.3%	-12.0%	11106.0	5%		
oct-99e	nc	2.1%	7.50%	-3.7%	0.96%	2.58%	16.3%	-19.5%	11700.0	4%		
nov-99e	nc	nd	nd	nd	0.94%	3.59%	20.3%	-32.4%	13778.0	20%		
ene-nov 98	0.8%	-3.3%	7.71%Δ	4.4%	2.1%†	-0.2%†	25.2%Δ	25.4%†	-15%†	-21%†		
ene-ultimo dato 99	0.0%	-3.5%	7.71%Δ	-0.8%	7.6%†	26.9%†	25.4%Δ	-1.4%†	103%†	28%†		

Los nuevos datos de PBI, registran para el tercer trimestre del año una caída del 0.3%, lo que implica un crecimiento cero en el acumulado anual.

En octubre, por vez primera desde mayo-98, la industria registró una variación interanual positiva. En términos desestacionalizados la industria se encuentra apenas un punto porcentual por debajo del promedio del 98.

En octubre el salario real acumula un deterioro cercano al 4% en comparación con el año 98.

La inflación tanto minorista como mayorista esta mostrando una aceleración desde el mes de julio, momento en que comenzaron a aumentar los precios "administrados" (servicios públicos). Los precios minoristas acumulan un aumento del 7.6% en lo que va del año, y probablemente se ubique en torno al 9% al finalizar el año. Los precios mayoristas también están mostrando una aceleración (desde junio) y finalizaran el año con un incremento de precios entre 30% y 32%.

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

† Variación con respecto al fin del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Δ promedio de cada mes del periodo

Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público*
como % del PBI y en millones de R\$ corrientes

	Def. Nominal	Def. Operacional	Def. Primario	Pago Intereses Reales
Ago-98	7.8%	7.0%	1.13%	5.9%
en mill. R\$	70139	63310	10184	53126
Ago-99	7.37%	4.17%	-2.13%	6.3%
en mill. R\$	69779	39478	-20186	59663

Fuente: Banco Central (+ déficit, - superávit)

Deuda Líquida Total del Sector Público como % del PBI y mill. R\$

	Externa Líquida	Total Líquida
Sep-98	5.3%	39.7%
en mill. R\$	48203	358841
Sep-99	10.9%	49.4%
en mill. R\$	112471	510711

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

BRASIL: Tasa de Interés Real vs Nominal*

