



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

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°29
Septiembre

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

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

Buenos Aires - Argentina

Tel: (54 11) 4349-3442/3423

Fax: (54 11) 4349-3453

E-Mail: cep@secind.mecon.ar

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN
Dr. Carlos Saúl Menem

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

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

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA
Dr. Miguel Angel Cuervo

DIRECTOR NACIONAL DE INDUSTRIA
Lic. Alberto José Valle

SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR
Dr. Félix Peña

COORDINADOR GENERAL DE COMERCIO EXTERIOR
Lic. Guillermo Feldman

DIRECTOR NACIONAL DE GESTIÓN COMERCIAL EXTERNA
Lic. Juan Carlos Esteves

DIRECTOR NACIONAL DE POLÍTICA COMERCIAL EXTERNA
Lic. Adrián Makuc

SUBSECRETARIO DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Silvio Peist

DIRECTOR NACIONAL DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Hugo Polverini

SUBSECRETARIO DE MINERÍA
Lic. Daniel Meilán

DIRECTOR NACIONAL DE MINERÍA
Dr. Miguel Angel Guerrero

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR
Embajador Jesús Sabra

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

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

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

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

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

<u>COORDINADOR</u>	EDUARDO HECKER
<u>RESPONSABLES</u>	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

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

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

2.1 LA INFRAESTRUCTURA PORTUARIA EN ARGENTINA.

3. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. AGOSTO-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. INVERSIONES.

POR PROVINCIA Y REGIÓN

7.1 INVERSIONES POR PROVINCIA

7.2 INVERSIONES POR REGIONES

8. SÍNTESIS INTERNACIONAL

8.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

8.2 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

8.3 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

8.4 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

BOXES

*I. LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS Y BRASILEÑAS:
DOS REALIDADES SIMILARES*

II. TIPO DE CAMBIO REAL ARGENTINA-BRASIL

III. EL PROBLEMA DEL AÑO 2000 Y LA ECONOMÍA MUNDIAL

NIVEL DE ACTIVIDAD

La producción industrial en agosto se ubicaría un 6% por encima de julio (con estacionalidad) y alrededor de un 4% sin estacionalidad, pero mantendría todavía la tendencia a la baja con respecto a agosto de 1998, con una caída en el orden del 7%. En los primeros ocho meses del año, la producción industrial se ubicaría en el orden del 10% por debajo de los niveles de igual período de 1998. Si se excluye el sector automotor, la caída acumulada de los primeros ocho meses es prácticamente nula (ver síntesis gráfica nacional). El aumento de la actividad industrial en la serie desestacionalizada es el segundo del año (el primero fue en enero) y el primero después de la devaluación de la moneda brasileña.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** que elabora el CEP, que la producción de autos se ubicó en agosto un 38.8% por debajo de los niveles de agosto de 1998, acumulando una caída en los primeros ocho meses de 1999, con respecto al mismo período del año anterior de 45.9% y en los últimos 12 meses del 37.6%. En la caída de la producción tiene una gran incidencia la reducción de las exportaciones que, en agosto, disminuyeron un 73.2% cotejadas contra el mismo mes del año anterior y, en los primeros ocho meses, 61.8% con respecto a igual período de 1998. Sin embargo, desde el mes de marzo, en el que se registró la mayor caída interanual, las caídas en la producción se han ido atenuando. Las ventas internas de autos de producción nacional, alentados por el Plan Canje, se ubicaron en agosto casi un 13.6% por encima de los niveles de agosto del año pasado, perdiendo participación en el total de ventas los vehículos importados.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 15.6%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 17.4% en agosto y del 14.7% durante los primeros ocho meses con relación al mismo período de 1998.

Por su parte, las ventas de cemento se redujeron durante agosto un 3.4 % en relación con igual mes de 1998, y la variación a lo largo de los primeros ocho meses del año alcanza un aumento del 2.3% comparado con igual período de 1998. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de agosto, una caída del 29.5%, con respecto a agosto de 1998 y en el acumulado de los primeros ocho meses tuvieron una caída del 29,3%.

la producción de acero crudo fue, en agosto, un 1% superior a la del mes anterior, la de hierro primario, 3,5% y la de laminados en caliente, 3,8%. Realizando esta misma comparación para los trimestres marzo-mayo y junio-agosto de este año, se observa que los incrementos fueron del 12,8%, 12,5% y 5,3%, respectivamente; mientras que los laminados en frío crecieron un 9,1% en el acumulado de los primeros ocho meses con respecto al mismo período del año anterior. Estos datos estarían evidenciando una recuperación de los niveles de actividad. Las mejores condiciones en las economías del sudeste asiático y el aumento de los precios del petróleo están

contribuyendo a la reactivación de la actividad siderúrgica en un horizonte de más largo plazo, de hecho, se prevé que en septiembre las ventas aumenten un 10% con respecto a agosto.

El comportamiento de la producción, de acuerdo a las series desestacionalizadas, de cemento, acero, hierro primario, aluminio, autos y del consumo industrial de energía eléctrica, ha registrado en agosto signos evidentes de recuperación, que tienden a revertir las caídas observadas desde mediados del año pasado. Por tratarse, en la mayoría de estos casos, de insumos difundidos, representan un buen indicador de una tendencia positiva más general de la economía. Desde los mínimos previos se han producido, en agosto, los siguientes incrementos: cemento, 15% desde julio; aluminio, 36% desde abril; acero crudo, 21% desde marzo; hierro primario 20% desde junio; autos, 32% desde marzo y energía eléctrica para la industria, 4% desde julio. Láminas 3 y 4

Respecto de los **Indicadores Globales**, el consumo de gas para la industria durante julio, en comparación con el mismo mes de 1998 disminuyó un 9.7%. El consumo industrial de energía eléctrica de agosto disminuyó un 3.2% con respecto a igual mes del año anterior, pero creció 6% con respecto a julio. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron negativas y del 7.1 y 5.6%, respectivamente, comparadas con iguales períodos de 1998.

A fines de agosto, los stocks de créditos al sector privado no financiero registraron una caída del 0.6%, mientras que los préstamos hipotecarios para la vivienda crecieron un 0.4%, en ambos casos con relación a los valores del mes de julio.

Respecto de los **Costos de los Insumos Energéticos**, en agosto, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se incrementó un 14.9% en comparación con agosto de 1998. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en agosto una baja del 9.8% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los **Indicadores de Comercio Exterior** vinculados al nivel de actividad industrial, durante los primeros siete meses del año las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 26.0% con respecto a los primeros siete meses de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 25.6%. Las caídas en el acumulado de 12 meses fueron del 19.5% y 18.9%, respectivamente.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de julio registró una caída del 14.2% con respecto al mismo mes de 1998 y acumula una baja del 10.7%, para los primeros siete meses de 1999, comparado con igual período del año anterior. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante los siete primeros meses del año, en relación con el mismo lapso de año anterior, se destacan aceites y subproductos (+26.9%), lácteos (+17.7%) y agroquímicos (+16.4%). Las principales caídas se observan en automotores (-47.9%), azúcar (-33.9) y neumáticos (-30.1%).

Cabe señalar que la desaceleración de la actividad industrial tuvo su comienzo durante el tercer trimestre de 1998 (incluso, a partir de septiembre de 1998, el EMI por sectores mostró variaciones interanuales negativas), por lo que en el cálculo de las variaciones interanuales los niveles del EMI por sectores correspondientes a lo que resta de 1999 se compararán con los mencionados niveles en descenso del año pasado. De esta forma, en los próximos meses, podrían esperarse variaciones interanuales del EMI más benignas¹.

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en el acumulado de enero hasta julio un 6.8% 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 (+23.0%), las llamadas telefónicas interurbanas (+18.4%), llamadas internacionales de salida (+12.6%), la producción de gas natural (+10.2%) y los vehículos en rutas de la provincia de Buenos Aires (+7.2%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros siete meses un 0.1% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de agosto hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 0.7% con respecto al mismo mes de 1998.

En mayo y junio pasados, las variaciones interanuales fueron negativas (fueron las dos únicas ocasiones en que ocurrió esto desde que el INDEC calcula la serie). Sin embargo, la variación interanual de julio fue +0.9%.

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para los primeros siete meses del 6.1% en comparación con el mismo período de 1998. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en cemento portland (+1.9%), y las caídas en asfalto (-27.4%), ladrillos huecos (-13.7%) y pinturas para construcción (-7.6%). Durante el período enero – julio de 1999 los permisos de edificación cayeron un 18.0% con relación al mismo período de 1998.

La reducción de la superficie a construir registrada durante los primeros siete meses del año por los permisos de edificación otorgados en 42 municipios refleja el clima de prudencia reinante entre los inversores del sector que caracterizó el período. Asimismo, se recuerda que durante el año 1998 se registraron permisos para grandes emprendimientos edilicios, especialmente destinados a vivienda que elevaron la superficie autorizada por mes a valores significativamente altos de la serie.

La fuerte baja del indicador en el mes de julio, responde, además de a una menor actividad relacionada con el clima de cautela imperante entre los inversores del sector,

¹ El ya mencionado incremento de la producción industrial en agosto del 6% (con estacionalidad) ha derivado en una caída interanual (-7%) que es la mitad de la experimentada en julio.

a un número de días de lluvia superior a la media para el mes de julio y al impacto que ha tenido el paro de transporte automotor de cargas llevado a cabo durante los primeros días de julio, que afectó el número de despachos, entre otros insumos, de cemento en bolsas.

El valor del ISAC se puede explicar principalmente a través del comportamiento de los distintos insumos considerados para cada bloque en que se desagregó el sector. I) Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Para el valor acumulado los primeros siete meses de este año se registran bajas con respecto a igual período del año anterior en todos los bloques; destacándose que la mayor baja corresponde a construcciones petroleras debido al menor ritmo de perforación de pozos producto de la baja en el precio del crudo. También las obras viales registran una importante caída en dicha comparación, debido a que a principios del año 1998 se encontraban en ejecución importantes vías de circulación que al día de hoy ya se encuentran finalizadas.

Al compara los valores de cada bloque del mes de julio último con respecto al mismo mes del año 1998, se observan bajas en construcciones petroleras y obras viales, debido a la menor demanda de tubos sin costura y asfalto respectivamente.

SISTEMA FINANCIERO

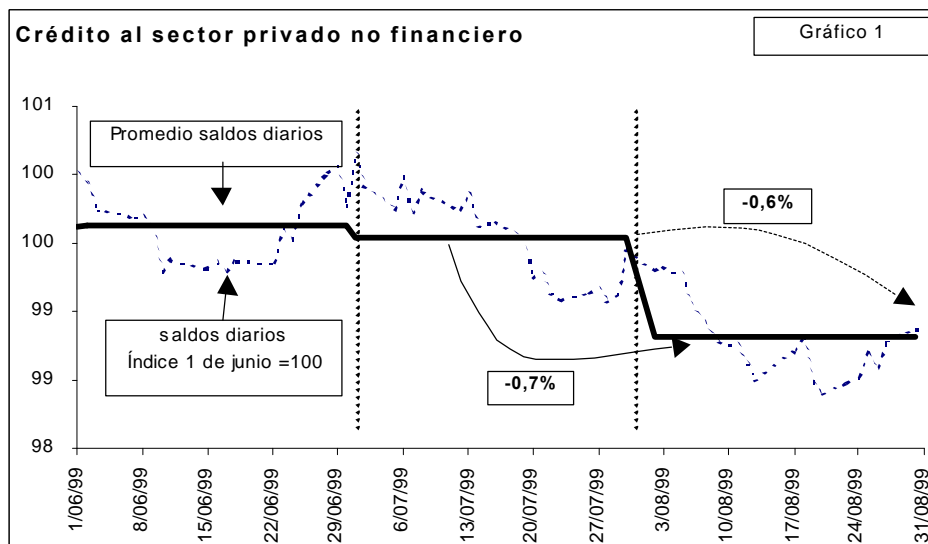
La prima de riesgo país –calculada como la diferencia entre el rendimiento del Bono Global 2027 y los bonos del tesoro americano a 30 años-, luego de alcanzar en julio el nivel más alto desde la crisis rusa, (750 BP), comenzó un lento descenso en agosto, para situarse al 13 de septiembre (último dato disponible), en 574 BP. (Cuadro 1)

El costo del dinero –medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primera línea a 30 días de plazo-, parece no estar acompañando en el último mes y medio, a diferencia de otras oportunidades, la evolución descendente de la prima de riesgo, continuando estancado desde junio en torno al 10%, con un spread en la tasa en pesos vs. dólares (riesgo devaluatorio implícito en esta variable), que ronda los 1,6 puntos porcentuales. (Cuadro 1)

Cuadro 1	TASA PRIME (30d. de plazo)			
	\$	US\$	spread \$-US\$	Prima de riesgo
1° quincena mayo	7.6	6.9	0.6	555
2° quincena mayo	9.1	8.1	1.1	650
junio	10.1	8.7	1.5	685
Julio	10.3	8.6	1.7	755
1° quincena agosto	10.2	8.6	1.6	740
2° quincena agosto	10	8.3	1.6	700
13 de septiembre	10.2	8.6	1.6	574
Fuente: CEP en base a BCRA				

Con relación a los depósitos totales, si bien durante de agosto aumentaron sólo un 0,2% respecto a julio, lograron mantener el nivel alcanzado en este último mes, cuando, producto de la estacionalidad provocada por la bancarización del pago de aguinaldos habían crecido un 2% (+US\$ 1.620 millones) contra junio. Aún así, la información disponible para el mes de septiembre (promedio primeros 8 días hábiles) muestra una caída en los depósitos del 1,4% respecto a igual lapso de agosto.

En promedio en el mes de agosto, con relación a julio, los préstamos acusaron una caída del -0,7%, en tanto que punta a punta entre el 30 de julio y el 31 de agosto esta variación alcanza al 0,6%. (Gráfico 1)



Esta evolución estuvo impulsada esencialmente por una caída del 0,9% en los adelantos y documentos a sola firma (instrumentos crediticios cuyo uso está generalizado entre las PyMES para financiar capital de trabajo), del -1% en el financiamiento a las familias, donde se incluye a los préstamos personales y prendarios, y del -0,3% en los préstamos dirigidos a las empresas de primera línea, rompiendo, en este caso, con la tendencia que venían registrando. Recordemos que en lo que entre enero y julio de este año estos préstamos venían promediando un crecimiento superior al 1%.

COMERCIO EXTERIOR²

En el mes de julio de 1999 las exportaciones se redujeron un 17% respecto de igual mes de 1998, mostrando junto con junio (que registró un retroceso similar), una leve aceleración en la caída que venían observándose en los primeros cinco meses del año. De esta forma, en los primeros siete meses del año las exportaciones acumularon una caída cercana a los 2.500 millones de dólares (-16%)³. Este retroceso está compuesto por una caída bruta de US\$ 2.814 millones -explicada principalmente por las menores ventas a Sudamérica y, en menor medida, a China y Japón, y un aumento bruto del orden de los US\$ 330 millones originado básicamente en el incremento de las exportaciones a la Unión Europea, el NAFTA, Corea y ASEAN.

² En el último informe de prensa del INDEC, donde se difundió el intercambio comercial argentino del período enero-julio del corriente año, fueron corregidos a la baja los valores de exportación de los meses de marzo, abril, mayo y junio de 1999, con lo cual el acumulado del primer semestre pasó de arrojar una caída del 12% a una del 15% con relación a igual período de 1998. Al mismo tiempo las importaciones del primer semestre fueron corregidas en sentido contrario al de las exportaciones, aunque en menor medida.

Así, con una corrección negativa en el valor de las ventas externas de 453 millones de dólares y positiva en 27 millones para las importaciones, el saldo de la balanza comercial del primer semestre pasó de un superávit de 112 millones de us\$ (antes de la corrección), a un déficit cercano a los 370 millones de us\$. (Cuadro A)

Durante el mes de julio las exportaciones retrocedieron un 17% y las importaciones un 25%, respecto a julio de 1998, resultando el saldo de la balanza comercial deficitario en 331 millones de us\$.

CUADRO A: CORRECCIÓN DEL INTERCAMBIO COMERCIAL

	EN MILL. DE US\$		
	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
a) 1° SEMESTRE 1999/98(*)	11.950	11.838	112
b) 1° SEMESTRE 1999/98 (**)	11.497	11.865	-368
c) DIFERENCIA (c = b - a)	-453	27	

(*) Según informe de prensa del mes de agosto

(**) Según informe de prensa del mes de septiembre

FUENTE: CEP EN BASE A INDEC

CUADRO B: COMERCIO ARGENTINO ENERO - JULIO 1999/98

	VAR. %		EN MILL. DE US\$
	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1° SEMESTRE 1999/98(*)	-12	-24,8	+112
1° SEMESTRE 1999/98 (**)	-15	-24,7	-368
1° SIETE MESES 1999/98 (**)	-16	-25,0	-699

(*) Según informe de prensa del mes de agosto

(**) Según informe de prensa del mes de septiembre

FUENTE: CEP EN BASE A INDEC

³ Según la información difundida por el INDEC, esta disminución del 16% en las ventas obedeció a una caída del 15% en los precios de los bienes exportados y del 1% en las cantidades físicas (volumen).

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES 1º 7 meses 1999/98

	Var. %
Brasil + Chile	-27
Resto del mundo	-10
UE + NAFTA	5
Resto	-20
Total	-16

Fuente: CEP en base a datos de INDEC.

Si se analiza la evolución de las exportaciones a través de las contribuciones al aumento y a la caída bruta por rubro y principales destinos (cuadro 3), se observa, especialmente para el caso de las manufacturas (MOA + MOI), que las menores ventas dirigidas hacia el Mercosur y Chile explican más de la mitad de la caída bruta, en tanto que el aumento bruto se encuentra más diversificado tanto por los destinos como por los rubros que lo explican.

Dentro de los aumentos se destacan el crecimiento de las exportaciones de combustibles al NAFTA, de manufacturas a la Unión Europea (una parte de este aumento corresponde a las mayores ventas de vehículos), y productos primarios al mercado asiático.

Cuadro 3
EXPORTACIONES 1º 7 meses 1999 contribución al aumento y a la caída bruta

	Contribución % al aumento bruto					Contribución % a la caída bruta				
	PP	MOA	MOI	Comb.	Total	PP	MOA	MOI	Comb.	Total
Mercosur						5.7	5.8	40.1	2.0	53.6
NAFTA	1.5		2.3	11.7	15.5					0.0
UE		15.2	19.8		34.9	0.4			0.1	0.5
ASEAN	10.8	4.1		1.5	16.4			0.1		0.1
Chile	2.8				2.8		1.6	3.7	2.5	7.8
China	14.3				14.3		2.3	0.4		2.7
Corea Rep.	6.6		1.3		7.9		0.0	0.0		0.0
Japón			2.7		2.7	2.9	0.2	0.0		3.1
Resto		3.3		2.1	5.4	27.0		5.2		32.2
Total	36.0	22.6	26.2	15.3	100.0	36.1	9.8	49.5	4.6	100.0

Fuente: CEP en base a INDEC

Por el lado de las importaciones, en julio se redujeron un 25% (US\$ -745 millones) respecto de igual mes de 1998, mostrando una aceleración en la caída respecto de junio. De esta forma, en los primeros siete meses del año las compras externas acumularon una baja cercana a los 4.630 millones de dólares (-25%).

En este contexto la balanza comercial de julio arrojó un déficit de US\$331 millones, siendo el acumulado para lo que va de este año de US\$699 millones.

BOX I: LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS Y BRASILEÑAS: DOS REALIDADES SIMILARES

La crisis internacional que generó una caída en la demanda mundial junto con el retroceso de algunos precios claves, está afectando a los sectores exportadores de Argentina y Brasil. En el período enero-julio de este año, las exportaciones argentinas se redujeron un 16% respecto a igual período de 1998, y un 14% en el caso de Brasil.

Este hecho se explica en gran medida por la caída en los precios de commodities y la menor demanda externa por parte las economías de Latinoamérica. De esta forma, aunque el peso de estos factores en la estructura exportadora brasileña (26% para los commodities y 20% para América Latina), es inferior al de Argentina (48% y 27% respectivamente), su impacto en la explicación de la caída de las exportaciones en Argentina y Brasil es similar.

En los primeros siete meses del año, las ventas a los destinos que representan aproximadamente un 30% de las exportaciones argentinas y brasileñas crecieron a una tasa del 7% y 8% respectivamente. Esta evolución está explicada básicamente por el crecimiento de las ventas a Estados Unidos en ambos casos, a la Unión Europea para Argentina, y Oriente Medio (Irán e India) en el caso de Brasil. Mientras que el 70% restante está cayendo a una tasa del 25% y 21% respectivamente. (Cuadro 4)

En este último caso, la caída está explicada básicamente por el efecto sobre la demanda externa de la recesión en América del Sur. Tanto para Argentina como para Brasil las menores ventas hacia estos mercados contribuyeron en aproximadamente un 50% a la caída total de sus exportaciones. (Cuadro 4)

También se observa bastante similitud respecto al resto de los mercados (extra América del Sur), que en lo que va del año vienen reduciendo sus compras desde Argentina y Brasil. Aquí, entre los de mayor importancia que registraron caídas para los dos países se encuentran Taiwán, China, Japón y Canadá. (Cuadro 4)

Por el lado de los productos, también se encuentran comunes denominadores en el análisis de aquellos que más están contribuyendo al retroceso de las ventas externas. En ambos países las menores ventas de vehículos, manufacturas de hierro y acero, oleaginosas, máquinas y aparatos eléctricos, pieles y cueros y productos químicos explican alrededor del 40% de la caída bruta de exportaciones. (Cuadros 5 y 6)

Exportaciones Argentinas (1° 7 Meses) -16% <div> <div>70% de las exportaciones caen 25%</div> <div>30% de las exportaciones aumentan 7%</div> <div>→ Unión Europea Y</div> </div>			Exportaciones Brasileñas (1° 7 Meses) -14% <div> <div>68% de las exportaciones caen 21%</div> <div>32% de las exportaciones aumentan 8%</div> <div>→ EE.UU → Oriente Medio (Irán e India)</div> </div>		
Principales destinos que explican la caída de las exportaciones argentinas (*)			Principales destinos que explican la caída de las exportaciones brasileñas		
	VAR %	CONTRIBUCIÓN A LA CAÍDA (%)		VAR %	CONTRIBUCIÓN A LA CAÍDA (%)
Brasil	-29.0	38.45	Argentina	-27.0	22.23
Chile	-21.8	7.40	Paraguay	-40.1	6.23
Perú	-39.2	2.50	Chile	-37.4	5.17
Bolivia	-30.8	2.33	Venezuela	-42.4	4.43
Venezuela	-31.6	2.18	Bolivia	-39.1	3.53
Colombia	-47.8	1.99	Perú	-50.3	2.56
Uruguay	-13.9	1.91	Uruguay	-23.8	2.42
Paraguay	-10.6	1.07	Colombia	-35.8	2.27
Ecuador	-38.8	0.78	EFFECTO RECESIÓN AMÉRICA DEL SUR:		48.84
EFFECTO RECESIÓN AMÉRICA DEL SUR:		58.60	Italia	-19.3	5.36
Irán	-84.1	10.55	Japón	-18.8	5.25
Taiwán	-59.3	4.17	China	-41.4	5.02
Egipto	-20.8	2.10	Alemania	-13.5	4.80
Turquía	-49.2	2.09	Bélgica	-13.2	3.45
Canadá	-34.5	1.79	México	-25.7	3.27
Japón	-12.9	1.62	Taiwan	-36.0	2.36
Eslovenia	-99.4	1.45	Países Bajos	-5.6	1.89
Marruecos	-57.0	1.40	Portugal	-27.2	1.76
China	-12.7	1.32	Rusia	-17.4	1.71
Polonia	-71.3	1.10	Canadá	-20.8	1.24
Libia	-69.4	0.78	Francia	-5.3	0.79
Ucrania	-94.6	0.78	Hong Kong	-4.0	0.21
SUBTOTAL		29.15	Arabia Saudita	-3.7	0.17
			SUBTOTAL		37.28

| (*) Calculado en base a información correspondiente al primer semestre del año Fuente: CEP en base a INDEC y SECEX. | | | | | |

Exportaciones Argentinas

1° Siete meses 1999/98

Cuadro 5

Principales Productos Que Explican La Caída De Las Exportaciones Argentinas

PAIS

	VAR %	Contribución a la caída (%)
VEHICULOS AUTOMOTORES	-46,2	29,08
CEREALES	-30,2	26,00
MANUFACTURAS DE HIERRO Y	-55,6	8,59
COMBUSTIBLES	-11,3	5,98
LEGUMBRES Y HORTALIZAS	-42,5	4,63
PROD. QUÍMICOS INORGÁNICOS	-52,9	2,54
PIELES Y CUEROS	-11,9	2,15
SEMILLAS OLEAGINOSAS	-6,0	1,63
BEBIDAS	-28,0	1,33
MÁQUINAS Y APARATOS	-21,0	1,32
PREPARAC. DE PESCADO	-20,5	1,23
LANA	-33,7	0,97
PROD. QUÍMICOS ORGÁNICOS	-12,4	0,86
SUBTOTAL		86,31

(*) Calculado en base a información correspondiente al primer semestre del año.

Fuente: CEP en base a INDEC y

Exportaciones Brasileñas

1° Siete meses 1999/98

Cuadro 6

Principales Productos Que Explican La Caída De Las Exportaciones Brasileñas

	VAR %	Contribución a la caída (%)
VEHÍCULOS AUTOMOTORES	-41,7	24,50
HIERRO FUNDIDO Y ACERO	-27,6	12,07
TABACO Y SUS MANUFACTURAS	-64,7	11,16
MINERALES ESCORIAS Y CENIZAS	-23,9	9,90
MÁQUINAS APARATOS E INSTRUMENTOS MECÁNICOS	-16,1	7,85
SEMILLAS OLEAGINOSAS	-23,9	6,46
PELLETS	-25,8	4,66
PROD. QUÍMICOS ORGÁNICOS	-24,2	3,01
MANUFACTURAS DE HIERRO Y ACERO	-28,1	2,28
PLÁSTICO Y SUS MANUFACTURAS	-22,1	1,90
MÁQUINAS Y APARATOS ELÉCTRICOS	-9,9	1,85
PIELES Y CUEROS	-20,0	1,64
CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	-15,4	1,35
SUBTOTAL		88,63

Fuente: CEP en base a INDEC y

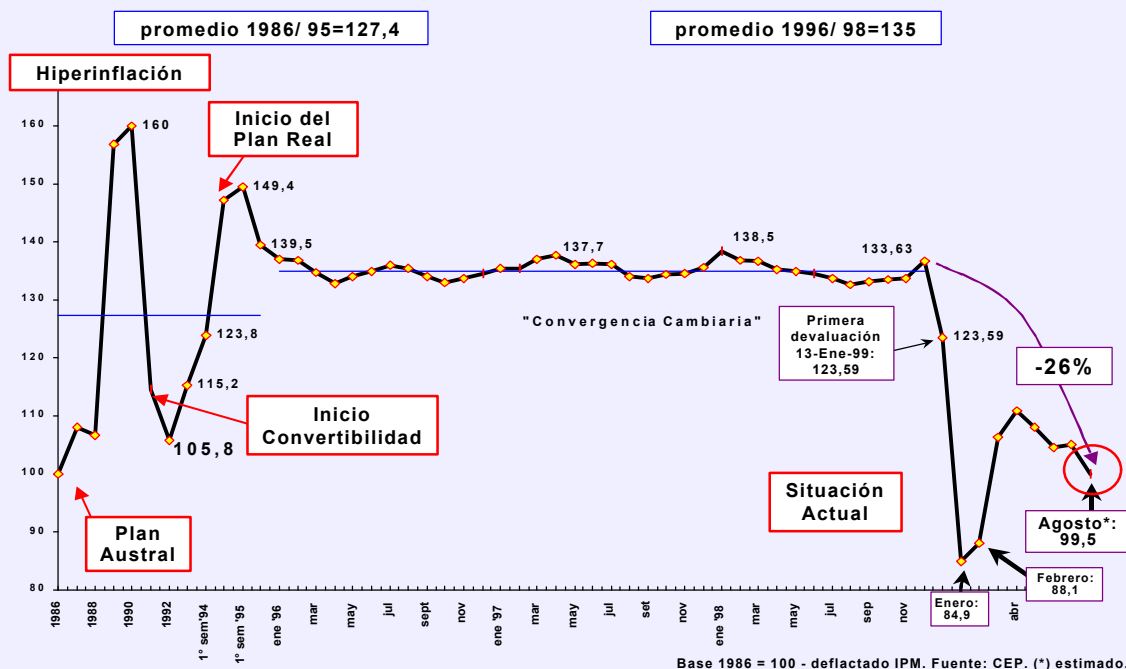
BOX II: TIPO DE CAMBIO REAL ARGENTINA-BRASIL SITUACIÓN SECTORIAL

Evolución del tipo de cambio real por sectores

Desde el inicio de la devaluación del Real –13 de enero de 1999- la moneda brasileña acumula una depreciación real respecto al peso que alcanza al 26%. Esta depreciación de la moneda argentina ha afectado la paridad sectorial en forma diferenciada.

En este ejercicio se presenta la evolución de la paridad real para 26 sectores relevantes desde el punto de vista del intercambio comercial bilateral para el período enero de 1994 a mayo de 1999⁴. La paridad sectorial se calculó deflactando el tipo de cambio nominal por los índices de precios mayoristas, por sectores, de ambos países.

Evolución del tipo de cambio Argentina - Brasil 1986-1999



Comparando la evolución de los tipos de cambio sectoriales de los 26 ítems seleccionados con la que se observa para el promedio de la economía pueden identificarse tres grandes grupos:

→ Sectores que enfrentaron –durante el período 1994/99- un tipo de cambio real superior al promedio (TCR favorable en términos relativos)

→ Sectores que sufrieron un tipo de cambio real sectorial inferior al promedio (TCR desfavorable en términos relativos)

→ Sectores cuyo tipo de cambio real ha seguido una trayectoria muy similar a la del promedio general de la economía

Por último, algunos sectores fueron agrupados como casos especiales, porque mostraron un comportamiento que no puede ser encuadrado en ninguna de las situaciones anteriores, con etapas en las que el tipo de cambio sectorial fue superior al promedio y otras en los que se mantuvo por debajo del nivel general.

⁴ La selección del inicio del período (enero 1994) se efectuó tomando en cuenta la disponibilidad de datos homogéneos para la construcción de las paridades sectoriales. Mayo de 1999 es el último mes con información disponible sobre nivel de precios mayorista brasileño por sectores.

CUADRO 7
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL RESPECTO DEL PROMEDIO DE LA ECONOMÍA. 1994 - 99

TCRs Favorable (por encima del promedio)	TCRs Desfavorable (por debajo del promedio)	TCRs igual al promedio
Legumbres y frutas Madera Muebles Bebidas Azúcar	Grasas y aceites Fibras sintéticas Papel y cartón Cueros y pieles Plásticos Manuf. de metales no ferrosos	Calzado Lácteos Caucho y neumáticos Hierro y acero Material de transporte Confecciones Tabaco Fibras naturales
Casos especiales: cereales, maquinaria y equipo industrial, motores eléctricos, electrodomésticos, carnes y pescado, productos farmacéuticos y de perfumería.		

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y Fundación Getulio Vargas.

Tomando como punto de partida el mes de enero de 1994, se detectaron los meses en los que se registraron las paridades máximas (que expresan el momento en el que la paridad fue más favorable para los productores argentinos) y las mínimas. También se presentan en el cuadro 2 los valores de las paridades sectoriales vigentes en diciembre de 1998 –momento previo al inicio de la devaluación- y la situación en mayo de 1999, último dato disponible.

CUADRO 8
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL: MÁXIMOS Y MÍNIMOS

Base: tipo de cambio real enero 1994=100

Sector	Tipo de Cambio Real General y Sectorial Período: Enero 1994 a Marzo 1999						Dic 98	May 99
	Enero 94	Valor Máximo		Valor Mínimo				
		Valor	Mes	Valor	Mes			
Promedio General	100	129	Oct-94	70	Ene-99	112	87	
Legumbres y frutas	100	529	Mar-98	76	Jun-94	518	393	
Cereales	100	156	Sep-98	95	Abr-96	152	126	
Hierro y acero	100	123	Jun-95	66	Ene-99	105	86	
Maquinaria y equipo	100	139	Jun-95	62	Ene-99	100	80	
Motores eléctricos	100	134	Jun-96	67	Feb-99	108	84	
Material de transporte	100	122	Sep-95	60	Feb-99	99	74	
Madera	100	163	Feb-95	78	Feb-99	126	98	
Muebles	100	141	Ene-95	69	Feb-99	112	87	
Papel y cartón	100	121	Jun-95	54	Ene-99	87	76	
Caucho y neumáticos	100	132	Oct-94	68	Ene-99	109	99	
Cueros y pieles	100	117	Ene-95	51	Feb-99	84	65	
Fibras naturales	100	123	Dic-94	67	Ene-99	107	92	
Fibras sintéticas	100	110	Sep-94	65	Ene-99	103	89	
Confecciones	100	132	Feb-95	53	Feb-99	91	65	
Calzado	100	140	Ene-95	59	Feb-99	101	75	
Bebidas	100	149	Abr-96	83	Feb-99	140	104	
Grasas y aceites	100	102	Feb-95	69	Ene-99	101	94	
Carnes y pescados	100	162	Nov-94	70	Ene-99	110	87	
Lácteos	100	129	Oct-94	63	Ene-99	103	76	
Productos farmacéuticos	100	126	Jul-98	75	Feb-99	124	96	
Perfumería	100	104	Ene-95	52	Ene-99	84	66	
Manuf. met. no ferrosos	100	121	Ene-95	57	Ene-99	89	74	
Electrodomésticos	100	130	Feb-95	54	Ene-99	83	54	
Plásticos	100	100	Sep-94	48	Ene-99	76	64	
Tabaco	100	124	Oct-95	60	Feb-99	101	71	
Azúcar	100	162	Abr-96	83	Feb-99	130	92	

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y Fundación Getulio Vargas.

Como puede observarse en el cuadro precedente, en todos los casos, con excepción de cereales y legumbres y hortalizas, los mínimos en la paridad real bilateral desde enero de 1994 a la fecha se ubican en los meses de enero o febrero del corriente año, habiéndose registrado a partir de entonces, una leve recuperación (Ver última columna del Cuadro 4).

La crisis brasileña: evolución de la paridad real sectorial

Si se toma como base el tipo de cambio real sectorial promedio vigente durante el año 1998, se observa que, en mayo de 1999, la totalidad de los sectores analizados mostraban una caída de la paridad real, que, en promedio, alcanzaba el 21%.

A su vez, en 11 de los 26 sectores analizados, el tipo de cambio real sectorial se ha deteriorado en menor proporción que el promedio de los sectores, constituyendo así casos en los que la posición de la Argentina, desde el punto de vista de sus exportaciones, resulta menos desfavorable que para los restantes casos.

CUADRO 9 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL DESPUÉS DE LA CRISIS BRASILEÑA

Comparación entre el tipo de cambio real de mayo de 1999 y el promedio de 1998

Caída de la paridad real mayor que el promedio	Caída de la paridad real menor al promedio
Manufacturas de metales no ferrosos	Legumbres y frutas
Maquinaria y equipo industrial	Cereales
Motores eléctricos	Hierro y acero
Material de transporte	Electrodomésticos
Madera	Celulosa, papel y cartón
Muebles	Caucho y neumáticos
Cueros y pieles	Plásticos
Vestimenta	Fibras naturales
Calzado	Fibras sintéticas
Bebidas	Grasas y aceites
Tabaco	Carnes y pescados
Azúcar	
Prod. Farmacéuticos	
Lácteos	
Art. Perfumería	

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y Fundación Getulio Vargas.

En los restantes casos (15 sectores), el TCR sectorial posterior a la devaluación del Real es inferior que el promedio, generando una mayor pérdida de competitividad de nuestras exportaciones

CUADRO 10
EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL A PARTIR DE LA DEVALUACIÓN
BRASILEÑA

Base: tipo de cambio real promedio 1998=100

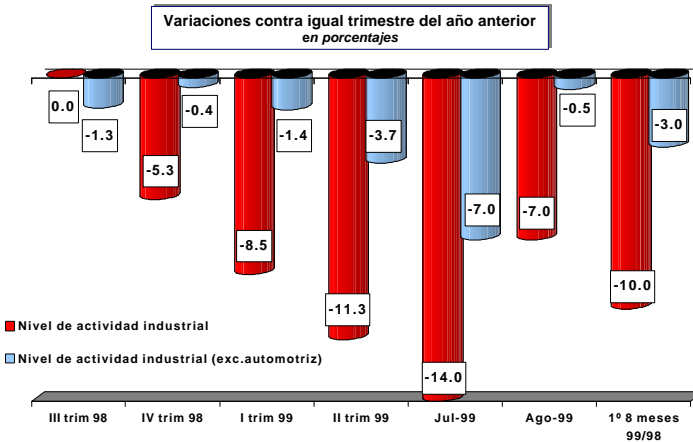
Sector	Paridad real*		Variación del TCR (%)		
	Ene-may 99	May-99	Ene-may 99 / Prom. 98	May-99 / Prom. 98	May-99 / Feb- 99
Tabaco	63.1	66.7	-36.9	-33.3	19.5
Vestimenta	63.8	68.2	-36.2	-31.8	22.0
Calzado	65.8	71.3	-34.2	-28.7	26.4
Lácteos	66.9	71.3	-33.1	-28.7	21.3
Azúcar	70.5	71.5	-29.5	-28.5	10.9
Material de transporte	66.6	72.4	-33.4	-27.6	24.0
Bebidas	67.5	72.8	-32.5	-27.2	24.2
Art. perfumería	68.5	74.4	-31.5	-25.6	22.0
Madera	68.4	74.7	-31.6	-25.3	26.2
Cueros y pieles	68.6	75.0	-31.4	-25.0	27.8
Muebles	69.4	76.1	-30.6	-23.9	27.3
Maquinaria y equipo industrial	69.3	76.2	-30.7	-23.8	25.3
Motores eléctricos	70.3	76.8	-29.7	-23.2	26.5
Prod. Farmacéuticos	70.2	77.8	-29.8	-22.2	29.0
Manuf. met. no ferrosos	72.9	78.5	-27.1	-21.5	22.5
Hierro y acero	72.2	79.5	-27.8	-20.5	28.2
Prod. Plásticos	72.8	79.8	-27.2	-20.2	24.9
Electrodomésticos	74.1	81.0	-25.9	-19.0	24.8
Papel y cartón	73.3	82.4	-26.7	-17.6	29.2
Carnes y pescados	81.4	85.5	-18.6	-14.5	16.0
Legumbres y frutas	91.2	85.8	-8.8	-14.2	0.2
Fibras naturales	78.5	87.2	-21.5	-12.8	29.8
Cereales	87.5	88.8	-12.5	-11.2	4.5
Caucho y neumáticos	77.4	89.2	-22.6	-10.8	45.3
Fibras sintéticas	80.8	89.7	-19.2	-10.3	27.6
Grasas y aceites	89.7	96.6	-10.3	-3.4	21.7
Total	73.6	78.7	-26.4	-21.3	20.5

Fuente: CEP en base a datos de INDEC y Fundación Getulio Vargas.

(*) Tipo de cambio real deflactado por el IPIM y el índice de precios mayorista de San Pablo (oferta global).

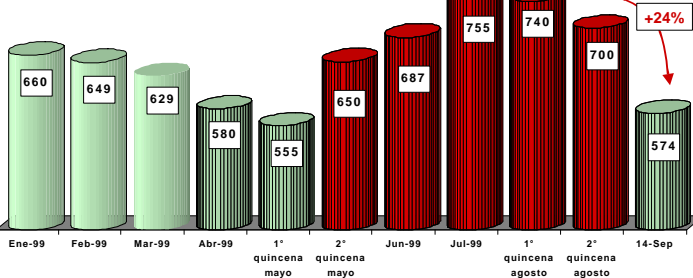
1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

La recesión en la industria
El impacto de la menor actividad en el sector automotriz



Sistema Financiero

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



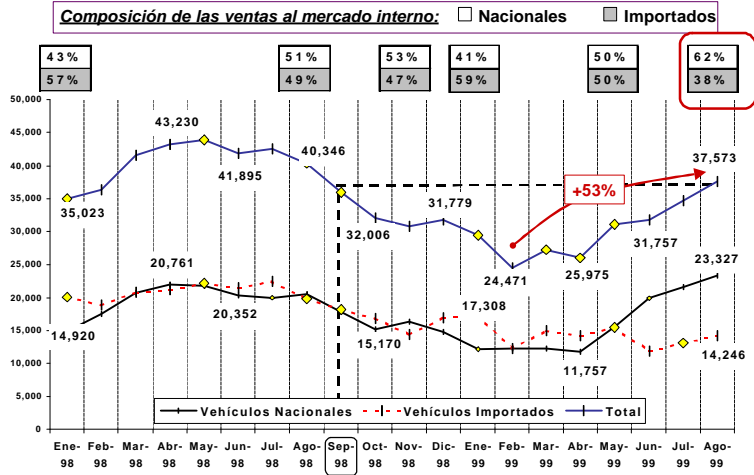
Variación del Riesgo País
entre el promedio de Agosto y
el 14 de Septiembre de 1999

Argentina	-20,5%
Brasil	-12,4%
México	-10,0%

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

Industria Automotriz

Ventas de vehículos nacionales en el mercado interno - En unidades



Monitoreo de Precios Internacionales:

Mejoran los precios de commodities

Producto	Unidad	Dic-96	Dic-97	Dic-98	1º trim 99		Jul-99	Ago-99	Sep-99	Variaciones %		
					99	99				Sep/ Dic 98	Sep/ 2º trim.99	Sep/ Ago
Nafta	US\$/ barril	25	21	12	15	21	24	27	27	125	28	0
Petróleo crudo (WTI)	US\$/ barril	25	18	11	13	18	20	21	22	100	22	7
Pellets de girasol	US\$/ ton.	134	128	58	48	52	51	58	70	21	35	21
Cobre	US\$/ ton.	2268	1762	1473	1407	1451	1644	1648	1768	20	22	7
Trigo	US\$/ ton.	136	133	115	108	123	120	128	130	13	6	2
Pellets de soja	US\$/ ton.	252	231	149	131	120	119	132	153	3	28	16
Maiz	US\$/ ton.	124	119	113	99	94	86	90	99	-12	6	11
Aceite de girasol	US\$/ ton.	509	623	608	467	471	450	420	480	-21	2	14
Aceite de soja	US\$/ ton.	504	623	579	469	441	450	370	400	-31	-9	8

Con los precios actuales, las exportaciones del 1º semestre hubieran sido mayores en US\$ 1.100 millones, o sea, un 10% superiores.

Impacto Anual: US\$ 2.200 millones
que fortalecerán nuestra futura
balanza comercial.

Fuente: CEP en base a INDEC y Banco Mundial.

1. DESREGULACION Y PRIVATIZACIONES

Entre los antecedentes del actual marco regulatorio de los puertos se encuentran las leyes 22.080 y 22.108, de 1979, que permitieron la construcción y operación de puertos privados. También el gobierno traspasó instalaciones portuarias estatales en desuso a cooperativas agrarias y asociaciones de productores. La Ley 23.696, de 1990, conocida como de Reforma del Estado, ordenó la provincialización, concesión y privatización de todos los puertos pertenecientes al Estado nacional.

La desregulación se concretó con el Decreto 817/92, que liberalizó el transporte fluvial y marítimo, eliminando todas las normas restrictivas a la libre contratación de los fletes y las de reservas de carga. También liberó los servicios auxiliares de practica, pilotaje y remolque y redefinió los regímenes laborales, cambiando el sistema de trabajo jornalizado eventual por otro de relación de dependencia, con empleados mensualizados. Finalmente, la reforma liquidó la Administración General de Puertos y creó la Autoridad Portuaria Nacional, que es la encargada de habilitar los puertos que se creen en el futuro, si bien cada habilitación debe ser efectuada por decreto del Poder Ejecutivo Nacional.

Pero el proceso de descentralización portuaria propiamente dicho comenzó con la publicación del Decreto 769/93, reglamentario de la Ley 24.093 de junio de 1992, denominada de Actividades Portuarias. La nueva norma incorporó a los particulares como posibles propietarios, operadores y administradores de sus propios puertos y distingue entre puertos de uso público y de uso privado. Para los puertos más importantes del país transferidos a las provincias hacia fines de 1993 -Santa Fé, Rosario, Buenos Aires, Quequén y Bahía Blanca-, se exigió la creación de entes administradores no estatales, o sociedades de derecho privado. De los cinco puertos nombrados, sólo el de Buenos Aires no ha creado todavía su ente administrador. El Decreto 1029/92, vetó parcialmente la transferencia del puerto de Buenos Aires a la ciudad del mismo nombre, por lo que está bajo el dominio y administración del Estado nacional, a través de la Administración General de Puertos Sociedad del Estado (A.G.P.S.E.). Luego de la reforma de la Constitución Nacional de 1994, el Puerto de Buenos Aires puede ser hoy requerido por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El puerto de Buenos Aires

El puerto de Buenos Aires concedió la utilización y explotación de seis terminales en la sección Puerto Nuevo, por períodos de entre 18 y 25 años, a consorcios de empresas nacionales e internacionales, a través de una licitación pública concretada en 1994. Otro tanto hizo la provincia de Buenos Aires concesionando una terminal de contenedores en la sección Dock Sud. Entre Puerto Nuevo (70%) y Dock Sud (26%), se concentra el 96% del tráfico de contenedores del país. En el cuadro siguiente puede apreciarse la importancia relativa adquirida por las distintas terminales del puerto de Buenos Aires en 1998.

Cuadro III.2. Movimiento de contenedores en Puerto Nuevo y Dock Sud en 1998

Terminales	TEUs (1)	% P.Nuevo	% Bs. As.	Unidades	% P.Nuevo	% Bs. As.
Puerto Nuevo						
TRP(1 y 2)	444.496	54,3	39,0	309.415	54,5	39,1
TPA (3)	90.724	11,1	7,9	61.244	10,8	7,7
Terminal 4 (4)	9.920	1,2	0,9	7.066	1,2	0,9
ENCYM	809*	0,1	0,1	562(*)	0,1	0,1
BACTSSA (5)	272.385	33,3	23,9	189.381	33,4	24,0
Subtotal P.Nuevo	818.334	100,0	71,8	567.668	100,0	71,8
Dock Sud						
Exolgan	321.396		28,2	223.000		28,2
Total Bs. As.	1.139.730		100,0	790.668		100,0

(*) Incluye Terbasas.

Fuente: CEP en base a datos del Anuario Portuario y Marítimo (1998).

(1) Unidades equivalentes a contenedores de 20 pies (Twenty-foot-equivalent units)

Los puertos sobre los ríos Paraná y Paraguay

La Vía Navegable Troncal (VNT), de Santa Fe al océano, se desarrolla aguas abajo del Km 584 del Paraná Medio, formando parte de la Hidrovía Paraguay-Paraná. Los puertos más importantes de la Hidrovía son Rosario y el complejo San Martín/San Lorenzo. También se destacan Campana, Zárate, San Pedro, San Nicolás, Villa Constitución, Diamante, Santa Fe, Barranqueras y Formosa.

Rosario

El puerto de Rosario está situado entre los Km 413 y 420 del Río Paraná, en la provincia de Santa Fe, 300 kilómetros al norte del puerto de Buenos Aires. Su ubicación geográfica es privilegiada porque está en la mejor zona agrícola del país, forma parte de la Hidrovía Paraguay-Paraná y está cerca de la zona sur de Brasil, a la que podrá acceder más rápidamente y con menores costos cuando concluya la construcción del puente Rosario-Victoria. El Ente Administrador Puerto Rosario (EN.A.P.R.O.) adjudicó la terminal portuaria, en concesión por 30 años, a la empresa filipina International Container Terminal Services Inc. (ICTSI), que ya administra la Terminal 5 del puerto de Buenos Aires.

San Martín/San Lorenzo

La mayor concentración de puertos privados sobre el Paraná se encuentra entre San Martín/San Lorenzo, al norte de Rosario, y General Lagos, al sur de esa ciudad. Los nuevos puertos empiezan a surgir en 1978, cuando el buen resultado de las cosechas, especialmente de soja, saturó el puerto de Rosario. Como ya se dijo, esto coincidió con la publicación de la Ley 22.080 de 1979. Actualmente 13 empresas exportadoras de granos y aceites y cooperativas de productores tienen sus propias terminales portuarias instaladas en la zona.

La Hidrovía Paraguay-Paraná

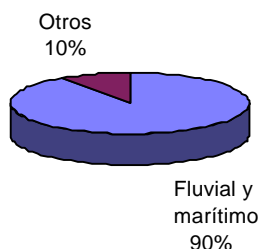
Esta vía navegable abarca 3.442 kilómetros, desde Cáceres, en el norte de Brasil, hasta Nueva Palmira, en Uruguay, y atraviesa el territorio de cinco países: Brasil, Bolivia, Paraguay, Argentina y Uruguay. Su área de influencia es de 700.000 km² y en la misma habitan aproximadamente 25 millones de personas.

En 1994 el gobierno nacional concesionó, con cobro de peaje, el dragado, balizamiento y mantenimiento del canal troncal de acceso al Río de la Plata y al Río Paraná, a lo largo de 779 kilómetros hasta el puerto de Santa Fe. A mediados de 1997, la empresa Hidrovía S.A. concluyó el dragado a 32 pies de calado entre Puerto San Martín y el océano y a 22 pies entre Puerto San Martín y Puerto Santa Fe. Actualmente se está estudiando la posibilidad de llevar el dragado a 36 pies hasta el Km 460. La Hidrovía es plenamente navegable **desde el puerto de Santa Fe hacia el sur**. El tiempo máximo de un viaje a Rosario se redujo de 72 horas a 30 horas y la carga máxima por buque aumentó de 12.000 toneladas a 26.000 toneladas. También se eliminaron las restricciones para que los barcos puedan navegar las 24 horas. En este tramo se canaliza el 70% de las exportaciones de granos, aceites y subproductos del país.

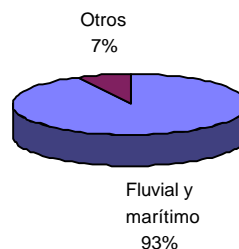
2. RESULTADOS DE LA POLITICA DE DESREGULACION Y PRIVATIZACION

El aumento de la producción agropecuaria nacional y el proceso de integración con Brasil dieron un fuerte impulso al comercio exterior durante la década del noventa. El volumen total del comercio transportado por distintos medios aumentó de 47,2 millones de toneladas en 1990 a 92,8 millones en 1997 (96,4%). El transporte fluvial y marítimo creció en ese período un 81,5%, perdiendo participación relativa (del 90,4% al 83,5%). La pérdida de participación se debió fundamentalmente al aumento del comercio con los países limítrofes del Mercosur y Chile, que produjo un crecimiento de la participación del transporte automotor en las exportaciones (del 4,1% al 7,7%) y en las importaciones, que pasó del 6,6% al 15,4%.

**Participación porcentual del
Transporte Fluvial y Marítimo en 1990,
en toneladas**



**Participación porcentual del
Transporte Fluvial y Marítimo en 1997,
en toneladas**



El puerto de Buenos Aires

El puerto de Buenos Aires pasó a tener cada vez más importancia como puerto de contenedores. Sobre el total del comercio exterior transportado por este puerto en 1998, el 67% se realizó por medio de contenedores, frente al 31% registrado en 1991. En este período el volumen de carga transportada en contenedores aumentó un 118%, mientras que la cantidad de TEUs creció un 200%, pasando de 272 mil a 818 mil.

Cuadro III.4. Movimiento de contenedores en el puerto de Buenos Aires (1)

Año	Movimiento de contenedores		% de contenedorización
	TEUs (2)	(miles de Toneladas)	
1991	272.608	2.471,5	31,0
1992	328.566	3.193,3	38,9
1993	450.335	3.420,6	51,2
1994	532.681	4.029,8	58,2
1995	504.630	4.118,2	63,2
1996	530.346	4.208,0	63,6
1997	721.671	5.134,5	67,0
1998	818.334	5.652,9	66,8

(1) No incluye Dock Sud. (2) Unidades equivalentes a contenedores de 20 pies (Twenty-foot-equivalent units)

Fuente: CEP en base a datos de A.G.P. y del Anuario Portuario y Marítimo 1998.

Las exportaciones totales de granos, subproductos y aceites tuvieron un aumento del 49% entre 1990 y 1997, pero las realizadas por el puerto de Buenos Aires cayeron 47% en ese mismo período, al tiempo que su participación se redujo del 12,9% al 4,5%. Especialmente en granos, la importancia de Buenos Aires disminuyó del 41,6% al 5,1% del total exportado.

De todos modos, la transformación que sufrió el puerto con la privatización rindió sus frutos en pocos años. En el cuadro siguiente puede apreciarse la mejora experimentada por los principales indicadores, resultante de comparar el año 1991 con 1998.

Cuadro III.5. Mejoras logradas con la privatización del puerto de Buenos Aires

Concepto	1991	1998	% de variación
Movimiento de contenedores (TEUs)	272.608	818.334	200,2
Número de buques	1.496	1.961	31,1
Estadía media de los buques (días)	6,2	1,75	-71,8
Estadía media de un cont. lleno (días)	2,5	1,5	-40,0
Contenedorización (% s/total toneladas)	31	67	116,1
Capacidad operativa (TEUs/año)	500.000	1.500.000	200,0
Grúas pórtico	3	10	233,3
Superficie operativa (hectáreas)	65	95	46,2
Productividad (tn/hombre/año)	900	4.850*	438,9
Demora en rada (días)	1,5	0*	-100,0
Costo contenedor de importación (US\$)	450	120*	-73,3

(*) Datos correspondientes a 1997.

Fuente: CEP en base a datos de la A.G.P. y de Manrique Zago (1998).

Los puertos sobre el río Paraná

Entre 1990 y 1997, el puerto de **Rosario** registró aumentos de exportaciones de 114,2% en granos, de 360,5% en subproductos y de 68,2% en aceites. Estos aumentos superiores al promedio le permitieron subir su participación de 17,8% a 25% en granos; de 4% a 12,3% en subproductos y de 17,7% a 23,5% en aceites. En total, su participación se incrementó del 13,5% al 20,9%. A pesar de esta suba, el puerto agrícola más importante sigue siendo el polo **San Lorenzo/San Martín**, que absorbe el 22% de las exportaciones de granos, el 73% de las de subproductos y el 44% de las de aceites. El crecimiento de la actividad de este puerto fue del 60% entre 1990 y 1997, pero ha sido más dinámico en aceites (+103%) que en granos (+78%) y en subproductos (45%).

Cuadro III.6. Exportaciones de granos, subproductos y aceites por los principales puertos argentinos

4. Exportaciones totales de granos, subproductos y aceites

Puertos	Miles de toneladas		% variación	% de participación	
	1990	1997		1990	1997
Bahía Blanca	4.004,0	4.998,1	24,83	16,49	13,81
Buenos Aires	3.135,1	1.640,0	-47,69	12,91	4,53
Diamante	191,6	557,9	191,20	0,79	1,54
Necochea	2.041,9	4.359,7	113,51	8,41	12,05
Quequén	432,6	728,0	68,28	1,78	2,01
Rosario	3.291,7	7.556,7	129,57	13,56	20,88
San Nicolás	926,9	428,9	-53,73	3,82	1,19
S.Lorenzo/S.Martín	9.044,4	14.500,4	60,32	37,25	40,07
San Pedro	336,4	637,2	89,43	1,39	1,76
Otros (1)	878,2	778,7	-11,3	3,59	2,15
Total	24.282,8	36.185,4	49,02	100,00	100,00

(1) Incluye C. del Uruguay, Mar del Plata, Ramallo, Santa Fe y Villa Constitución.

Fuente: CEP en base a datos de la Secretaría de Obras Públicas (1998).

El aumento estuvo respaldado por la gran expansión que tuvo la infraestructura portuaria. Entre 1992 y 1997, la capacidad de almacenaje de granos y subproductos de los principales puertos argentinos creció un 75%, de 2,8 millones a 4,9 millones de toneladas. La capacidad de almacenaje de aceites también aumentó 75%, de 325.700 a 572.100 toneladas. Entre las primeras se destacan las instalaciones de Louis Dreyfus, en General Lagos y las de Cargill y Terminal 6 en Puerto San Martín. Entre las segundas, las de Pecomagra en San Lorenzo y las de Guipeba en Rosario

El uso de la Hidrovía Paraguay-Paraná

La creación de nuevos puertos, unida a la mejora producida en el calado del río Paraná y el balizamiento, que permitió el uso del río en forma permanente, incentivaron las inversiones en la hidrovía. El elenco total de barcasas de empuje aumentó de 534 unidades en 1992 a 854 unidades en 1998. Las de bandera argentina aumentaron 25% en unidades y 41% en toneladas de porte bruto (TPB), frente a un crecimiento mayor de la flota paraguaya (125% en unidades y 136% en TPB) y de Brasil (71% en unidades y 119% en TPB), pero todavía siguen constituyendo la flota principal, con el 46% del total. En lo que se refiere a la evolución del parque de remolcadores troncales y auxiliares de empuje, la flota argentina también perdió importancia relativa frente a la de Paraguay.

El desarrollo de la hidrovía ha atraído el interés de las empresas privadas para su explotación. La empresa ACBL Hidrovías S.A. comenzó a operar en la Hidrovía Paraguay-Paraná en febrero de 1996 y hasta hoy invirtió US\$ 100 millones en una flota de 190 barcasas y 8 remolcadores, bajo bandera argentina. La empresa tiene planes para invertir US\$ 50 millones más hasta el año 2000. La empresa Crowley Marine Services comenzó en 1999 a prestar servicios feeder de transporte marítimo y fluvial entre Asunción, Buenos Aires y Montevideo, bajo bandera paraguaya. La inversión realizada hasta el momento es de US\$ 17 millones, pero piensa invertir en el largo plazo más de US\$ 100 millones.

Cuadro III.8. Elenco de barcasas de empuje en los países de la Hidrovía Paraguay-Paraná

País	1992			1998		
	Unidades	T.P.B. (1)	% TPB	Unidades	T.P.B. (1)	% TPB
Argentina	318	433.267	58,5	397	614.615	46,9
Paraguay	164	235.531	31,8	370	556.724	42,5
Brasil	32	37.100	5,0	55	81.360	6,2
Uruguay	20	35.000	4,7	20	35.000	2,7
Bolivia	0	0	0,0	12	22.200	1,7
Total	534	740.898	100,0	854	1.309.899	100,0

(1) Toneladas de Porte Bruto.

Fuente: CEP en base a datos de la Secretaría de Obras Públicas (1998) y Compendio Estadístico de Navegación, año 1997-1997.

Con el aumento del parque de barcasas y remolcadores se incrementó también el movimiento de cargas transportadas por el sistema de navegación de empuje, pasando de 1,5 millones de toneladas en 1991 a 5 millones en 1997 (+222%). Muchos productos que

no se trasladaban por barcazas en 1991 pasaron a hacerlo en 1997, como por ejemplo, derivados del petróleo, petróleo crudo, aceites vegetales, trigo y productos químicos. De todos modos, la soja y el mineral de hierro siguen siendo los dos principales productos transportados, con el 30,2% y el 27,5% del total, respectivamente.

Cuadro III.11. Movimiento de cargas transportadas por el sistema de navegación de empuje (miles de toneladas)

Productos	Año	1991	1997	% variación	% sobre el total 1997
Soja		456,4	1.519,7	233,0	30,23
Mineral de hierro		495,1	1.382,4	179,2	27,50
Derivados del petróleo		0,0	740,0	---	14,72
Carbón residual		40,0	345,0	762,5	6,86
Pellets de soja		68,4	322,8	371,7	6,42
Sorgo, girasol y maíz		262,1	217,0	-17,2	4,32
Petróleo crudo		0,0	110,6	---	2,20
Aceites vegetales		0,0	76,1	---	1,51
Trigo		0,0	67,2	---	1,34
Otros		238,7	246,0	3,1	4,89
Total		1.560,8	5.026,8	222,1	100,00

Fuente: CEP en base a datos de la Secretaría de Obras Públicas (1998) y de Compendio Estadístico de la Navegación, años 1997-1998.

Inversiones

Un estudio del Intal cuantificó inversiones en la Hidrovía por US\$ 552 en el bienio 1999-2000, que deben llevar a cabo el sector público y el privado. También se hallan en desarrollo proyectos de terminales portuarias y de almacenaje de granos, subproductos y aceites en el área San Martín/San Lorenzo, pertenecientes a empresas como Terminal 6, Aceitera Chabas, Buyatti, Nidera, Cargill, Pecomagra, Vicentín, La Plata Cereal y Deryfus.

Cuadro III.14. Inversión en infraestructura portuaria y en la Hidrovía Paraguay-Paraná (US\$ millones)

	1997	1998	1999	2000	Total
Inversiones Nación y Provincias	127.5	132.0	128.0	112.4	499.9
Programa Modernización Portuaria (BID)	35.0	35.0	35.0	35.0	140.0
Puertos (Gobierno Nacional)	9.5	23.0	19.0	3.4	54.9
Dragado	83.0	74.0	74.0	74.0	305.0
Inversiones sector privado	110.8	120.3	148.8	163.6	543.5
Puertos	5.8	15.3	43.8	58.6	123.5
Otras terminales	80.0	80.0	80.0	80.0	320.0
Dragado	25.0	25.0	25.0	25.0	100.0
Inversión total	238.3	252.3	276.8	276.0	1043.4

Fuente: CEP en base a datos de Sgut, Martín : Puertos y Vías Navegables, Intal, 1997.

3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Agosto de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1os. 8 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	15.3	-38.8	-45.9	-37.6
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	15.1	-29.5	-29.3	-27.9
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-6.2	-17.4	-14.7	-5.4
- Cemento (despachos al mercado interno)	12.3	-3.4	2.3	0.9
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	6.7	-3.2	-5.6	-3.1
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-0.5	-9.7	-7.1	-5.6
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	-0.6	1.7	7.5	7.2 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.4	3.3	10.5	16.8 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	8.4	0.9	-0.1	3.5
- Construcción ⁽²⁾	-12.2	-16.1	-6.1	-3.8
- Servicios Públicos ⁽²⁾	4.0	3.9	6.8	6.9
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-2.3	14.9	20.3	20.7
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-0.2	-9.8	-1.7	-0.6

Prod. Aluminio Agosto 99 / Agosto 98: 15.6%

II. Julio 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1os. 7 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-25.6	-18.9
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	-26.0	-19.5

(*) Datos estimados al 31/8/99. Saldos a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

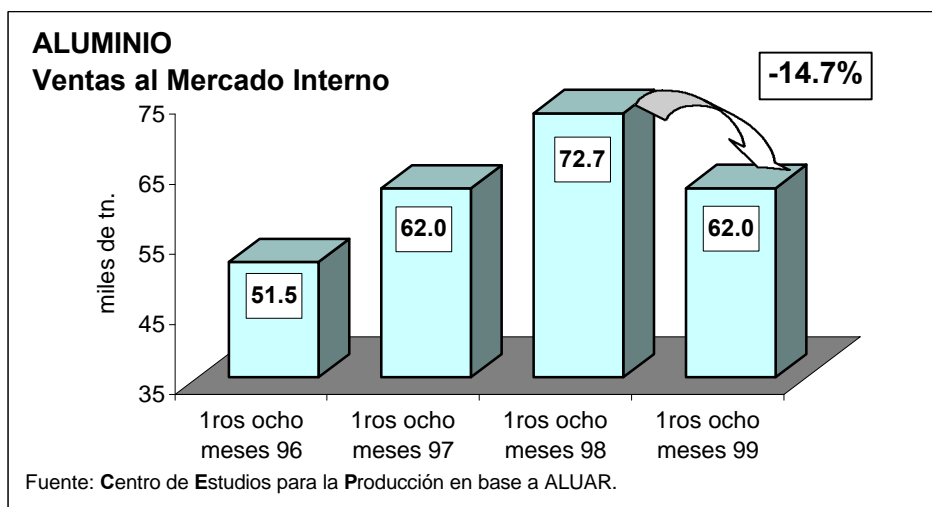
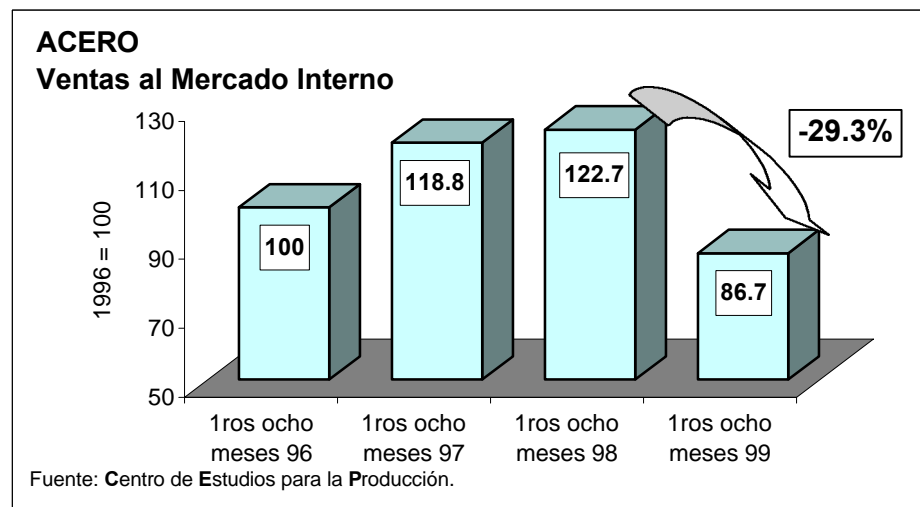
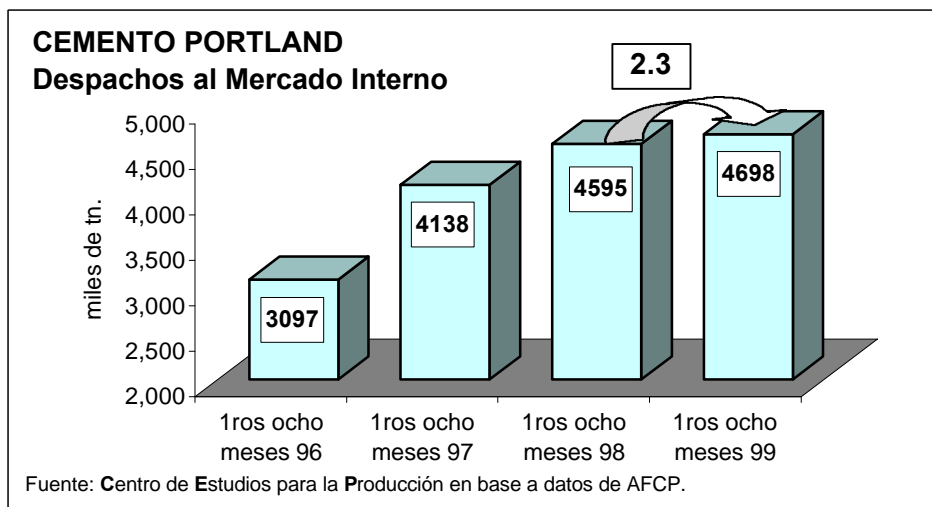
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.

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

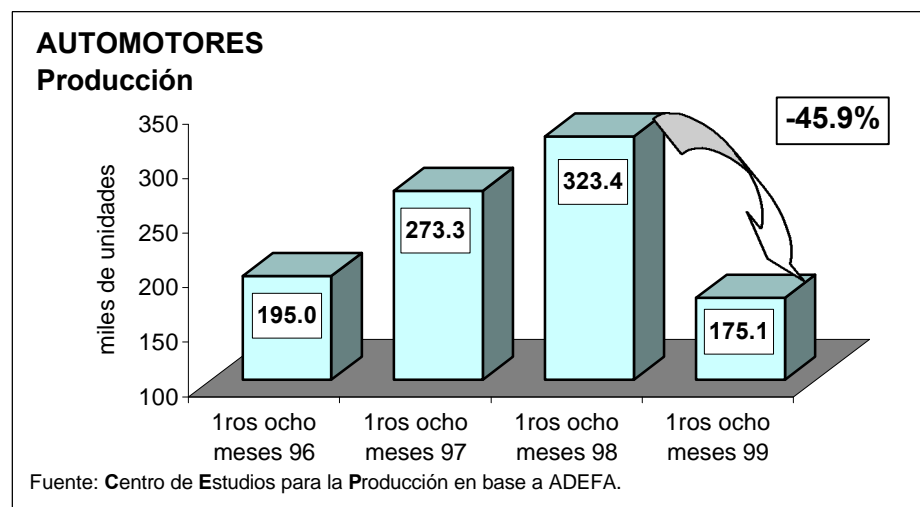
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Agosto 1999

3.1 Insumos Difundidos



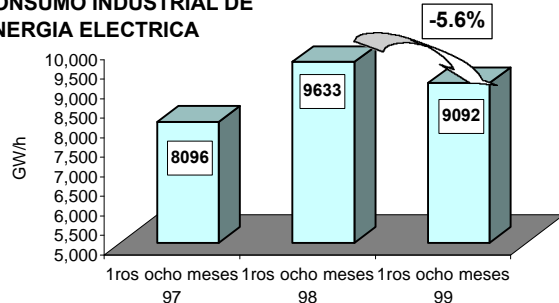
3.2 Producción de Automotores



3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Agosto 1999

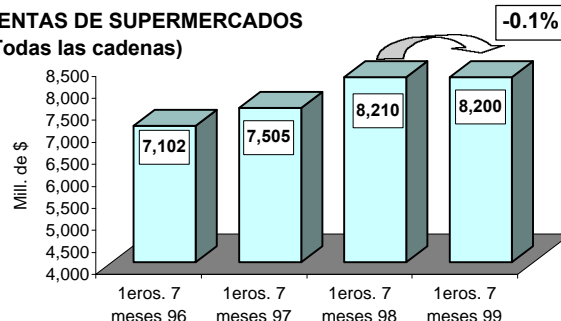
3.3 Indicadores Globales

CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA ELECTRICA



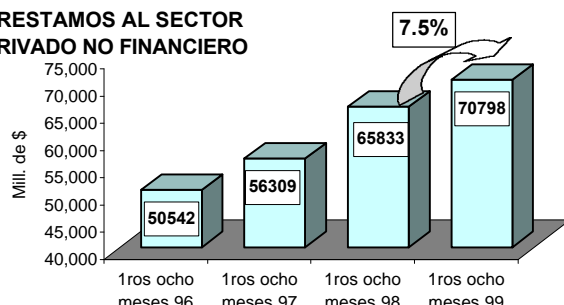
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a CAMMESA.

VENTAS DE SUPERMERCADOS (Todas las cadenas)



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

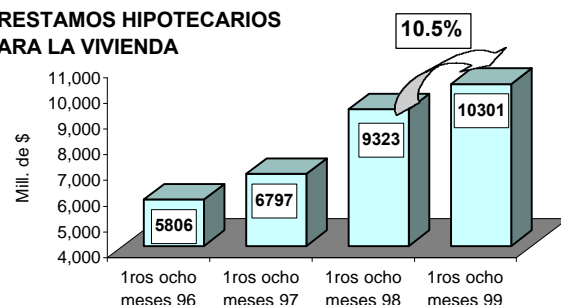
PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



Saldo promedio del período.

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

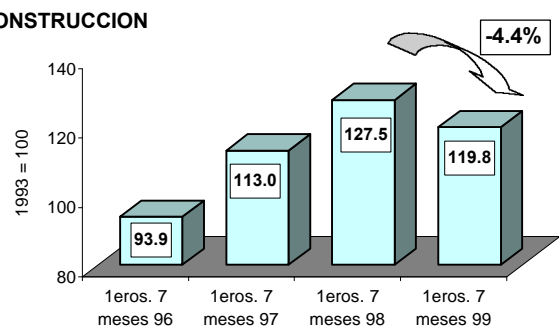
PRESTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA



Saldo promedio del período.

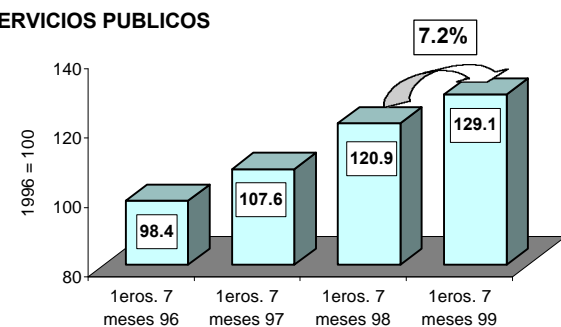
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA.

CONSTRUCCION



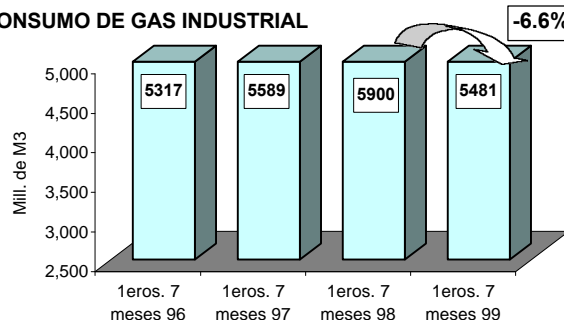
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC.

SERVICIOS PUBLICOS



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

CONSUMO DE GAS INDUSTRIAL



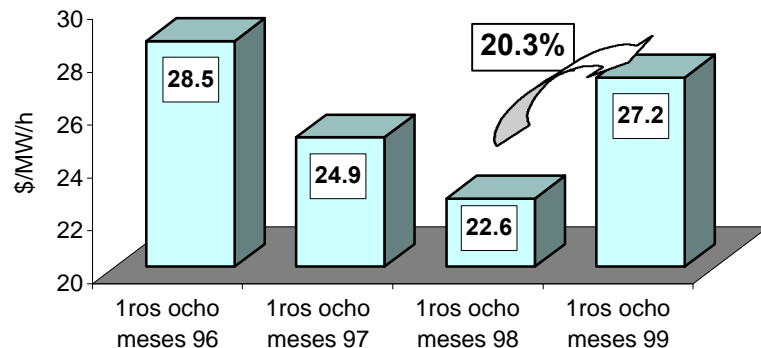
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ENARGAS.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Agosto 1999

3.4 Costos de Energía Eléctrica

PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA

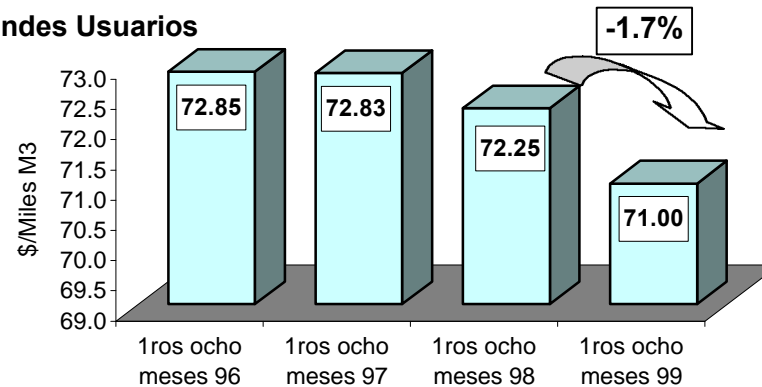
Mercado Spot



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

TARIFA DE GAS NATURAL ID

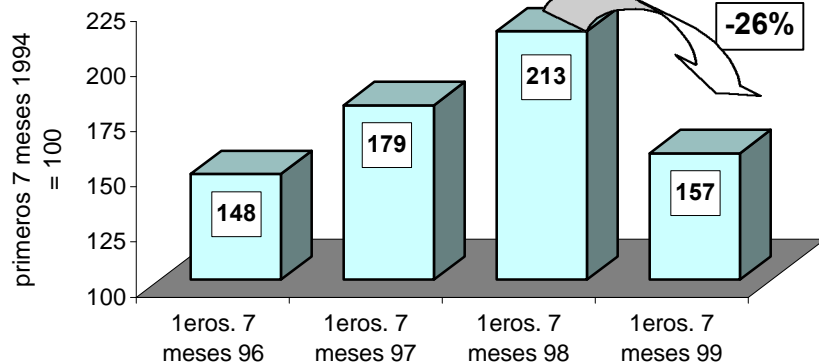
Grandes Usuarios



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

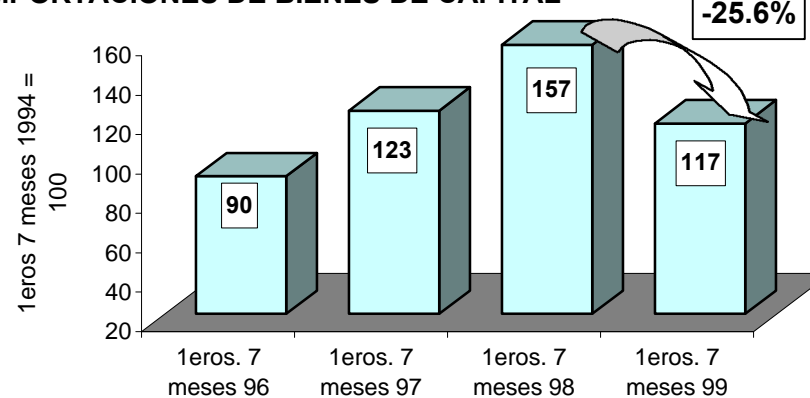
3.5 Indicadores de Comercio Exterior

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN



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

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL



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

4. Crédito

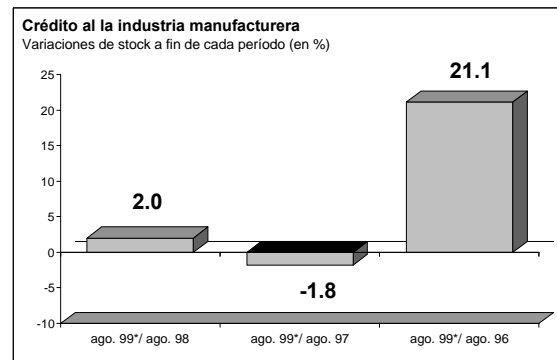
Crédito al sector privado no financiero

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	ago. 1997	ago. 1998	ago. 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	7,615	8,363	8,631
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	16,006	15,403	15,714
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	2,744	3,566	3,461
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	1,872	1,877	2,064
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	3,577	3,611	3,469
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	6,373	6,343	6,497
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	17,612	23,407	23,668
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	3,867	6,164	6,422
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	59,667	68,733	69,926

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	ago. 99*/ ago. 98	ago. 99*/ ago. 97	ago. 99*/ ago. 96	ago. 99*/ ago. 98	ago. 99*/ ago. 97	ago. 99*/ ago. 96
Producción primaria	3.2	13.3	32.4	268	1,016	2,113
Industrias manufactureras	2.0	-1.8	21.1	311	-293	2,741
Construcción	-2.9	26.1	18.3	-105	717	536
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	10.0	10.2	53.0	187	191	715
Comercio mayorista	-3.9	-3.0	15.5	-142	-107	465
Comercio minorista	2.4	1.9	13.9	154	123	794
Familias	1.1	34.4	57.3	261	6,056	8,620
Otros	4.2	66.0	94.5	258	2,554	3,120
Total	1.7	17.2	37.6	1,193	10,259	19,105

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



5. Precios y Tarifas

5.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En \$ de Agosto 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	88.8	89.0
Iº sem 1994	90.1	89.3
IIº sem 1994	86.8	85.9
Iº sem 1995	87.7	90.3
IIº sem 1995	88.9	97.3
Iº sem 1996	86.2	92.9
IIº sem 1996	85.7	87.6
Iº sem 1997	85.6	86.8
IIº sem 1997	85.5	86.7
Iº sem 1998	85.9	88.4
IIº sem 1998	85.3	87.0
Ene-96	87.1	95.7
feb	87.2	95.9
mar	86.5	95.7
abr	85.3	91.5
may	85.1	90.8
jun	85.8	87.6
Jul-96	85.9	87.5
ago	86.4	87.7
set	85.4	88.1
oct	85.0	87.5
nov	85.7	88.3
dic	85.8	86.8
Ene-97	85.4	86.4
feb	85.6	86.6
mar	85.9	87.0
abr	85.9	87.2
may	85.3	86.6
jun	85.7	86.8
Jul-97	86.1	87.1
ago	85.5	86.5
set	85.5	86.4
oct	85.2	86.2
nov	85.1	86.7
dic	85.4	87.2
Ene-98	86.4	88.2
feb	86.1	88.1
mar	86.1	88.5
abr	86.0	88.4
may	85.5	88.4
jun	85.6	88.6
Jul-98	85.6	85.5
ago	83.9	85.7
sep	84.5	86.6
oct	85.1	87.2
nov	85.7	88.0
dic	86.6	89.0
Ene-99	85.3	88.5
Feb-99	86.0	89.1
Mar-99	85.3	89.0
Abr-99	84.4	87.4
May-99	84.4	87.3
Jun-99	84.3	87.5
Jul-99	83.6	86.5
Ago-99	83.1	86.3

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Agosto de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.182	0.393
IIº sem 1991	0.171	0.339
Iº sem 1992	0.173	0.333
IIº sem 1992	0.172	0.312
Iº sem 1993	0.134	0.258
IIº sem 1993	0.141	0.274
Iº sem 1994	0.143	0.285
IIº sem 1994	0.137	0.276
Iº sem 1995	0.136	0.258
IIº sem 1995	0.149	0.252
Iº sem 1996	0.146	0.250
IIº sem 1996	0.145	0.327
Iº sem 1997	0.145	0.395
IIº sem 1997	0.143	0.391
Iº sem 1998	0.137	0.391
IIº sem 1998	0.139	0.399
Ene-96	0.148	0.250
feb	0.148	0.250
mar	0.147	0.248
abr	0.145	0.255
may	0.145	0.254
jun	0.146	0.246
Jul-96	0.146	0.241
ago	0.146	0.258
set	0.145	0.268
oct	0.144	0.396
nov	0.145	0.399
dic	0.145	0.399
Ene-97	0.145	0.398
feb	0.145	0.399
mar	0.145	0.400
abr	0.146	0.392
may	0.145	0.389
jun	0.146	0.391
Jul-97	0.146	0.392
ago	0.145	0.390
set	0.145	0.390
oct	0.145	0.390
nov	0.139	0.390
dic	0.137	0.393
Ene-98	0.139	0.393
feb	0.138	0.392
mar	0.136	0.393
abr	0.136	0.390
may	0.136	0.390
jun	0.136	0.391
Jul-98	0.136	0.390
ago	0.137	0.392
sep	0.139	0.396
oct	0.140	0.401
nov	0.141	0.404
dic	0.143	0.409
Ene-99	0.144	0.410
Feb-99	0.145	0.414
Mar-99	0.138	0.413
Abr-99	0.137	0.409
May-99	0.138	0.402
Jun-99	0.138	0.403
Jul-99	0.138	0.402
Ago-99	0.138	0.401

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

5.2 Precios y Tarifas

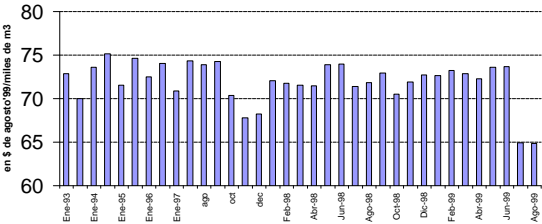
Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

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

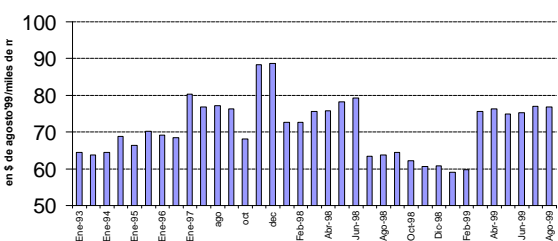
Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)										GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS	II (ROESTE	II (CENTRO	III) CUYANA	(IV) LITORAL	(V) AMPEANA	(V) SUR	(VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	AMPEANA (V)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	82.80	78.19	59.90	73.73	67.41	70.87	68.81	67.25	72.85	--	65.97	0.00	62.75	64.54	
Jul	78.04	77.96	58.76	73.28	68.48	68.93	68.84	66.96	70.01	--	65.55	67.39	61.80	63.71	
Ene-94	79.77	78.47	69.05	74.21	68.27	70.60	69.24	67.73	73.60	62.51	67.38	70.90	63.40	64.48	
Jul	85.13	81.82	62.47	77.98	73.85	74.43	74.69	66.31	75.16	--	70.67	74.05	62.74	68.89	
Ene-95	82.66	77.01	59.49	74.34	71.16	70.85	69.61	63.40	71.52	--	67.23	69.22	60.74	66.37	
Jul	85.01	80.52	62.09	79.69	74.60	73.87	72.77	62.41	74.66	--	69.92	71.06	73.88	70.17	
Ene-96	83.75	78.59	60.37	76.01	71.81	71.65	69.23	60.93	72.51	--	69.07	69.46	68.94	69.14	
Jul-96	86.03	80.70	62.58	77.61	75.18	74.15	70.31	62.48	74.06	--	--	68.20	70.12	68.44	
Ene-97	81.83	76.95	59.90	76.67	70.66	71.07	67.63	59.72	70.91	--	--	136.40	70.55	80.33	
Jul-97	84.65	79.86	61.69	85.42	74.02	74.43	73.48	61.15	74.33	--	--	78.92	69.90	76.89	
ago	84.89	80.09	61.87	85.67	74.24	74.65	73.69	61.32	73.89	--	--	79.15	70.10	77.11	
set	85.39	80.59	62.23	82.00	74.11	74.92	73.61	62.49	74.28	--	0.00	77.74	70.68	76.33	
oct	81.24	77.25	59.74	73.80	70.28	71.33	60.69	61.84	70.40	--	--	67.73	69.98	68.18	
nov	83.04	77.97	62.13	76.56	71.96	72.60	61.49	58.32	67.77	--	--	88.35	88.03	88.28	
dec	83.37	78.28	62.38	76.87	72.25	72.89	61.74	58.56	68.25	--	--	88.71	88.38	88.64	
Ene-98	82.72	71.59	60.40	75.42	70.75	72.09	69.64	61.43	72.04	--	--	0.00	72.65	72.65	
Feb-98	82.72	71.59	60.40	75.42	70.75	72.09	69.64	61.43	71.75	--	--	0.00	72.65	72.65	
Mar-98	82.47	71.62	60.11	75.12	70.56	71.98	69.70	60.42	71.58	--	--	76.72	71.77	75.69	
Abr-98	82.64	71.77	60.23	75.27	70.70	72.13	69.84	60.54	71.50	--	--	76.88	71.91	75.84	
May-98	86.01	78.84	61.77	77.50	73.97	74.68	71.28	60.61	73.93	--	--	82.35	72.50	78.25	
Jun-98	87.14	79.88	62.59	78.52	74.94	75.67	72.22	61.41	74.01	--	--	83.43	73.45	79.29	
Jul-98	85.14	77.65	60.03	80.56	71.69	71.54	70.25	59.63	71.40	--	--	63.94	72.20	63.50	
Ago-98	85.39	77.88	60.21	80.80	71.91	71.76	70.46	59.81	71.83	--	--	64.13	72.42	63.69	
Sep-98	85.61	77.82	60.16	80.39	71.77	71.71	70.28	59.91	72.95	--	--	64.57	69.91	64.39	
Oct-98	81.86	74.24	57.84	77.80	68.38	68.99	68.18	57.28	70.54	--	--	--	67.30	62.28	
Nov-98	82.49	74.06	58.02	72.40	68.36	69.07	68.37	57.31	71.89	--	--	--	69.24	60.63	
Dic-98	82.74	74.29	58.19	72.61	68.57	69.28	68.58	57.48	72.69	--	--	--	69.45	60.82	
Ene-99	83.10	74.58	58.61	73.31	68.97	69.61	69.03	57.37	72.66	--	--	--	70.89	59.14	
Feb-99	84.03	75.41	59.26	74.13	69.74	70.38	69.80	58.01	73.24	--	--	--	71.68	59.80	
Mar-99	83.72	76.54	59.81	75.45	70.62	70.86	70.32	59.60	72.90	--	--	--	70.91	75.61	
Abr-99	84.48	77.23	60.35	76.13	71.26	71.50	70.96	60.14	72.25	--	--	--	71.56	76.29	
May-99	87.78	80.48	59.09	76.18	75.49	73.01	74.65	62.97	73.57	--	--	--	74.96	74.96	
Jun-99	88.22	80.89	59.39	76.56	75.87	73.37	75.02	63.29	73.64	--	--	--	75.33	75.33	
Jul-99	89.26	81.51	59.72	82.98	76.30	73.97	75.38	61.36	64.95	--	--	--	76.98	76.98	
Ago-99	89.17	81.43	59.66	82.90	76.22	73.89	75.31	61.29	64.82	--	--	--	76.91	76.91	
Var. Agosto'99/julio 93	14.3%	4.5%	1.5%	13.1%	11.3%	7.2%	9.4%	-8.5%	-7.4%	--	--	--	24.4%	20.7%	
Var. Agosto'99/enero'93	7.7%	4.1%	-0.4%	12.4%	13.1%	4.3%	9.4%	-8.9%	-11.0%	--	--	--	22.6%	19.2%	

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

Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario ID



Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario IT



5.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Agosto de 1999 / kwh

Periodo	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1731	--	--	--	0.2285	--	--	--	0.2968	0.0934	--	--	--	0.1418	--	--	--	0.2196
Ene-92	0.1885	--	--	--	0.2407	--	--	--	0.2727	0.1016	--	--	--	0.1518	--	--	--	0.2264
Jul-92	0.1778	--	--	--	0.2181	--	--	--	0.2672	0.0959	--	--	--	0.1279	--	--	--	0.1861
Ene-93	--	0.1156	0.1156	0.1156	0.1900	--	--	--	0.2334	--	0.0984	0.0984	0.1007	0.1247	--	--	--	0.1648
Jul-93	--	0.1222	0.1211	0.1211	0.1879	--	--	--	0.2309	--	0.1030	0.1019	0.1041	0.1234	--	--	--	0.1619
Ene-94	--	0.1026	0.1003	0.1003	0.1914	--	--	--	0.2076	--	0.0865	0.0876	0.0853	0.1257	--	--	--	0.1453
Jul-94	--	0.0963	0.0963	0.0963	0.1859	--	--	--	0.2016	--	0.0896	0.0896	0.0896	0.1221	--	--	--	0.1411
Ene-95	--	0.0945	0.0945	0.0923	0.1814	--	--	--	0.1933	--	0.0827	0.0827	0.0794	0.1170	--	--	--	0.1353
Jul-95	--	0.0896	0.0906	0.0865	0.1729	--	--	--	0.1875	--	0.0781	0.0802	0.0771	0.1135	--	--	--	0.1312
Ene-96	--	0.0902	0.0912	0.0871	0.1701	--	--	--	0.1670	--	0.0789	0.0799	0.0748	0.1117	--	--	--	0.1168
Jul-96	--	0.0918	0.0918	0.0908	0.1675	--	--	--	0.1645	--	0.0807	0.0807	0.0777	0.1100	--	--	--	0.1150
Ene-97	--	0.0900	0.0900	0.0870	0.1661	--	--	--	0.1631	--	0.0740	0.0740	0.0690	0.1091	--	--	--	0.1141
feb	--	0.0912	0.0912	0.0902	0.1654	--	--	--	0.1624	--	0.0762	0.0782	0.0742	0.1082	--	--	--	0.1132
mar	--	0.0915	0.0915	0.0905	0.1658	--	--	--	0.1628	--	0.0764	0.0784	0.0744	0.1086	--	--	--	0.1136
abr	--	0.0919	0.0919	0.0909	0.1666	--	--	--	0.1635	--	0.0767	0.0787	0.0747	0.1090	--	--	--	0.1141
may	--	0.0876	0.0889	0.0876	0.1655	--	--	--	0.1625	--	0.0752	0.0760	0.0721	0.1083	--	--	--	0.1134
jun	--	0.0879	0.0892	0.0879	0.1661	--	--	--	0.1631	--	0.0754	0.0763	0.0724	0.1087	--	--	--	0.1138
Jul-97	--	0.0883	0.0886	0.0883	--	0.0667	0.0657	0.0657	0.1638	--	0.0757	0.0766	0.0726	--	0.0758	0.0708	0.0718	0.1142
aug	--	0.0903	0.0890	0.0865	--	0.0663	0.0653	0.0653	0.1628	--	0.0771	0.0768	0.0719	--	0.0754	0.0703	0.0713	0.1135
set	--	0.0903	0.0890	0.0865	--	0.0663	0.0653	0.0653	0.1628	--	0.0771	0.0768	0.0719	--	0.0754	0.0703	0.0713	0.1135
oct	--	0.0902	0.0889	0.0864	--	0.0662	0.0652	0.0652	0.1626	--	0.0770	0.0767	0.0718	--	0.0753	0.0703	0.0713	0.1134
nov	--	0.0891	0.0891	0.0853	--	0.0664	0.0654	0.0654	0.1388	--	0.0779	0.0806	0.0747	--	0.0754	0.0704	0.0714	0.0674
dec	--	0.0897	0.0897	0.0859	--	0.0668	0.0658	0.0658	0.1398	--	0.0785	0.0811	0.0752	--	0.0760	0.0709	0.0719	0.0679
Ene-98	--	0.0909	0.0909	0.0870	--	0.0677	0.0667	0.0667	0.1416	--	0.0795	0.0822	0.0762	--	0.0770	0.0718	0.0729	0.0688
Feb-98	--	0.0919	0.0919	0.0880	--	0.0675	0.0664	0.0664	0.1411	--	0.0799	0.0818	0.0738	--	0.0767	0.0715	0.0726	0.0685
Mar-98	--	0.0921	0.0921	0.0882	--	0.0677	0.0666	0.0666	0.1415	--	0.0801	0.0820	0.0740	--	0.0769	0.0718	0.0728	0.0687
Abr-98	--	0.0921	0.0921	0.0881	--	0.0676	0.0666	0.0666	0.1413	--	0.0800	0.0819	0.0739	--	0.0768	0.0717	0.0727	0.0686
May-98	--	0.0880	0.0880	0.0841	--	0.0677	0.0667	0.0667	0.1416	--	0.0749	0.0754	0.0702	--	0.0770	0.0718	0.0729	0.0729
Jun-98	--	0.0881	0.0881	0.0841	--	0.0678	0.0668	0.0668	0.1418	--	0.0750	0.0755	0.0703	--	0.0770	0.0719	0.0729	0.0729
Jul-98	--	0.0884	0.0884	0.0845	--	0.0681	0.0677	0.0670	0.1423	--	0.0753	0.0758	0.0705	--	0.0774	0.0722	0.0732	0.0732
Ago-98	--	0.0889	0.0889	0.0849	--	0.0684	0.0674	0.0674	0.1430	--	0.0757	0.0762	0.0709	--	0.0777	0.0726	0.0736	0.0736
Sep-98	--	0.0912	0.0912	0.0818	--	0.0692	0.0681	0.0681	0.1446	--	0.0772	0.0780	0.0675	--	0.0786	0.0734	0.0744	0.0629
Oct-98	--	0.0921	0.0921	0.0827	--	0.0699	0.0688	0.0688	0.1461	--	0.0780	0.0788	0.0681	--	0.0794	0.0741	0.0752	0.0635
Nov-98	--	0.0930	0.0930	0.0834	--	0.0705	0.0694	0.0694	0.1474	--	0.0787	0.0795	0.0688	--	0.0801	0.0748	0.0758	0.0641
Dic-98	--	0.0971	0.0957	0.0888	--	0.0713	0.0702	0.0702	0.1491	--	0.0830	0.0825	0.0733	--	0.0810	0.0756	0.0767	0.0648
Ene-99	--	0.0976	0.0962	0.0893	--	0.0717	0.0706	0.0706	0.1498	--	0.0834	0.0829	0.0737	--	0.0814	0.0760	0.0771	0.0651
Feb-99	--	0.1012	0.1025	0.0942	--	0.0766	0.0711	0.0711	0.1510	--	0.0867	0.0882	0.0803	--	0.0810	0.0766	0.0777	0.0832
Mar-99	--	0.1011	0.1024	0.0941	--	0.0765	0.0711	0.0711	0.1509	--	0.0866	0.0881	0.0803	--	0.0809	0.0765	0.0776	0.0831
Abr-99	--	0.0927	0.0940	0.0863	--	0.0702	0.0652	0.0652	0.1384	--	0.0795	0.0809	0.0736	--	0.0742	0.0702	0.0712	0.0762
May-99	--	0.0865	0.0891	0.0827	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0737	0.0754	0.0709	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0866	0.0892	0.0828	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0737	0.0755	0.0710	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0865	0.0890	0.0826	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0736	0.0753	0.0708	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0863	0.0888	0.0825	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0752	0.0707	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-43.9%	-44.7%	-48.7%	--	--	--	--	--	--	-11.1%	-11.7%	-21.5%	--	--	--	--	--
Var Ago-99/Jul-91	--	-50.2%	-48.7%	-52.4%	--	--	--	--	--	--	-21.4%	-19.5%	-24.3%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-19.8%	-18.7%	-25.3%	--	-63.0%	-65.7%	-65.7%	-40.7%	--	-19.2%	-17.8%	-26.9%	--	-40.5%	-43.7%	-42.9%	-53.7%

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

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

\$ de Agosto de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0628	--	--	--	0.0989	--	--	--	0.1131
Ene-92	0.0676	--	--	--	0.1079	--	--	--	0.1138
Jul-92	0.0640	--	--	--	0.0834	--	--	--	0.1176
Ene-93	--	0.0721	0.0709	0.0721	0.0835	--	--	--	0.0927
Jul-93	--	0.0770	0.0747	0.0758	0.0826	--	--	--	0.1030
Ene-94	--	0.0611	0.0600	0.0565	0.0842	--	--	--	0.0611
Jul-94	--	0.0616	0.0605	0.0593	0.0817	--	--	--	0.0661
Ene-95	--	0.0558	0.0558	0.0526	0.0784	--	--	--	0.0558
Jul-95	--	0.0542	0.0542	0.0500	0.0760	--	--	--	0.0542
Ene-96	--	0.0543	0.0533	0.0492	0.0748	--	--	--	0.0656
Jul-96	--	0.0535	0.0535	0.0484	0.0737	--	--	--	0.0646
Ene-97	--	0.0500	0.0500	0.0460	0.0730	--	--	--	0.0640
feb	--	0.0541	0.0541	0.0491	0.0722	--	--	--	0.0641
mar	--	0.0543	0.0543	0.0493	0.0724	--	--	--	0.0643
abr	--	0.0545	0.0545	0.0495	0.0727	--	--	--	0.0646
may	--	0.0499	0.0513	0.0482	0.0722	--	--	--	0.0642
jun	--	0.0501	0.0514	0.0484	0.0725	--	--	--	0.0644
Jul-97	--	0.0503	0.0516	0.0486	--	0.0505	0.0465	0.0455	0.0445
aug	--	0.0520	0.0524	0.0472	--	0.0502	0.0462	0.0452	0.0442
set	--	0.0520	0.0524	0.0472	--	0.0502	0.0462	0.0452	0.0442
oct	--	0.0520	0.0523	0.0472	--	0.0502	0.0462	0.0452	0.0402
nov	--	0.0529	0.0536	0.0488	--	0.0503	0.0463	0.0453	0.0402
dec	--	0.0533	0.0540	0.0491	--	0.0506	0.0466	0.0456	0.0405
Ene-98	--	0.0540	0.0547	0.0498	--	0.0513	0.0472	0.0462	0.0410
Feb-98	--	0.0542	0.0555	0.0484	--	0.0511	0.0470	0.0460	0.0409
Mar-98	--	0.0544	0.0556	0.0485	--	0.0513	0.0472	0.0461	0.0410
Abr-98	--	0.0543	0.0556	0.0485	--	0.0512	0.0471	0.0461	0.0410
May-98	--	0.0501	0.0509	0.0449	--	0.0513	0.0472	0.0462	0.0390
Jun-98	--	0.0501	0.0509	0.0449	--	0.0514	0.0473	0.0462	0.0390
Jul-98	--	0.0503	0.0511	0.0451	--	0.0516	0.0474	0.0464	0.0392
Ago-98	--	0.0506	0.0514	0.0453	--	0.0518	0.0477	0.0466	0.0394
Sep-98	--	0.0511	0.0532	0.0416	--	0.0524	0.0482	0.0472	0.0398
Oct-98	--	0.0516	0.0537	0.0421	--	0.0529	0.0487	0.0476	0.0402
Nov-98	--	0.0521	0.0542	0.0424	--	0.0534	0.0491	0.0481	0.0406
Dic-98	--	0.0549	0.0558	0.0464	--	0.0540	0.0497	0.0486	0.0410
Ene-99	--	0.0552	0.0561	0.0466	--	0.0543	0.0499	0.0489	0.0413
Feb-99	--	0.0597	0.0608	0.0522	--	0.0547	0.0503	0.0492	0.0492
Mar-99	--	0.0597	0.0607	0.0521	--	0.0547	0.0503	0.0492	0.0492
Abr-99	--	0.0547	0.0557	0.0478	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0451
May-99	--	0.0493	0.0503	0.0461	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0493	0.0503	0.0461	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0492	0.0502	0.0461	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0491	0.0501	0.0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var Ago-99/Jul-91	--	-21.8%	-20.2%	-26.9%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Agosto de 1999 / kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	45.94	52.70
Jul-92	87.37	55.93
Ene-93	48.21	54.56
Jul-93	39.86	59.85
Ene-94	35.34	35.50
Jul-94	41.05	39.31
Ene-95	33.93	34.03
Jul-95	29.61	35.87
Ene-96	27.51	29.18
Jul-96	42.07	33.02
Ene-97	28.38	27.19
feb	25.10	28.31
mar	23.95	28.39
abr	27.72	28.52
may	31.42	28.03
jun	27.81	28.13
Jul-97	27.03	28.24
aug	23.70	26.02
set	23.26	26.02
oct	23.02	26.00
nov	22.00	25.09
dec	21.39	25.27
Ene-98	22.05	25.60
Feb-98	24.90	25.08
Mar-98	24.12	25.16
Abr-98	23.86	25.13
May-98	23.09	21.15
Jun-98	25.52	21.17
Jul-98	26.29	21.26
Ago-98	25.29	21.85
Sep-98	23.98	22.09
Oct-98	26.09	22.32
Nov-98	29.13	23.91
Dic-98	29.98	24.17
Ene-99	25.31	24.30
Feb-99	27.80	33.10
Mar-99	27.07	33.07
Abr-99	23.22	30.34
May-99	26.44	29.23
Jun-99	38.94	29.26
Jul-99	27.53	29.20
Ago-99	26.90	25.17

Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-47.4%
Var Ago-99/Ene-92	-41.4%	-45.2%
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).

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	7,054.7	894.5	2,211.6	6,227.4	#####	4,602.2	8,620.2	-4,018.0
Ene-99*	26,233.0	30,755.0	-4,522.0	7,873.5	6,921.1	952.4	2,204.1	5,951.1	#####	4,635.1	8,524.8	-3,889.7
Feb-99*	25,877.0	30,329.0	-4,452.0	7,653.7	6,774.2	879.5	2,211.6	5,834.8	#####	4,671.0	8,438.7	-3,767.7
Mar-99*	25,582.0	29,714.0	-4,132.0	7,408.9	6,622.7	786.2	2,205.8	5,668.0	#####	4,782.0	8,268.7	-3,486.7
Abr-99*	25,135.0	28,822.0	-3,687.0	7,203.0	6,425.2	777.8	2,239.7	5,473.0	#####	4,840.8	8,037.5	-3,196.7
May-99*	24,812.0	28,129.0	-3,317.0	7,001.5	6,250.7	750.8	2,253.8	5,347.3	#####	4,949.2	7,830.3	-2,881.1
Jun-99*	24,362.0	27,520.0	-3,158.0	6,827.6	6,086.5	741.1	2,327.2	5,237.3	#####	5,080.6	7,729.7	-2,649.1
Jul-99*	23,951.0	26,775.0	-2,824.0	6,084.7	5,384.0	700.7	2,154.2	4,635.5	#####	4,642.1	7,624.7	-2,982.6

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	7,055	165	2.0	894
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	663.8	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	460.7	142.7	-21.0	128.7
IV trimestre 98	5,838.0		-9.0	7,226.0		-12.3	-1,388.0	1,820.7		-15.5	1,571.0		-17.5	249.7
ene-99**	1,558.0	118.0	-11.8	1,908.0	106.3	-25.4	-350.0	405.2	133.0	-15.7	385.1	119.3	-25.8	20.1
Feb-99**	1,527.0	115.7	-18.9	1,857.0	103.5	-18.7	-330.0	375.7	123.4	-36.9	394.0	122.0	-27.2	-18.3
Mar-99**	1,945.0	147.4	-13.2	2,079.0	115.8	-22.8	-134.0	419.6	137.8	-36.8	476.3	147.5	-24.1	-56.7
I trimestre 99	5,030.0		-14.6	5,844.0		-22.4	-814.0	1,200.5		-31.0	1,255.4		-25.6	-54.9
Abr-99**	2,043.0	154.8	-18.0	1,874.0	104.4	-32.2	169.0	503.2	165.2	-29.0	403.7	125.0	-32.9	99.5
May-99**	2,249.0	170.4	-12.6	1,933.0	107.7	-26.4	316.0	495.5	162.7	-28.9	453.9	140.6	-27.8	41.6
Jun-99**	2,175.0	164.8	-17.1	2,214.0	123.4	-21.6	-39.0	549.4	180.4	-24.0	484.4	150.0	-25.3	65.0
II trimestre 99	6,467.0		-15.9	6,021.0		-26.7	446.0	1,548.1		-27.3	1,342.0		206.1	
Jul-99**	1,951.0	147.8	-17.4	2,282.0	127.1	-24.6	-331.0	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 cont.

6.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Período	EE.UU							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	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	373.9	115.8	16.3	608.5	118.4	-11.9	-234.6
IV trimestre 98	563.0		-13.2	1,398.0		-18.0	-835.0	1,057.1		13.2	2,032.1		-4.3	-975.0
ene-99**	159.5	111.3	-4.5	351.6	85.7	-44.0	-192.1	330.6	102.4	11.1	582.3	113.3	-14.1	-251.7
Feb-99**	168.0	117.3	4.7	388.8	94.7	-23.0	-220.8	339.3	105.1	11.8	504.3	98.1	-14.6	-165.0
Mar-99**	220.6	154.0	-2.6	380.8	92.8	-30.5	-160.2	459.9	142.4	31.8	559.6	108.9	-23.3	-99.7
I trimestre 99	548.1		-1.0	1,121.2		-33.3	-573.1	1,129.8		18.9	1,646.2		-17.6	-516.4
Abr-99**	218.6	152.6	18.4	334.6	81.5	-36.8	-116.0	470.3	145.7	14.3	540.1	105.1	-30.0	-69.8
May-99**	219.5	153.2	6.9	415.8	101.3	-23.2	-196.3	532.8	165.0	25.5	477.0	92.8	-30.3	55.8
Jun-99**	240.8	168.1	43.8	399.9	97.4	-21.6	-159.1	623.5	193.1	26.7	688.4	133.9	-12.8	-64.9
II trimestre 99	678.9		21.8	1,150.3			-471.4	1,626.6		22.5	1,705.5		-24.0	-78.9
Jul-99**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	733.3	142.7	-12.5	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

6.3. 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	623.2	1,399.1	18.5	-14.8	1.0	40.2	32.3	72.5
IV trimestre 98	2,321.9	2,003.4	4,325.3	5.6	-18.6	-7.2	39.8	34.3	74.1
Ene-99*	626.5	442.4	1,068.9	10.4	-15.7	-2.1	40.2	28.4	68.6
Feb-99*	501.2	467.7	968.9	1.1	-33.6	-19.3	32.8	30.6	63.5
Mar-99*	658.6	524.4	1,183.0	12.2	-25.4	-8.3	33.9	27.0	60.8
I trimestre 99	1,786.3	1,434.5	3,220.8	8.3	-25.8	-10.1	35.5	28.5	64.0
Abr-99*	687.8	576.2	1,264.0	-3.2	-28.0	-16.3	33.7	28.2	61.9
May-99*	792.9	581.4	1,374.3	-0.4	-23.0	-11.4	35.3	25.9	61.1
Jun-99*	852.9	587.3	1,440.2	0.0	-23.3	-11.0	39.2	27.0	66.2
II trimestre 99	2,333.6	1,744.9	4,078.5	-1.1	-24.8	-12.9	36.1	27.0	63.1
Jul-99*	510.1	528.6	1,038.7	-37.2	-30.4	-33.9	26.1	27.1	53.2

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

* Datos provisionales

6. Comercio Exterior

6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehículos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,848	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**	832.5	701.5	302.9	63.0	-28.1	-26.9	4.1	-57.5	43.6	36.8	15.9	3.3
Feb-99**	809.6	660.8	296.9	76.9	-22.9	-20.7	-2.9	-16.8	43.6	35.6	16.0	4.1
Mar-99**	805.7	774.5	404.3	90.5	-32.8	-16.3	-4.3	-38.2	38.8	37.3	19.4	4.4
I trimestre 99	2,447.8	2,136.8	1,004.1	230.4	-28.1	-21.4	-1.5	-40.5	41.9	36.6	17.2	3.9
Abr-99**	761.1	678.6	354.0	75.3	-40.3	-27.6	-19.7	-31.9	40.6	36.2	18.9	4.0
May-99**	822.6	682.6	340.1	76.7	-30.9	-23.6	-13.7	-46.9	42.6	35.3	17.6	4.0
Jun-99**	1,000.4	790.2	372.2	53.5	-21.6	-18.0	-13.5	-64.4	45.2	35.7	16.8	2.4
II trimestre 99	2,584.1	2,151.4	1,066.3	205.5	-30.9	-23.0	-15.7	-49.3	42.9	35.7	17.7	3.4
Jul-99**	980.1	831.8	364.6	130.1	-29.5	-18.3	-18.1	-24.1	42.9	36.5	16.0	5.7

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

INVERSIONES POR PROVINCIA Y REGIÓN

Nota metodológica

Esta presentación intenta avanzar en la asignación geográficas de los montos invertidos en la presente década y los proyectados para los primeros cinco años de la siguiente.

La metodología empleada es la habitualmente utilizada en las salidas de la base de inversiones precedentes, ver síntesis n°27 y n°28, sin embargo, cabe realizar las siguientes aclaraciones:

- Debido a la existencia de indeterminaciones en cuanto a la localización geográfica de algunos flujos de inversión, se presentan diferencias en los montos invertidos respecto de las salidas anteriores. Por lo tanto los totales no son estrictamente comparables, habiendo proyectos que están incluidos en la Base general que no son incorporados a las bases provinciales por no disponerse de información específica.
- Las inversiones en los sectores de servicios (Telecomunicaciones, energía eléctrica, comercio, etc.). Conducen en algunos casos a una sobreestimación de la zona metropolitana, debido a que, a pesar de abarcar otras zonas del interior del país, el registro se realiza en Buenos Aires sede central de las firmas.
- Al no existir instituciones provinciales que faciliten un continuo registro de inversiones en el agro, se encontraron limitaciones en el relevamiento concerniente al rubro agropecuario.

7.1 Inversiones por Provincia

en u\$s millones

Totales

Provincia	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Buenos Aires	10156.5	3374.0	5507.6	2859.6	21897.7
Capital + Gran Buenos Aires	8293.1	4221.9	3851.0	5433.1	21799.1
Catamarca	1209.0	117.1	716.7	355.6	2398.4
Córdoba	3527.8	1747.2	752.2	635.3	6662.5
Corrientes	378.6	146.5	287.6	839.8	1652.5
Chaco	244.3	85.4	78.4	...	408.1
Chubut	1114.1	451.3	268.1	55.7	1889.4
Entre ríos	323.6	212.2	441.0	134.8	1111.7
Formosa	4.8	3.1	...	...	7.9
Jujuy	70.4	123.7	65.0	...	259.0
La Pampa	162.7	44.8	67.6	...	275.1
La Rioja	207.8	121.0	8.0	...	336.8
Mendoza	2246.7	587.1	463.2	110.8	3407.7
Misiones	332.1	149.3	92.1	20.0	593.5
Neuquén	4778.9	1468.0	1265.1	319.0	7831.1
Rio Negro	326.7	347.3	60.7	22.9	757.6
Salta	533.7	512.4	657.3	196.2	1899.5
San Juan	162.8	172.5	472.5	1065.0	1872.8
San Luis	63.5	28.6	66.0	34.0	192.1
Santa Cruz	2640.0	399.6	407.5	203.7	3650.8
Santa Fe	2836.2	944.9	914.3	...	4695.4
Santiago el Estero	39.3	18.3	48.1	...	105.7
Tierra del Fuego	228.0	34.9	0.0	...	262.9
Tucumán	284.8	236.4	153.5	9.7	684.5

Total	40165.3	15547.5	16643.6	12295.2	84651.6
-------	---------	---------	---------	---------	---------

Industria Manufacturera

Provincia	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Buenos Aires	8067.0	1918.6	3668.4	416.0	14070.0
Capital + Gran Buenos Aires	1338.6	381.1	296.3	28.0	2044.0
Catamarca	74.0	56.0	32.4	...	162.4
Córdoba	3416.6	1341.9	250.1	...	5008.7
Corrientes	241.6	80.0	13.4	20.0	355.0
Chaco	56.8	28.6	38.9	...	124.3
Chubut	497.9	322.7	130.1	14.2	964.8
Entre ríos	225.6	91.5	63.0	...	380.1
Formosa	4.8	2.9	...	...	7.7
Jujuy	70.4	30.7	15.0	...	116.0
La Pampa	10.0	15.0	...	...	25.0
La Rioja	185.4	97.6	...	...	283.0
Mendoza	226.1	161.1	92.6	4.8	484.6
Misiones	210.2	80.5	84.6	20.0	395.3
Neuquén	87.0	70.5	403.5	...	561.0
Rio Negro	17.6	303.2	...	...	320.8
Salta	62.8	4.5	...	...	67.3
San Juan	77.4	30.0	70.0	20.0	197.4
San Luis	39.9	4.6	66.0	34.0	144.5
Santa Cruz	...	...	...	...	0.0
Santa Fe	2354.1	478.1	349.4	...	3181.6
Santiago el Estero	11.6	13.3	4.8	...	29.7
Tierra del Fuego	150.0	20.0	...	...	170.0
Tucumán	74.4	143.4	12.1	2.5	232.3

Total	17500.0	5675.7	5590.5	559.5	29325.6
-------	---------	--------	--------	-------	---------

Inversiones por Provincia (cont.)

en u\$s millones

Infraestructura

Provincia	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Buenos Aires	1925.2	961.4	1686.3	2393.6	6966.4
Capital + Gran Buenos Aires	4927.3	2303.0	2936.7	5319.5	15486.4
Catamarca	...	...	...	...	...
Córdoba	6.7	279.3	498.1	634.3	1418.3
Corrientes	65.0	...	116.7	583.3	765.0
Chaco	71.4	0.4	1.7	...	73.4
Chubut	60.0	60.0	50.0	...	170.0
Entre ríos	50.6	39.2	336.0	134.8	560.6
Formosa	...	0.2	...	...	0.2
Jujuy	...	35.0	...	...	35.0
La Pampa	152.7	29.8	67.6	...	250.1
La Rioja	...	...	...	...	0.0
Mendoza	703.7	223.3	18.5	...	945.5
Misiones	68.0	...	...	...	68.0
Neuquén	708.4	877.5	236.7	14.1	1836.7
Rio Negro	42.5	...	4.0	...	46.5
Salta	194.5	422.5	636.9	187.2	1441.0
San Juan	...	...	150.0	150.0	300.0
San Luis	3.5	5.0	...	...	8.5
Santa Cruz	35.0	30.0	...	...	65.0
Santa Fe	276.8	325.0	248.5	...	850.3
Santiago el Estero	...	5.1	7.4	...	12.5
Tierra del Fuego	46.5	...	...	...	46.5
Tucumán	144.1	50.8	5.7	2.0	202.6

Total	9481.8	5647.3	7000.7	9418.8	31548.6
-------	--------	--------	--------	--------	---------

Actividades primarias y extractivas

Provincia	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Buenos Aires	...	...	...	...	...
Capital + Gran Buenos Aires	...	...	...	...	...
Catamarca	1133.5	60.7	676.9	350.0	2221.1
Córdoba	20.5	6.0	...	...	26.5
Corrientes	72.0	44.0	157.1	235.6	508.7
Chaco	111.6	53.2	35.3	...	200.1
Chubut	535.6	54.4	86.2	41.6	717.8
Entre ríos	26.2	67.0	8.7	...	101.9
Formosa	...	...	...	...	...
Jujuy	...	50.0	50.0	...	100.0
La Pampa	...	...	...	...	...
La Rioja	21.8	23.3	...	...	45.1
Mendoza	1236.2	134.9	317.1	106.0	1794.2
Misiones	9.1	50.0	1.6	...	60.7
Neuquén	3916.1	452.1	614.8	304.9	5288.0
Rio Negro	266.6	29.1	45.7	22.9	364.3
Salta	202.1	59.9	7.0	9.0	278.1
San Juan	45.4	112.5	222.5	895.0	1275.4
San Luis	20.0	19.0	...	...	39.0
Santa Cruz	2605.0	369.6	407.5	203.7	3585.8
Santa Fe	22.3	5.4	3.8	...	31.5
Santiago el Estero	...	...	5.1	...	5.1
Tierra del Fuego	31.5	7.8	...	...	39.3
Tucumán	5.4	3.1	0.5	...	9.0

Total	10281.0	1602.2	2639.8	2168.8	16691.7
-------	---------	--------	--------	--------	---------

Inversiones por Provincia (cont.)

en u\$s millones

Comercio, Servicios y Financiero

Provincia	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Buenos Aires	164.2	494.0	153.0	50.0	861.2
Capital + Gran Buenos Aires	2027.2	1537.8	618.0	85.6	4268.6
Catamarca	1.5	0.4	7.4	5.6	14.9
Córdoba	84.0	120.0	4.0	1.0	209.0
Corrientes	...	22.5	0.5	0.8	23.8
Chaco	4.6	3.3	2.5	...	10.4
Chubut	20.7	14.2	1.9	...	36.7
Entre ríos	21.2	14.5	33.3	...	69.0
Formosa	...	...	...	...	...
Jujuy	...	8.0	...	...	8.0
La Pampa	...	...	...	...	...
La Rioja	0.6	0.1	8.0	...	8.7
Mendoza	80.7	67.7	35.0	...	183.4
Misiones	44.7	18.8	6.0	...	69.5
Neuquén	67.4	67.9	10.0	...	145.3
Rio Negro	...	15.0	11.0	...	26.0
Salta	74.3	25.4	13.4	...	113.1
San Juan	40.0	30.0	30.0	...	100.0
San Luis	...	...	...	...	...
Santa Cruz	...	...	...	...	...
Santa Fe	183.0	136.4	312.6	...	632.0
Santiago el Estero	27.7	...	30.7	...	58.4
Tierra del Fuego	...	7.1	...	...	7.1
Tucumán	61.0	39.2	135.2	5.2	240.6
Total	2902.6	2622.3	1412.6	148.2	7085.7

7.2 Inversiones por Región

en u\$s millones

Inversión Total

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	24976.2	10332.8	11092.8	8927.9	55329.8
Cuyo	2680.7	909.2	1009.7	1209.8	5809.4
NOA	2137.2	1007.8	1640.6	561.5	5347.1
NEA	1283.4	596.5	899.1	994.6	3773.7
Patagonia	9087.8	2701.1	2001.4	601.4	14391.7
Total	40165.3	15547.5	16643.6	12295.2	84651.6

Industria Manufacturera

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	15186.36	4134.72	4564.18	444.00	24329.3
Cuyo	528.83	293.35	228.60	58.80	1109.6
NOA	293.23	247.76	64.27	2.49	607.7
NEA	739.07	283.49	199.81	40.04	1262.4
Patagonia	752.48	716.39	533.60	14.17	2016.6
Total	17499.96	5675.72	5590.47	559.50	29325.6

Infraestructura

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	7288.6	3898.4	5437.2	8347.4	24971.6
Cuyo	707.2	228.3	168.5	150.0	1254.1
NOA	338.6	513.3	650.0	189.2	1691.1
NEA	255.0	39.8	454.3	718.1	1467.2
Patagonia	892.4	967.5	290.7	14.1	2164.7
Total	9481.8	5647.3	7000.7	9418.8	31548.6

en %

Inversión Total

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	62.2%	66.5%	66.6%	72.6%	65.4%
Cuyo	6.7%	5.8%	6.1%	9.8%	6.9%
NOA	5.3%	6.5%	9.9%	4.6%	6.3%
NEA	3.2%	3.8%	5.4%	8.1%	4.5%
Patagonia	22.6%	17.4%	12.0%	4.9%	17.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Industria Manufacturera

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	86.8%	72.8%	81.6%	79.4%	83.0%
Cuyo	3.0%	5.2%	4.1%	10.5%	3.8%
NOA	1.7%	4.4%	1.1%	0.4%	2.1%
NEA	4.2%	5.0%	3.6%	7.2%	4.3%
Patagonia	4.3%	12.6%	9.5%	2.5%	6.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Infraestructura

Región	1990-1997	1998	1999-2000	2001-2005	Total
Pampeana	76.9%	69.0%	77.7%	88.6%	79.2%
Cuyo	7.5%	4.0%	2.4%	1.6%	4.0%
NOA	3.6%	9.1%	9.3%	2.0%	5.4%
NEA	2.7%	0.7%	6.5%	7.6%	4.7%
Patagonia	9.4%	17.1%	4.2%	0.1%	6.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Las regiones se encuentran compuestas de la siguiente forma: Región Pampeana: Capital Federal, GBA, Resto de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba y Santa Fé.
 Cuyo : San Luis, San Juan, Mendoza y La Rioja. Región NOA: Tucumán, Santiago del Estero, Jujuy, Catamarca y Salta. Región Nea: Corrientes, Entre Ríos, Chaco, Misiones y Formosa
 Región Patagónica: Neuquén, Chubut, Río Negro, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

8. SINTESIS INTERNACIONAL

- Tal como lo preveían los mercados, el 24 de agosto la Reserva Federal resolvió elevar nuevamente la tasa de Fondos Federales en 25 puntos básicos (p.b.) llevándola a 5.25%. No por anticipada, la decisión sigue planteando interrogantes. En principio, **cabe preguntarse si el deseo del organismo monetario es retornar solamente a los niveles de tasas previos a las sucesivas crisis** que desencadenaron la reducción de la Fed Funds Rate a fines de 1998 **u obedece a una medida preventiva originada en el recalentamiento de la economía estadounidense**, aún cuando el FED afirme haber asumido una perspectiva neutral en la materia.
- Hasta el presente, Wall Street no parece haber tomado demasiada nota de los intentos de Alan Greenspan por frenar su vertiginoso crecimiento. Las sucesivas correcciones de las tasas de interés no fueron obstáculo para que el Dow Jones Industrial volviera a subir **dando sustento a aquellos que lo señalan como la mejor evidencia de una “burbuja” financiera, cuya explosión (léase caída generalizada y abrupta de las cotizaciones) tendría graves consecuencias para la economía mundial.**
- Pero por otros frentes, la situación también despierta temores. **El déficit comercial de EE.UU acumulado a junio de este año llegó a US\$ 118141 millones frente a US\$75298 millones, lo que representa un aumento del 56.8%¹.** Los mercados de divisas se hicieron eco del desequilibrio generando un significativo retroceso del dólar frente al yen y **cuestionando la sostenibilidad de un desequilibrio en cuenta corriente tan abultado y en aumento.**
- Aun cuando la economía de EE.UU se desacelere en forma no traumática en el mediano plazo, **la noticia favorable está dada por la recuperación de otras regiones - Europa, Sudeste Asiático y Japón -, lo que contribuiría a un panorama más equilibrado en materia de crecimiento.** Las dos principales naciones de la zona del euro, Alemania y Francia, han retornado a la zona de crecimiento sustentadas en el consumo doméstico. Aquellas más dinámicas como Irlanda, España, Holanda y Portugal siguen en la misma senda y hasta para Italia, favorecida por la recuperación del comercio internacional, se pronostica un aumento del PBI aunque muy por debajo de las anteriores.
- En Asia, **Japón da muestras de una incipiente recuperación** luego de los sucesivos paquetes destinados a reimpulsar su alicaída economía. El PBI del primer trimestre del año registró una suba del 2% frente al período inmediato anterior, aunque frente a un año atrás el aumento es insignificante, sólo 0.1%. **No obstante los pronósticos sobre la economía japonesa muestran un sensible mejora.** En

¹ El déficit en Cuenta Corriente registró durante el segundo trimestre un crecimiento del 17.5% al llegar a US\$ 80670 millones frente a US\$ 68650 millones del primer trimestre.

China, la deflación de precios se ha desacelerado, favorecida por una expansiva política monetaria, **lo que contribuye a ahuyentar los temores de una posible devaluación para reactivar la economía, por lo menos para lo que resta del año.** La recuperación de la demanda privada explica **la casi totalidad del fuerte aumento del PBI registrado por la economía coreana: 9.8% anual en el segundo trimestre del año.**

Estados Unidos

Elevando la tasa de Fondos Federales a 5.25%, la Reserva Federal contestó afirmativamente las presunciones del mercado que descontaban la maniobra. Dada la recuperación de las economías en otras regiones, es decir aventado el peligro de que el aumento de tasas repercutiera desfavorablemente sobre los mercados emergentes², mantener las tasas de interés muy por debajo de los niveles previos a la crisis hubiera sido peligroso en materia de control de la inflación cuando la demanda interna sigue dando pruebas de mantener intacto su empuje. Desde este punto de vista, bien podría afirmarse que al aumentar las tasas de interés en sólo 25 p.b. la Reserva Federal actuó preventivamente pero también dejó la puerta abierta para una nueva modificación, aun después de comunicar que su nueva perspectiva respecto del aumento de precios es neutral³.

Pese a ello, no se perciben cambios significativos en el panorama general de la economía estadounidense. Tarde o temprano, el excesivo empuje de la demanda agregada repercutirá sobre el mercado laboral (cuyas condiciones son de por sí de elevada tirantez con la tasa de desempleo en 4.2% durante agosto), y ello se hará sentir a su vez sobre las remuneraciones y con posterioridad sobre los precios. Pese a que algunos suponen que los indicadores muestran todavía un panorama “mix”, conviene repasar brevemente algunas evidencias.

Si bien el crecimiento del PBI en términos reales del segundo trimestre fue revisado a la baja, 1.8% frente al 2.3% anunciado anticipadamente, ello fue producto de la variación de inventarios y del déficit comercial. En realidad, el crecimiento de la demanda doméstica fue corregido en alza, del 3.9% al 4.3%, dada la fuerte corrección practicada al consumo que pasó de un aumento del 4% a uno de 4.6%. Aunque el ingreso personal creció por debajo de lo esperado en julio, sólo 0.2%, ello fue producto de los extremadamente volátiles subsidios agrícolas, que en dicho mes mostraron una caída del 54% frente a una mejora del 104% en el mes anterior. En realidad, el crecimiento del ingreso se reflejó mayormente en el incremento de 0.7% registrado en remuneraciones y salarios durante julio. Con este aumento, la tasa de crecimiento anual desde marzo pasó a crecer al 6.25%, otorgando un empuje adicional a los gastos en consumo.

² Y sobre el propio sistema financiero.

³ Sin embargo, junto a la tasa de Fed Funds, la Reserva Federal decidió aumentar también la Discount Rate (Tasa de Descuento) de 4.50% a 4.75%, otorgándole una connotación más firme en materia antinflacionaria de lo que la nueva perspectiva adoptada permite suponer.

Los precios de las materias primas también pueden contribuir a complicar el panorama. A la reciente recuperación del petróleo⁴ debe agregarse que para el resto de los productos los precios han comenzado a consolidarse, o en otros términos, han dejado de caer, hecho muy razonable a la luz de la recuperación de las economías más golpeadas por las crisis de los últimos años. Asimismo, el bajo nivel de inventarios estarían dando lugar a una recuperación de la producción manufacturera en los Estados Unidos agregando presión adicional sobre los “commodities”. Simultáneamente algunos componentes del CPI pueden dejar de tener el favorable comportamiento observado hasta el presente⁵.

Más allá de que pueda afirmarse o no que Wall Street se encuentra atravesando una etapa con activos exageradamente valuados, conviene analizar qué es lo que los inversores extranjeros piensan de ello. Al respecto, el retroceso del dólar frente al yen parecería indicar que se estaría produciendo un cambio de portfolio a favor de activos japoneses y en desmedro de activos estadounidenses⁶. Por un lado las acciones japonesas cuentan con mayor potencial alcista en la medida que Japón se recupere. Además, las empresas japonesas no se ven amenazadas por una eventual corrección de tasas de interés por parte del Banco de Japón, peligro que si alcanza a las estadounidenses. Por último, el déficit en cuenta corriente, que creció 17.5% en el segundo trimestre respecto del primero, permite inferir que tarde o temprano tendrá que haber corrección. En la medida que el retroceso del dólar se acelere, podría originarse un desplazamiento de la demanda estadounidense desde bienes importados hacia bienes domésticos agregando un factor más de presión sobre los precios internos.

En síntesis, aunque el FED haya adoptado un criterio neutral y se decida por no alterar las tasas de interés en su reunión del 5 de octubre ello no significa que mantendrá su postura por lo que resta del año. Por el contrario, pese a que los indicadores usuales en materia de inflación (CPI, PPI⁷ y Ganancias Promedio Horarias) no indiquen peligro en el muy corto plazo, otros estarían denotando la existencia de presiones no tan incipientes, lo que sumado al descenso del dólar y el creciente desequilibrio en cuenta corriente, podría dar motivo a alteraciones durante los dos últimos meses del año. Podría llegar a existir un motivo adicional: que el organismo monetario estadounidense se decida adoptar un manejo de las tasas de interés procíclico ya superadas las crisis de los últimos años.

⁴ Este comportamiento de los precios del crudo estaría indicando que la disciplina de la OPEP es mucho mayor a lo que la mayoría supone. Por otro lado, no sería ajeno a la recuperación de las economías del sudeste asiático, grandes demandantes de petróleo. El temor a que la “Bomba del 2000” provoque interrupciones en el abastecimiento también estaría contribuyendo a aumentar los inventarios.

⁵ En agosto el CPI registró una variación del 0.3%. La inflación “core”, que excluye alimentos y energía, creció menos de 0.1%, la menor tasa de los últimos 33 años.

⁶ Lo cuál significa que los inversores extranjeros estarían demandando una mayor rentabilidad esperada para permanecer en activos denominados en dólares.

⁷ El Producer Price Index registró en agosto un aumento del 0.5% que si bien es superior al pronosticado, se debe al incremento de los precios de los productos energéticos. Si se consideran sólo los bienes terminados e intermedios el índice mostró un comportamiento mejor al esperado. Pero si se considera el “core” de materias primas sin elaboración la situación cambia drásticamente: sus precios registran un aumento del 1.8% en los últimos 3 meses.

BOXIII: EL PROBLEMA DEL AÑO 2000 Y LA ECONOMÍA MUNDIAL

Lo que últimamente ha pasado a conocerse como el problema del Y2K es el impacto, potencialmente enorme en la medida que no se hayan adoptado las medidas para evitarlo, que generará en todas aquellas actividades dependientes de la tecnología de la información. Al margen de las sumas ya invertidas para minimizar sus consecuencias⁸, el “Y2K problem” como se lo conoce en la jerga, puede llegar a tener y de hecho está teniendo incidencia sobre la economía mundial. He aquí una pequeña reseña:

1) Las instituciones financieras muy pequeñas podrían verse afectadas por dos circunstancias. La primera se debería a la no adopción de medidas destinadas a atacar el problema debido a bajos presupuestos. **Pero aún cuando las hubieran adoptado, podrían afrontar un retiro masivo de depositantes deseosos de colocar sus fondos en instituciones presumiblemente más seguras.**

2) Problemas en los mercados en la medida en que las compras, ventas, pagos, liquidaciones, control de inventarios, actualizaciones, giros, “clearing” y demás actividades dependan de sistemas no actualizados.

3) Anticipándose a la posibilidad de tener que enfrentar retiros masivos por parte de su depositantes, numerosas instituciones financieras han procurado mejorar la calidad de su “colateral”, activos sumamente líquidos, preferentemente bonos del gobierno de corto y largo plazo. **En el caso particular de Estados Unidos, ello se tradujo en una demanda de títulos que se ubica por encima de las registradas en los años anteriores para esta misma época.**

4) Un problema adicional para las instituciones bancarias de este último país estaría dado por la utilización intensiva de líneas de crédito destinadas a atender situaciones de iliquidez transitorias durante la emisión de “commercial papers”. El mecanismo funciona de esta forma: las empresas estadounidenses confeccionan programas de emisión de títulos de muy corto plazo, 30 días, para financiarse directamente en el mercado de capitales dejando a la institución bancaria las posibilidades de efectuar la colocación de cada una de las emisiones. Esta última a su vez deja a disposición del emisor una línea de crédito para el caso de que al momento de efectuar el “roll over”, la empresa se vea enfrentada a condiciones poco favorables en el mercado. Se presume, que a fin de evitar potenciales situaciones riesgosas a medida que se aproxima el fin de año, las empresas podrían llegar a volcarse masivamente en estas líneas de crédito como sustituto de nuevas emisiones. **Dado que el volumen de deuda vigente emitida por el sector corporativo no financiero asciende a US\$ 250000 por mes, el impacto sobre el sistema bancario sería apreciable.**

5) Se maneja la hipótesis sobre una eventual transferencia de fondos desde pequeñas hacia grandes instituciones a medida que se aproxime el fin de año. Ello podría producirse en aquellos países donde los depositantes presuman que las instituciones pequeñas no se prepararon lo suficiente para atender el problema. **Las consecuencias sobre estas últimas podrían ser muy severas especialmente en aquellos países con antecedentes de corridas bancarias.**

⁸ La inversión realizada hasta el momento sólo en India, China, Argentina, España, Brasil, Francia, Inglaterra, Italia, Alemania, Japón y Estados Unidos totaliza más de US\$ 220000 millones (sólo US\$ 3300 millones en nuestro país). Sin embargo, asumir esta cifra como definitiva es riesgoso dado que según algunas consultoras especializadas en la materia, los efectos del problema podrían hacerse sentir hasta un año y medio después del 1 de enero del 2000.

6) **Los más pesimistas** llegan a pronosticar que hasta podrían desatarse crisis de liquidez regionales en la medida que los bancos o instituciones de una zona se vean masivamente afectados por los temores de los inversores.

La simple enumeración no significa que los hechos vayan a materializarse indefectiblemente. Los bancos centrales han extremado medidas para que ello no ocurra: desde disposiciones relativas a la liquidez y habilitación de líneas especiales de redescuento hasta una revisión previa y exhaustiva de los sistemas de informática. Pero indudablemente algunos problemas pueden hacerse presente. **Y debe tenerse en cuenta que aun cuando logre salvarse el escollo que representa el pasaje al año 2000, los especialistas opinan que algunos problemas podrían extenderse hasta un año y medio después de la fecha crucial.**

Zona del Euro

Las economías de los países que conforman la zona del euro se encuentran definitivamente en recuperación a tal punto que muchos de los pronósticos de crecimiento elaborados a comienzos de año han debido ser corregidos al alza: el PBI de la "eurozona" crecería 2% este año y 3% en el próximo. Simultáneamente, la inflación permanecería por debajo del límite del 2% establecido por el Banco Central Europeo (BCE): para 1999 el incremento anual de precios⁹ llegaría al 1.4% en tanto que para el año próximo en 1.5%.

Tres elementos claves se encuentran sustentando este comportamiento: en primer lugar, el recorte de tasas de interés practicado por el Banco Central Europeo en abril de este año¹⁰; luego, el retroceso del euro durante la primera mitad del 1999 contribuyó, junto a la recuperación de las economías del sudeste asiático, a mejorar la performance exportadora de la región; y por último, las empresas que acumularon inventarios en los últimos meses de 1998 cuando la demanda era sumamente frágil, han culminado el proceso de liquidación y de a poco comienzan a reconstituirlos para hacer frente a una demanda más enérgica.

Es en esta generalizada recuperación en la que se asientan las bases para las reformas estructurales tan necesarias para la hasta hace poco rígida economía europea. El BCE, entre otros, sostiene con razón que es mucho más sencillo implementar las reformas en un período de expansión que en uno de contracción. Observa que en este contexto cabe ser moderadamente optimista aunque aclaró que la reducción de los desequilibrios fiscales registradas hasta el presente se debe más a los menores pagos en concepto de servicio de la deuda, debido a la marcada caída de las tasas de interés, que a las reformas practicadas hasta el presente.

⁹ Al respecto debe aclararse la incidencia de los precios del petróleo sobre la inflación europea. Europa es en la actualidad mucho menos sensible a los aumentos del precio del crudo de lo que era dos décadas atrás. Por ejemplo, se estima que un aumento del crudo que lleve el barril a US\$ 25 durante los próximos seis meses recién podría empujar los precios al límite tolerado por el Banco Central Europeo del 2.0%.

¹⁰ El organismo monetario adoptó una actitud sumamente cautelosa al reducir las tasas de interés del 3.0% al 2.5%. En realidad, de acuerdo con las cifras que se conocen ahora, tanto la producción industrial como el PBI de la eurozona habrían mostrado una retracción muy inferior a la que el BCE supuso cuando tomó la determinación de recortar las tasas de interés.

En Alemania, los índices de confianza tanto del sector negocios como de los consumidores han mostrado mejoras en los últimos meses. Los pronósticos de crecimiento para el PBI germano han sido corregidos en alza del 2% al 2.5%¹¹ en tanto que la inflación se ubicaría en 0.6% para este año y 1.2% para el próximo. Pero quizás, las noticias más favorables no vengan desde el lado de los indicadores coyunturales sino por el lado de las reformas estructurales. En realidad, dichas reformas han comenzado a materializarse hasta el presente más por las duras condiciones de competencia que impone el mercado que por decisión gubernamental. Los sectores de telecomunicaciones y energía se encuentran liderando las transformaciones. Como hecho anecdótico, cabe mencionar que la llegada de una cadena estadounidense de supermercados inició una tendencia que pronto se propagó al resto de los comercios: la apertura los días domingos. Por otra parte, la llamada "Tercera Vía", no sería contraria a condiciones más flexibles en el mercado laboral. De todos modos, la situación demográfica forzaría modificaciones: la población alemana envejece y cada vez existe un mayor número de jubilados por trabajador activo lo que torna dificultosa la financiación del sistema previsional.

Francia ha sido el país de la eurozona donde la recuperación se ha sentido en forma más vigorosa, en parte favorecida por las condiciones que terminaron beneficiando al resto de los países de la región pero también por una recuperación de carácter cíclico acompañada por reformas de índole estructural. Dado el comportamiento del PBI observado durante los dos primeros trimestres, es muy probable que la economía finalice el año con un crecimiento muy cercano al 2.5%, tal como se estimaba desde la órbita oficial. Las exportaciones crecieron 1.8% en términos reales durante el segundo trimestre mientras que el gasto agregado se mantuvo en línea con las previsiones. De todas formas, se espera que durante el tercer trimestre el consumo siga creciendo. Por ejemplo, el registro de automóviles nuevos creció 38%, ajustado por estacionalidad, en el período junio-agosto. Por otra parte, los gastos en inversión aumentaron significativamente. Las respuestas a este comportamiento estarían dadas por la transformación de las telecomunicaciones y una actitud preventiva frente a los potenciales problemas en los sistemas informáticos del año 2000. No obstante, el principal motivo estaría dado por la desregulación de los antiguos monopolios del gobierno en el área de servicios públicos.

En el plano de las reformas, la imposición de la semana laboral de 35 horas ha permitido a los empresarios introducir cláusulas más flexibles. Los impuestos¹² sobre la nómina salarial se están eliminando en forma progresiva: ya se lo ha hecho para todos aquellos trabajadores que ganan hasta 1.3 veces el salario mínimo.

Para Italia se espera un crecimiento del PBI ligeramente superior al 1%. Los índices de confianza tanto de empresarios como de consumidores permiten detectar un mayor grado de optimismo, lo que unido a la recuperación de la producción industrial en los últimos meses y a un déficit de 2.4% del PBI, menor al esperado, contribuyen a brindar un panorama más positivo de la economía. No obstante, la brecha entre las

¹¹ El clima más favorable también se percibe en el comportamiento del sector de negocios. Las órdenes para bienes de capital crecieron 3.4% entre abril y junio.

¹² Para el año próximo, el Ministro de Finanzas anunció recortes impositivos por valor de US\$ 3700 millones.

tasas de crecimiento del resto de los países de la zona del euro y la italiana es importante y difícilmente se reduzca debido a la falta de reformas estructurales. La adopción de euro ha impuesto una fuerte restricción al sector exportador que no contará con los beneficios emanados de la devaluación de la lira para mejorar su competitividad. Por lo pronto, las autoridades han optado por diferir las transformaciones estructurales, entre las cuales, la de reforma del sistema previsional sigue siendo la más importante.

Asia

Lentamente, los indicadores económicos muestran mejoras que permitirían anticipar que la economía japonesa se encuentra en la senda de la recuperación sostenida. En efecto, en el segundo trimestre del año el PBI registró un crecimiento del 0.2% frente al trimestre anterior (2% la cifra para el primer trimestre) y 0.8% frente a igual período de 1998. El consumo creció por encima de lo pronosticado, 0.8% frente al trimestre anterior al igual que la inversión privada residencial, 16.1%. Las exportaciones mostraron un aumento del 0.9% luego de no mostrar variación en el primer trimestre respecto del último de 1998. Las importaciones crecieron sólo 0.7% luego de haberlo hecho 2.8% en el primero. En materia de comercio exterior se encuentran operando dos fuerzas encontradas: mientras que por un lado la apreciación del yen frente al dólar impone una seria limitación a las ventas japonesas al exterior, por el otro, la recuperación de la demanda de productos japoneses por parte de las economías del sudeste asiático otorga cierto alivio al sector exportador.

No obstante, en otros frentes la economía sigue mostrando señales contradictorias. Mientras que por un lado el número de quiebras disminuyó 8.6% durante agosto respecto del mismo mes de 1998, las ventas minoristas de julio se ubicaron 2.5% por debajo de las igual mes de dicho año. Los precios mayoristas domésticos cayeron en agosto 1.3% frente a agosto de 1998 aunque registran una mejora de 0.1% frente a julio de este año. Como se observa, resultados encontrados que difícilmente induzcan a un organismo monetario como el Banco de Japón a introducir mayores modificaciones en su política caracterizadamente conservadora.

En cambio, en Corea se estaría verificando una fuerte recuperación a punto tal que las políticas monetarias y fiscales se encuentran dando indicios de tornarse menos expansivas. Durante el segundo trimestre del año el PBI registró un crecimiento anual del 9.8% (4.6% de aumento en el primer trimestre y caída del 7.2% en el segundo trimestre de 1998). El origen de este aumento radica en la demanda privada: exportaciones¹³ (16% de aumento), consumo (9%) e incrementándose, la inversión (4.9%). El fuerte aumento de las exportaciones es particularmente significativo si se tiene en cuenta que durante el primer trimestre, cuando aumentaron 12.4%, la moneda coreana se encontraba fuertemente subvaluada frente al yen (cerca de 15%) y al dólar estadounidense (10% aproximadamente).

¹³ Los semiconductores representan el 15% de la cartera de exportación coreana. La recuperación de sus precios, que tocaron un mínimo en los últimos meses de 1998, contribuyó a la mejora de los términos de intercambio coreanos.

Entre los sectores más pujantes, se destaca el manufacturero con un crecimiento del 20.1% en el segundo trimestre. Este fuerte aumento de la producción no está destinado a recomponer inventarios sino a satisfacer una mayor demanda, de lo que se infiere que la recuperación coreana podría llegar a ser aún más vertiginosa.

En China, todas las cifras de la macro de julio parecerían indicar que se está gestando gradualmente una recuperación de carácter cíclico. La política monetaria ha sido sumamente agresiva para evitar los peligros derivados de la deflación. En julio, el agregado monetario M1 mostraba una variación anual del 13.5%, M2 del 15.7% y el crédito bancario de 14.6%. No obstante, los depósitos estarían registrando un crecimiento por debajo de lo esperado debido a que los agentes habrían decidido practicar una modificación a su composición de cartera a favor de títulos del mercado accionario. No obstante, los precios muestran evidencias, si se quiere, saludables. En julio los precios al consumidor y minoristas mostraron variaciones negativas pero menores a las del mes anterior: 1.4% y 2.6% respectivamente frente a 2.1% y 3.4%. Las ventas minoristas aumentaron en dicho mes 6.3% rompiendo así el amesetamiento de las tasas de crecimiento que habían permanecido alrededor del 5.5%. Por último, las inversiones en activos fijos acumuladas en el período enero-junio registran un aumento del 12.7% frente al mismo período del año anterior.

En síntesis, el pico de la crisis para el sector real parecería haber quedado atrás. De todas formas, pese a la agresividad manifestada por el Banco Central, no debería descartarse una mayor monetización si el recorte de tasas practicado en junio no se traduce en un mayor relajamiento de las fuerzas deflacionarias. De todas formas, con este panorama difícilmente se recurra a una devaluación, por lo menos, para lo que resta de la segunda mitad del año.

Un panorama general más completo de la región puede apreciarse a través de los pronósticos que en materia de crecimiento e inflación elabora el Asian Development Bank.

País	Var. % del Producto Bruto Interno		Var. % Precios al Consumidor	
	1999	2000	1999	2000
China	6.8	6.0	-2.0	2.0
Hong Kong	-0.5	1.5	-2.5	0.0
Indonesia	2.0	4.0	12.0	10.0
Corea	8.0	6.0	1.0	3.0
Malasia	2.0	3.9	3.4	3.6
Filipinas	3.0	4.5	7.5	7.0
Singapur	5.0	6.0	0.5	1.0
Taiwan	5.5	6.3	-0.8	1.0
Tailandia	3.0	5.0	0.5	4.0
Asia	5.5	5.5	1.0	3.1

BRASIL:

¿Nuevamente el trade-off entre crecimiento y estabilidad de precios (y cambio)?

Desde el 13 de enero de este año la moneda Brasileña acumuló una devaluación del 36%, sin experimentar una espiral inflacionaria que licuara las ganancias de competitividad que implicaba la devaluación. En un principio las autoridades utilizaron el mecanismo de las elevadas tasas de interés -en torno al 50% anual- con el doble objetivo de comprimir la demanda, y frenar el over-shooting en la cotización del dólar por encima de valores considerados de equilibrio (en un principio el consenso señalaba que el tipo de cambio de equilibrio se estabilizaría en torno a 1.6 y 1.7 reales por dólar).

Sin grandes traumatismos el Banco Central de Brasil (Bacen) fue disminuyendo gradualmente la tasa de interés para sus colocaciones (actualmente se ubica en 19.5% anual (Selic)). Esta tasa se encuentra en un nivel inferior o similar a los mínimos existentes en 1997 y 1998, lo que indicaría que esta variable está encontrando un piso y reducciones superiores no son muy probables. Debe destacarse que uno de los componentes de la tasa de interés interna es el riesgo cambiario, por lo tanto la tasa de interés interna tiene un piso formado por las expectativas de devaluación de los agentes. Por otro lado, al disminuir progresivamente las tasas de interés internas, disminuye también su eficacia como contenedoras del aumento de precios y del aumento del tipo de cambio, sin embargo, un aumento de los tipos de interés no es probable debido a sus efectos contractivos sobre la producción y a que el efecto sobre las cuentas fiscales es elevado¹⁴.

Los indicadores de inflación correspondientes a los meses de julio y agosto fueron relativamente altos ya que alcanzaron valores anualizados superiores al 27% para el caso de los mayoristas y en torno al 10% para minoristas.

En estas circunstancias la decisión del Bacen de pasar a neutral la tendencia de las tasas de interés parece adecuada y además se muestra como una señal de fortaleza frente a las presiones de distintos sectores para avivar la recuperación. Sin embargo, el mecanismo de tasas altas de interés se muestra menos transitorio de lo que parecía en un primer momento.

También sin traumatismos el tipo de cambio fue subiendo paulatinamente hasta colocarse en valores en torno a los R\$1.9 por dólar. Actualmente el mercado intuye que el Bacen interviene en la flotación del tipo de cambio cuando este supera los R\$2 por dólar, nivel considerado el límite a partir del cual comienza a avivarse el riesgo de una escalada inflacionaria¹⁵.

Al no disponer del mecanismo de tasas de interés y con el objetivo de disminuir la presión en el mercado cambiario, el Bacen está recurriendo a la emisión de títulos de

¹⁴ Un informe de Morgan Stanley indica que desde el punto de vista fiscal es más económico para las autoridades dejar flotar la moneda que aumentar las tasas de interés.

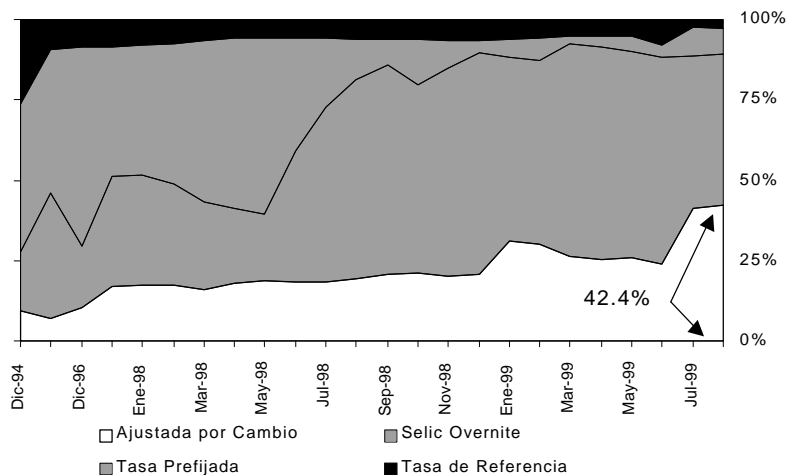
¹⁵ El aumento del tipo de cambio aún no impactó plenamente en los precios internos debido a que la inflación se encuentra reprimida como consecuencia de la recesión. Un estudio de la consultora Tendencias indica que este efecto se trasladará elevando en un 9% los precios mayoristas del año próximo, por lo que la previsión de inflación para el año 2000 se ubica por encima del 15%.

deuda indexados al tipo de cambio. De esta manera le ofrece a los agentes una cobertura contra variaciones en el tipo de cambio y contiene la demanda de divisas con este objetivo. Un efecto secundario de estas emisiones es un aumento de la dolarización de la deuda (la participación de este tipo de colocaciones aumentó desde un 8% en el año 94 al 42% del total de la deuda interna - ver gráfico), en el que una devaluación impacta directamente sobre el costo fiscal y la magnitud de la deuda como porcentaje del producto.

Las cifras de comercio exterior de agosto muestran que por primera vez en más de un año se registró un crecimiento de las exportaciones (+7% contra agosto de 1998), a pesar de lo cual el saldo de la balanza comercial del mes fue deficitario en US\$181 millones debido a que la retracción de las importaciones resultó menor a la prevista (-3% en comparación con agosto de 1998). Con el resultado de agosto, la balanza comercial del año arroja un déficit de US\$706 millones, tornando cada vez mas improbable que se alcance el superávit en torno a US 3.5/4 mil millones previsto para el año. A pesar de la mejora con respecto a 1998 que produjo la devaluación en la balanza comercial (a esta altura del año el déficit comercial era superior a los US\$2300 millones), se observa desde enero un aumento del déficit de la cuenta corriente que actualmente se ubica en torno al 5% del PBI.

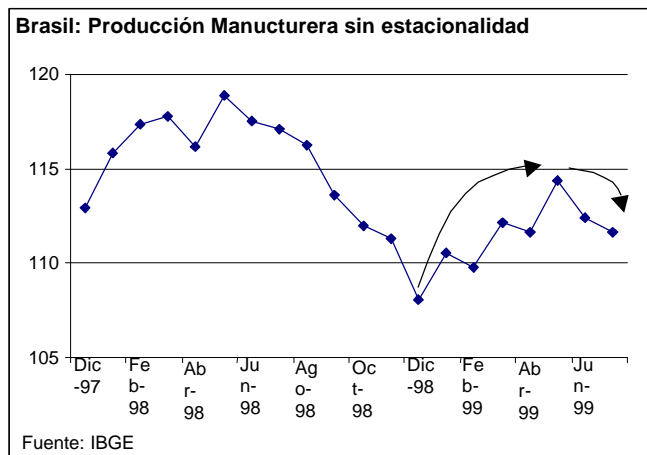
Brasil: Deuda Pública

Evolución de la participación por tipo de indexador



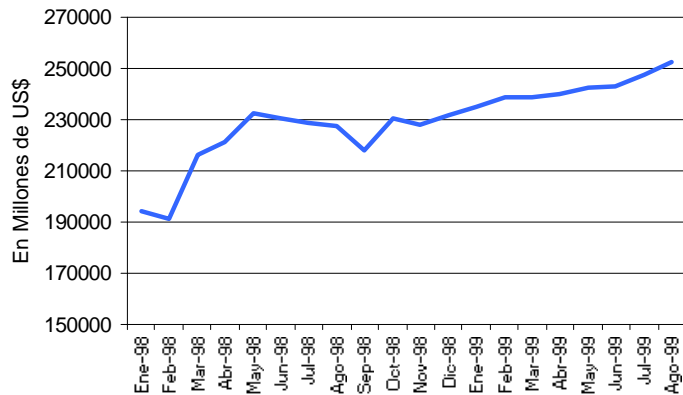
La recesión en Brasil cumple tres trimestres. La contracción del PBI en el semestre es inferior a las previsiones más optimistas de principios de año, a pesar de que la caída del 2do trimestre fue superior a la registrada en el primer trimestre del año.

Si bien desde diciembre último la producción industrial estaba mostrando una sostenida recuperación, entre julio y junio se contrajo en 2.4% en términos desestacionalizados. En julio la producción se contrajo un 6.5% en comparación con julio de 1998. La actividad industrial de San Pablo continúa contrayéndose a un ritmo superior al conjunto del país -en julio último cayó un 13% respecto a 1998-.



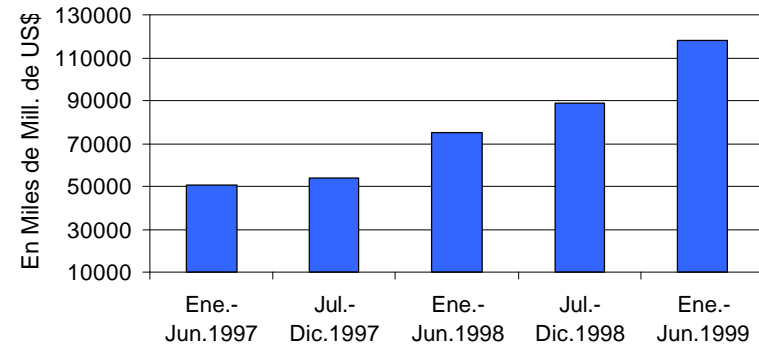
8.1 Síntesis Gráfica Internacional

EE.UU: Evolución de las Ventas Minoristas

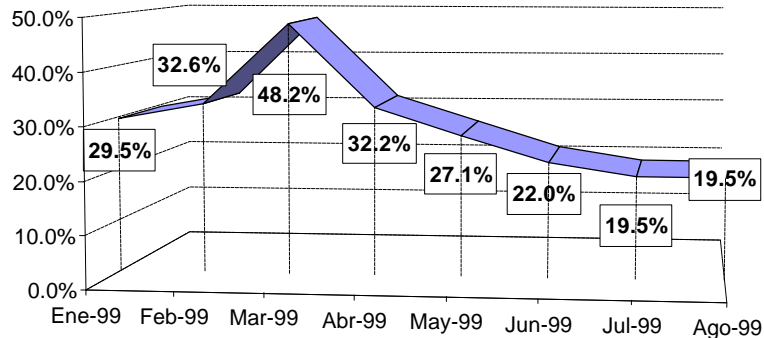


Fuente: US Bureau of the Census.

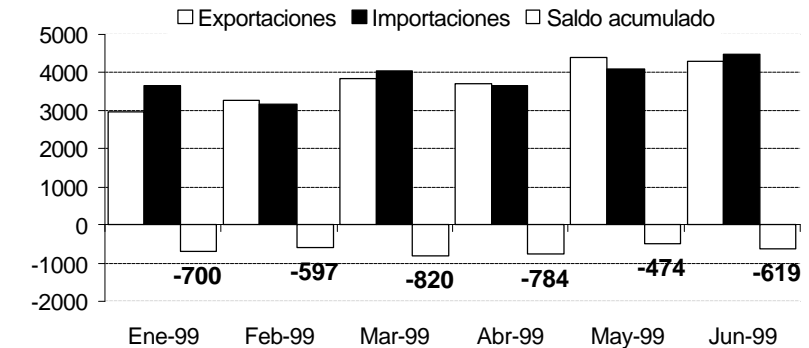
EE.UU: Evolución del Déficit Comercial



Brasil: Reducción de la tasa de interés (Selic)



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



Fuente: Elaboración propia en base a Gazeta Mercantil

8.2 EE.UU

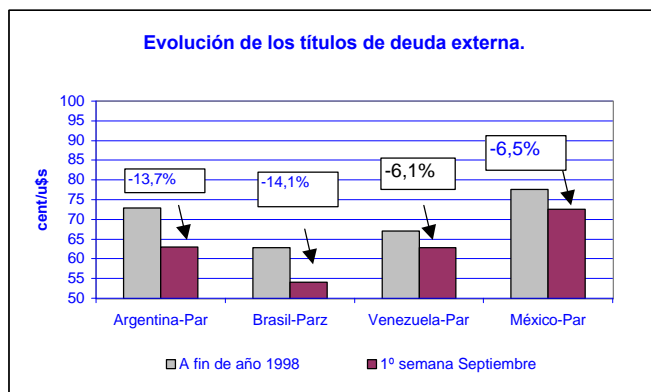
PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Indice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % anuali- 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.	Indice S&P 500 (Fin de Mes)	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.6	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.2	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.5	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	129.1	82.7	4.8	12.26	34.6	1.0	1.4	1478	1122111	160.5	131.8	397994	444311	872.72	5.52	6.30
1998	3.9	131.3	81.9	4.5	12.77	34.6	0.7	4.6	1623	2651285	163.1	130.6	933910	1098200	1087.855833	5.35	5.58
Ago-97	---	127.8	83.1	4.9	12.30	34.6	---	---	1399	221896	160.8	131.3	79571	88457	927.74	5.54	6.58
Sep-97	4.2	128.4	83.2	4.9	12.34	34.5	0.8	3.6	1534	208727	161.2	131.8	79604	88834	937.02	5.54	6.50
Oct-97	---	129.2	83.4	4.7	12.41	34.5	---	---	1519	217578	161.6	131.8	80232	88782	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	129.8	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1502	215632	161.5	131.6	79001	88437	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.3	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	0.9	1525	258278	161.3	131.4	79586	89801	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.2	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1527	194449	161.6	130.6	79397	89247	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.1	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	191274	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	130.6	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	3.5	1583	216181	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.3	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	221166	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	131.8	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	232369	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	130.6	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.3	1626	230837	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	130.4	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228618	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	132.3	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	227611	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	131.8	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	2.5	1576	217924	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.4	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	230438	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.2	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1654	228421	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.0	132.4	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.3	1750	231997	164.4	131.1	78161	92409	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	132.3	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1820	234999	164.6	131.4	77903	94172	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	132.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1752	238999	164.7	131.3	77139	95682	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	4.3	133.3	80.5	4.2	13.11	34.5	0.4	3.5	1746	239026	165.0	131.5	77054	96001	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	133.7	80.5	4.3	13.14	34.4	---	---	1577	239918	166.2	132.2	78224	96815	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	134.0	80.4	4.2	13.18	34.4	---	---	1665	242239	166.2	132.4	77955	99124	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	1.8	134.2	80.3	4.3	13.23	34.5	1.1	1.3	1571	243316	166.2	132.3	78370	102992	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	135.1	80.7	4.3	13.29	34.5	---	---	1661	247663	166.7	132.6	---	---	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	---	---	4.2	---	---	---	---	---	252390	167.2	133.3	---	---	1324.02	5.07	6.07

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

8.3 Evolución de los títulos de deuda externa

Título	AGOSTO								SEPTIEMBRE		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	60.5	1088.7	58.7	1143.2	60.1	1067.0	61.3	1064.8	62.9	977.3	2.6%	-8.2%	4.0%	-10.2%	-13.7%	9.5%
Argentina-Discount	67.0	1285.7	65.4	1385.0	67.4	1283.3	67.4	1294.6	68.8	1234.7	2.1%	-4.6%	2.7%	-4.0%	-7.3%	21.0%
Argentina-FRB	83.2	909.0	81.8	1001.4	83.8	847.0	83.5	906.6	85.3	820.9	2.2%	-9.5%	2.6%	-9.7%	0.5%	17.4%
Brasil																
Brasil-IDU	96.0	593.0	95.6	699.8	95.8	679.3	95.7	693.0	96.2	686.4	0.6%	-0.9%	0.2%	15.8%	4.3%	-29.0%
Brasil-C Bond	61.6	1020.0	59.4	1075.4	60.3	1050.3	59.3	1096.6	60.4	1061.3	1.9%	-3.2%	-2.0%	4.0%	-1.6%	-4.0%
Brasil-Exit	72.3	700.3	72.3	688.6	72.3	689.3	72.3	702.0	72.3	704.3	0.0%	0.3%	0.0%	0.6%	0.1%	-12.4%
Brasil-Disz	60.9	1513.3	59.6	1614.2	61.0	1526.5	60.0	1597.8	60.3	1586.9	0.4%	-0.7%	-1.0%	4.9%	-2.2%	0.5%
Brasil-Parz	55.9	1227.7	54.0	1295.6	54.2	1286.3	54.3	1352.4	54.0	1360.6	-0.5%	0.6%	-3.4%	10.8%	-14.1%	5.7%
Brasil-NMB94	68.0	1046.7	66.8	1111.4	66.8	1105.8	66.2	1120.0	66.8	1106.4	0.9%	-1.2%	-1.7%	5.7%	14.0%	-13.0%
Brasil-DCB	59.8	1109.7	57.9	1200.2	58.4	1176.8	57.0	1216.0	57.6	1203.3	1.0%	-1.0%	-3.7%	8.4%	8.5%	-2.3%
Brasil-EI	77.3	984.0	75.6	1079.0	75.6	1072.8	74.4	1118.0	75.0	1085.3	0.8%	-2.9%	-2.9%	10.3%	11.2%	-14.1%
Brasil-01	97.0	510.3	97.4	483.0	96.3	555.3	96.3	582.4	97.3	495.9	1.0%	-14.9%	0.3%	-2.8%	2.0%	-60.7%
Brasil-27	72.5	822.7	70.3	853.0	71.2	834.5	70.4	865.8	72.1	828.4	2.5%	-4.3%	-0.6%	0.7%	3.4%	-34.4%
Venezuela																
Venezuela-Par	65.1	1290.3	62.1	1424.0	64.2	1289.5	64.7	1331.6	62.9	1440.9	-2.8%	8.2%	-3.4%	11.7%	-6.1%	-16.6%
Venezuela-Disc	64.9	1636.7	62.7	1809.2	63.5	1743.5	65.0	1665.2	63.6	1760.3	-2.1%	5.7%	-2.0%	7.6%	1.0%	-10.7%
Venezuela-DCB	74.0	1106.0	71.1	1265.4	73.4	1148.0	73.3	1146.2	72.1	1220.0	-1.7%	6.4%	-2.6%	10.3%	23.9%	-22.8%
Venezuela-Flirb	74.0	1196.0	71.2	1377.0	73.6	1245.0	73.5	1245.8	71.8	1349.9	-2.2%	8.4%	-3.0%	12.9%	22.6%	-34.0%
Venezuela-27	63.9	858.7	61.6	897.8	62.9	866.3	63.1	877.0	62.3	893.0	-1.3%	1.8%	-2.5%	4.0%	8.0%	-56.4%
México																
México-Par	71.5	851.7	69.7	888.0	71.7	804.3	72.3	829.8	72.6	810.6	0.4%	-2.3%	1.4%	-4.8%	-6.5%	-19.2%
México-Disc	82.0	881.0	80.8	941.2	83.2	857.5	83.3	859.6	83.6	850.9	0.4%	-1.0%	2.0%	-3.4%	2.9%	-16.8%
México-UMS	108.1	473.3	104.8	493.8	107.5	464.5	108.2	471.2	109.3	457.0	1.0%	-3.0%	1.1%	-3.5%	2.8%	-26.3%



8.4 BRASIL cont.

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interés	Tasa de interés Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por IPA-DI-FGV)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US\$
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.0%	-3.4%	7.59%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
Nov-97	nc	-1.7%	5.35%	5.9%	0.2%	1.1%	39.5%	25.7%	9394.0	4%
Dic-97	1.8%	-4.3%	4.84%	5.5%	0.6%	0.9%	35.3%	24.3%	10196.0	7%
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%
Nov-98	nc	-4.1%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%
Dic-98	-2.1%	-4.6%	6.32%	7.3%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-22%
Ene-99	nc	-5.9%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%
Feb-99	nc	-6.7%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%
Mar-99	-0.1%	-3.9%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%
Abr-99	nc	-3.8%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12%
May-99	nc	-4.0%	7.70%	-1.4%	0.05%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%
Jun-99	-0.8%	-3.9%	7.84%	0.7%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0	2%
Jul-99	nc	-6.5%	7.50%	-1.6%	0.74%	2.03%	20.5%	-6.8%	10441.0	-11%
ene-jul 98	nc	-1.3%	7.82%Δ	3.9%Δ	3.0%+	0.1%+	24.5%Δ	24.4%+	5%+	1%+
ene-jul 99	nc	-4.9%	ndΔ	0.2%Δ	4.6%+	14.2%+	29.2%Δ	14.9%+	54%+	4%+

La recesión cumple tres trimestres. La contracción del PBI del segundo semestre fue superior a la registrada en el primer trimestre del año, pero superan a las previsiones más optimistas elaboradas al principio del año.

La actividad industrial de julio se contrajo un 6.5%, pero la contracción sin estacionalidad alcanzó un (-0.5%).

La actividad industrial continúa contrayéndose, en el caso de San Pablo, la producción industrial de julio se contrajo un 13% respecto a 1998.

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

Δ Variación con respecto al fin del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Δ promedio de cada mes del período

Después de fuertes reducciones en la tasa de interés desde principios del año, el Banco Central modificó el sesgo desde descendente hacia neutral de la tasa de interés, para prevenir posibles expansiones inflacionarias y un desborde cambiario. La Selic se encuentra en 19.5% anual.

Ante el fuerte repunte que experimentó el dólar durante agosto, el Banco Central utilizó intensivamente el mecanismo de ofrecer bonos indexados al tipo de cambio, para contener con este instrumento la demanda de divisas que estaba presionando al alza el mercado cambiario.

La devaluación entre diciembre y agosto alcanza el 36%. La inflación de precios mayoristas acumulada a la fecha licuó aproximadamente el 40% de las ganancias de competitividad de la devaluación. Aislado el efecto de la inflación, la devaluación real alcanza el 22%. Para que esta devaluación real persista de confirmarse las predicciones de inflación mayorista en torno al 20% anual, el tipo de cambio debería ubicarse al finalizar 1999 en torno a R\$2.1 por dólar.

Las previsiones de inflación para el mes de Septiembre parecen situarse por debajo de las alcanzadas en julio.

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
May-98 en mill. R\$	7.0%	5.9%	0.93%	5.0%
May-99 en mill. R\$	8.02%	6.18%	-0.80%	7.0%
(+ déficit, - superávit)				

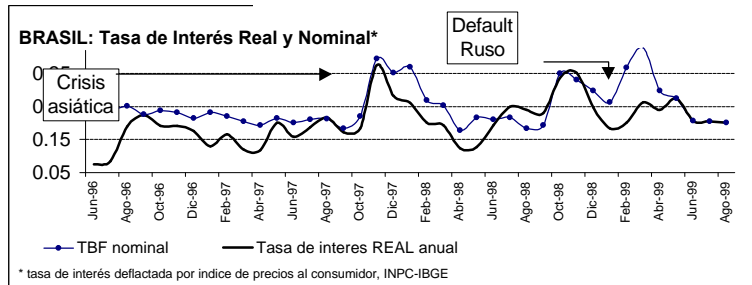
Deuda Liquida Total del Sector Público como % del PBI y mill. R\$ corrientes

	Externa Liquida	Total Liquida
Jun-98 en mill. R\$	2.2%	38.2%
Jun-99 en mill. R\$	11.1%	49.8%
	109124	491064

Las metas fiscales del gobierno federal comprometidas con el FMI fueron sobrecumplidas ya que el superávit primario del primer semestre alcanzó a R\$13.6 mil millones y resultó superior en R\$ 739 millones al compromiso asumido con el FMI.

En cambio, el superávit fiscal de R\$3000 millones comprometido para las empresas públicas de todos los niveles federales está muy lejos de ser alcanzado ya que en el primer semestre registraron un déficit de R\$ 800 millones.

La popularidad política del gobierno, que cayó a un mínimo desde el inicio de FHC, es un factor muy observado por los mercados ya que de ella depende que la frágil coalición oficialista apoye la reforma fiscal pendiente y la continuidad de las medidas provisionarias (decretos) que tienen vencimiento a fin de año.



8.4 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal	
	millones US\$ y a.a.	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mil. US\$ y a.a.	%	Portfolio	Directas	base 1986=100 \$/R\$ ajustado por precios mayoristas	fin de período*	R\$/US\$ ** comercial
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	4949	1971	154.78	86.1	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	1996	5092	136.34	89.3	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	5870	9976	134.69	93.3	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6158	17085	136.07	96.3	1.14
1998	51121	57548	-6426.7	-6427	-4.3%	44556	12.1%	1967	26110	136.64	106.4	1.29
Nov-97	3974	5090	-1116	-9446	-4.2%	52035	15.1%	6413	15432	135.58	96.6	1.11
Dic-97	4534	5241	-707	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6159	17086	136.07	96.3	1.12
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.1%	53103	15.1%	748	920	138.85	96.9	1.12
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.0%	58782	16.4%	2375	2155	136.93	98.0	1.13
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.0%	68594	18.7%	3787	2616	136.62	98.0	1.14
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-3.9%	74656	20.4%	4308	4216	135.35	99.2	1.14
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.0%	72826	19.7%	4826	5531	135.03	100.0	1.15
Jun-98	4886	4844	42	-6622	-4.0%	70898	19.0%	4560	8362	134.50	99.9	1.16
Jul-98	4970	5329	-359	-6266	-3.8%	70210	18.6%	5817	10897	133.67	101.1	1.16
Nov-98	-6.8%	-7.5%	-1006	-6540	-4.3%	41189	11.2%	2929	23450	133.63	105.86	1.20
Dic-98	-13.0%	-13.4%	-593.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	1966	26134	136.64	106.37	1.21
Ene-99	-24.7%	-20.3%	-700	-6466	-4.4%	36136	16.1%	-390	1009	84.97	130.55	1.98
Feb-99	-12.1%	-16.7%	103	-6279	-4.5%	35457	12.9%	-85	5713	88.11	156.18	2.06
Mar-99	-10.4%	-19.6%	-223	-5737	-4.5%	33848	11.8%	328	7727	106.44	149.30	1.75
Abr-99	-19.0%	-23.5%	36	-5474	-4.6%	44315	15.4%	-6804	9359	110.76	131.96	1.66
May-99e	-4.8%	-17.0%	310	-4860	-4.7%	44310	15.7%	-5735	10765	106.18	129.86	1.72
Jun-99e	-11.7%	-8.0%	-145	-5047	-4.8%	41349	14.7%	-5610	13056	104.57	134.57	1.77
Jul-99e	-17.2%	-24.5%	94	-4594	-4.9%	42198	nd	nd	nd	105.35	nd	1.79
ene-jul98	3%	-3%	-2358 ☆	-6266	nc	34.6%	nc	-19.2%	22.9%	-1.2%	3.8%	3.6%
ene-jul99	-14%	-19%	-525 ☆	-4594	nc	-5.3%	nc	nd	nd	-23.5%	nd	48.1%

En agosto por primera vez en más de un año se registró un crecimiento de las exportaciones (+7%), a pesar de lo cual el saldo de la balanza comercial del mes fue deficitario en US\$ 181 millones debido a que la retracción de las importaciones resultó menor a lo previsto (-3%). En el mes las exportaciones fueron de US\$ 4277 millones y las importaciones de US\$ 4458.

Con el resultado de agosto, la balanza comercial del año arroja un déficit de US\$706 millones, tomando cada vez mas improbable que se alcance el superávit en torno a US 3.5/4 mil millones previsto para el año.

A pesar de la mejora con respecto a 1998 que produjo la devaluación en la balanza comercial, se observa desde enero un aumento del déficit de la cuenta corriente que actualmente se ubica en torno al 5% del PBI.

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

** Dólar comercial, final del período

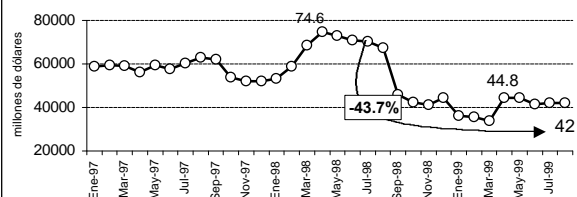
a.a.: variación del período contra igual período del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

☆ Saldo acumulado en millones de US\$

La escalada del dólar en agosto ubico la cotización de la moneda en R\$ 1.91 por unidad, lo que provocó una disminución de la paridad real/ peso a niveles en torno a 100.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Macrométrica Noviembre estimado - concepto de liquidez internacional