

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°30
Octubre

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*Apartado especial**1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL*

2. SECCIÓN ESPECIAL.*2.1 REALIDAD Y PERSPECTIVAS DEL PLAN CANJE AUTOMOTOR.*

3. INCREMENTO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. INAUGURACIONES DE PLANTAS

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. SEPTIEMBRE-1999*4.1 INSUMOS DIFUNDIDOS**4.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES**4.3 INDICADORES GLOBALES**4.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA**4.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR*

5. CRÉDITO

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

7. COMERCIO EXTERIOR*7.1 INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES**7.2 BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**7.3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES**7.4 EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO**7.5 PRECIOS DE COMMODITIES*

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*

NIVEL DE ACTIVIDAD

En setiembre se mantiene la recuperación de la actividad industrial: la producción industrial se ubicaría un 2% por encima de agosto (sin estacionalidad), aunque con respecto a setiembre de 1998, el descenso sería del orden del 5.5%. Sin embargo, dicha variación es la menor caída interanual en lo que va de 1999, y resulta inferior a la registrada en el mes de agosto (-7.1%). En los primeros nueve meses del año, la producción industrial se ubicaría en el orden del 9,5% por debajo de los niveles de igual período de 1998, y apenas caería 2.5% si se excluye la producción del sector automotor. El aumento de la actividad industrial en la serie desestacionalizada continúa la tendencia evidenciada en agosto y es el tercero del año (el primero fue en enero) y el segundo después de la devaluación de la moneda brasileña.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en setiembre un 33.5% por debajo de los niveles de setiembre de 1998, acumulando una caída en los primeros nueve meses de 1999, con respecto al mismo período del año anterior, de 44.3% y, en los últimos 12 meses, del 40.8%. En la caída de la producción tiene una gran incidencia la reducción de las exportaciones que, en setiembre, disminuyeron un 70.4% cotejadas contra el mismo mes del año anterior y, en los primeros nueve meses, 64.1% con respecto a igual período de 1998. Sin embargo, desde el mes de marzo, en el que se registró la mayor caída interanual (-56.7%), los retrocesos en la producción se han ido atenuando, principalmente, como consecuencia del aumento de las ventas al mercado interno de unidades de producción nacional. Dichas ventas, alentadas por el Plan Canje, se ubicaron en setiembre casi un 36.5% por encima de los niveles de setiembre del año pasado, perdiendo participación, en el total, los vehículos importados.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 27.1%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 15.2% en setiembre y del 14.8% durante los primeros nueve meses con relación al mismo período de 1998.

Por su parte, las ventas de cemento se redujeron durante setiembre un 1.5 % en relación con igual mes de 1998, y la variación a lo largo de los primeros nueve meses del año alcanza un aumento del 1.8% comparado con igual período de 1998. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de setiembre, una caída del 14.0%, con respecto a setiembre de 1998 y en el acumulado de los primeros nueve meses tuvieron una descenso del 27.7%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante agosto, en comparación con el mismo mes de 1998, aumentó un 0.4%. El consumo industrial de energía eléctrica de setiembre se incrementó un 3.0% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron negativas del 5.7% y 4.7%, respectivamente, comparadas con iguales períodos de 1998.

A fines de setiembre, el stock de crédito al sector privado no financiero registró una suba del 0.1%, mientras que los préstamos hipotecarios para la vivienda crecieron un 0.4%, en ambos casos con relación a los valores del mes de agosto.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en setiembre, 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 3.6% en comparación con setiembre de 1998. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en setiembre una baja del 1.1% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante los primeros ocho meses del año las exportaciones de Manufacturas Industriales cayeron un 24.4% con respecto a los primeros ocho meses de 1998, mientras que las importaciones de bienes de capital lo hicieron en un 22.5%. Las caídas en el acumulado de 12 meses fueron del 20.2% y 18.4%, respectivamente.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de agosto registró una caída del 7.1% con respecto al mismo mes de 1998. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante los ocho primeros meses del año, en relación con el mismo lapso de año anterior, se destacan aceites y subproductos (+22.4%), lácteos (+16.8%) y agroquímicos (+10.0%). Las principales caídas se observan en automotores (-46.6%), neumáticos (-31.1) y metalmecánica (-28.0%).

El incremento de la producción industrial en agosto del 6.4% (con estacionalidad) ha derivado en una caída interanual (-7.1%) que es menos de la mitad de la experimentada en julio (-14.8%), y la estimada para setiembre (-5.5%) se transforma en crecimiento (1%) si se excluye la producción automotriz.

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-agosto un 6.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la telefonía celular móvil (+22.7%), las llamadas telefónicas interurbanas (+17.4%), llamadas internacionales de salida (+12.7%), la producción de gas natural (+12.3%) y la generación neta de energía eléctrica (+6.6%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros ocho meses un 0.7% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de setiembre hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 2.2% con respecto al mismo mes de 1998.

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

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para los primeros ocho meses del 7.0% en comparación con el mismo período de 1998. Sin embargo, en agosto la construcción subió un 8.0% con respecto a julio (sin estacionalidad). Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en cemento portland (+1.2%), y las caídas en asfalto (-25.5%), ladrillos huecos (-15.3%) y pinturas para construcción (-8.8%). Durante el período enero – agosto de 1999 los permisos de edificación cayeron un 19.7% con relación al mismo período de 1998.

La reducción de la superficie a construir registrada durante los primeros ocho meses del año por los permisos de edificación otorgados en 42 municipios se explica por el clima de prudencia reinante entre los inversores del sector privado que, ante la retracción de la demanda de inmuebles, demoraron sus decisiones de inversión en 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.

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 ocho meses de este año se registran bajas con respecto a igual período del año anterior en todos los bloques; destacándose que las mayores bajas corresponden a construcciones petroleras y obras viales debido a la menor demanda de tubos sin costura y asfalto, respectivamente. No obstante, en la comparación del dato del mes de agosto con respecto a julio pasado se observan aumentos en todos los bloques registrándose el mayor incremento en obras viales, fundamentalmente debido a tareas intensivas de recapado y bacheo de pavimentos que han demandado una importante cantidad de asfalto. Asimismo, para esta comparación se recuerda el impacto que había tenido el paro de transportistas en el dato de julio.

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 una paulatina mejoría en agosto y septiembre, para situarse al 15 de octubre, en torno a los 560 BP, uno de los niveles más bajos del año. (Cuadro 1)

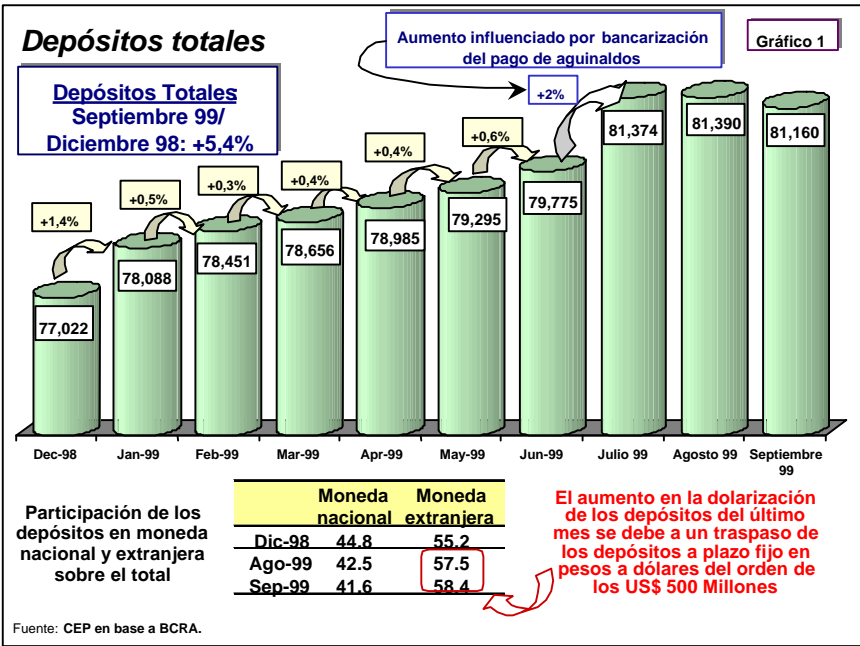
El costo del dinero –medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primera línea a 30 días de plazo-, continúa evolucionando, a diferencia de otras oportunidades, en sentido contrario al de la prima de riesgo. Después de registrar un leve aumento en

el mes de septiembre, inició en octubre un pronunciado incremento, superando hacia fines de la primera quincena de este mes los 12,3 puntos porcentuales, con un spread en la tasa en pesos vs. dólares (riesgo devaluatorio implícito en esta variable), de 2,5 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
agosto	10.1	8.4	1.6	720
Septiembre	10.5	8.9	1.6	622
15 de octubre	12.4	9.9	2.5	560

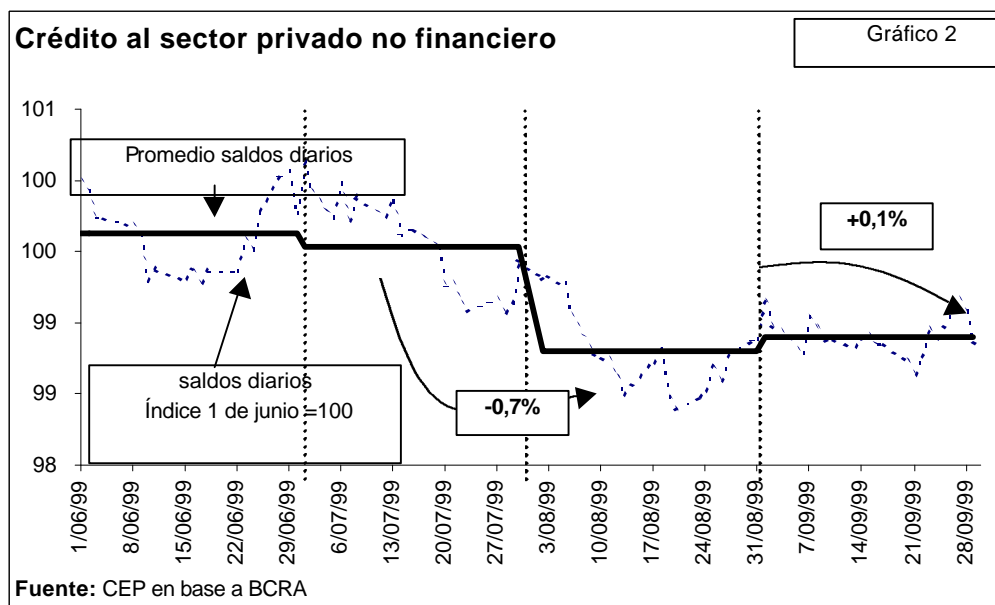
Fuente: CEP en base a BCRA

Los depósitos, en septiembre, registraron una caída del 0,3% (-US\$220 millones), respecto a agosto. Aun así, la información disponible para el mes de octubre (promedio primeros 8 días hábiles) muestra un aumento en los depósitos del 1,2% (+US\$1.000 millones) respecto a igual lapso de septiembre.



En promedio en el mes de septiembre, con relación a agosto, los préstamos acusaron una leve recuperación del +0,1%, rompiendo con la tendencia descendente que vienen registrando desde el mes de marzo de este año. (Gráfico 2)

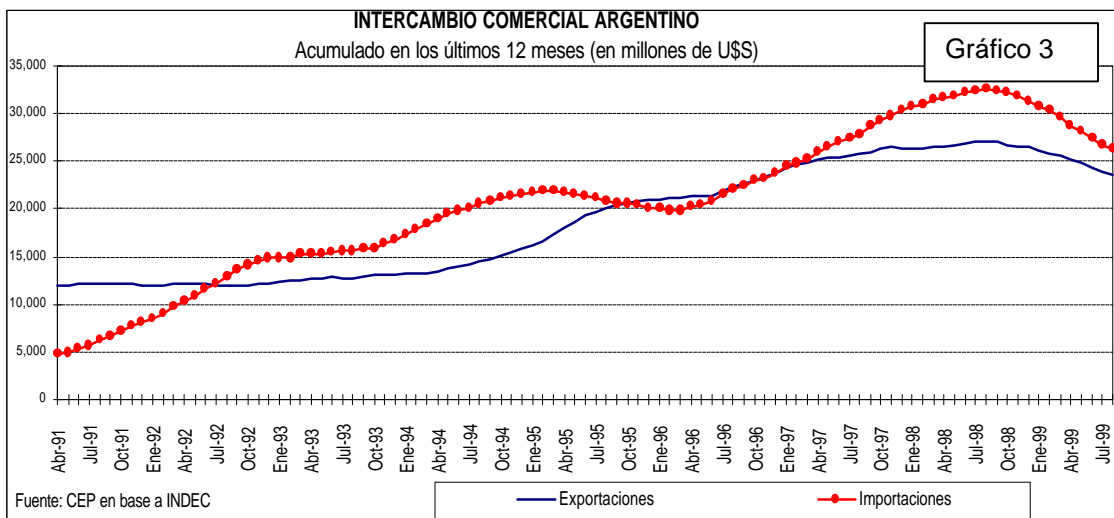
Esta evolución estuvo impulsada esencialmente por un aumento en los préstamos dirigidos a las empresas de primera línea (1.9%) y personales (1%), y por un retroceso del 1,2% en los adelantos y documentos a sola firma (instrumentos crediticios cuyo uso está generalizado entre las PyMES para financiar capital de trabajo).



COMERCIO EXTERIOR

Durante el mes de agosto de 1999, las exportaciones argentinas alcanzaron los US\$ 2098 millones, ubicándose un 11.4% por debajo del valor exportado en el mismo mes del año anterior. Las importaciones llegaron a US\$ 2333 millones, lo que significa una caída interanual del 15%.

Las exportaciones acumuladas en los primeros ocho meses del año totalizaron US\$ 15.532 millones, acumulando una caída del 15% con relación al mismo período de 1998 (casi US\$ 2.800 millones menos de exportaciones). En cuanto a los destinos, están creciendo las ventas al NAFTA, la UE, el bloque del ASEAN y Corea en tanto que caen las exportaciones al Mercosur, Chile, China y Japón.



Por su parte, las importaciones –que suman US\$ 16.486 millones- están cayendo en los primeros ocho meses del año a una tasa acumulada del 23%. Esta caída afecta a todos los productos importados, pero muy especialmente a las compras de vehículos y bienes de capital y sus partes.

Como resultado del fuerte retroceso de las importaciones, la balanza comercial acumula, en lo que va del año, un déficit de US\$ 954 millones, valor muy inferior al registrado en el mismo período de 1998 (US\$ 3.212 millones).

Tanto las exportaciones como las importaciones mostraron, en el mes de agosto, una leve desaceleración de la caída, aunque de una magnitud aún muy pequeña. Este comportamiento podría estar en parte explicado por la evolución del comercio bilateral con Brasil en el que, tanto las importaciones como las exportaciones mostraron una fuerte reducción en la tasa de caída interanual en agosto, según los datos de la SECEX¹.

La caída de exportaciones, en lo que va del año, se encuentra concentrada, fundamentalmente, en las ventas al Mercosur –donde se registran disminuciones en todos los grandes rubros de exportación-, en las exportaciones de productos primarios y MOI hacia el resto del mundo y en las menores ventas de MOI a Chile (Cuadro 2).

Por el contrario, en los primeros ocho meses de 1999 han aumentado las exportaciones de manufacturas –tanto agropecuarias como industriales- a la UE, las ventas de MOI y combustibles al NAFTA y las exportaciones de productos primarios a China, Chile, Corea, el NAFTA y el bloque del ASEAN, entre los incrementos más significativos por su monto.

¹ Los datos del INDEC sobre comercio bilateral argentino-brasileño se publican el día 21 de octubre.

Cuadro 2
DESCOMPOSICIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES
PRIMEROS OCHO MESES DE 1999 RESPECTO DEL MISMO PERÍODO DE 1998
 Contribución al aumento y a la caída bruta por rubros y mercados

	Contribución % al aumento bruto					Contribución % a la caída bruta				
	PP	MOA	MOI	Comb.	Total	PP	MOA	MOI	Comb.	Total
Mercosur					0.0	6.2	5.6	41.5	2.8	56.1
NAFTA	2.8		10.2	9.4	22.4					0.0
UE		20.8	24.5		45.3	1.3				1.3
ASEAN	2.4	4.4		1.7	8.5					0.0
Chile	3.6				3.6		1.5	3.4	0.8	5.8
China	8.7				8.7		2.3	0.2		2.6
Corea Rep.	3.3	0.4	1.9		5.7					0.0
Japón			3.2		3.2	2.8	0.2			3.0
Resto				2.7	2.7	25.8	0.6	4.8		31.2
Total	20.7	25.6	39.9	13.8	100.0	36.1	10.3	49.9	3.7	100.0

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Evolución de las exportaciones por productos

Desde el punto de vista de los productos exportados, las ventas argentinas muestran una caída generalizada que es compensada, parcialmente, por incrementos en las exportaciones de algunos productos destacables.

Tomando el comercio de los primeros 7 meses del año –último período con información desagregada disponible- se observa que, a nivel de producto², el 70% de las exportaciones está cayendo a una tasa del 34% en tanto que el 30% restante está creciendo al 28%.

La caída en la demanda brasileña hace que, al excluir las exportaciones dirigidas hacia ese mercado y al resto del Mercosur, el 64% de las ventas argentinas extra zona caigan a una tasa del 32% en tanto que el 36% restante aumente al 31%, siempre respecto del período enero-julio de 1998.

Entre los productos más importantes que están registrando caídas en sus exportaciones se encuentran la mayor parte de las commodities agropecuarias que exporta nuestro país -muy influenciadas por los bajos, aunque crecientes, precios internacionales (maíz, trigo, petróleo crudo, sorgo, cueros, habas de soja, aceite de girasol, etc.)- y los productos que tienen a Brasil como destino casi excluyente –vehículos automotores, porotos, cebollas, entre los más importantes-.

Los productos que registraron los mayores incrementos de exportaciones son pellets y aceite de soja, cobre, oro, harina de pescado, gas natural, semillas de girasol, autopartes de vehículos, peras y membrillos, filetes de pescado y carne dehuesada, entre los de mayor incremento en monto. La mayor parte de estos incrementos se debieron a las mayores ventas de estos productos a los destinos extra-Mercosur.

² Por producto se consideraron las posiciones arancelarias de la NCM a 6 dígitos.

El comercio con Brasil

En los primeros 7 meses de este año, las exportaciones argentinas a Brasil han sido un 30% menores a las de igual período de 1998. De esta caída hay que distinguir el efecto de las menores compras externas realizadas por el país vecino (-18,5%), del correspondiente a la pérdida de inserción de los productos argentinos en Brasil. En términos generales, la Argentina perdió participación en el mercado brasileño en unos dos puntos porcentuales (pasó del 14% al 12% en los primeros siete meses de 1998 y 1999, respectivamente). Esta disminución, a su vez, se compone de un 48% de las exportaciones que pierden inserción (-6 puntos porcentuales) y un 52% que la mantienen o aumentan (+1,7 puntos porcentuales). Si se excluyen los vehículos, la disminución de las exportaciones al mercado brasileño desciende al 19%.

Precios de exportación

Después de las fuertes caídas de precios que se prolongaron durante 1998 y 1999, en los últimos meses comienza a observarse una recuperación en los precios de algunas commodities relevantes dentro de la canasta exportadora argentina.

Cuadro 3
EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ALGUNAS COMMODITIES

Producto	Unidad	Dic-96	Dic-97	Dic-98	1º trim 99	2º trim 99	Jul-99	Ago-99	Sep-99	Oct-99*	% Oct* / Dic 98
Nafta	US\$/ barril	25	21	12	15	21	24	27	29	25	112
Petróleo crudo (W77)	US\$/ barril	25	18	11	13	18	20	21	25	22	102
Pellets de girasol	US\$/ ton.	134	128	58	48	52	51	58	75	75	29
Cobre	US\$/ ton.	2268	1762	1473	1407	1451	1644	1648	1751	1715	16
Oro	(US\$/ oz troy)	369	289	292	287	273	256	256	299	323	11
Trigo	US\$/ ton.	136	133	115	108	123	120	128	133	122	6
Pellets de soja	US\$/ ton.	252	231	149	131	120	119	132	152	156	5
Maíz	US\$/ ton.	124	119	113	99	94	86	90	98	93	-18
Aceite de girasol	US\$/ ton.	509	623	608	467	471	450	420	470	460	-24
Aceite de soja	US\$/ ton.	504	623	579	469	441	450	370	400	400	-31

Fuente: CEP en base a INDEC y Banco Mundial

(*) Datos al 15 de octubre

Con relación a diciembre de 1998, los precios de todas las commodities analizadas, con excepción de maíz y aceites de soja y girasol, se han incrementado en lo que va del año. Así, la nafta tuvo un incremento del 112%, el petróleo del 102%, el cobre del 16%, el oro se incrementó un 11%, el trigo subió un 6% y los pellets de girasol y soja 29% y 5%, respectivamente. Cabe destacar que el actual precio del petróleo crudo es incluso mayor al vigente en diciembre de 1997 (Cuadro 3).

APARTADO ESPECIAL

Economías regionales y Brasil-dependencia

Este apartado actualiza la información sobre exportaciones regionales publicada en la Síntesis de la Economía Real n° 25, de mayo de 1999, en lo que se refiere a la importancia de Brasil como destino de las exportaciones de las economías regionales, a partir de los últimos datos acerca del origen provincial de las exportaciones publicados por el INDEC en septiembre de este año.

El objetivo es reflejar en qué medida Brasil resulta un mercado determinante para la evolución de las exportaciones de las economías regionales, especialmente considerando la caída en la demanda de importaciones de ese país que se viene registrando desde 1998.

En los primeros 7 meses de 1999, las exportaciones argentinas a Brasil se redujeron un 31.4% respecto del mismo período del año anterior, cayendo la participación de ese país en las exportaciones totales del 30% en 1998 al 24% en los primeros siete meses de 1999.

Esta caída de exportaciones tiene, en algunos casos, un impacto directo sobre las economías regionales. Téngase en cuenta que, en la primera mitad del año, las exportaciones de aceites crudos de petróleo –producto clave en las exportaciones patagónicas y también salteñas- se redujeron un 39% respecto del mismo período de 1998, observándose también un comportamiento negativo en las ventas a ese país de arroz semiblanqueado (-44%), ajos (-30%), cebollas (-65%), peras frescas (-34%), manzanas frescas (-43%), ciruelas (-65%), boratos naturales (-25%), tabaco (-78%), aceitunas (-28%) y yerba mate (-48%), entre los más importantes por su impacto sobre las economías regionales.

Frente a esta situación, las provincias presentan un grado de exposición muy diferente unas de otras.

De acuerdo a la última información disponible, correspondiente al año 1998, la participación de Brasil en las exportaciones provinciales ha mostrado cambios muy significativos respecto de la situación observada hasta 1997.

Por un lado, el grado de ‘Brasil-Dependencia’ aumentó fuertemente en Corrientes (pasó del 44% en 1997 a casi el 57% en 1998), Formosa (pasó del 37% al 53%), La Rioja (creció del 28% al 51.5%), Entre Ríos y Misiones. Se trata de provincias que, con excepción de las dos últimas, ya poseían un alto nivel de exportaciones destinado hacia el país vecino.

En el otro extremo, la ‘Brasil-Dependencia’ de las exportaciones de Santiago del Estero, Chaco, Mendoza, Neuquén, Santa Cruz y Córdoba se redujo considerablemente. Este comportamiento está directamente relacionado con la oferta exportable de cada una de estas provincias, altamente concentrada en pocos productos que tenían a Brasil como principal destino de sus ventas.

En las restantes provincias, los cambios en la participación de Brasil en sus exportaciones han sido muy poco relevantes.

Para la mayor parte de las regiones extra-pampeanas (y para las provincias que las conforman) Brasil es un mercado de gran relevancia, cuya participación en las exportaciones regionales es, en promedio, del 26,3%, valor que surge de una participación que va desde un 21,2% en el caso de la Patagonia hasta un 37,5% en el Noreste Argentino (NEA). Incluso, dentro de cada región existen provincias que presentan niveles de Brasil-dependencia más elevados que el promedio, tal como se observa en el Cuadro 4.

No obstante los valores promedio de 'Brasil-dependencia' que presentan cada una de las regiones, desde el punto de vista de los productos exportados por cada una de ellas se observan algunos hechos destacables y realidades diferentes en cuanto a la importancia del mercado brasileño para la colocación de los productos.

Cuadro 4
EXPORTACIONES REGIONALES Y BRASIL – DEPENDENCIA 1998

Provincias extra-pampeanas				
Región	Exportaciones Totales (en mill. de US\$)	Brasil – Dependencia Expo a Brasil / Expo totales (%)		Part. de cada región en las exportaciones totales argentinas (%)
		1997	1998	
Cuyo	1213.3	37.1	31.5	4.6
Mendoza	760.1	40.6	33.5	
San Juan	138.8	33.8	34.4	
San Luis	314.3	28.2	25.3	
NOA	1668.3	30.6	27.2	6.3
Santiago del Estero	142.9	49.4	39.0	
Salta	408.5	38.8	38.9	
Tucumán	383.8	29.9	31.1	
La Rioja	123.5	26.4	51.5	
Jujuy	119.9	11.5	13.3	
Catamarca	490.3	8.8	8.1	
NEA	593.6	37.9	37.5	2.2
Corrientes	111.8	43.2	56.9	
Chaco	213.9	51.7	37.2	
Formosa	29.9	35.4	53.2	
Misiones	237.9	17.8	26.7	
Patagonia	2845.0	26.4	21.2	10.8
Chubut	892.4	17.8	15.1	
Neuquén	667.5	34.8	22.6	
Río Negro	341.6	29.9	32.6	
Santa Cruz	694.8	28.2	21.7	
Tierra del Fuego	248.7	19.2	22.4	

Fuente: CEP en base a datos de INDEC.

Cuadro 5

DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES REGIONALES SEGÚN GRADO DE BRASIL DEPENDENCIA - AÑO 1998

En porcentaje del total de productos exportados y del monto total exportado

	Sin exportaciones a Brasil		Menos del 10%		Entre 10 y 20%	
	% de productos*	% de exportaciones	% de productos*	% de exportaciones	% de productos*	% de exportaciones
PATAGONIA (1)	73,5	28,1	6,4	7,9	1,4	4,1
NOA	66,3	18,7	6,7	36,9	1,3	6,2
NEA	62,5	9,2	5,4	21,8	2,2	9,1
CUYO	62,0	12,4	8,5	30,7	2,5	8,7
TOTAL	60,1	20,1	9,2	22,8	2,2	3,8

	Entre 20 y 40%		Más de 40 pero menos de 100%		Sólo a Brasil (brasil dependencia 100%)	
	% de productos*	% de exportaciones	% de productos*	% de exportaciones	% de productos*	% de exportaciones
PATAGONIA	3,1	58,1	5,9	1,6	9,7	0,1
NOA	2,9	2,9	10,7	33,6	12,1	1,9
NEA	1,6	6,0	8,7	50,5	18,3	3,4
CUYO	4,3	16,4	14,5	29,8	8,0	2,0
TOTAL	5,4	33,5	14,2	19,2	8,8	0,7

(*) Los productos se definieron a 6 dígitos de la NCM

(1) El caso de los productos sin exportaciones a Brasil incluye 85 millones de dólares de agua pesada.

✓ Exportaciones que no se dirigen a Brasil

Para todas las regiones existe una proporción muy importante de productos exportados que no tienen a Brasil como destino de sus ventas. En promedio, el 60% del número de bienes³ que exportan las economías regionales no se destinan a ese mercado. Esta proporción alcanza, en el caso de la Patagonia a casi las tres cuartas partes de sus productos de exportación, llegando en el caso del NEA, el NOA y Cuyo al 62,5%, 66,3% y 62%, respectivamente. Esta gran cantidad de productos que no son exportados a Brasil, pero sí al resto del mundo, concentran, en promedio, el 20% del monto de las exportaciones de las economías regionales, valor que alcanza en el caso de la Patagonia al 28% del total exportado por la región y que, por el contrario, es de sólo el 9,2% en el NEA.

Algunos de los productos que entran dentro de este caso son aluminio aleado y sin alear, jugo de manzana, limones y lima agria, minerales de cobre y sus concentrados, lana peinada y lana sin cardar, camarones y langostinos congelados, azúcar de caña, mosto de uva, naranjas, gas natural, habas de soja, pellets de invertebrados, aceite de tungsteno y algunas ferroaleaciones, entre los principales.

El hecho de que la cantidad de productos que no se venden a Brasil sea tan elevado pero al mismo tiempo el monto que representan los mismos sobre el total exportado por las regiones sea menor es, por un lado, reflejo del elevado grado de concentración que muestran las exportaciones regionales en pocos productos y, por el otro, un

³ Tomado como la cantidad de posiciones a seis dígitos de la N.C.M.

indicio de que Brasil es un mercado clave para alcanzar valores relevantes de exportación.

√ **Productos que se exportan exclusivamente a Brasil**

El caso opuesto se observa en aquellos productos de exportación que tienen a Brasil como su único mercado y que constituyen los casos quizás más críticos frente a la caída en la demanda de importaciones de Brasil. En promedio, casi el 9% de los productos –en cantidad de posiciones- que exportan las economías regionales se dirigen exclusivamente al país vecino. Sin embargo, el monto total exportado es poco significativo alcanzando al 0,7% de las exportaciones totales regionales.

Los principales productos incluidos dentro de este caso son campanas aspirantes (extractores), arroz descascarillado, papas, hilados, pasta celulósica, intercambiadores de calor, reproductores de raza pura (bovinos), hilados de poliéster, garbanzos, conductores eléctricos, agua ardiente, boratos, grúas, entre los más importantes.

√ **Los restantes casos**

La mayor parte de las exportaciones regionales, de acuerdo a los montos, se encuentra contenida en un rango ubicado entre los dos extremos anteriores. En promedio, el 26,6% del monto exportado por las regiones tiene un grado de Brasil dependencia menor al 20%, 33,5% de las exportaciones oscila entre una dependencia que va del 20% al 40% y el 19,2% de las exportaciones totales de las cuatro regiones analizadas posee un nivel de Brasil-dependencia superior al 40% (pero menor al 100%).

Si bien las exportaciones contenidas entre los límites de Brasil-dependencia (es decir excluyendo los casos 0% y 100%) son sumamente significativas en monto –concentran en conjunto el 79,3% de las exportaciones totales extrapampeanas-, las mismas agrupan solamente a la tercera parte del número de productos exportados, evidenciando el alto grado de concentración que poseen las exportaciones de estas economías.

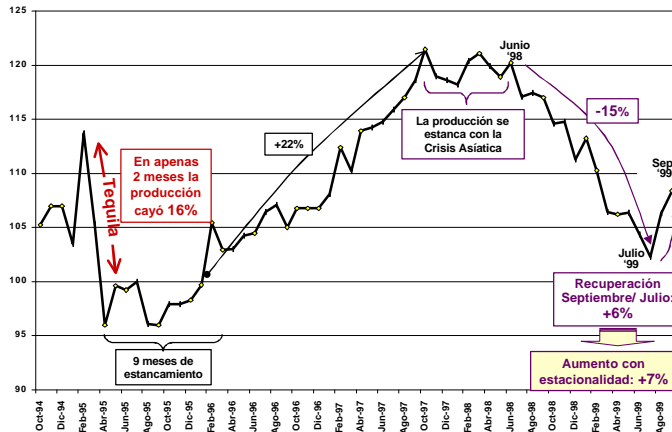
Las diferencias entre regiones son importantes. Por ejemplo, en la Patagonia la proporción del valor exportado con una Brasil-dependencia menor al 10% (pero mayor que cero) es notablemente más baja que la que se observa en las tres regiones restantes. Es también en esta región donde se registra la menor proporción del valor exportado con una Brasil-dependencia superior al 40% (pero menor al 100%), quedando por lo tanto la mayor parte del valor de las ventas externas contenidas en un rango que oscila entre un 20% y un 40% de Brasil-dependencia.

En el caso del NEA, el NOA y Cuyo, la proporción del valor exportado con una Brasil-dependencia superior al 40% alcanza valores muy elevados –50,5%, 33,6% y 29,8%, respectivamente-. Si a esto se suman las ventas que tienen a nuestro principal socio comercial como único destino los porcentajes se elevan al 53,9, 35,5 y 31,8 respectivamente.

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

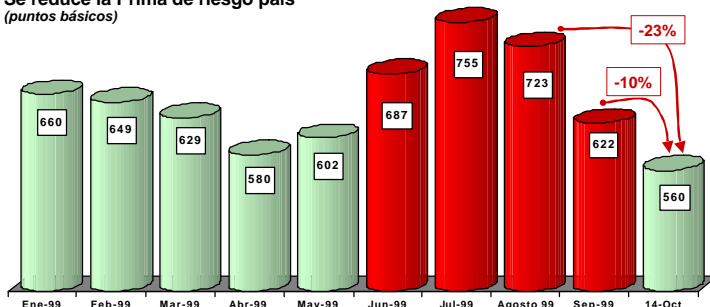
Se Consolida la Recuperación de la Producción Industrial

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



Sistema Financiero

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



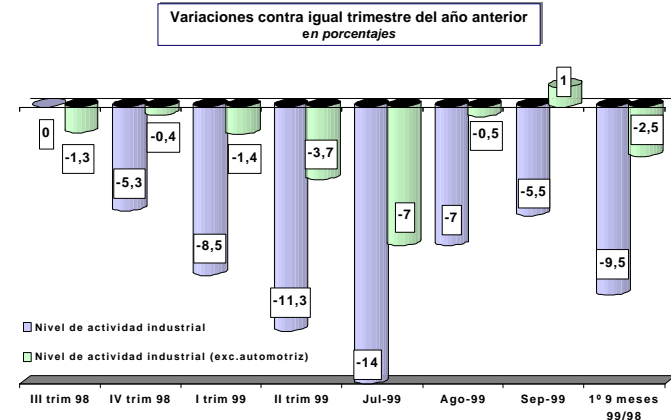
Variación del Riesgo País entre el promedio de Septiembre y el 14 de Octubre de 1999

Argentina	-10,0%
México	-2,7%
Brasil	-1,0%

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

La Recuperación en la Industria

El impacto de la menor actividad en el sector automotriz



Situación de las Exportaciones: Distintas realidades

1º 8 meses 1999

Variación de las exportaciones
1º 8 meses de 1999 vs. 1º 8 meses de 1998:
-15% (US\$ - 2.741 mill.)

El 24% de las exportaciones
creció un 13% (US\$ + 552 mill.)

El 76% de las exportaciones
cayó un 24% (US\$ - 3.293 mill.)

El aumento está explicado básicamente por:

- Mayores exportaciones MOI a la UE, NAFTA, Corea y Japón.
- Mayores exportaciones MOA a la UE, ASEAN y Corea.
- Mayores exportaciones de productos primarios a ASEAN, China, Corea y Chile.
- Mayores exportaciones de combustibles al NAFTA y Chile.
- Aumento de exportaciones a mercados no tradicionales y destinos dinámicos.

La caída está explicada básicamente por:

- Menores ventas de material de transporte a Brasil.
- Menores precios externos que enfrentan nuestras exportaciones de commodities.

Fuente: CEP en base a INDEC.

2. SECCIÓN ESPECIAL

Realidad y Perspectivas del Plan Canje Automotor

1. Razones que fundamentan la instrumentación del Plan Canje

- ◆ El Régimen de Renovación del Parque Automotor fue concebido como un sistema de carácter permanente, que está destinado a mejorar las condiciones de seguridad del parque, disminuir su efecto negativo sobre el medio ambiente y estimular el mejoramiento de la actividad sectorial.
- ◆ Constituye por tanto, una medida de largo plazo que, en un futuro muy cercano, se complementará con otro nuevo instrumento propuesto al Congreso por el Poder Ejecutivo: la reforma integral de la Ley de Leasing, que ya ha sido aprobada por la Cámara de Diputados.
- ◆ El nuevo leasing permitirá la incorporación de capitales de riesgo al financiamiento de la venta de automotores, posibilitando el pago en cuotas para la adquisición de unidades 0 KM.

En función a la experiencia internacional, un régimen de canje de largo plazo, produce un efecto positivo y continuo sobre las matriculaciones, con un impacto inicial de envergadura. Un régimen transitorio, en cambio, aplicado sobre un período relativamente corto, si bien puede contribuir a reducir los efectos negativos del ciclo, sólo conlleva un adelanto de los reemplazos, sin consecuencias importantes sobre la renovación del parque.

- ◆ Desde la perspectiva del mejoramiento de la seguridad en el tránsito y la reducción de las emisiones contaminantes, el parque automotriz de mayor antigüedad, presenta las deficiencias que seguidamente se sintetizan y que deben ser corregidas:
 - ✓ **Iluminación:** en la actualidad no son autorizados los faros simétricos ni los colores en uso con que eran equipados;
 - ✓ **Desplazamiento de la dirección y absorbedor de energía:** en su mayoría los viejos vehículos no cumplen los requisitos de seguridad que rigen para estos elementos;
 - ✓ **Sistema de frenos:** muchos antiguos vehículos no cumplen los requerimientos en materia de desaceleración;
 - ✓ **Espejos retrovisores:** no se cumple con el ángulo de visión actualmente exigido;
 - ✓ **Cabecales de seguridad para asientos:** no se contaba con su provisión original de fábrica;

- ✓ **Vidrios de seguridad**: la mayoría de los vehículos contaban con parabrisas de vidrio templado, en tanto que actualmente es obligatorio el de vidrios laminados;
- ✓ **El nivel sonoro** de los viejos vehículos no se ajusta a los requerimientos actuales;
- ✓ **La motorización**, ya sea de ciclo diesel u Otto era de mayor contaminación.

De acuerdo a los registros de las bajas producidas hasta el día 30 de setiembre último (163.000 unidades), la edad promedio de los automotores entregados para su desguace y destrucción asciende a 24,5 años, de modo que se comprueba que el programa constituye un elemento importante para la depuración de elementos altamente inseguros y contaminantes.

2. Antigüedad del Parque Automotor

En la República Argentina la actividad del sector automotriz adquirió un gran impulso a partir de la década de 1960. La circunstancia de un desarrollo relativamente temprano de la producción, unida al elevado valor de reventa que caracterizó al mercado de usados durante las etapas de alta inflación, justifican que en la actualidad se mantengan en circulación gran cantidad de vehículos antiguos.

La edad media del parque argentino es de once (11) años, superior a la registrada en Brasil (10 años) y en economías de mayor desarrollo relativo.

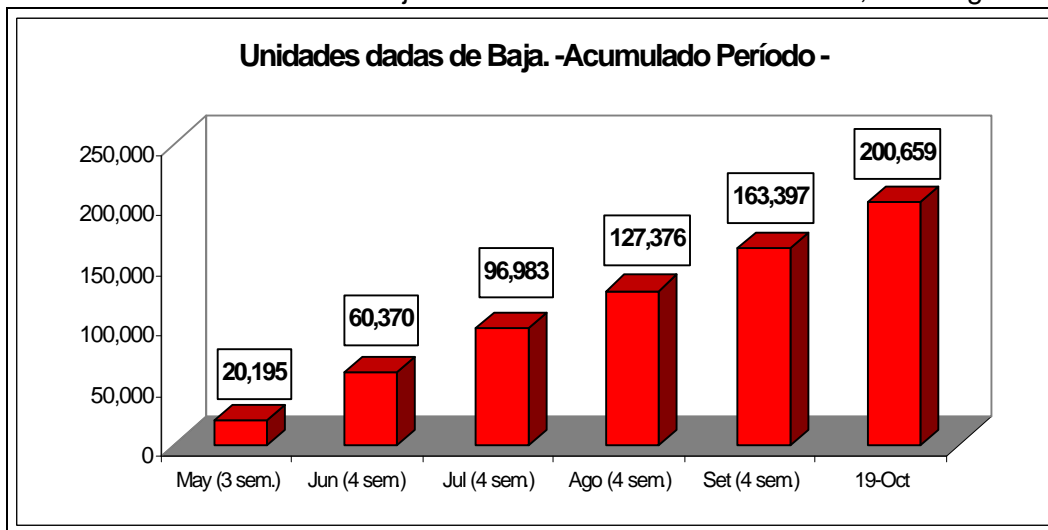
País	Parque Automotor (millones de unidades)	Habitantes Por auto	Edad Promedio del Parque Automotor
Argentina	6,5	5,6	11,0
Estados Unidos	200,0	1,3	8,6
Japón	67,0	2,0	5,5
España	19,4	4,5	8,0
Brasil	16,0	10,0	10,0

La estructuración del parque según niveles de edad de los vehículos, permite apreciar que en la Argentina la participación de los que tienen una antigüedad superior a 15 años (42,7 %) es muy superior a la observada en otros países para los que se dispone de información, como Estados Unidos (33 %) y España (17%).

Edad	Estructura del Parque Automotor		
	Argentina (1994)	Estados Unidos (1996)	España (1998)
+ de 20 años	26,3 %	12 %	11 %
Entre 16 a 20	16,4 %	11 %	6 %
Entre 11 y 15	17,0 %	24 %	16 %
Hasta 10	40,4 %	52 %	67 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

✓ La distribución por edades del parque, resulta crucial para que un plan de este tipo pueda alcanzar una mayor o menor eficacia, pues la decisión de reemplazo está relacionada con una elevada obsolescencia técnica.

✓ La evolución del Plan Canje hasta el día 19 de octubre último, es la siguiente:



Fuente: Dirección Nacional de Industria en base a datos del Registro Nacional de la Propiedad Automotor.

✓ La antigüedad del parque, unida a los estímulos fiscales adicionales dispuestos durante la primera etapa de su funcionamiento, explica el elevado impacto del mismo.

Al finalizar el Plan Canje Plus I (19.10.99), se registraron 200.659 bajas y se estima que al finalizar el Plan Canje Plus II (31.01.2000), dichas bajas ascenderán a 263.500 unidades. Aún suponiendo un decrecimiento de la operatoria a partir del 1° de febrero próximo, durante el primer año de vigencia de esta iniciativa (desde mayo de 1999 hasta mayo del 2000), se darán de baja estimativamente 280.000 unidades, lo cual representa un 9 % del parque de vehículos de antigüedad superior a 10 años y una inyección de demanda del 118,7 % respecto a las ventas internas de automotores de fabricación nacional registradas en 1998.

3. Proyección a largo plazo

- Una vez finalizada la etapa del Plan Canje Plus (31.01.2000), estará vigente el régimen general, cuyos descuentos para la adquisición de unidades nuevas 0 KM ascienden al 20 % del valor de la unidad, con un límite máximo de \$ 3.000 en el caso de los automóviles, \$ 4.000 para los utilitarios y \$ 12.000 para los camiones y ómnibus.

- Dada la antigüedad del parque, la permanencia del canje unida a la nueva Ley del leasing, tiene que llevar necesariamente a un importante ritmo de bajas anuales, que se ha estimado en los siguientes niveles, los que contemplan una posible reducción al inicio, debido al adelantamiento de reemplazos de la etapa actual. (Plan Canje Plus I y II).

Período	Anual (en miles de unidades)	Acumulado
1999	237,0	237,0
2000	70,0	307,0
2001(*)	65,0	372,0
2002	75,0	447,0
2003	95,0	542,0
2004	130,0	672,0
2005	150,0	822,0

(*) La reducción se estimó en función a una hipótesis de adelantamiento de reemplazos durante la etapa de vigencia del Plan Canje Plus.

Se estima que el Plan Canje beneficiará la renovación de 822.000 vehículos hasta el año 2005.

El funcionamiento del sistema provocará una modernización en el parque. Para estimarla, se trabajó en una proyección hasta el año 2005, asumiéndose que el número de habitantes por automotor se reducirá a 4,8 en el año 2005, sobre el actual nivel que es de 5,6.

Concepto	Proyección		
	1999	2000	2005
Parque Total (millones de unidades)	6,5	6,7	8,0
* Hasta 10 años antigüedad	3,5 (53,9 %)	3,8 (57,2 %)	5,1 (63,6%)
* Más de 10 años	3,0 (46,1 %)	2,9 (42,8 %)	2,9 (36,4 %)
Automotores por habitante	5,6	5,6	5,0
* Hasta 10 años antigüedad	3,0	3,2	3,2
* Más de 10 años	2,6	2,4	1,8
Bajas por Plan Canje	237.000	70.000	150.000
Otras Bajas	204.300	198.800	181.900
Altas (0 KM)	391.563	455.000	650.000

4. Aspectos de Corto Plazo. Impacto del Plan Canje en la actividad del Sector Automotriz.

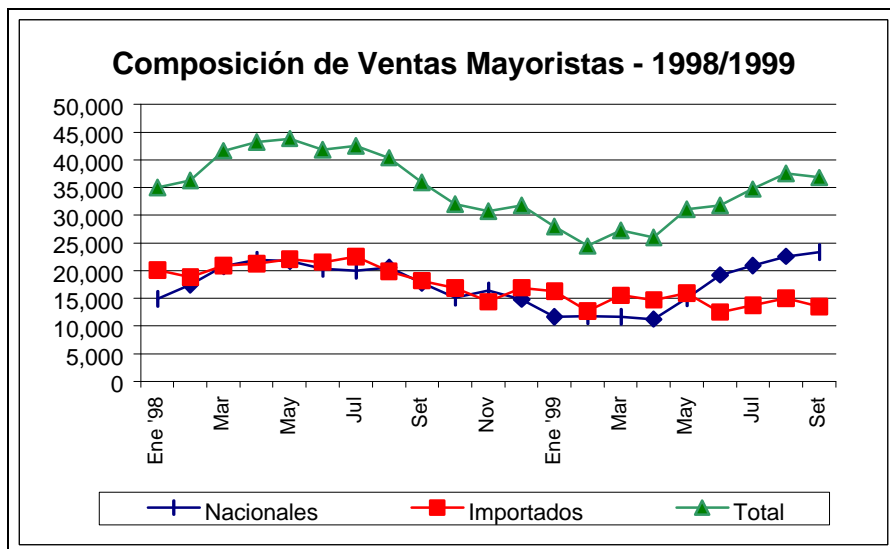
✓ Sobre las 163.000 unidades dadas de baja por el plan, hasta el día 30.09.99, se generaron ventas de unidades nuevas 0 KM en 68.000 casos. Esas operaciones representaron el 52 % de las ventas al mercado interno. Aún quedan por concretar 95.000 operaciones (es decir el 58 % de las bajas producidas):

TOTAL	Total Ventas de Automóviles de Producción Nacional	Total Ventas por Plan Canje	Canje/Total
Automóviles	100.753	52.639	52.2%
Utilitarios	27.967	14.507	51.9%
Camiones	1.218	649	53.3%
TOTAL	129.938	67.795	52.2%

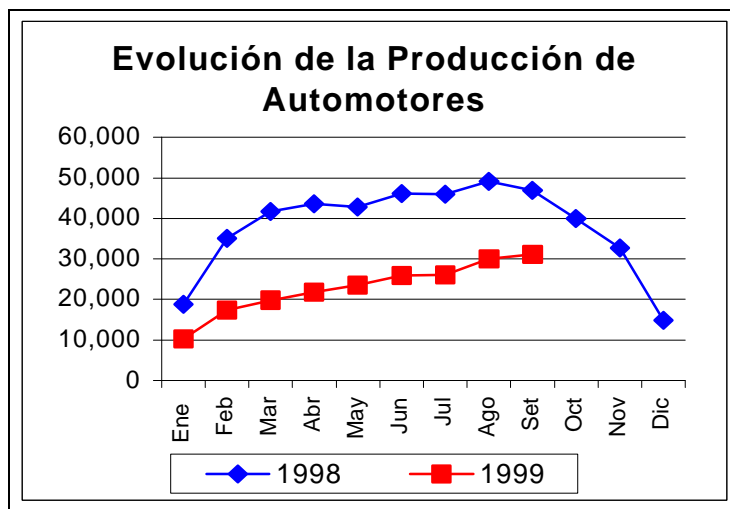
A partir del mes de julio, las ventas internas de automotores nacionales superaron los registros de igual mes del año anterior. En setiembre la diferencia fue del 33 %.

- La producción nacional está evidenciando una rápida mejoría, aun cuando se encuentra por debajo de los registros del año anterior debido a la contracción evidenciada en las exportaciones.
- La mejora en la actividad industrial tiene un efecto marcado en materia de empleo en la industria terminal, donde las suspensiones se reducen un 90,8 % y las horas hombre trabajadas se incrementan un 73 %, respecto a abril.

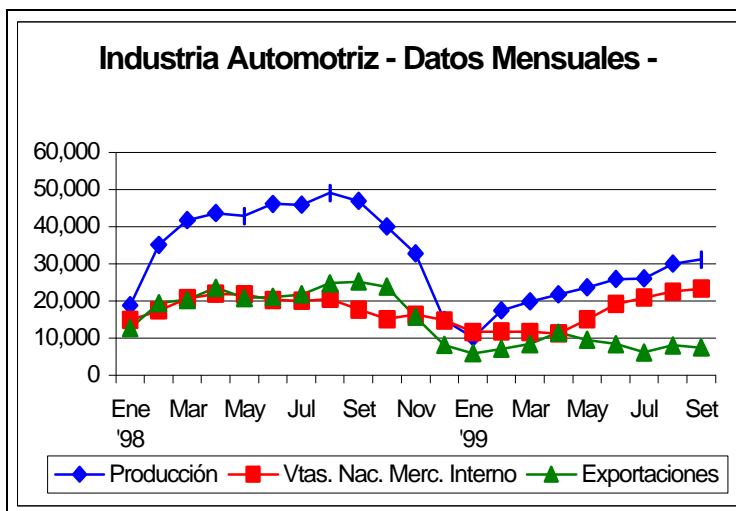
	Abril de 1999	Octubre de 1999	Octubre / Abril
* Personal	12.991	13.267	2.1%
- en actividad	10.799	13.065	21.0%
- suspendido	2.192	202	-90.8%
- Horas Hombre semanales	352.932	612.088	73.4%



Fuente: Dirección Nacional de Industria en base a ADEFA.



Fuente: Dirección Nacional de Industria en base a ADEFA.



Fuente: Dirección Nacional de Industria en base a ADEFA.

5. Balance Fiscal del Plan Canje.-

A efectos de analizar el Balance Fiscal del Plan Canje se consideró, que la sustitución de viejos vehículos, cuya antigüedad promedio es de 24,5 años, por nuevos 0 KM., originará un mayor grado de cumplimiento de las obligaciones tributarias y en materia de cobertura de seguro por parte de sus titulares. El detalle del cálculo fiscal comprende la mayor recaudación de tributos nacionales en concepto de IVA, de Aportes Patronales para el Sistema de Previsión Social (por la producción incremental de las empresas terminales), Impuestos Internos por vehículos Diesel, Fondo de Incentivo Docente e IVA por Premios de Seguros de automotores. En cuanto a los

tributos provinciales, se estimó el impacto de las nuevas ventas sobre la recaudación del impuesto a los Ingresos Brutos por la facturación de los concesionarios, así como el aumento de la recaudación originada en el pago de las patentes de los vehículos durante tres años a su valor actualizado al momento inicial. Cabe notar que en ningún caso se ha incluido en el ingreso fiscal, el beneficio derivado de reducir los costos sociales y privados del aumento de la seguridad vehicular activa y pasiva, ni el impacto positivo de mejorar las condiciones medioambientales, tanto el que resulta de la mitigación de los gases de efecto invernadero (protección de la capa de Ozono), como el producido por mejora de la salud humana.

En síntesis se observa que el balance fiscal integrado Nación – Provincias, resulta superavitario en \$ 877,4 por unidad durante la etapa conocida como Plan Canje Plus I (hasta el 19.01.77), en \$ 1497,4 durante la etapa que finaliza el 31 de enero próximo y en \$ 3.062 en el régimen base.

Los resultados anteriores se elaboraron en base a la hipótesis de que la totalidad de las operaciones del canje respondieran exclusivamente a casos en que la compra de la nueva unidad no se hubiera realizado si no hubiera estado vigente la operatoria. Para completar el análisis de la cuestión se formuló una estimación de la proporción de casos no comprendidos en esa hipótesis (aquellos que hubieran adquirido el vehículo aún sin éste plan), que el balance fiscal tolera sin incurrir en déficit. El resultado obtenido es del 23,1% en el Plan Canje Plus I, del 38,6 % en el Plus II y del 73,2 % en el Canje Base. Es decir, bastarán en el futuro que apenas el 26, 8 % de las ventas bajo el Plan Canje se hagan exclusivamente por la vigencia del plan para que no exista costo fiscal alguno. Como en la realidad este porcentual será superior, el Plan Canje generaría ingresos fiscales netos adicionales.

ESTIMACION BALANCE FISCAL – PLAN CANJE			
(en pesos por unidad)			
Concepto	PLAN CANJE PLUS I	PLAN CANJE PLUS II	PLAN CANJE BASE
	(7.05.99 AL 19.10.99)	(20.10.99 AL 31.01.00)	(a partir del 1.02.00)
1. Aportes del Estado en el Plan Canje	(2,880.8)	(2,380.8)	(1,119.11)
2. Incremento de IVA generado por el Plan	1,510.1	1,615.1	1,880.10
3. Impuestos Internos Vehículos Diesel	524.2	524.2	524.25
4. Fondo de Incentivo Docente	135.4	135.4	135.41
5. IVA premios por Seguros	28.4	28.4	28.44
I.- Subtotal Balance Fiscal Neto (1+2+3+4+5)	(682.6)	(77.6)	1,449.09
6. Contribuciones Régimen Seg. Social	235.9	235.9	235.89
II.- Total contribuciones (6)	235.9	235.9	235.89
A.- Subtotal Nación (I + II)	(446.7)	158.3	1,684.98
7. Patentamiento (Valor Actual primeros tres años)	1,108.4	1,108.4	1,108.42
8. Ingresos Brutos de los Concesionarios	215.7	230.7	268.59
B.- Impuestos provinciales (7+8)	1,324.1	1,339.1	1,377.00
BALANCE FISCAL PLAN CANJE (A+B)	877.4	1,497.4	3,061.98

6. El Auto de Baja Contaminación (ABC), otra variante dentro del Plan Canje.

El denominado automóvil “ABC” se enmarca dentro de los objetivos del Régimen de Renovación del Parque Automotor –Plan Canje-, que busca disminuir la edad

promedio de los vehículos en circulación y modernizar los modelos. A ello se suma la incorporación de mecanismos que compatibilizan mayores exigencias de seguridad, de integración de partes nacionales y de protección del Medio Ambiente. De hecho, el mero reemplazo de unidades viejas por nuevas, que cuentan con tecnologías más modernas y, por ello más eficientes, constituye un importante avance en esas direcciones.

En la operatoria, se deberá dar de baja un vehículo de más de 10 años de antigüedad y se podrá adquirir un vehículo "ABC" 0 kilómetro, propulsado a gas natural comprimido o nafta. El Estado Nacional, por su parte, realizará un aporte monetario que, al igual que en el Plan Canje, se hará efectivo mediante la entrega de un bono a las empresas terminales para el pago de impuestos nacionales.

El balance fiscal de la operatoria "ABC" resultará positivo. A esa conclusión se llegó luego de considerar la incidencia de distintos efectos, por un lado el aporte del Estado Nacional y por el otro la percepción del impuesto a los automotores (patentes), el impuesto a los ingresos brutos pagado por los concesionarios, los aportes patronales al sistema de la seguridad social, el fondo de incentivo docente y el I.V.A. sobre la venta del automóvil 0 kilómetro y los premios por seguros. Además, incide fuertemente en este balance positivo el hecho que el Programa ABC excluye a los automotores gasoleros. Resulta de importancia asimismo, la disminución del costo social que conlleva una menor contaminación ambiental. El efecto fiscal positivo ocurre porque los automóviles que se adhieran gracias al Plan Canje son, en su gran mayoría, operaciones adicionales que no hubieran ocurrido sin este estímulo. Se destruyen autos de más de 20 años de antigüedad que no tributan ningún impuesto, por autos 0 KM. que tributan. Resulta de importancia asimismo, la disminución del costo social por menor contaminación ambiental y mayor seguridad de los ocupantes del vehículo.

Para el vehículo denominado AUTO DE BAJA CONTAMINACION se han adoptado límites de exigencia mayores a los previstos en la reglamentación argentina y en la brasileña; superando, inclusive, en lo referente a monóxido de carbono e hidrocarburos, a los previstos en la Unión Europea.

En lo que respecta a los requerimientos de seguridad vehicular, se incorporaron las exigencias vigentes en los países más avanzados en el tema, específicamente la obligatoriedad del uso de sistemas de seguridad pasiva que respondan, exitosamente, al ensayo de impacto lateral recientemente exigible en la Unión Europea.

El automóvil ABC se enmarca dentro de los objetivos nacionales del Uso Racional de la Energía (U.R.E.) que implica una utilización más eficiente de los combustibles fósiles y una preferencia de los recursos específicos en energía de nuestro país, que posee características propias marcadas por una abundancia de recursos en gas natural (metano).

El Régimen será de adhesión voluntaria para las empresas y su vigencia no tiene limitación temporal alguna. Se exige integración de partes y piezas producidas por la industria metalmecánica nacional, específicamente en el onjunto "motor" y a opción de la industria entre los conjuntos "carrocería" y "caja - puente".

3.INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA

INAUGURACIONES DE PLANTAS

AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE LOS MESES DE AGOSTO, SEPTIEMBRE Y LA 1° SEMANA DE OCTUBRE DE 1999.

Durante los meses de agosto, septiembre y la 1° semana de octubre de 1999, se relevó la inauguración de 15 nuevos emprendimientos, por 630 millones de dólares. Las inversiones correspondientes al período enero – septiembre (1° semana) alcanzaron a U\$S 2530 millones.

1. Vessel S.A. (11 de agosto)

Inauguró oficialmente el servicio regular con fechas fijas entre el Puerto de Rosario y las terminales de Buenos Aires. El costo de cada barcaza, construida en los astilleros Mestrina, está entre 700.000 y un millón de dólares. Tienen una capacidad de 150 TEU, pero por su característica de multipropósito también pueden llevar carga general, refrigerada, líquidos y especiales ya que está seccionada en cuatro bodegas. En una primera etapa se aplicará como dotación fija de navegación un remolcador de empuje de 148 HP y una barcaza full container con capacidad para 150 TEU en capacidad de garantizar una escala semanal.

2. Coto (12 de agosto)

Inauguró un Centro de Distribución en la localidad de Esteban Echeverría, provincia de Bs. Aires. Este emprendimiento demandó una inversión de u\$s 40 millones. Junto a él instalará una planta procesadora de alimentos, y a partir del próximo año elaborará alimentos en la nueva planta. Además, la firma está comenzando a exportar carne al mercado europeo, sobre todo a Alemania y Holanda.

3. Instituto de Fomento Agropecuario e Industrial (IFAI) (13 de agosto)

Inauguró en la localidad de Bernardo de Irigoyen, provincia de Misiones, una importante planta de acopio de granos. Tiene una capacidad de almacenaje de 5.100 toneladas, con dos secadores de 40 tn/h cada uno de capacidad de secado.

4. ICI Argentina (18 de agosto)

Inauguró la renovación de su planta en Palmira, Mendoza. En la misma consolidó y modernizó la producción de aceite de uva, que antes realizaba en una fábrica de General Gutierrez, de la misma provincia. Además, adquirió nuevos equipos e instaló una planta de tratamiento de efluentes para eliminar la emisión de olores desagradables. La inversión realizada alcanzó los u\$s 10 millones.

5. GasAtacama (19 de agosto)

Inauguró el Gasoducto Atacama en El Arenal, San Salvador de Jujuy, y la Central Atacama en Mejillones, república de Chile. La inversión realizada para esta obra fue de u\$s 230 millones.

6. Purissimus (19 de agosto)

Inauguró dos nuevas plantas de hemoderivados (productos obtenidos del plasma humano) y de farma (tabletas, jarabes y píldoras), en el Barrio de Palermo, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Para expandirse invirtió u\$s 3,5 millones en equipamiento y tecnología. Con la mayor producción aspiran a posicionarse en mercados hasta ahora poco explorados, como Filipinas, Jordania, Siria e Irak, y otros más cercanos como Panamá, Ecuador, Perú, Uruguay y Paraguay.

7. Arcor (26 de agosto)

Principal productora de caramelos y chocolates de América Latina, invirtió u\$s 3 millones en la modernización de su centro de distribución de la localidad de Pacheco, provincia de Buenos Aires. Con esta inauguración, la compañía duplica su capacidad de almacenaje, y facilita la logística de distribución hacia el mercado local y extranjero.

8. McCain Argentina (26 de agosto)

Inauguró una nueva planta productora de puré de papas en escamas, en Balcarce, provincia de Buenos Aires. En este establecimiento, la firma invirtió u\$s 5.8 millones.

9. Solvay - Indupa (26 de agosto)

Se inauguró en Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, la nueva planta, cuyas instalaciones fueron ampliadas por Techint, con una inversión de \$121 millones. Con esta ampliación la planta triplica su capacidad de producción de PVC, además, le permitirá aumentar su producción a 184 mil toneladas anuales de soda cáustica y 210 mil toneladas de CVM. Solvay Indupa también pasó a ser el mayor productor del Mercosur.

10. YPF (2 de setiembre)

Inauguró una planta de producción de azufre en la refinería Luján de Cuyo, ubicada en la provincia de Mendoza. El proyecto demandó una inversión de u\$s 17 millones. La planta permite la recuperación de 30 tn diarias de azufre procedentes de los gases que se envían a los mecheros de la refinería de Luján de Cuyo, y una reducción de emisiones que llegará, a fin de año, al 94%. El azufre es utilizado en la industria química y la vitivinicultura.

11. Pecom Forestal (3 de setiembre)

Fue inaugurado el mayor aserradero del país, en la provincia de Misiones, por la empresa del grupo Pérez Companc. Se encuentra radicado en el Establecimiento San Jorge, de Puerto Bossetti, demandó una inversión de \$ 30 millones, y tiene una capacidad para producir 90.000 m³ de madera. La empresa estrenará, además, un vivero con capacidad para producir 7.000 millones de plantines por año para forestaciones a futuro. Fabricará tablas, tirantes, molduras, machimbres y terciados para consumo interno y para exportar a Estados Unidos, Europa y Asia.

12. Pizza Cero

Inauguró una planta industrial en Pilar, para abastecer no sólo sus locales, sino también para llegar a los supermercados. Demandó una inversión de u\$s 15 millones y estará a cargo de la sociedad Industrias Alimenticias Argentinas. Tiene una capacidad de 2.500 pizzas y 700 docenas de empanadas cada hora. También se elaborarán otros alimentos que ya se comercializan en los locales de Pizza Cero, como bollos, muzzarella y repostería.

13. Clairol (6 de setiembre)

Inauguró una planta elaboradora de shampoo y acondicionadores en Luis Guillón. La misma tiene 1.700 m² y cuenta con una capacidad de producción de 25 millones de unidades al año, para su construcción se invirtieron u\$s 5 millones.

14. Papelera Sarandí (6 de octubre)

Inauguró, sobre la base del antiguo edificio de Sarandí, en el barrio Parque Patricias, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, un moderno centro de distribución, de funcionamiento inteligente, con 15.000 m² de depósito y una capacidad para almacenar 10.000 tn de papel. Este emprendimiento representa una inversión de u\$s 10 millones.

15. Gasoducto de la Costa (11 de octubre)

Fue inaugurado en la localidad de Lezama, el emprendimiento gasífero que enlaza 27 localidades de la costa atlántica y el centro este de la provincia de Buenos Aires. La obra cuenta con 700 km de redes troncales y beneficiará a mas de 300 mil usuarios. La inversión destinada a la misma superó los 130 millones de pesos.

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Septiembre de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1os. 9 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	3,8	-33,5	-44,3	-40,8
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	12,0	-14,0	-27,7	-27,3
- Aluminio (ventas al mercado interno)	0,7	-15,2	-14,8	-7,6
- Cemento (despachos al mercado interno)	2,8	-1,5	1,8	0,8
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	-0,2	3,0	-4,7	-3,3
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	5,4	0,4	-5,7	-5,8
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0,1	2,0	6,9	8.3 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0,4	-0,2	9,3	13.9 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-5,2	-5,3	-0,7	2,3
- Construcción ⁽²⁾	13,4	-12,7	-7,0	-5,5
- Servicios Públicos ⁽²⁾	-0,7	4,4	6,7	6,5
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-14,5	3,6	18,5	20,7
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-0,5	-1,1	0,7	1,2

Prod. Aluminio Septiembre 99 / Septiembre 98 27,1%
--

II. Agosto 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1os. 8 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-22,5	-18,4
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	-24,4	-20,2

(*) Datos estimados al 30/9/99. Saldos a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

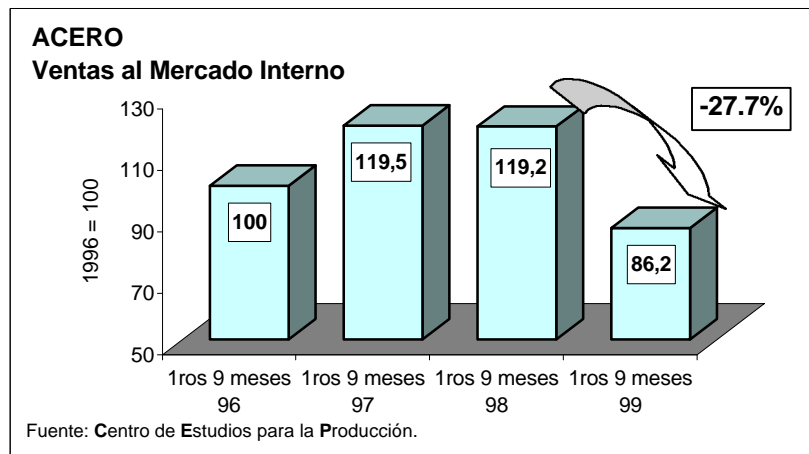
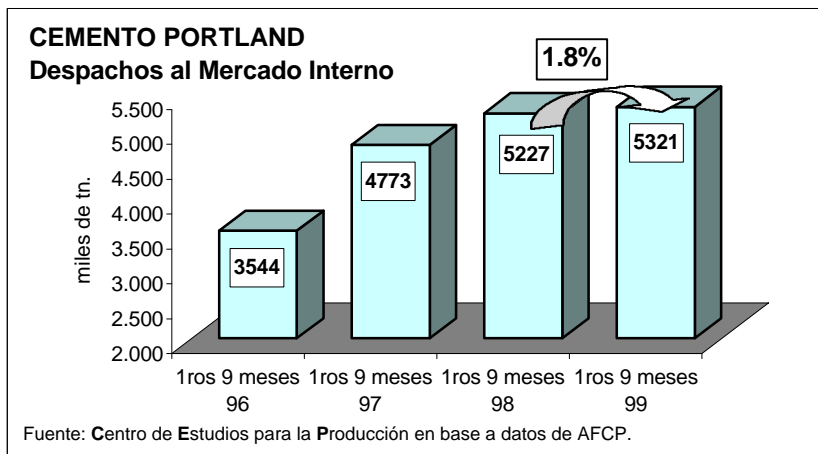
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.

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

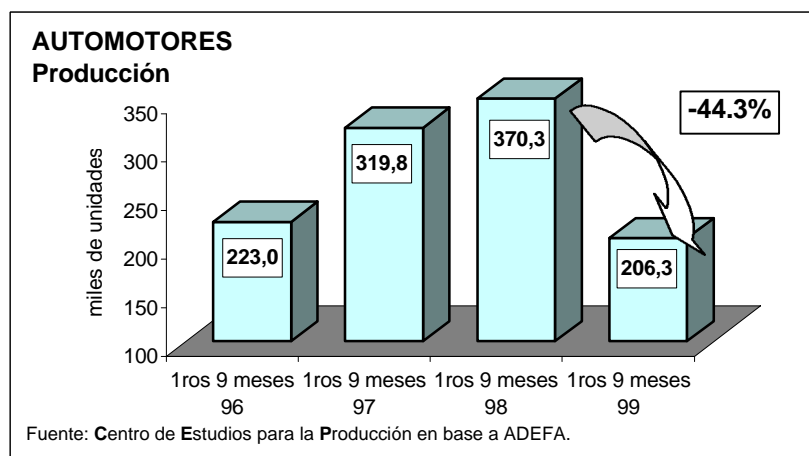
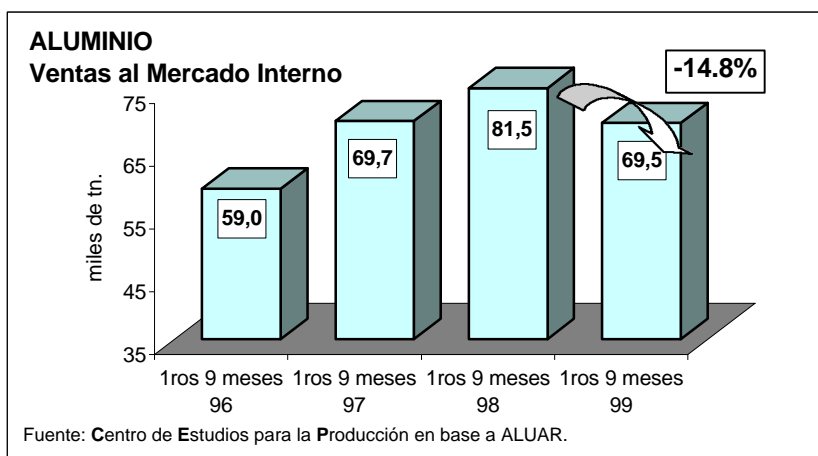
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Septiembre 1999

4.1 Insumos Difundidos

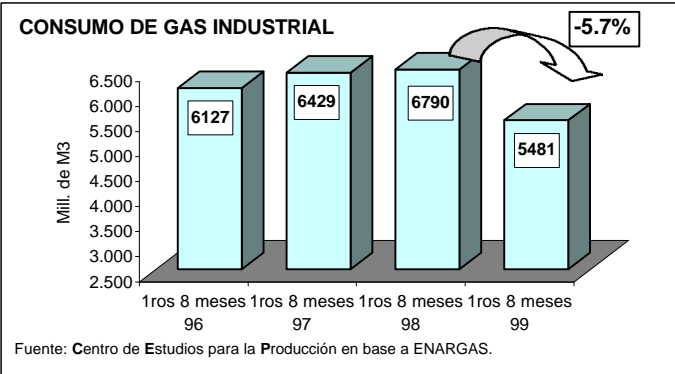
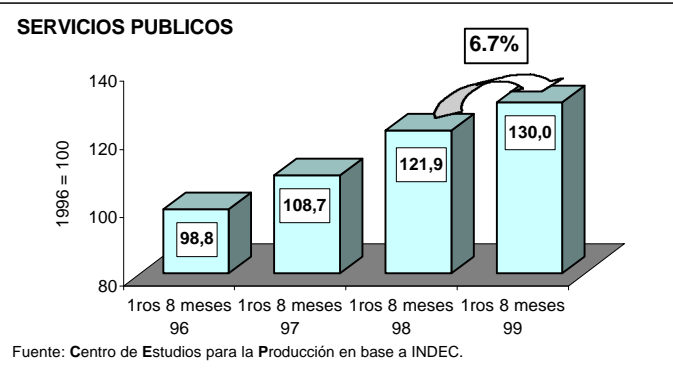
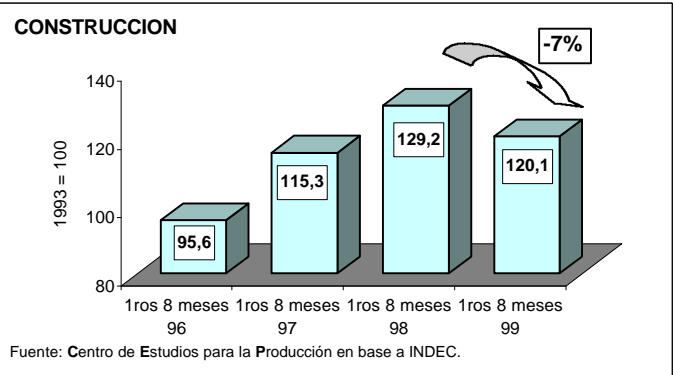
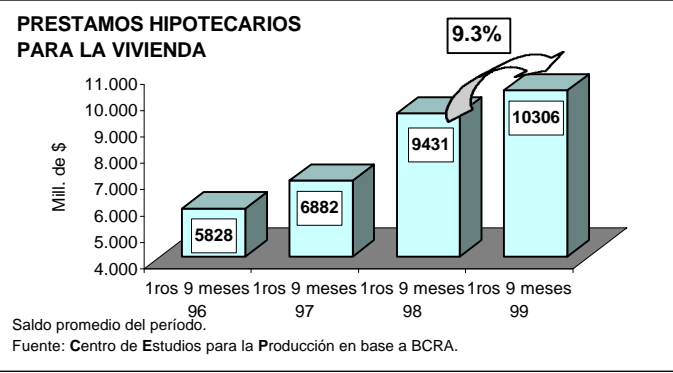
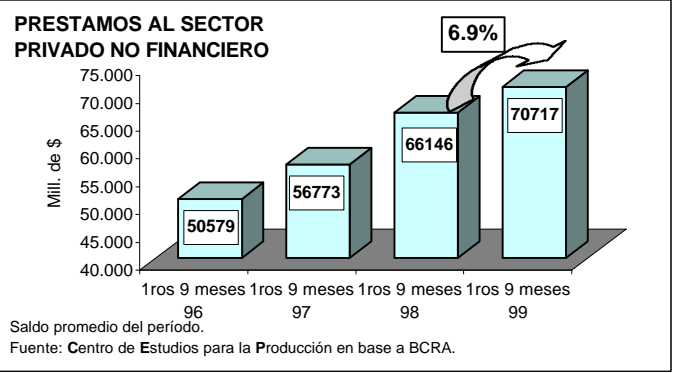
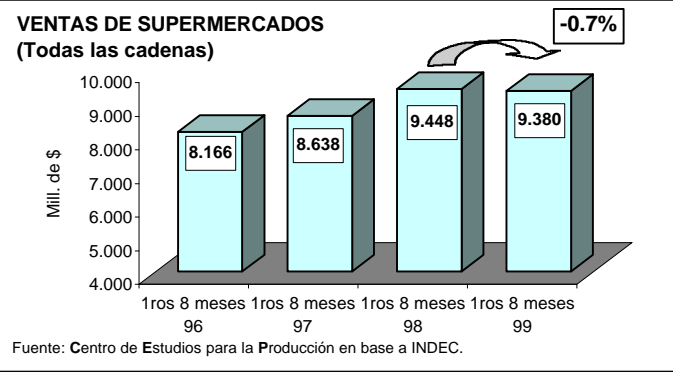
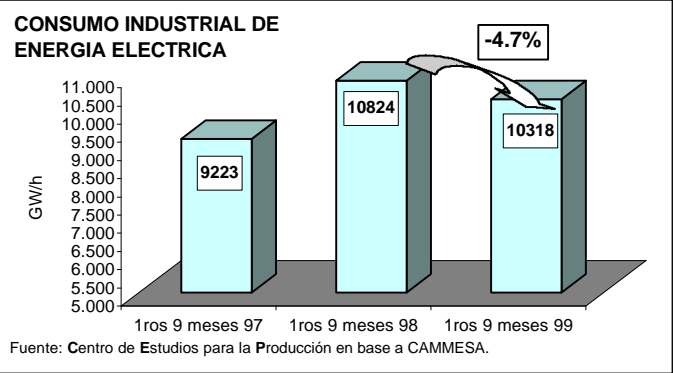


4.2 Producción de Automotores



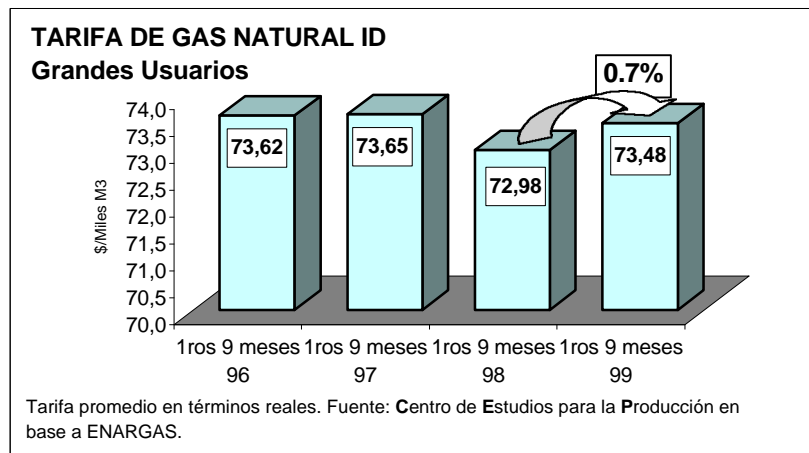
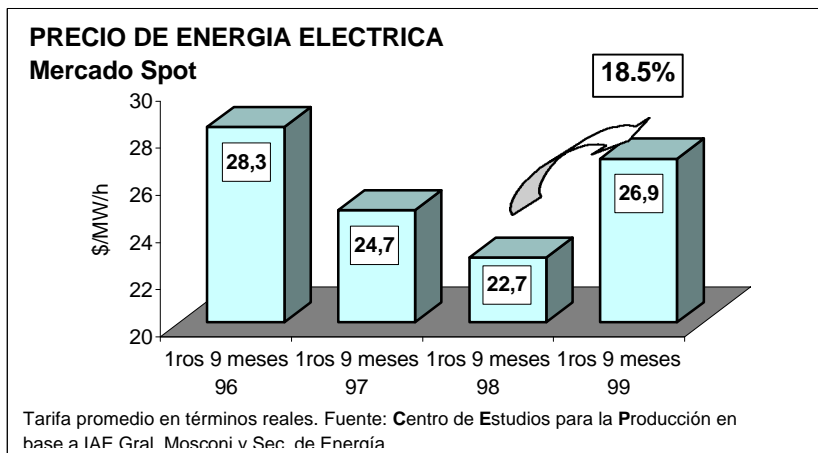
4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Septiembre 1999

4.3 Indicadores Globales

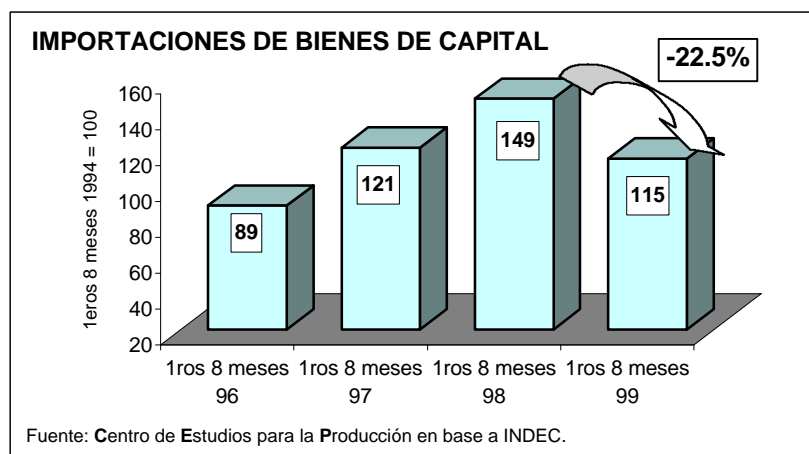
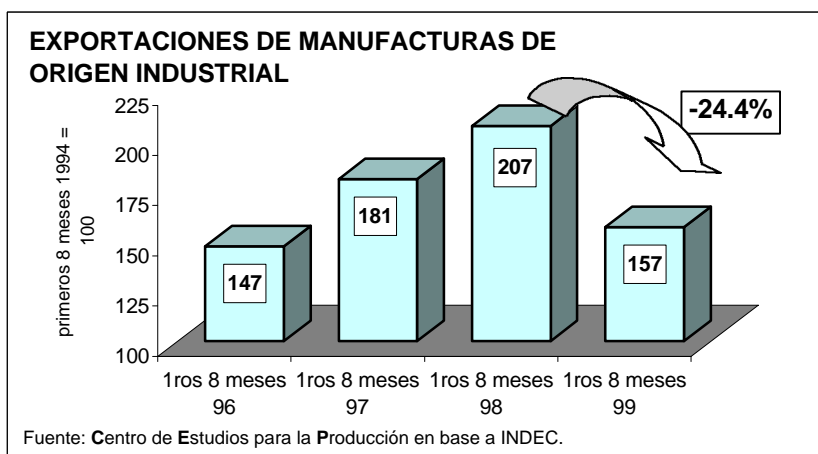


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Septiembre 1999

4.4 Costos de Energía Eléctrica



4.5 Indicadores de Comercio Exterior



5. Crédito

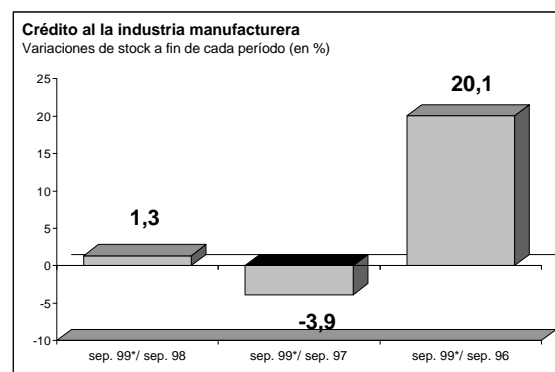
Crédito al sector privado no financiero

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	sep. 1997	sep. 1998	sep. 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	7.720	8.353	8.956
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	16.226	15.385	15.593
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	2.782	3.562	3.471
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	1.898	1.874	2.005
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	3.626	3.607	3.389
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	6.461	6.335	6.351
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	17.853	23.380	24.137
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	3.921	6.156	6.127
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	60.485	68.654	70.030

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	sep. 99*/ sep. 98	sep. 99*/ sep. 97	sep. 99*/ sep. 96	sep. 99*/ sep. 98	sep. 99*/ sep. 97	sep. 99*/ sep. 96
Producción primaria	7,2	16,0	37,2	603	1.237	2.430
Industrias manufactureras	1,3	-3,9	20,1	208	-633	2.605
Construcción	-2,5	24,8	18,5	-91	690	543
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	7,0	5,6	48,5	131	107	655
Comercio mayorista	-6,1	-6,5	12,7	-219	-237	381
Comercio minorista	0,3	-1,7	11,2	16	-109	642
Familias	3,2	35,2	60,2	757	6.284	9.072
Otros	-0,5	56,3	85,4	-30	2.206	2.821
Total	2,0	15,8	37,6	1.376	9.545	19.149

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



6. Precios y Tarifas

6.1 Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

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

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
Iº sem 1991	96,7	100,1
Iº sem 1992	95,2	96,8
IIº sem 1992	93,4	91,9
Iº sem 1993	93,6	90,8
IIº sem 1993	89,6	89,0
Iº sem 1994	90,9	89,3
IIº sem 1994	87,6	85,9
Iº sem 1995	88,5	90,3
IIº sem 1995	89,7	97,3
Iº sem 1996	87,0	92,9
IIº sem 1996	86,5	87,6
Iº sem 1997	86,4	86,8
IIº sem 1997	86,2	86,7
Iº sem 1998	86,7	88,4
IIº sem 1998	86,0	87,0
Ene-96	87,9	95,7
feb	88,0	95,9
mar	87,3	95,7
abr	86,0	91,5
may	85,9	90,8
jun	86,6	87,6
Jul-96	86,7	87,5
ago	87,2	87,7
set	86,2	88,1
oct	85,8	87,5
nov	86,5	88,3
dic	86,6	86,8
Ene-97	86,2	86,4
feb	86,4	86,6
mar	86,6	87,0
abr	86,7	87,2
may	86,1	86,6
jun	86,4	86,8
Jul-97	86,9	87,1
ago	86,3	86,5
set	86,3	86,4
oct	86,0	86,2
nov	85,8	86,7
dic	86,1	87,2
Ene-98	87,2	88,2
feb	86,8	88,1
mar	86,9	88,5
abr	86,8	88,4
may	86,2	88,4
jun	86,3	88,6
Jul-98	86,4	85,5
ago	84,7	85,7
sep	85,3	86,6
oct	85,9	87,2
nov	86,5	88,0
dic	87,4	89,0
Ene-99	86,1	88,5
Feb-99	86,8	89,1
Mar-99	86,0	89,0
Abr-99	85,1	87,4
May-99	85,1	87,3
Jun-99	85,0	87,5
Jul-99	84,4	86,5
Ago-99	83,8	86,3
Sep-99	83,1	85,5

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Septiembre de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0,184	0,396
IIº sem 1991	0,173	0,342
Iº sem 1992	0,174	0,336
IIº sem 1992	0,173	0,315
Iº sem 1993	0,135	0,261
IIº sem 1993	0,142	0,277
Iº sem 1994	0,144	0,288
IIº sem 1994	0,139	0,278
Iº sem 1995	0,137	0,260
IIº sem 1995	0,151	0,254
Iº sem 1996	0,148	0,253
IIº sem 1996	0,147	0,330
Iº sem 1997	0,147	0,398
IIº sem 1997	0,144	0,395
Iº sem 1998	0,138	0,395
IIº sem 1998	0,141	0,402
Ene-96	0,150	0,252
feb	0,150	0,252
mar	0,148	0,250
abr	0,146	0,257
may	0,146	0,256
jun	0,147	0,248
Jul-96	0,147	0,244
ago	0,148	0,260
set	0,146	0,270
oct	0,145	0,399
nov	0,146	0,403
dic	0,147	0,403
Ene-97	0,146	0,401
feb	0,146	0,402
mar	0,147	0,403
abr	0,147	0,396
may	0,146	0,393
jun	0,147	0,395
Jul-97	0,148	0,396
ago	0,147	0,394
set	0,147	0,394
oct	0,146	0,393
nov	0,141	0,394
dic	0,138	0,397
Ene-98	0,140	0,397
feb	0,140	0,395
mar	0,137	0,397
abr	0,137	0,393
may	0,137	0,394
jun	0,137	0,395
Jul-98	0,138	0,393
ago	0,138	0,396
sep	0,140	0,400
oct	0,141	0,404
nov	0,143	0,408
dic	0,144	0,413
Ene-99	0,145	0,414
Feb-99	0,146	0,418
Mar-99	0,139	0,417
Abr-99	0,138	0,413
May-99	0,139	0,406
Jun-99	0,139	0,406
Jul-99	0,139	0,406
Ago-99	0,139	0,405
Sep-99	0,156	0,410

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

6.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

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

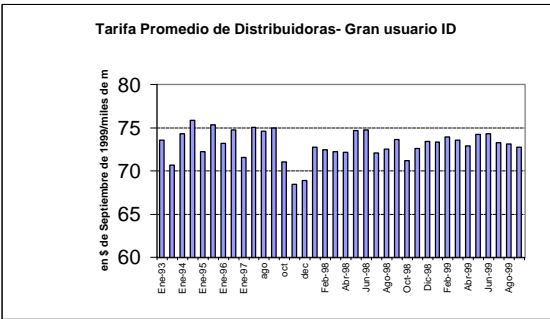
Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	OROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	AMPEANA (V)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	AMPEANA (V)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	83,59	78,94	60,46	74,43	68,05	71,54	69,47	67,89	73,54	--	66,60	--	63,35	65,15
Jul	78,79	78,70	59,31	73,97	69,14	69,59	69,49	67,60	70,67	--	66,17	68,03	62,39	64,32
Ene-94	80,53	79,21	69,71	74,92	68,92	71,27	69,90	68,37	74,30	63,10	68,02	71,57	64,00	65,09
Jul	85,94	82,60	63,07	78,72	74,56	75,14	75,40	66,94	75,87	--	71,34	74,75	63,34	69,54
Ene-95	83,45	77,74	60,06	75,05	71,84	71,52	70,27	64,00	72,20	--	67,87	69,87	61,32	67,00
Jul	85,81	81,28	62,68	80,45	75,30	74,57	73,46	63,00	75,37	--	70,58	71,74	74,58	70,84
Ene-96	84,54	79,34	60,95	76,73	72,49	72,33	69,88	61,51	73,20	--	69,73	70,12	69,59	69,80
Jul-96	86,84	81,47	63,17	78,35	75,89	74,86	70,98	63,07	74,77	--	--	68,85	70,78	69,09
Ene-97	82,61	77,69	60,47	77,40	71,33	71,75	68,27	60,29	71,58	--	--	137,70	71,22	81,10
Jul-97	85,45	80,62	62,28	86,23	74,73	75,14	74,17	61,73	75,04	--	--	79,67	70,56	77,62
ago	85,70	80,85	62,46	86,48	74,94	75,36	74,39	61,91	74,59	--	--	79,90	70,77	77,85
set	86,20	81,35	62,82	82,78	74,81	75,63	74,31	63,08	74,99	--	--	78,48	71,35	77,06
oct	82,01	77,99	60,31	74,50	70,95	72,01	61,27	62,43	71,07	--	--	68,37	70,65	68,82
nov	83,83	78,71	62,72	77,29	72,64	73,29	62,08	58,88	68,42	--	--	89,19	88,86	89,12
dec	84,16	79,02	62,98	77,60	72,93	73,58	62,33	59,12	68,90	--	--	89,55	89,22	89,48
Ene-98	83,50	72,28	60,98	76,14	71,42	72,77	70,31	62,01	72,73	--	--	0,00	73,34	73,34
Feb-98	83,50	72,28	60,98	76,14	71,42	72,77	70,31	62,01	72,44	--	--	0,00	73,34	73,34
Mar-98	83,25	72,30	60,69	75,84	71,23	72,66	70,36	61,00	72,26	--	--	77,45	72,45	76,41
Abr-98	83,42	72,45	60,81	75,99	71,38	72,81	70,50	61,12	72,18	--	--	77,61	72,60	76,56
May-98	86,83	79,59	62,36	78,24	74,67	75,39	71,96	61,19	74,63	--	--	83,13	73,19	79,00
Jun-98	87,97	80,64	63,18	79,27	75,65	76,39	72,90	62,00	74,71	--	--	84,23	74,15	80,04
Jul-98	85,95	78,39	60,60	81,32	72,37	72,22	70,92	60,20	72,08	--	--	64,55	72,89	64,10
Ago-98	86,20	78,62	60,78	81,57	72,59	72,44	71,13	60,38	72,51	--	--	64,74	73,10	64,30
Sep-98	86,42	78,56	60,73	81,16	72,46	72,39	70,95	60,48	73,64	--	--	65,18	70,58	65,00
Oct-98	82,63	74,94	58,39	78,54	69,02	69,65	68,83	57,82	71,21	--	--	63,06	67,94	62,87
Nov-98	83,28	74,77	58,57	73,08	69,01	69,73	69,02	57,86	72,58	--	--	--	69,90	61,21
Dic-98	83,53	74,99	58,75	73,30	69,22	69,94	69,23	58,03	73,38	--	--	--	70,11	61,39
Ene-99	83,89	75,28	59,17	74,01	69,63	70,27	69,69	57,92	73,35	--	--	--	71,56	59,70
Feb-99	84,83	76,12	59,83	74,83	70,40	71,05	70,47	58,56	73,94	--	--	--	72,36	60,37
Mar-99	84,52	77,26	60,37	76,17	71,29	71,53	70,99	60,17	73,56	--	--	77,58	71,59	76,33
Abr-99	85,29	77,97	60,92	76,86	71,93	72,18	71,64	60,71	72,90	--	--	78,28	72,24	77,02
May-99	88,61	81,25	59,65	76,90	76,21	73,70	75,36	63,57	74,23	--	--	86,63	75,67	75,67
Jun-99	89,06	81,66	59,95	77,29	76,60	74,07	75,74	63,89	74,30	--	--	87,06	76,05	76,05
Jul-99	89,60	82,29	60,29	83,77	77,37	74,67	73,03	61,94	73,26	--	--	70,00	77,71	77,71
Ago-99	89,46	82,17	60,20	83,64	77,26	74,56	72,92	61,85	73,11	--	--	69,89	77,60	77,60
Sep-99	88,81	81,43	59,67	82,90	76,50	73,90	72,12	61,31	72,78	--	--	69,12	74,32	74,32

Var. Septiembre '99/jul	12,7%	3,5%	0,6%	12,1%	10,7%	6,2%	3,8%	-9,3%	3,0%	--	--	1,6%	19,1%	15,6%
Var. Septiembre '99/en	6,2%	3,2%	-1,3%	11,4%	12,4%	3,3%	3,8%	-9,7%	-1,0%	--	--	--	17,3%	14,1%

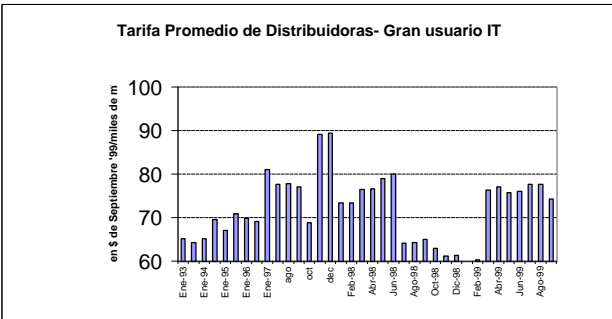
(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos domésticos y que no es una estación de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad mínima anual de 3.000.000 m3, y un plazo contractual no menor a doce meses en todos los casos.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

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

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



Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS



6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Septiembre 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	0,1747	--	--	--	0,2305	--	--	--	0,2994	0,0943	--	--	--	0,1431	--	--	--	0,2216
Ene-92	0,1902	--	--	--	0,2428	--	--	--	0,2751	0,1025	--	--	--	0,1531	--	--	--	0,2285
Jul-92	0,1794	--	--	--	0,2201	--	--	--	0,2696	0,0968	--	--	--	0,1290	--	--	--	0,1878
Ene-93	--	0,1166	0,1166	0,1166	0,1917	--	--	--	0,2355	--	0,0993	0,0993	0,1016	0,1259	--	--	--	0,1663
Jul-93	--	0,1233	0,1222	0,1222	0,1896	--	--	--	0,2330	--	0,1039	0,1028	0,1051	0,1245	--	--	--	0,1633
Ene-94	--	0,1036	0,1012	0,1012	0,1931	--	--	--	0,2094	--	0,0873	0,0884	0,0861	0,1268	--	--	--	0,1466
Jul-94	--	0,0972	0,0972	0,0972	0,1876	--	--	--	0,2034	--	0,0904	0,0904	0,0904	0,1232	--	--	--	0,1424
Ene-95	--	0,0953	0,0953	0,0932	0,1831	--	--	--	0,1950	--	0,0834	0,0834	0,0802	0,1181	--	--	--	0,1365
Jul-95	--	0,0904	0,0914	0,0872	0,1745	--	--	--	0,1892	--	0,0788	0,0809	0,0778	0,1146	--	--	--	0,1324
Ene-96	--	0,0910	0,0920	0,0879	0,1716	--	--	--	0,1685	--	0,0796	0,0806	0,0755	0,1127	--	--	--	0,1178
Jul-96	--	0,0927	0,0927	0,0916	0,1690	--	--	--	0,1660	--	0,0815	0,0815	0,0784	0,1110	--	--	--	0,1161
Ene-97	--	0,0909	0,0909	0,0878	0,1676	--	--	--	0,1645	--	0,0747	0,0747	0,0697	0,1100	--	--	--	0,1151
feb	--	0,0920	0,0920	0,0910	0,1669	--	--	--	0,1638	--	0,0769	0,0789	0,0748	0,1092	--	--	--	0,1143
mar	--	0,0923	0,0923	0,0913	0,1673	--	--	--	0,1643	--	0,0771	0,0791	0,0750	0,1095	--	--	--	0,1146
abr	--	0,0927	0,0927	0,0917	0,1681	--	--	--	0,1650	--	0,0774	0,0795	0,0754	0,1100	--	--	--	0,1151
may	--	0,0884	0,0897	0,0884	0,1670	--	--	--	0,1640	--	0,0758	0,0767	0,0727	0,1093	--	--	--	0,1144
jun	--	0,0887	0,0900	0,0887	0,1676	--	--	--	0,1646	--	0,0761	0,0770	0,0730	0,1097	--	--	--	0,1148
Jul-97	--	0,0891	0,0904	0,0891	--	0,0673	0,0663	0,0663	0,1652	--	0,0764	0,0773	0,0733	--	0,0765	0,0714	0,0724	0,1152
aug	--	0,0911	0,0898	0,0872	--	0,0669	0,0659	0,0659	0,1642	--	0,0778	0,0775	0,0725	--	0,0760	0,0710	0,0720	0,1146
set	--	0,0911	0,0898	0,0872	--	0,0669	0,0659	0,0659	0,1642	--	0,0778	0,0775	0,0725	--	0,0760	0,0710	0,0720	0,1146
oct	--	0,0910	0,0897	0,0872	--	0,0668	0,0658	0,0658	0,1641	--	0,0777	0,0774	0,0725	--	0,0760	0,0709	0,0719	0,1144
nov	--	0,0899	0,0899	0,0860	--	0,0670	0,0660	0,0660	0,1400	--	0,0786	0,0813	0,0753	--	0,0761	0,0710	0,0721	0,0680
dec	--	0,0906	0,0906	0,0866	--	0,0675	0,0664	0,0664	0,1410	--	0,0792	0,0819	0,0759	--	0,0766	0,0715	0,0726	0,0685
Ene-98	--	0,0917	0,0917	0,0878	--	0,0683	0,0673	0,0673	0,1429	--	0,0802	0,0829	0,0769	--	0,0777	0,0725	0,0735	0,0694
Feb-98	--	0,0927	0,0927	0,0887	--	0,0681	0,0670	0,0670	0,1423	--	0,0806	0,0825	0,0745	--	0,0773	0,0722	0,0732	0,0691
Mar-98	--	0,0930	0,0930	0,0890	--	0,0683	0,0672	0,0672	0,1428	--	0,0808	0,0828	0,0747	--	0,0776	0,0724	0,0734	0,0693
Abr-98	--	0,0929	0,0929	0,0889	--	0,0682	0,0672	0,0672	0,1426	--	0,0807	0,0827	0,0746	--	0,0775	0,0723	0,0734	0,0692
May-98	--	0,0888	0,0888	0,0848	--	0,0683	0,0673	0,0673	0,1429	--	0,0756	0,0761	0,0708	--	0,0777	0,0725	0,0735	0,0735
Jun-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
Jul-98	--	0,0892	0,0892	0,0852	--	0,0687	0,0683	0,0676	0,1436	--	0,0760	0,0765	0,0712	--	0,0780	0,0728	0,0739	0,0739
Ago-98	--	0,0897	0,0897	0,0857	--	0,0690	0,0680	0,0680	0,1443	--	0,0764	0,0768	0,0715	--	0,0784	0,0732	0,0743	0,0743
Sep-98	--	0,0920	0,0920	0,0826	--	0,0698	0,0687	0,0687	0,1459	--	0,0779	0,0787	0,0681	--	0,0793	0,0740	0,0751	0,0635
Oct-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
Nov-98	--	0,0938	0,0938	0,0842	--	0,0711	0,0701	0,0701	0,1488	--	0,0794	0,0802	0,0694	--	0,0808	0,0755	0,0765	0,0647
Dic-98	--	0,0980	0,0966	0,0896	--	0,0719	0,0708	0,0708	0,1504	--	0,0838	0,0833	0,0740	--	0,0817	0,0763	0,0774	0,0654
Ene-99	--	0,0985	0,0971	0,0901	--	0,0723	0,0712	0,0712	0,1512	--	0,0842	0,0837	0,0743	--	0,0822	0,0767	0,0778	0,0657
Feb-99	--	0,1021	0,1035	0,0950	--	0,0773	0,0718	0,0718	0,1524	--	0,0875	0,0890	0,0811	--	0,0817	0,0773	0,0784	0,0839
Mar-99	--	0,1020	0,1034	0,0949	--	0,0772	0,0717	0,0717	0,1522	--	0,0874	0,0889	0,0810	--	0,0816	0,0772	0,0783	0,0838
Abr-99	--	0,0935	0,0948	0,0871	--	0,0708	0,0658	0,0658	0,1397	--	0,0802	0,0816	0,0743	--	0,0749	0,0708	0,0719	0,0769
May-99	--	0,0873	0,0899	0,0834	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0,0743	0,0761	0,0715	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0,0874	0,0900	0,0835	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0,0744	0,0762	0,0716	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0,0872	0,0898	0,0834	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0,0743	0,0760	0,0714	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0,0871	0,0896	0,0832	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0,0741	0,0759	0,0713	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-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 Sept-99/Jul-91	--	-50,6%	-49,1%	-52,8%	--	--	--	--	--	--	-22,1%	-20,2%	-25,0%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-19,8%	-18,7%	-25,3%	--	-63,0%	-65,7%	-65,7%	-40,7%	--	-19,2%	-17,8%	-26,9%	--	-40,5%	-43,7%	-42,9%	-53,7%

(1) Consumo Típico A: BT, 100 kW, F/Punta, 16.700 kWh/mes (100% hs. resto)

(2) Consumo Típico C: MT, 1.000 kW, e/Punta, 1.000 kW, F/Punta, 333.300 kWh/mes (60% hs. resto, 25% hs. valle y 15% hs. punta).

(3) Consumo Típico E: AT, 10.000 kW e/Punta, 10.000 kW f/Punta, 5.833.300 kWh/mes (52% hs. resto, 33% hs. valle y 15% hs. punta).

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

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

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

\$ de Septiembre de 1999 / kwh

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Septiembre de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0,0634	--	--	--	0,0998	--	--	--	0,1141
Ene-92	0,0682	--	--	--	0,1089	--	--	--	0,1148
Jul-92	0,0646	--	--	--	0,0841	--	--	--	0,1187
Ene-93	--	0,0727	0,0716	0,0727	0,0843	--	--	--	0,0935
Jul-93	--	0,0777	0,0754	0,0765	0,0834	--	--	--	0,1039
Ene-94	--	0,0617	0,0605	0,0570	0,0849	--	--	--	0,0617
Jul-94	--	0,0621	0,0610	0,0599	0,0825	--	--	--	0,0667
Ene-95	--	0,0563	0,0563	0,0531	0,0791	--	--	--	0,0563
Jul-95	--	0,0546	0,0546	0,0504	0,0767	--	--	--	0,0546
Ene-96	--	0,0548	0,0538	0,0496	0,0755	--	--	--	0,0662
Jul-96	--	0,0540	0,0540	0,0489	0,0743	--	--	--	0,0652
Ene-97	--	0,0505	0,0505	0,0464	0,0737	--	--	--	0,0646
feb	--	0,0546	0,0546	0,0495	0,0728	--	--	--	0,0647
mar	--	0,0548	0,0548	0,0497	0,0730	--	--	--	0,0649
abr	--	0,0550	0,0550	0,0499	0,0733	--	--	--	0,0652
may	--	0,0503	0,0517	0,0487	0,0729	--	--	--	0,0648
jun	--	0,0505	0,0519	0,0488	0,0731	--	--	--	0,0650
Jul-97	--	0,0507	0,0521	0,0490	--	0,0510	0,0469	0,0459	0,0449
aug	--	0,0525	0,0528	0,0477	--	0,0507	0,0466	0,0456	0,0446
set	--	0,0525	0,0528	0,0477	--	0,0507	0,0466	0,0456	0,0446
oct	--	0,0524	0,0528	0,0476	--	0,0506	0,0466	0,0456	0,0405
nov	--	0,0534	0,0541	0,0492	--	0,0507	0,0467	0,0457	0,0406
dec	--	0,0538	0,0545	0,0496	--	0,0511	0,0470	0,0460	0,0409
Ene-98	--	0,0545	0,0552	0,0502	--	0,0518	0,0476	0,0466	0,0414
Feb-98	--	0,0547	0,0560	0,0488	--	0,0516	0,0474	0,0464	0,0413
Mar-98	--	0,0549	0,0561	0,0490	--	0,0517	0,0476	0,0465	0,0414
Abr-98	--	0,0548	0,0561	0,0489	--	0,0517	0,0475	0,0465	0,0413
May-98	--	0,0505	0,0513	0,0453	--	0,0518	0,0476	0,0466	0,0393
Jun-98	--	0,0506	0,0514	0,0453	--	0,0518	0,0477	0,0466	0,0394
Jul-98	--	0,0508	0,0516	0,0455	--	0,0520	0,0479	0,0468	0,0395
Ago-98	--	0,0510	0,0518	0,0457	--	0,0523	0,0481	0,0471	0,0397
Sep-98	--	0,0516	0,0537	0,0420	--	0,0529	0,0486	0,0476	0,0402
Oct-98	--	0,0521	0,0542	0,0424	--	0,0534	0,0491	0,0481	0,0406
Nov-98	--	0,0526	0,0547	0,0428	--	0,0539	0,0496	0,0485	0,0410
Dic-98	--	0,0554	0,0563	0,0468	--	0,0545	0,0501	0,0490	0,0414
Ene-99	--	0,0557	0,0566	0,0471	--	0,0548	0,0504	0,0493	0,0416
Feb-99	--	0,0603	0,0614	0,0526	--	0,0552	0,0508	0,0497	0,0497
Mar-99	--	0,0602	0,0613	0,0526	--	0,0552	0,0507	0,0496	0,0496
Abr-99	--	0,0552	0,0562	0,0482	--	0,0506	0,0466	0,0455	0,0455
May-99	--	0,0497	0,0507	0,0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0,0498	0,0508	0,0466	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0,0497	0,0507	0,0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0,0496	0,0506	0,0464	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0,0491	0,0501	0,0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	46,36	53,17
Jul-92	88,16	56,44
Ene-93	48,64	55,05
Jul-93	40,22	60,39
Ene-94	35,66	35,82
Jul-94	41,42	39,67
Ene-95	34,23	34,34
Jul-95	29,88	36,19
Ene-96	27,76	29,44
Jul-96	42,45	33,32
Ene-97	28,64	27,44
feb	25,33	28,57
mar	24,17	28,65
abr	27,97	28,78
may	31,70	28,28
jun	28,06	28,38
Jul-97	27,27	28,50
aug	23,92	26,26
set	23,47	26,26
oct	23,22	26,23
nov	22,19	25,32
dec	21,58	25,50
Ene-98	22,25	25,83
Feb-98	25,12	25,31
Mar-98	24,34	25,38
Abr-98	24,08	25,36
May-98	23,30	21,34
Jun-98	25,75	21,36
Jul-98	26,53	21,45
Ago-98	25,52	22,05
Sep-98	24,20	22,29
Oct-98	26,32	22,52
Nov-98	29,39	24,12
Dic-98	30,24	24,39
Ene-99	25,53	24,51
Feb-99	28,05	33,40
Mar-99	27,31	33,37
Abr-99	23,43	30,61
May-99	26,68	29,49
Jun-99	39,29	29,52
Jul-99	27,78	29,46
Ago-99	27,14	25,40
Sep-99	23,21	25,17

Var Dic-98/Jul-91	--	-12,6%	-11,1%	-26,1%	--	--	--	--	--
Var Sept-99/Jul-91	--	-22,5%	-20,9%	-27,5%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24,1%	-21,4%	-33,7%	--	-40,0%	-44,8%	-46,0%	-51,3%

Var Dic-98/Ene-92	-34,8%	-47,4%
Var Sept-99/Ene-92	-49,9%	-45,7%
Var Dic-98/Ene-93	-37,8%	-55,7%

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

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

7. Comercio Exterior

7.1. 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	6.216,1	-1.691,5
Ago-96	22.340,7	22.150,6	190,1	5.845,5	4.838,3	1.007,2	1.911,2	4.626,3	#####	4.557,0	6.379,5	-1.822,5
Sep-96	22.619,4	22.476,9	142,5	6.014,5	4.965,9	1.048,6	1.888,5	4.630,0	#####	4.583,2	6.468,6	-1.885,4
Oct-96	23.115,8	23.018,8	97,0	6.267,2	5.157,4	1.109,8	1.919,5	4.689,5	#####	4.554,5	6.625,7	-2.071,2
Nov-96	23.445,4	23.284,7	160,7	6.482,3	5.223,4	1.258,9	1.922,3	4.696,0	#####	4.586,5	6.697,9	-2.111,4
Dic-96	23.811,4	23.762,0	49,4	6.614,8	5.325,9	1.288,9	1.974,7	4.748,4	#####	4.562,6	6.901,8	-2.339,2
Ene-97	24.257,0	24.413,1	-156,1	6.693,5	5.481,9	1.211,6	1.990,3	4.855,2	#####	4.551,9	7.120,2	-2.568,3
Feb-97	24.720,7	24.917,7	-197,0	6.818,3	5.555,3	1.263,0	2.016,6	4.999,4	#####	4.555,1	7.262,0	-2.706,9
Mar-97	24.846,6	25.269,1	-422,5	6.882,7	5.604,0	1.278,7	2.015,6	5.086,1	#####	4.476,4	7.325,0	-2.848,6
Abr-97	25.253,2	25.985,3	-732,1	7.003,0	5.739,7	1.263,3	2.034,3	5.226,4	#####	4.463,5	7.568,4	-3.104,9
May-97	25.429,7	26.613,0	-1.183,3	7.158,0	5.911,2	1.246,8	2.053,3	5.334,0	#####	4.326,9	7.751,9	-3.425,0
Jun-97	25.488,5	27.063,3	-1.574,8	7.308,0	6.031,3	1.276,7	2.049,2	5.365,7	#####	4.227,1	7.881,2	-3.654,1
Jul-97	25.621,2	27.505,8	-1.884,6	7.494,4	6.131,4	1.363,0	2.025,8	5.421,9	#####	4.156,5	7.969,3	-3.812,8
Ago-97	25.707,1	27.892,0	-2.184,9	7.684,7	6.212,0	1.472,7	2.012,6	5.491,2	#####	4.041,2	7.969,5	-3.928,3
Sep-97	26.040,9	28.677,9	-2.637,0	7.873,4	6.424,7	1.448,7	2.065,3	5.652,3	#####	3.988,2	8.131,1	-4.142,9
Oct-97	26.341,1	29.219,9	-2.878,8	8.028,3	6.562,1	1.466,2	2.120,0	5.811,9	#####	4.016,5	8.160,4	-4.143,9
Nov-97	26.444,7	29.920,5	-3.475,8	8.105,2	6.764,5	1.340,7	2.186,6	5.964,8	#####	3.955,5	8.279,3	-4.323,8
Dic-97	26.430,2	30.449,6	-4.019,4	8.126,9	6.913,9	1.213,0	2.204,0	6.095,3	#####	3.992,8	8.320,9	-4.328,1
Ene-98	26.302,5	30.674,6	-4.372,1	8.118,5	6.931,8	1.186,7	2.234,2	6.261,1	#####	3.977,7	8.270,0	-4.292,3
Feb-98	26.302,0	30.931,0	-4.629,0	8.167,2	7.065,9	1.101,3	2.235,1	6.302,7	#####	3.979,3	8.252,0	-4.272,7
Mar-98	26.547,0	31.491,9	-4.944,9	8.207,5	7.232,2	975,3	2.316,2	6.394,3	#####	4.008,0	8.389,2	-4.381,2
Abr-98	26.617,0	31.728,9	-5.111,9	8.262,4	7.283,4	979,0	2.285,5	6.378,5	#####	4.076,9	8.439,5	-4.362,6
May-98	26.626,0	31.811,0	-5.185,0	8.245,2	7.297,9	947,3	2.299,7	6.438,8	#####	4.084,3	8.399,0	-4.314,7
Jun-98	26.986,0	32.187,3	-5.201,3	8.307,5	7.385,3	922,2	2.313,0	6.492,1	#####	4.190,0	8.506,4	-4.316,4
Jul-98	26.990,0	32.480,8	-5.490,8	8.312,3	7.467,6	844,7	2.335,9	6.592,9	#####	4.300,4	8.602,2	-4.301,8
Ago-98	27.001,0	32.528,0	-5.527,0	8.287,9	7.449,7	838,2	2.299,7	6.614,7	#####	4.392,9	8.692,8	-4.299,9
Sep-98	27.022,0	32.422,2	-5.400,2	8.282,3	7.386,8	895,5	2.297,1	6.534,1	#####	4.478,7	8.710,4	-4.231,7
Oct-98	26.663,0	32.176,9	-5.513,9	8.116,2	7.291,2	825,0	2.256,6	6.431,2	#####	4.487,7	8.735,2	-4.247,5
Nov-98	26.533,0	31.834,4	-5.301,4	8.001,9	7.177,0	824,9	2.212,0	6.349,1	#####	4.549,7	8.702,5	-4.152,8
Dic-98	26.442,0	31.405,0	-4.963,0	7.949,2	7.154,7	794,5	2.211,6	6.227,4	#####	4.602,1	8.620,2	-4.018,1
Ene-99*	26.233,0	30.755,0	-4.522,0	7.869,6	7.022,2	847,4	2.203,6	5.952,2	#####	4.633,4	8.526,5	-3.893,1
Feb-99*	25.877,0	30.329,0	-4.452,0	7.650,1	6.877,6	772,5	2.208,6	5.838,2	#####	4.666,9	8.443,5	-3.776,6
Mar-99*	25.618,0	29.714,0	-4.096,0	7.398,1	6.727,0	671,1	2.188,0	5.671,7	#####	4.765,7	8.274,0	-3.508,3
Abr-99*	25.164,0	28.822,0	-3.658,0	7.172,6	6.530,2	642,4	2.204,6	5.477,2	#####	4.804,7	8.043,7	-3.239,0
May-99*	24.825,0	28.129,0	-3.304,0	6.967,0	6.357,9	609,1	2.224,5	5.354,5	#####	4.858,1	7.839,1	-2.981,0
Jun-99*	24.343,0	27.524,0	-3.181,0	6.771,8	6.195,5	576,3	2.278,3	5.244,7	#####	4.837,3	7.741,2	-2.903,9
Jul-99*	23.937,0	26.781,0	-2.844,0	6.502,5	5.955,1	547,4	2.347,3	5.034,2	#####	4.751,5	7.624,7	-2.873,2
Ago-99*	23.668,0	26.373,0	-2.705,0	5.754,8	5.360,4	394,4	2.178,3	4.512,9	#####	4.805,1	7.568,9	-2.763,8

* Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	Totales							Brasil						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Indice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	11.978	76	-3,0	8.275	38	103,0	3.703	1.489	41	4,6	1.526	36	112,5	-37
1992	12.235	77	2,1	14.872	69	79,7	-2.637	1.671	46	12,2	3.339	78	118,8	-1.668
1993	13.118	83	7,2	16.784	78	12,9	-3.666	2.814	77	68,4	3.570	83	6,9	-756
1994	15.839	100	20,7	21.590	100	28,6	-5.751	3.655	100	29,9	4.286	100	20,1	-631
1995	20.963	132	32,4	20.122	93	-6,8	841	5.484	150	50,0	4.175	97	-2,6	1.310
1996	23.811	150	13,6	23.762	110	18,1	49	6.567	180	19,7	5.300	124	27,0	1.267
1997	26.430	167	11,0	30.450	141	28,1	-4.019	8.127	222	23,7	6.914	161	30,4	1.213
1998	26.442	167	0,0	31.405	145	3,1	-4.963	7.949	217	-2,2	7.155	167	3,5	794
I trimestre 95	4.535,9		48,4	5.238,0		6,7	-702,1	1.284,1		101,0	1.021,2		18,6	262,9
II trimestre 95	6.316,9		47,6	4.780,1		-10,3	1.536,8	1.667,2		122,4	1.011,7		2,4	655,5
III trimestre 95	5.273,6		23,9	4.917,1		-12,7	356,5	1.233,0		28,1	1.087,6		8,4	145,4
IV trimestre 95	4.836,7		13,8	5.186,4		-8,4	-349,7	1.300,0		-0,3	1.053,9		9,5	246,1
I trimestre 96	4.738,0		4,5	4.985,6		-4,8	-247,6	1.392,3		8,4	1.091,0		6,8	301,3
II trimestre 96	6.606,1		4,6	5.725,4		19,8	880,7	1.604,1		-3,8	1.297,8		28,3	306,3
III trimestre 96	6.438,6		22,1	6.579,5		33,8	-140,9	1.718,1		39,3	1.523,2		40,1	194,9
IV trimestre 96	6.028,7		24,6	6.471,5		24,8	-442,8	1.900,3		46,2	1.413,9		34,2	486,4
Ene-97	1.894,7	143,5	30,8	2.333,0	130,0	38,7	-438,3	489,3	160,7	19,2	500,8	157,5	45,2	-11,5
Feb-97	1.883,5	142,7	32,7	2.026,6	112,9	33,2	-143,1	546,8	179,5	29,6	406,8	128,0	22,0	140,0
Mar-97	1.995,0	151,1	6,7	2.133,1	118,8	19,7	-138,1	624,1	204,9	11,5	461,5	145,2	11,8	162,6
I trimestre 97	5.773,2		21,8	6.482,7		30,2	-719,5	1.660,2		19,2	1.369,1		25,5	291,1
Abr-97	2.420,0	183,3	20,2	2.529,0	140,9	39,5	-109,0	654,2	214,8	22,5	550,0	173,0	32,8	104,2
May-97	2.563,0	194,2	7,4	2.543,9	141,7	32,8	19,1	714,2	234,5	27,7	613,9	193,1	38,8	100,3
Jun-97	2.265,0	171,6	2,7	2.446,7	136,3	22,6	-181,7	661,0	217,0	29,4	561,2	176,5	27,2	99,8
II trimestre 97	7.248,0		9,7	7.519,6		31,3	-271,6	2.029,4		26,5	1.725,1		32,9	304,3
Jul-97	2.358,0	178,6	6,0	2.733,5	152,3	19,3	-375,5	738,1	242,3	33,8	620,2	195,1	19,2	117,9
Ago-97	2.356,0	178,5	3,8	2.693,8	150,1	16,7	-337,8	772,1	253,5	32,7	612,6	192,7	15,2	159,5
Sep-97	2.277,0	172,5	17,2	2.766,8	154,2	39,7	-489,8	773,3	253,9	32,3	683,8	215,1	45,1	89,5
III trimestre 97	6.991,0		8,6	8.194,1		24,5	-1.203,1	2.283,5		32,9	1.916,6		25,8	366,9
Oct-97	2.374,0	179,9	14,5	2.836,3	158,0	23,6	-462,3	799,4	262,5	24,0	683,4	211,7	25,2	116,0
Nov-97	2.022,0	153,2	5,4	2.799,5	156,0	33,4	-777,5	712,3	233,9	12,1	636,7	197,2	46,6	75,6
Dic-97	2.022,0	153,2	-0,7	2.607,4	145,3	25,5	-585,4	642,1	210,8	3,5	583,0	180,6	34,5	59,1
IV trimestre 97	6.418,0		6,5	8.243,2		27,4	-1.825,2	2.153,8		13,3	1.903,1		34,6	250,7
Ene-98	1.767,0	133,9	-6,7	2.558,0	142,5	9,6	-791,0	480,9	157,9	-1,7	518,7	160,7	3,6	-37,8
Feb-98	1.883,0	142,7	0,0	2.283,0	127,2	12,7	-400,0	595,5	195,5	8,9	540,9	167,5	33,0	54,6
Mar-98	2.240,0	169,7	12,3	2.694,0	150,1	26,3	-454,0	664,4	218,1	6,5	627,8	194,5	36,0	36,6
I trimestre 98	5.890,0		2,0	7.535,0		16,1	-1.645,0	1.740,8		4,9	1.687,4		23,2	53,4
Abr-98	2.490,0	188,6	2,9	2.766,0	154,1	9,4	-276,0	709,1	232,8	8,4	601,2	186,2	9,3	107,9
May-98	2.572,0	194,9	0,4	2.626,0	146,3	3,2	-54,0	697,0	228,8	-2,4	628,4	194,6	2,4	68,6
Jun-98	2.625,0	198,9	15,9	2.823,0	157,3	15,4	-198,0	723,3	237,5	9,4	648,6	200,9	15,6	74,7
II trimestre 98	7.687,0		6,1	8.215,0		9,2	-528,0	2.129,4		4,9	1.878,2		8,9	251,2
Jul-98	2.362,0	178,9	0,2	3.027,0	168,7	10,7	-665,0	742,9	243,9	0,7	702,5	217,6	13,3	40,4
Ago-98	2.367,0	179,3	0,5	2.741,0	152,7	1,8	-374,0	747,7	245,5	-3,2	594,7	184,2	-2,9	153,0
Sep-98	2.298,0	174,1	0,9	2.661,0	148,3	-3,8	-363,0	767,7	252,1	-0,7	620,9	192,3	-9,2	146,8
III trimestre 98	7.027,0		0,5	8.429,0		2,9	-1.402,0	2.258,3		-1,1	1.918,1		0,1	340,2
Oct-98	2.015,0	152,7	-15,1	2.591,0	144,4	-8,6	-576,0	633,3	207,9	-20,8	587,8	182,1	-14,0	45,5
Nov-98	1.892,0	143,3	-6,4	2.457,0	136,9	-12,2	-565,0	598,0	196,3	-16,0	522,5	161,8	-17,9	75,5
Dic-98	1.931,0	146,3	-4,5	2.178,0	121,4	-16,5	-247,0	589,4	193,5	-8,2	560,7	173,7	-3,8	28,7
IV trimestre 98	5.838,0		-9,0	7.226,0		-12,3	-1.388,0	1.820,7		-15,5	1.671,0		-12,2	149,7
ene-99**	1.558,0	118,0	-11,8	1.908,0	106,3	-25,4	-350,0	401,3	131,8	-16,6	386,2	119,6	-25,5	15,1
Feb-99**	1.527,0	115,7	-18,9	1.857,0	103,5	-18,7	-330,0	376,0	123,5	-36,9	396,3	122,7	-26,7	-20,3
Mar-99**	1.981,0	150,1	-11,6	2.079,0	115,8	-22,8	-98,0	412,4	135,4	-37,9	477,2	147,8	-24,0	-64,8
I trimestre 99	5.066,0		-14,0	5.844,0		-22,4	-778,0	1.189,7		-31,7	1.259,7		-25,3	-70,0
Abr-99**	2.036,0	154,2	-18,2	1.874,0	104,4	-32,2	162,0	483,6	158,8	-31,8	404,4	125,3	-32,7	79,2
May-99**	2.233,0	169,2	-13,2	1.933,0	107,7	-26,4	300,0	491,4	161,3	-29,5	456,1	141,3	-27,4	35,3
Jun-99**	2.143,0	162,4	-18,4	2.218,0	123,6	-21,4	-75,0	528,1	173,4	-27,0	486,2	150,6	-25,0	41,9
II trimestre 99	6.412,0		-16,6	6.025,0		-26,7	387,0	1.503,1		-29,4	1.346,7		156,4	
Jul-99**	1.956,0	148,2	-17,2	2.284,0	127,3	-24,5	-328,0	473,6	155,5	-36,2	462,1	143,1	-34,2	11,5
Ago-99**	2.098,0	158,9	-11,4	2.333,0	130,0	-14,9	-235,0	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 provisionales

7. Comercio Exterior (cont.)

7.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	EE.UU							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1.244	72	-26,8	1.871	38	113,6	-627	3.956	102	5,7	2.033	33	81,8	1.923
1992	1.349	78	8,4	3.226	65	72,4	-1.877	3.732	96	-5,7	3.633	59	78,7	99
1993	1.278	74	-5,3	3.859	78	19,6	-2.581	3.646	94	-2,3	4.139	67	13,9	-493
1994	1.737	100	35,9	4.928	100	27,7	-3.191	3.891	100	6,7	6.210	100	50,0	-2.319
1995	1.804	104	3,8	4.207	85	-14,6	-2.403	4.466	115	14,8	6.025	97	-3,0	-1.559
1996	1.958	113	8,6	4.738	96	12,6	-2.780	4.555	117	2,0	6.899	111	14,5	-2.344
1997	2.204	127	12,6	6.095	124	28,6	-3.891	3.993	103	-12,3	8.321	134	20,6	-4.328
1998	2.212	127	0,3	6.227	126	2,2	-4.016	4.602	118	15,3	8.620	139	3,6	-4.018
I trimestre 95	397,6		8,7	1.130,9		-15,9	-733,3	895,1		5,7	1.544,1		24,5	-649,0
II trimestre 95	526,3		19,9	956,1		-18,8	-429,8	1.390,9		18,3	1.519,0		2,1	-128,1
III trimestre 95	455,9		-9,5	976,4		-13,8	-520,5	1.230,3		24,0	1.462,0		-15,2	-231,7
IV trimestre 95	423,6		3,1	1.143,3		-10,1	-719,7	949,6		10,5	1.499,3		-12,6	-549,7
I trimestre 96	400,8		0,8	1.043,9		-7,7	-643,1	1.021,0		14,1	1.506,2		-2,5	-485,2
II trimestre 96	527,1		0,2	1.203,6		25,9	-676,5	1.395,3		0,3	1.571,1		3,4	-175,8
III trimestre 96	537,0		17,8	1.239,2		26,9	-702,2	1.217,3		-1,1	1.892,0		29,4	-674,7
IV trimestre 96	509,8		20,3	1.261,7		10,4	-751,9	929,0		-2,2	1.932,5		28,9	-1.003,5
Ene-97	136,8	95,5	12,9	462,1	112,6	30,1	-325,3	312,8	96,9	-3,3	728,6	141,8	42,8	-415,8
Feb-97	159,6	111,4	19,7	463,5	112,9	45,2	-303,9	301,8	93,5	1,1	608,4	118,4	30,4	-306,6
Mar-97	145,3	101,4	-0,7	456,0	111,1	23,5	-310,7	320,2	99,2	-19,7	592,4	115,3	11,9	-272,2
I trimestre 97	441,7		10,2	1.381,6		32,3	-939,9	934,8		-8,4	1.929,4		28,1	-994,6
Abr-97	215,4	150,3	9,5	545,4	132,9	34,6	-330,0	342,6	106,1	-3,6	721,0	140,3	51,0	-378,4
May-97	191,2	133,4	11,0	481,2	117,2	28,8	-290,0	417,0	129,2	-24,7	724,7	141,0	33,9	-307,7
Jun-97	154,1	107,6	-2,6	456,6	111,2	7,5	-302,5	386,4	119,7	-20,5	681,6	132,6	23,4	-295,2
II trimestre 97	560,7		6,4	1.483,2		23,2	-922,5	1.146,0		-17,9	2.127,3		35,4	-981,3
Jul-97	150,1	104,8	-13,5	501,0	122,0	12,6	-350,9	328,1	101,6	-17,7	742,5	144,5	13,5	-414,4
Ago-97	205,2	143,2	-6,0	499,5	121,7	16,1	-294,3	342,0	105,9	-25,2	706,2	137,4	0,0	-364,2
Sep-97	197,8	138,1	36,3	525,3	128,0	44,2	-327,5	308,3	95,5	-14,7	693,2	134,9	30,4	-384,9
III trimestre 97	553,1		3,0	1.525,8		23,1	-972,7	978,4		-19,6	2.141,9		13,2	-1.163,5
Oct-97	221,3	154,5	32,8	586,3	142,8	37,4	-365,0	347,2	107,5	8,9	702,9	136,8	4,3	-355,7
Nov-97	218,3	152,4	43,9	576,8	140,5	36,1	-358,5	265,0	82,1	-18,7	728,6	141,8	19,5	-463,6
Dic-97	208,9	145,8	9,1	541,6	131,9	31,7	-332,7	321,4	99,5	13,1	690,8	134,4	6,4	-369,4
IV trimestre 97	648,5		27,2	1.704,7		35,1	-1.056,2	933,6		0,5	2.122,3		9,8	-1.188,7
Ene-98	167,0	116,6	22,1	627,9	153,0	35,9	-460,9	297,7	92,2	-4,8	677,7	131,9	-7,0	-380,0
Feb-98	160,5	112,0	0,6	505,1	123,0	9,0	-344,6	303,4	94,0	0,5	590,4	114,9	-3,0	-287,0
Mar-98	226,4	158,0	55,8	547,6	133,4	20,1	-321,2	348,9	108,1	9,0	729,6	142,0	23,2	-380,7
I trimestre 98	553,9		25,4	1.680,6		21,6	-1.126,7	950,0		1,6	1.997,7		3,5	-1.047,7
Abr-98	184,7	128,9	-14,3	529,6	129,0	-2,9	-344,9	411,5	127,5	20,1	771,3	150,1	7,0	-359,8
May-98	205,4	143,4	7,4	541,5	131,9	12,5	-336,1	424,4	131,5	1,8	684,2	133,1	-5,6	-259,8
Jun-98	167,4	116,8	8,6	509,9	124,2	11,7	-342,5	492,1	152,4	27,4	789,0	153,5	15,8	-296,9
II trimestre 98	557,5		-0,6	1.581,0		6,6	-1.023,5	1.328,0		15,9	2.244,5		5,5	-916,5
Jul-98	173,0	120,7	15,3	601,8	146,6	20,1	-428,8	438,5	135,8	33,6	838,3	163,1	12,9	-399,8
Ago-98	169,0	118,0	-17,6	521,3	127,0	4,4	-352,3	434,5	134,6	27,0	796,8	155,0	12,8	-362,3
Sep-98	195,2	136,2	-1,3	444,7	108,3	-15,3	-249,5	394,1	122,1	27,8	710,8	138,3	2,5	-316,7
III trimestre 98	537,2		-2,9	1.567,8		2,8	-1.030,6	1.267,1		29,5	2.345,9		9,5	-1.078,8
Oct-98	180,8	126,2	-18,3	483,4	117,8	-17,6	-302,6	356,2	110,3	2,6	727,7	141,6	3,5	-371,5
Nov-98	173,7	121,2	-20,4	494,7	120,5	-14,2	-321,0	327,0	101,3	23,4	695,9	135,4	-4,5	-368,9
Dic-98	208,5	145,5	-0,2	419,9	102,3	-22,5	-211,4	373,8	115,8	16,3	608,5	118,4	-11,9	-234,7
IV trimestre 98	563,0		-13,2	1.398,0		-18,0	-835,0	1.057,0		13,2	2.032,1		-4,3	-975,1
ene-99**	159,0	111,0	-4,8	352,7	85,9	-43,8	-193,7	329,0	101,9	10,5	584,0	113,6	-13,8	-255,0
Feb-99**	165,5	115,5	3,1	391,1	95,3	-22,6	-225,6	336,9	104,3	11,0	507,4	98,7	-14,1	-170,5
Mar-99**	205,8	143,6	-9,1	381,1	92,8	-30,4	-175,3	447,7	138,7	28,3	560,1	109,0	-23,2	-112,4
I trimestre 99	530,3		-4,3	1.124,9		-33,1	-594,6	1.113,6		17,2	1.651,5		-17,3	-537,9
Abr-99**	201,3	140,5	9,0	335,1	81,6	-36,7	-133,8	450,5	139,5	9,5	541,0	105,3	-29,9	-90,5
May-99**	225,3	157,3	9,7	418,8	102,0	-22,7	-193,5	477,8	148,0	12,6	479,6	93,3	-29,9	-1,8
Jun-99**	221,2	154,4	32,1	400,1	97,5	-21,5	-178,9	471,3	146,0	-4,2	691,1	134,5	-12,4	-219,8
II trimestre 99	647,8		16,2	1.154,0			-506,2	1.399,6		5,4	1.711,7		-23,7	-312,1
Jul-99**	242,0	168,9	39,9	391,3	95,3	-35,0	-149,3	352,7	109,2	-19,6	721,8	140,4	-13,9	-369,1
Ago-99**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	488,1	151,2	12,3	741,0	144,2	-7,0	-252,9

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 provisionarios

7. Comercio Exterior

7.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4.927	2.983	7.910	5,6	-11,3	-1,5	41,1	24,9	66,0
1992	4.829	2.823	7.652	-2,0	-5,4	-3,3	39,5	23,1	62,5
1993	4.924	3.679	8.603	2,0	30,3	12,4	37,5	28,0	65,6
1994	5.801	4.647	10.448	17,8	26,3	21,4	36,6	29,3	66,0
1995	7.474	6.504	13.978	28,8	40,0	33,8	35,7	31,0	66,7
1996	8.439	6.466	14.905	12,9	-0,6	6,6	35,4	27,2	62,6
1997	9.087	8.303	17.390	7,7	28,4	16,7	34,4	31,4	65,8
1998	8.762	8.625	17.387	-3,6	3,9	0,0	33,1	32,6	65,8
I trimestre 95	1.566,1	1.390,6	2.956,7	30,6	53,1	40,3	34,5	30,7	65,2
II trimestre 95	1.906,0	1.884,1	3.790,1	40,1	82,5	58,4	30,2	29,8	60,0
III trimestre 95	2.006,6	1.592,7	3.599,3	28,5	24,5	26,7	38,0	30,2	68,3
IV trimestre 95	1.995,2	1.636,7	3.631,9	20,7	15,9	18,4	41,3	33,8	75,1
I trimestre 96	1.779,8	1.276,4	3.056,2	13,6	-8,2	3,4	37,6	26,9	64,5
II trimestre 96	2.062,1	1.666,0	3.728,1	8,2	-11,6	-1,6	31,2	25,2	56,4
III trimestre 96	2.337,1	1.710,8	4.047,9	16,5	7,4	12,5	36,3	26,6	62,9
IV trimestre 96	2.260,4	1.812,5	4.072,9	13,3	10,7	12,1	37,5	30,1	67,6
Ene-97	626,0	451,3	1.077,3	1,4	28,8	11,3	33,0	23,8	56,9
Feb-97	571,6	481,4	1.053,0	2,7	23,6	11,3	30,3	25,6	55,9
Mar-97	588,9	558,8	1.147,7	-2,8	4,2	0,5	29,5	28,0	57,5
I trimestre 97	1.786,5	1.491,5	3.278,0	0,4	16,9	7,3	30,9	25,8	56,8
Abr-97	732,3	647,8	1.380,1	21,8	20,0	20,9	30,3	26,8	57,0
May-97	876,5	726,0	1.602,5	15,8	29,5	21,6	34,2	28,3	62,5
Jun-97	828,1	624,2	1.452,3	17,6	10,4	14,4	36,6	27,6	64,1
II trimestre 97	2.436,9	1.998,0	4.434,9	18,2	19,9	19,0	33,6	27,6	61,2
Jul-97	890,7	732,0	1.622,7	15,2	34,4	23,1	37,8	31,0	68,8
Ago-97	888,3	829,1	1.717,4	9,3	33,1	19,6	37,7	35,2	72,9
Sep-97	885,9	790,8	1.676,7	17,9	45,6	29,5	38,9	34,7	73,6
III trimestre 97	2.664,9	2.351,9	5.016,8	14,0	37,5	23,9	38,1	33,6	71,8
Oct-97	862,2	927,5	1.789,7	1,7	42,4	19,4	36,3	39,1	75,4
Nov-97	681,8	802,9	1.484,7	-14,4	35,4	6,9	33,7	39,7	73,4
Dic-97	654,7	731,1	1.385,8	6,3	28,7	17,0	32,4	36,2	68,5
IV trimestre 97	2.198,7	2.461,5	4.660,2	-2,7	35,8	14,4	34,3	38,4	72,6
Ene-98	567,3	524,5	1.091,8	-9,4	16,2	1,3	32,1	29,7	61,8
Feb-98	495,6	704,7	1.200,3	-13,3	46,4	14,0	26,3	37,4	63,7
Mar-98	586,9	703,1	1.290,0	-0,3	25,8	12,4	26,2	31,4	57,6
I trimestre 98	1.649,8	1.932,3	3.582,1	-7,7	29,6	9,3	28,0	32,8	60,8
Abr-98	710,3	799,9	1.510,2	-3,0	23,5	9,4	28,5	32,1	60,7
May-98	796,3	755,3	1.551,6	-9,2	4,0	-3,2	31,0	29,4	60,3
Jun-98	852,9	766,2	1.619,1	3,0	22,7	11,5	32,5	29,2	61,7
II trimestre 98	2.359,5	2.321,4	4.680,9	-3,2	16,2	5,5	31,2	30,7	61,9
Jul-98	812,3	759,9	1.572,2	-8,8	3,8	-3,1	34,4	32,2	66,6
Ago-98	822,1	774,1	1.596,2	-7,5	-6,6	-7,1	34,7	32,7	67,4
Sep-98	796,0	833,9	1.629,9	-10,1	5,5	-2,8	34,6	36,3	70,9
III trimestre 98	2.430,4	2.367,9	4.798,3	-8,8	0,7	-4,4	34,6	33,7	68,3
Oct-98	784,3	715,3	1.499,6	-9,0	-22,9	-16,2	38,9	35,5	74,4
Nov-98	761,7	664,9	1.426,6	11,7	-17,2	-3,9	40,3	35,1	75,4
Dic-98	775,9	623,1	1.399,0	18,5	-14,8	1,0	40,2	32,3	72,4
IV trimestre 98	2.321,9	2.003,3	4.325,2	5,6	-18,6	-7,2	39,8	34,3	74,1
Ene-99*	621,7	437,8	1.059,5	9,6	-16,5	-3,0	39,9	28,1	68,0
Feb-99*	500,2	464,8	965,0	0,9	-34,0	-19,6	32,8	30,4	63,2
Mar-99*	647,3	515,5	1.162,8	10,3	-26,7	-9,9	32,7	26,0	58,7
I trimestre 99	1.769,2	1.418,1	3.187,3	7,2	-26,6	-11,0	34,9	28,0	62,9
Abr-99*	660,4	564,9	1.225,3	-7,0	-29,4	-18,9	32,4	27,7	60,2
May-99*	770,7	576,9	1.347,6	-3,2	-23,6	-13,1	34,5	25,8	60,3
Jun-99*	734,6	587,1	1.321,7	-13,9	-23,4	-18,4	34,3	27,4	61,7
II trimestre 99	2.165,7	1.728,9	3.894,6	-8,2	-25,5	-16,8	33,8	27,0	60,7
Jul-99*	694,6	560,7	1.255,3	-14,5	-26,2	-20,2	35,5	28,7	64,2
Ago-99*	827,5	667,3	1.494,8	0,7	-13,8	-6,4	39,4	31,8	71,2

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

* Datos provisionarios

7. Comercio Exterior

7.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las 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*	835,0	703,8	303,8	63,2	-27,9	-26,6	4,4	-57,4	43,8	36,9	15,9	3,3
Feb-99*	814,7	664,7	298,6	77,4	-22,4	-20,2	-2,3	-16,2	43,9	35,8	16,1	4,2
Mar-99**	806,2	775,2	405,0	90,6	-32,7	-16,2	-4,1	-38,1	38,8	37,3	19,5	4,4
I trimestre 99	2.455,9	2.143,7	1.007,4	231,2	-27,9	-21,1	-1,1	-40,3	42,0	36,7	17,2	4,0
Abr-99**	762,3	679,8	354,5	75,4	-40,2	-27,4	-19,6	-31,8	40,7	36,3	18,9	4,0
May-99**	828,6	684,1	341,2	77,1	-30,4	-23,5	-13,4	-46,6	42,9	35,4	17,7	4,0
Jun-99**	1.004,7	782,5	371,7	53,4	-21,3	-18,8	-13,6	-64,4	45,3	35,3	16,8	2,4
II trimestre 99	2.595,6	2.146,4	1.067,4	205,9	-30,6	-23,2	-15,6	-49,2	43,1	35,6	17,7	3,4
Jul-99**	960,7	830,1	360,4	128,9	-30,9	-18,5	-19,0	-24,8	42,1	36,3	15,8	5,6
Ago-99**	1.032,8	829,8	387,8	87,0	-13,0	-12,4	-10,8	-48,6	44,3	35,6	16,6	3,7

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

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	SEPTIEMBRE				OCTUBRE	Variación %	Variación %	Variación %
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	a una semana	a un mes	a fin de año
Maíz (u\$s x tn)	83,83	79,41	81,94	82,28	78,92	-4,1%	-5,9%	-7%
Trigo (u\$s x tn)	99,88	98,99	100,16	101,19	94,07	-7,0%	-5,8%	-5%
Soja (u\$s x tn)	180,59	182,89	177,05	178,83	181,76	1,6%	0,6%	-11%
Girasol (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto blanco (u\$s x kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto negro (u\$s x kg)	0,35	0,35	0,35	0,4	0,4	**	14,3%	-38%
Arroz blanco (u\$s x tn)	240	240	240	237	237	**	-1,3%	-53%
Peras (u\$s x 20 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	5%	5%	9%	13%	1%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	-4%	-7%	-4%	**	**	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	SEPTIEMBRE				OCTUBRE	Variación %	Variación %	Variación %
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	a una semana	a un mes	a fin de año
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0,34	0,34	0,34	0,34	0,33	-1,9%	-3,8%	49%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	**	**	-32%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	570,00	570,00	570,00	560,00	560,00	**	-1,8%	-26%
Azucar blanca (u\$s x tn)	188,40	177,20	183,75	179,55	175,15	-2,5%	-7,0%	-28%
Miel (u\$s x kg)	0,79	0,79	0,80	0,81	0,80	-0,6%	1,3%	-30%
Algodón (u\$s x libra)	0,50	0,50	0,49	0,48	0,47	-1,5%	-5,0%	-15%
Lanas (Libras x kg)	2,82	2,79	2,82	2,79	2,77	-0,5%	-1,9%	-12%

COMBUSTIBLES	SEPTIEMBRE				OCTUBRE	Variación %	Variación %	Variación %
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	a una semana	a un mes	a fin de año
Petróleo WTI (u\$s x barril)	22,17	24,01	24,55	18,81	22,35	18,9%	0,8%	96%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	201,00	210,00	208,50	217,50	218,00	0,2%	8,5%	105%
Gas oil (u\$s x tn)	180,83	189,50	191,00	188,50	181,50	-3,7%	0,4%	85%
Fuel oil (u\$s x tn)	110,33	111,00	113,00	117,00	120,00	2,6%	8,8%	117%

OTROS	SEPTIEMBRE				OCTUBRE	Variación %	Variación %	Variación %
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	a una semana	a un mes	a fin de año
Aluminio s/alear (u\$s x tn)	1481,0	1494,0	1505,8	1481,8	1472,8	-0,6%	-0,6%	18%
Camarones (u\$s x kg)	-3%	17%	4%	7%	-11%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1998	
Fuel oil	117%
Nafta	105%
Petróleo WTI	96%
Gas Oil	85%
Harina de trigo	49%

Los que más bajaron desde diciembre de 1998	
Arroz	-53%
Poroto negro	-38%
Aceite de soja en bruto	-32%
Miel	-30%
Azucar	-28%

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

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

- Desde una perspectiva global, por primera vez en lo que va de la década, las tres locomotoras de la economía mundial se encuentran en expansión. Lo cual no significa que el proceso pueda persistir por mucho tiempo. Estados Unidos y Japón presentan características antagónicas y que imperativamente deberán ser corregidas a la brevedad. Vigorosa demanda interna y creciente déficit en cuenta corriente el primero, débil demanda interna y superávit en cuenta corriente el segundo. En la Zona del Euro la recuperación parece consolidada.

- Los mercados financieros tomaron debida nota de esta situación y ello se tradujo en el retroceso del dólar estadounidense frente al yen y al euro. Pero más que una corrección transitoria, la tendencia podría prolongarse en la medida que persistan los desequilibrios mencionados. También podría verse reforzada en caso que se lograra inducir una significativa desaceleración de la economía estadounidense y tanto la europea como la japonesa cobraran un mayor empuje. De esta forma, aumentaría el atractivo de las inversiones en el resto del mundo en detrimento de las de Estados Unidos.

- Pese a que la Reserva Federal decidió no alterar las tasas de interés en su reunión del 5 de octubre, no obstante lo cuál decidió modificar su perspectiva de neutra a positiva, los grados de libertad para el organismo monetario son cada vez menos. Es que en atención a lo señalado en los párrafos anteriores, los factores que antes jugaban a favor de una baja tasa de inflación en los Estados Unidos -un dólar alto, una débil demanda en el resto del mundo, bajos precios de las materias primas y deprimidos precios de importación- han comenzado a revertirse lentamente.

- Pero además, no son pocos los analistas que alertan cada vez con mayor insistencia sobre la posibilidad de que una fuerte corrección del mercado accionario tenga severas consecuencias sobre el resto de la economía. En este sentido se destaca que los factores que precedieron a las anteriores crisis accionarias, tanto en la de Estados Unidos como en la de Japón, están presentes nuevamente: precios sobrevaluados, excesivo endeudamiento del sector privado no financiero, rápido crecimiento de la oferta monetaria y creciente déficit en cuenta corriente.

- Sin embargo, no sería extraño que Greenspan haya adoptado la decisión de esperar las cifras de crecimiento del tercer trimestre¹. Al respecto, si bien algunos sectores muestran leves indicios de “enfriamiento”, otros siguen muy firmes. El sector de bienes transables, por ejemplo, se ha visto favorecido por el retroceso del dólar. Por otra parte, se prevé que el efecto del año 2000 juegue a favor de un repunte

¹ La próxima reunión del Federal Open Market Committee (FOMC) que es el organismo dentro de la Reserva Federal que decide el destino de las tasas de interés es el 16 de noviembre.

en la actividad manufacturera durante la segunda mitad del año, en la medida que tanto el sector productor como los particulares decidan hacerse de stocks ante cualquier eventualidad que pudiera tener origen en el citado problema informático. No debería extrañarse entonces una tasa de crecimiento anualizada del PBI por encima del 4% para el tercer trimestre del año.

- Con la recuperación del euro respecto de sus valores mínimos, el Banco Central Europeo (BCE) se desenvuelve, por el momento, con holgura ante una economía que crece sin amenazas inflacionarias en lo inmediato. **Sin embargo, la aceleración del nivel de actividad y el crecimiento de la oferta monetaria podrían determinar una corrección alcista de la tasa de interés, no muy significativa y de carácter meramente preventivo, en lo que resta del año.**

- Detrás de la apreciación del yen se esconden una tonificada evolución de la economía japonesa que creció a una tasa anualizada promedio de 4.5% durante la primera mitad de 1999 y un superávit en cuenta corriente de 3.2% del PBI. **No obstante, serios factores se encontrarían condicionando la sustentabilidad del crecimiento en tanto que la significativa apreciación del yen ha comenzado a mellar las cuentas del sector externo.**

- **La economía china registró un crecimiento del 7.1% durante el segundo trimestre del año.** Se están evidenciando ciertos signos de recuperación aunque la política del Banco Central sigue siendo restrictiva. De todas formas, lo peor parece haber quedado atrás. **En Corea, la producción Industrial registró en agosto un crecimiento del 29.9% en relación a un año atrás.**

Estados Unidos

En su reunión del 5 de octubre pasado la Reserva Federal decidió no modificar su tasa de interés, a pesar de cambiar su perspectiva de neutral a positiva en materia de inflación. **Sin embargo, dada la evolución de los últimos indicadores que denotan un renovado empuje de la economía estadounidense - en septiembre los Precios al Productor (PPI) registraron un variación mensual del 1.1%², en tanto que los Precios al Consumidor (CPI) lo hicieron en 0.4%³ -, difícilmente las tasas de interés permanezcan inalteradas en lo que resta del año.** Por otra parte, cuando se extiende el análisis más allá de la simple evolución de los índices de precios se arriba a la misma conclusión. Es conveniente entonces analizar porqué.

² Los rubros que contribuyeron a explicar este comportamiento fueron cigarrillos, automotores y **energía (2.2% de aumento mensual y 5.1% anual)**. El incremento mensual de 1.1% es el mayor de los últimos nueve años, dado que en septiembre de 1990 el índice registró un aumento del 1.3%.

³ Para los 12 meses terminados en septiembre la inflación acumulada llegó a 2.6%. Los precios de la energía crecieron en términos mensuales 1.7%, los de los alimentos 0.2% y la inflación "core" fue de 0.3%. **No obstante, si se considera la tasa anualizada ajustada por estacionalidad, el CPI creció 4.2% en el tercer trimestre luego de haber aumentado 1.5% y 2.9% en el primero y segundo trimestres respectivamente.**

El motivo no es otro que lo que en la literatura se conoce con el nombre de “burbuja especulativa”. En este sentido, la misión del banco central no sólo debe limitarse a la estabilidad de los precios al consumidor sino en todos los mercados. De otra forma, la sobrevaluación de precios en un mercado (accionario, inmobiliario) opera a través del efecto riqueza, alentando un mayor consumo a través de un significativo aumento del nivel de endeudamiento que, justamente, tiene como colateral al activo sobrevaluado como consecuencia de ganancias esperadas mayores a las que en concreto se efectivizarán. Cuando esto último ocurre, las deudas no pueden honrarse, el consumo cae vertiginosamente, generándose quiebras en los sectores reales - por el fuerte efecto contractivo - y en el sector financiero - debido al incumplimiento y al derrumbe del valor del colateral-.

Con esto no quiere expresarse que tal evento se produzca indefectiblemente. Pero, como señalan no pocos analistas, las condiciones prevalecientes en casos anteriores - el derrumbe de Wall Street en octubre de 1987 y la crisis del mercado inmobiliario en Japón durante los 80 - se encuentran nuevamente presentes. En primer lugar, **los precios de las acciones estadounidenses se encuentran fuertemente sobrevaluados si se tiene en cuenta que el promedio histórico de la razón precio/ganancia del Índice S&P 500 es de 14 y hasta hace pocas semanas se encontraba en 33.**

El endeudamiento del sector privado no financiero creció desmesuradamente en los últimos años: **de US\$ 3378.1 miles de millones en el primer trimestre de 1990 pasó a US\$ 6170.0 miles de millones en el segundo trimestre de 1999.** En tercer término, la **oferta monetaria se encuentra creciendo a una tasa elevada: el agregado M3 registró en septiembre un aumento del 5.6% en relación a igual mes del año anterior.** Por último, **el déficit en cuenta corriente - que no es otra cosa que el exceso de gasto agregado interno - se ubicaría en 1999 en 3.4% del PBI luego de haber alcanzado 2.6% el año anterior.**

Aún cuando puedan exponerse razones para que el organismo monetario se abstenga de poner fin a la carrera alcista del mercado accionario⁴, los factores que hasta el presente habían jugado a favor del mantenimiento de una baja tasa de inflación en los Estados Unidos han comenzado a diluirse. **El dólar, cuya fortaleza mantenía a raya a los precios internos a través de la importación, ha retrocedido frente al yen y al euro y se sospecha que en forma no transitoria.** La débil demanda del resto del mundo ha comenzado a cobrar vigor con la recuperación de las economías europeas y del sudeste asiático, lo que a su vez favorece la recuperación de los precios de las materias primas. **Por último todo este panorama contribuye al repunte de los precios de los productos importados que en septiembre registraron un crecimiento del 0.7%⁵.**

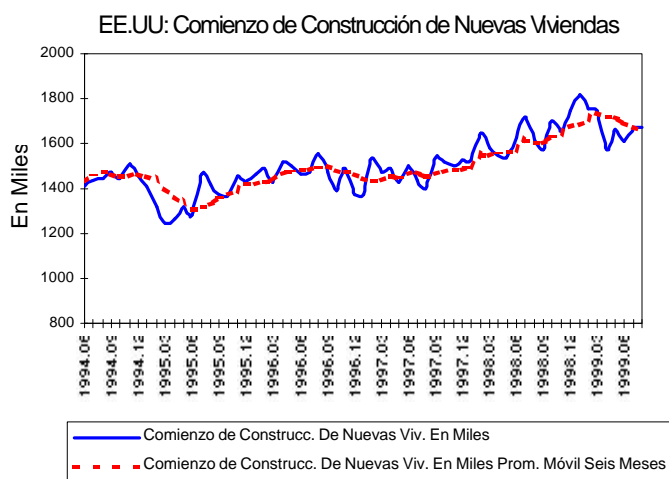
⁴ “Pinchar” una burbuja especulativa no es un hecho que brinde rédito político alguno. Adicionalmente un banco central no cuenta con herramientas puntuales y directas para frenar la especulación accionaria ni tampoco mandato político alguno.

⁵ Entre los componentes de este índice debe destacarse que el crudo importado alcanzó su mayor valor de los últimos dos años.

Ingresando de lleno en la coyuntura, la producción industrial creció en agosto un 2.5% en relación a igual período del año anterior. El nivel de utilización de la capacidad instalada se ubicó en el transcurso del mismo mes en 80.8, similar nivel que en noviembre de 1998 pero por debajo de los niveles de 1997. Pese a ello la tasa de desempleo de septiembre volvió a ubicarse en 4.2%. **La combinación de una muy baja tasa de desempleo y un nivel de utilización de capacidad instalada, alejado de los máximos, permite inferir la existencia de un elevado grado de capacidad ociosa en el sector manufacturero**⁶.

La desaceleración en el inicio de construcción de nuevas viviendas - en agosto llegaron a 1.6 millones contra un máximo de 1.8 millones en enero de este año - puso en evidencia cierto enfriamiento en el sector de bienes no transables⁷. Pero por otra parte, el ingreso promedio horario por trabajador en el sector manufacturero, ajustado por estacionalidad, registró en septiembre un aumento del 3.9% frente a igual mes de 1998. Ello contribuiría a explicar el nuevo aumento de

las ventas minoristas que llegaron en dicho mes a US\$ 253431 millones. **Además, las solicitudes para el seguro de desempleo registraron en la primera semana de octubre una caída de 29000 para llegar a 285000 lo que habla a las claras de los acotados márgenes con los que opera el mercado laboral.**



Zona del Euro

La recuperación europea sigue cobrando empuje, libre en lo inmediato de presiones inflacionarias lo que otorga holgura a las autoridades del Banco Central Europeo. No obstante, debido a su reciente entrada en funciones, la institución se encuentra obligada a generar un elevado grado de credibilidad. Podría inferirse entonces que actuará en forma prematura con la finalidad de despejar cualquier duda de los mercados. Ello justificaría la reciente advertencia de sus directores ante los aumentos en los precios de la energía⁸ y las negociaciones salariales que se celebraran en algunos de los países de la zona del euro (por ejemplo Alemania) a comienzos de

⁶ Lo que también ayuda a explicar porque hasta el momento los aumentos salariales no fueron trasladados a los precios.

⁷ El sector de bienes transables sale mejor parado ante la pujanza de la demanda interna y la reactivación de las exportaciones que en julio crecieron cerca del 4% frente a junio debido al retroceso del dólar.

⁸ Los precios de los productos intermedios que incluyen al petróleo crecieron 0.6% en agosto.

año. **En vista de ello, debería asignarse una probabilidad pequeña a un aumento marginal de tasas de carácter preventivo de aquí a diciembre⁹.**

No obstante, si el análisis se remite al comportamiento de los índices de precios hasta el presente el panorama es de tranquilidad. **En Alemania como en Francia la variación anual de los precios al consumidor durante septiembre se ubicó muy por debajo del 2.0% utilizado como “benchmark”, sólo 0.7%.** El Índice de Precios al Productor (PPI) para la Eurozona en su conjunto, exceptuados los precios de la construcción, creció sólo 0.3% mensual en agosto luego de una cifra revisada de 0.7% en julio.

Para Alemania, se pronostica un crecimiento del PBI de 1.2% en el tercer trimestre del año respecto de igual período de 1998, cifra similar a la del aumento de la producción industrial estimado para el período. Este comportamiento se explica por la favorable evolución que han tenido las órdenes de compra para el sector manufacturero. Si bien ello se exteriorizó con mayor vigor para las órdenes provenientes del exterior, que se encontrarían creciendo a una tasa tendencial del 9% en el último trimestre, las órdenes provenientes de clientes domésticos, aumento del 3.3%, estarían denotando que el efecto “derrame” ya comenzó a afectar positivamente a la demanda interna. **Los factores mencionados junto al mayor vigor de los gastos en consumo permitirían presagiar que la economía germana se encuentra abandonando la etapa de consolidación para ingresar a otra de elevado crecimiento, posiblemente cercano al 3% anual.**

Las proyecciones implícitas en el presupuesto para Francia de 1999 estipulan un crecimiento del PBI de 2.8% en tanto que la inflación sería de 0.9%. La expansiva situación por la que atraviesa la economía francesa permitiría a las autoridades efectuar recortes impositivos y disminuir simultáneamente el déficit fiscal para llevarlo al 2% del PBI. Para el tercer trimestre se espera que el consumo crezca a una tasa no anualizada de 1.8%. Razones para ello no faltan: sólo en julio las ventas de automotores mostraron un crecimiento del 32% frente al mes anterior, en tanto que en agosto la variación fue de 5.6%. La política fiscal ha sido fuertemente expansiva dado que sólo en 1998 se crearon 400000 nuevos puestos de trabajo, 300000 en el sector privado. No obstante, para este año se estima que la reducción de la semana laboral a 35 horas sería costosa en términos fiscales por lo que el gobierno aumentaría las alícuotas de los impuestos a las ganancias y a la contaminación. **Pero en general, se estima que la reducción del desequilibrio del sector público a sólo 2 puntos del PBI sería una consecuencia de carácter coyuntural y no un logro en términos estructurales. Desde este punto de vista, según los analistas, todavía restaría mucho por hacer en la economía francesa.**

La producción industrial en Italia registraría un crecimiento del 5% anualizado en el curso del tercer trimestre luego de haber caído 3% durante el segundo. Tanto los

⁹ Las probabilidades son mucho mayores donde se espera que el BCE corrija la reducción en abril de 1999 cuando la tasa Repo fue reducida en 50 puntos básicos de 3.00% a 2.50%. El mercado estaría anticipando una corrección alcista de 100 puntos básicos y una relación US\$/euro de 1.15.

indicadores avanzados como los coincidentes permiten inferir que la producción industrial continuaría creciendo en el último trimestre del año. **Pese a ello se anticipa que el crecimiento del PBI se ubicaría por debajo del año anterior, apenas por encima del 1% frente a 1.3% de 1998, aunque con buenas posibilidades de un aumento mayor durante el 2000, cercano al 2%.**

Asia

En su reunión de mitad de octubre, el Banco de Japón no alteró significativamente los lineamientos de su política monetaria lo que significa que hasta el momento toda la política de reactivación sigue recayendo sobre los paquetes fiscales, más efectivos en términos políticos que económicos. En agosto, la producción industrial mostró un crecimiento de 4.6% respecto del mes anterior. En primera instancia, ello parecería significar que la recuperación que se evidencia en el Sudeste Asiático también estaría alcanzando a Japón, máxime cuando el proceso de ajuste de inventarios parecería haber concluido ya que la razón inventarios/despachos cayó en agosto de 100% a 99.4%.

No obstante, existen serios condicionantes para que este repunte pueda prolongarse. En primer lugar, el otoño finalizó y con él la posibilidad de proseguir con las obras implícitas en los paquetes fiscales lanzados oportunamente. En segundo lugar, los niveles de utilización de la capacidad instalada en las diferentes industrias permanecen bajos, lo que indica a las claras un elevado grado de capacidad ociosa. Por último, la apreciación del yen comenzará a afectar negativamente las exportaciones con mayor vigor en los próximos trimestres. De hecho, el proceso ya habría comenzado a juzgar por la declinación del superávit del balance comercial que en agosto mostraba un retroceso por quinto mes consecutivo¹⁰.

Concepto	Agosto 1999		Julio 1999	
	Yens, Mil. de Mill.	En % Anual	Yens, Mil. de Mill.	En % Anual
Bal. Comercial	689	-22.6	1249	-4.6
Exportaciones	3737	-6.9	4220	-7.5
Importaciones	3047	-2.4	2970	-8.6
Con EE.UU				
Bal. Comercial	534		721	
Exportaciones	1162	-4.2	1319	-9.0
Importaciones	628	-19.9	598	-23.6
Con Asia				
Bal. Comercial	226		407	
Exportaciones	1425	3.0	1602	4.3
Importaciones	1199	4.5	1195	1.4

Fuente: Cep en base a datos del Ministerio de Finanzas, Japón.

China registró un crecimiento del 7.1% durante el segundo trimestre del año. Aunque significativa para los estándares occidentales, dicha variación se ubicó por debajo del

¹⁰ El superávit en cuenta corriente cayó en agosto 32.7% respecto de agosto de 1998 al llegar a Yens 792000 millones. De todas formas esta caída es menor a la esperada si se tiene en cuenta que el déficit del balance de servicios se amplió y que las importaciones se ubicaron por encima de lo esperado. Pese a que los japoneses continuaron comprando bonos en el exterior, los agentes extranjeros continuaron comprando acciones japonesas lo que permite inferir que el yen continuará soportando la presión alcista.

8.3% del primer trimestre. De todas formas, se percibe cierta desacumulación de inventarios que, aunque por el momento reste al PBI, **estaría poniendo en evidencia una mejora en las ventas minoristas y también, en la capacidad de “pricing” de las empresas.**

No obstante, la base monetaria registró una contracción del 5.85% en el segundo trimestre respecto de igual período de 1998. Mientras que la contribución de los factores internos fue negativa en 7.1%, el sector externo fue expansivo en 1.24%. Mientras que por un lado ello pone en evidencia que sería necesaria una mayor flexibilidad del Banco Central en materia monetaria, por otro, **se destaca el favorable impacto que la recuperación del resto de los países de Asia posee sobre la economía china¹¹.** A setiembre de este año, el balance comercial registraba un superávit de US\$ 19380 millones. En setiembre las exportaciones totalizaron US\$ 18600 millones (20.4% por encima de septiembre de 1998) y las importaciones US\$ 15300 millones (32.8% de aumento anual). Este fuerte crecimiento de las importaciones podría estar reflejando el ingreso de productos que, una vez procesados, son reexportados nuevamente.

Brasil: Las finanzas internacionales oscurecen el panorama fiscal

Si bien la situación fiscal continúa siendo el principal foco de atención en Brasil, las preocupaciones que tienen como origen a la economía norteamericana y las especulaciones en cuanto a la evolución de la tasa de interés internacional ocupan desde hace dos semanas el centro del escenario económico local.

Un aumento en las tasas de interés internacionales no solamente afectaría el nivel de actividad al encarecer y contraer la oferta de crédito, sino que especialmente perjudicaría las finanzas públicas debido a que la deuda representa aproximadamente un 50% del PBI y su costo implica erogaciones por intereses reales del 6.5% del producto.

Al contrastar las proyecciones elaboradas en los primeros meses del año con lo sucedido hasta la fecha, sobresale el hecho de que los precios internos siguieron una trayectoria mucho más amortiguada que la esperada en un principio, aun a pesar, de que la devaluación nominal de la moneda resultó muy superior a la que se preveía en las estimaciones originales.

Al día 20 de octubre, la cotización del dólar cerró por encima de los R\$2 por unidad, a su vez la cotización a futuro de la moneda se encuentra en niveles aún superiores. La cotización de la moneda superó la barrera psicológica de los dos reales sin que el Banco Central haya realizado intervenciones masivas en el mercado cambiario, ni emitido títulos públicos indexados por el valor de la moneda norteamericana. La autoridad monetaria de Brasil interpreta que estos movimientos de la moneda extranjera están relacionados con fluctuaciones especulativas que tenderán a

¹¹ El 53% de las exportaciones chinas se direccionan a Asia.

contrarrestarse -y no con una necesidad de collateral para operaciones con el exterior-. El sistema bancario ya se encuentra trabajando con una hipótesis del valor de la moneda extranjera en torno a 1.95 o 2 reales por dólar hacia fin de año, muy por encima de la previsión original del FMI y de otros organismos que la ubicaban en torno a R\$ 1.7-1.75.

Precios

La inflación minorista acumulada hasta el mes de septiembre es de tan solo 5.6% y de continuar con los guarismos que registró en el último mes terminaría el año por debajo del 7%. En cuanto a los precios mayoristas, la situación no es tan alentadora debido a que acumula en septiembre un crecimiento del 19.6%, y de continuar con la tendencia que viene registrando en el último trimestre casi alcanzaría un acumulado del 30% al finalizar el año.

Al observar la evolución de los precios internos sobresale el hecho de que la brecha entre precios minoristas y mayoristas se amplía constantemente. Si bien resulta lógico que la devaluación fuerce la recomposición a favor del aumento relativo de los mayoristas, hasta ahora la recomposición hace que éstos se encuentren aproximadamente 14 puntos porcentuales por encima de los minoristas y podría llegar a alcanzar los 20 puntos porcentuales al finalizar el año (ver síntesis gráfica internacional). El aumento relativo de mayoristas se explica principalmente por el mayor grado de transabilidad externa de los bienes en relación a los servicios, que tienen una ponderación mayor sobre el índice minorista. La situación actual del dólar por encima de los dos reales, dificulta las posibilidades de contener el aumento en este sector.

Situación Fiscal

La decisión de la Corte Suprema de declarar inconstitucionales a las contribuciones previsionales de los empleados públicos activos e inactivos, parte de la reforma fiscal iniciada por el gobierno que ya estaba generando ingresos en las arcas públicas, atenta contra los objetivos fiscales de 1999 y del próximo año. Sin embargo, este perjuicio para el equilibrio fiscal fue rápidamente contrarrestado por un nuevo conjunto de medidas fiscales destinadas a compensar la pérdida de R\$2.4 mil millones de ingresos provenientes de este tributo. La partida presupuestada que experimenta el mayor recorte a partir de estas medidas es la de “otros costos de capital” que será reducida en R\$1.2 mil millones.

Desde una perspectiva de carácter menos coyuntural, el déficit previsional de Brasil representa un 5% del producto, de los cuales, 4 puntos porcentuales corresponden al déficit conjunto de las cajas de la Nación, provincias y municipios. Existe cierto consenso entre los especialistas fiscales de que la única forma de resolver este déficit es aumentar la alícuota de los trabajadores públicos activos y que los inactivos comiencen a contribuir también, sin embargo, esta es la medida que precisamente ha rechazado la Corte Suprema, ante lo cual, la única forma de corregir el problema estructural del sistema previsional es a través de una reforma Constitucional, por lo

que las expectativas para solucionar el problema estructural se diluyen en las dificultades políticas reales.

Sector Externo y Nivel de Actividad

El saldo de la balanza comercial de septiembre resultó negativo nuevamente en 67 millones de dólares.

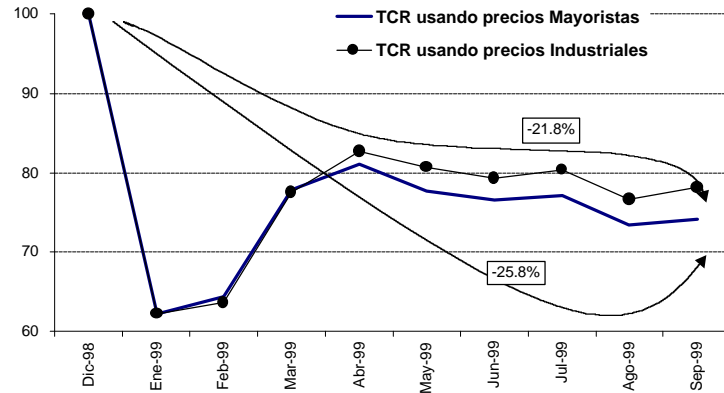
A pesar de que en agosto las exportaciones crecieron un 7% y las importaciones solamente cayeron un 3.7% -la menor caída en todo el año-, en septiembre las cifras nuevamente volvieron a registrar valores a tono con lo transcurrido en el año. Las exportaciones descendieron un 8%, mientras que las importaciones cayeron por encima del 20% en la comparación con septiembre de 1998. Con estos resultados, el saldo de la balanza comercial acumula a lo largo del año un déficit de US\$ 773 millones, por lo que a esta altura del año resulta virtualmente imposible alcanzar un superávit comercial en 1999. Las proyecciones del saldo comercial se corrigieron rápidamente y actualmente se ubican en torno a un déficit de US\$1.000 millones al finalizar 1999, muy por debajo de los US\$11.000 de superávit fijado como referencia en el primer acuerdo marco de principios de año con el FMI.

En cuanto al nivel de actividad, en los primeros 8 meses del año la contracción en la industria acumula una caída del 4.3%, sin embargo, en agosto, la producción industrial registró la menor caída desde junio de 1998. También se observó en agosto una desaceleración de la contracción de los niveles de actividad industrial de San Pablo (-2.1% respecto de agosto 98, muy por encima de la caída del 13% en la comparación interanual de julio). Si bien los tipos de interés nominales son elevados, los tipos de interés reales pasan a ser negativos al contrastarlos con la inflación mayorista y se encuentran en torno al 15% anual si consideramos los precios minoristas.

8.1 Síntesis Gráfica Internacional

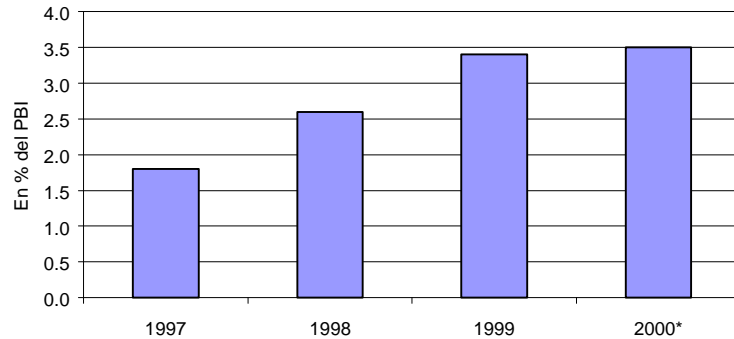
Brasil - Argentina

Paridad real del Tipo de Cambio empleando precios mayoristas e industriales



Fuente: CEP en base a INDEC y Macrométrica
Indices: IPIM y Productos Manufacturados en Argentina

EE.UU.: EVOLUCION DEL DEFICIT EN CTA. CTE.

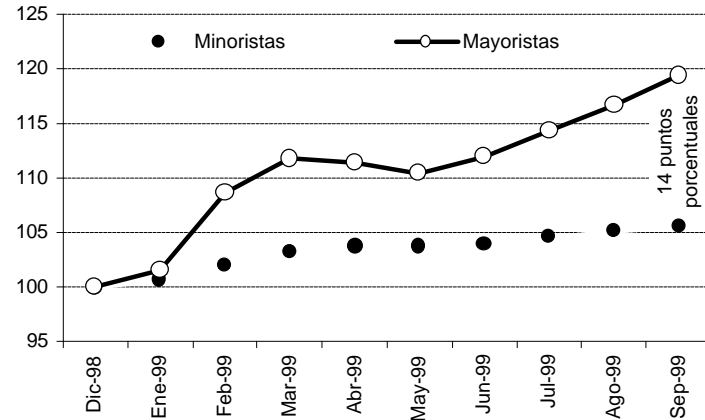


(*) Pronosticado.

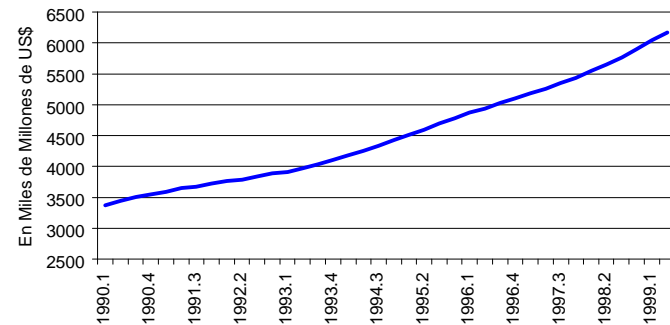
Fuente: CEP en base a The Economits.

Brasil:

Se amplía la brecha entre precios Minoristas y Mayoristas



EE.UU.: Deuda del Sector Privado no Financiero



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

8.2 EE.UU

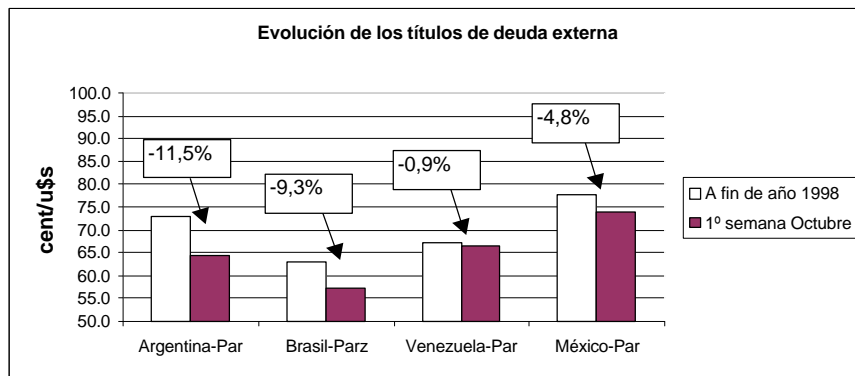
PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA DE EE.UU

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Índice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % anual- zada frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Índice S&P 500 (Fin de Mes)	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0,6	97,0	79,3	6,7	10,32	34,3	0,9	0,7	1013	1862952	136,2	121,7	601800	622300	376,18	5,69	8,14
1992	2,3	100,0	80,2	7,4	10,57	34,4	1,0	3,1	1199	1959096	140,3	123,2	639400	669000	415,74	3,52	7,67
1993	3,1	103,6	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	129,4	82,7	4,7	12,26	34,6	1,0	1,4	1478	2617854	160,5	131,8	318423	355854	872,72	5,52	6,23
1998	3,9	131,3	81,9	4,5	12,77	34,6	0,7	4,6	1623	2730941	163,1	130,6	933910	1098193	1087,855833	5,35	5,58
Sep-97	4,2	128,4	83,2	4,9	12,34	34,5	0,8	3,6	1534	220430	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	219841	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	220740	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	221660	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	223038	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	224158	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	224508	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	226659	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	228631	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	229878	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	228067	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	228098	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	229361	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	232379	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	234504	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	236786	164,4	131,1	78161	92402	1229,23	4,68	5,06
Ene-99	---	132,3	80,3	4,3	13,04	34,6	---	---	1820	239595	164,6	131,4	77833	93979	1279,64	4,63	5,16
Feb-99	---	132,5	80,2	4,4	13,06	34,6	---	---	1752	243619	164,7	131,3	77025	95540	1238,33	4,76	5,37
Mar-99	4,3	133,3	80,5	4,2	13,11	34,5	0,4	3,5	1746	243395	165,0	131,5	77047	96358	1286,37	4,81	5,58
Abr-99	---	133,7	80,5	4,3	13,14	34,4	---	---	1577	244748	166,2	132,2	78113	96900	1342,83	4,74	5,55
May-99	---	134,0	80,4	4,2	13,18	34,4	---	---	1668	247228	166,2	132,4	77978	99368	1301,84	4,74	5,81
Jun-99	1,8	134,2	80,3	4,3	13,24	34,5	1,1	1,3	1607	247028	166,2	132,3	78623	103227	1372,71	4,76	6,04
Jul-99	---	135,2	80,7	4,3	13,28	34,5	---	---	1670	249468	166,7	132,6	79122	104008	1328,72	4,99	5,98
Ago-99	---	135,6	80,8	4,2	13,30	34,5	---	---	1676	253136	167,2	133,3	82027	106122	1324,02	5,07	6,07
Sep-99	---	---	---	4,2	13,37	34,4	---	---	---	253431	167,9	134,7	---	---	1282,71	5,22	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	SEPTIEMBRE								OCTUBRE		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	62,9	977,3	63,1	949,0	63,8	933,0	64,3	925,0	64,5	902,0	0,3%	-2,5%	2,5%	-7,7%	-11,5%	1,1%
Argentina-Discount	68,8	1234,7	69,3	1225,0	71,1	1112,0	71,4	1113,3	72,3	1074,5	1,2%	-3,5%	5,0%	-13,0%	-2,7%	5,3%
Argentina-FRB	85,3	820,9	86,4	779,0	86,8	750,5	87,5	719,7	87,7	703,0	0,3%	-2,3%	2,8%	-14,4%	3,3%	0,5%
Brasil																
Brasil-IDU	96,2	686,4	96,5	612,0	96,9	565,5	97,0	562,7	97,1	563,5	0,1%	0,1%	0,9%	-17,9%	5,2%	-41,7%
Brasil-C Bond	60,4	1061,3	63,0	982,0	63,7	970,5	63,4	984,0	63,4	981,5	-0,1%	-0,3%	4,9%	-7,5%	3,2%	-11,2%
Brasil-Exit	72,3	704,3	72,3	705,0	72,3	682,5	72,3	687,0	72,3	685,0	0,0%	-0,3%	0,0%	-2,7%	0,1%	-14,8%
Brasil-Disz	60,3	1586,9	62,0	1495,0	63,4	1380,0	63,8	1376,0	63,8	1368,0	0,0%	-0,6%	5,9%	-13,8%	3,6%	-13,4%
Brasil-Parz	54,0	1360,6	55,0	1273,0	56,3	1210,0	56,8	1200,3	57,1	1167,0	0,5%	-2,8%	5,6%	-14,2%	-9,3%	-9,3%
Brasil-NMB94	66,8	1106,4	68,6	1054,0	69,9	988,5	70,1	986,0	70,6	972,5	0,8%	-1,4%	5,7%	-12,1%	20,5%	-23,5%
Brasil-DCB	57,6	1203,3	59,9	1138,0	61,0	1076,5	60,7	1091,7	60,9	1087,0	0,3%	-0,4%	5,8%	-9,7%	14,8%	-11,7%
Brasil-EI	75,0	1085,3	77,1	1024,0	78,0	966,0	78,2	964,0	78,8	948,0	0,8%	-1,7%	5,1%	-12,6%	16,8%	-24,9%
Brasil-01	97,3	495,9	97,5	486,0	97,8	473,0	97,6	491,0	98,4	437,5	0,8%	-10,9%	1,1%	-11,8%	3,1%	-65,4%
Brasil-27	72,1	828,4	74,1	786,0	75,2	772,5	75,4	772,0	75,4	766,5	0,0%	-0,7%	4,6%	-7,5%	8,2%	-39,3%
Venezuela																
Venezuela-Par	62,9	1440,9	64,0	1340,0	64,9	1307,0	66,6	1228,0	66,4	1219,5	-0,3%	-0,7%	5,6%	-15,4%	-0,9%	-29,4%
Venezuela-Disc	63,6	1760,3	62,5	1844,0	65,4	1606,5	66,7	1542,7	67,1	1508,5	0,6%	-2,2%	5,5%	-14,3%	6,5%	-23,4%
Venezuela-DCB	72,1	1220,0	73,4	1171,0	74,8	1081,0	76,6	1007,0	77,6	976,0	1,3%	-3,1%	7,6%	-20,0%	33,4%	-38,2%
Venezuela-Flirb	71,8	1349,9	73,1	1295,0	75,3	1164,5	76,6	1107,7	75,8	1123,0	-1,0%	1,4%	5,6%	-16,8%	29,4%	-45,1%
Venezuela-27	62,3	893,0	68,9	853,0	65,2	831,5	66,3	811,3	66,4	805,5	0,1%	-0,7%	6,5%	-9,8%	15,0%	-60,6%
México																
México-Par	72,6	810,6	72,5	795,0	73,8	761,5	73,8	774,7	73,9	761,5	0,1%	-1,7%	1,8%	-6,1%	-4,8%	-24,1%
México-Disc	83,6	850,9	84,1	843,0	84,9	786,5	84,7	802,7	85,4	777,0	0,8%	-3,2%	2,2%	-8,7%	5,2%	-24,0%
México-UMS	109,3	457,0	109,9	447,0	111,3	438,5	110,5	450,3	110,5	445,5	0,0%	-1,1%	1,1%	-2,5%	3,9%	-28,2%



8.4 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exporta ciones	Importa ciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacio nales	Reservas Internacio nales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin periodo)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal	
	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$ y a.a.	%	Portfolio	Directas	base 1986=100 \$/R\$ ajustado por precios mayoristas	fin de periodo*	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
Oct-97	4793	5557	-764	-9183	-4,1%	53690	15,6%	7579	14145	134,70	95,7	1,10
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
Ago-98	3985	4628	-643	-6657	-3,9%	67333	18,0%	4275	15463	132,59	102,27	1,18
Sep-98	4537	5338	-801	-6389	-4,2%	45811	12,8%	2583	17782	133,23	104,42	1,18
Oct-98	-16,3%	-9,3%	-1025	-6650	-4,4%	42385	11,8%	2535	21581	133,43	105,57	1,19
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	84,91	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-99	-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	14,4%	nd	nd	105,35	nd	1,79
ago-99e	7,3%	-3,7%	-181	-4132	-5,0%	41972	15,2%	nd	nd	100,33	nd	1,92
sep-99e	-7,7%	-20,3%	-67	-3398	nd	42753	nd	nd	nd	101,38	nd	1,92
ene-sep 98	-0,6%	-4,8%	-3802	-6389	nc	-12,2%	nc	-68,4%	51,8%	-2,1%	8,4%	5,7%
ene-ultimo dato 99	-11,2%	-17,3%	-773	-3398	nc	-4,0%	nc	-223,0%	56,1%	-25,8%	26,5%	59,1%

A pesar de que en agosto las exportaciones crecieron un 7% respecto al mismo mes del 98, en septiembre volvieron a descender (-7.7%). También las importaciones, que habían disminuido notoriamente su caída el mes anterior, en septiembre nuevamente tuvieron un retroceso superior al 20%.

Con estos resultados, el saldo de la balanza comercial del mes continúa siendo negativo y acumula a lo largo del año un déficit de US\$ 773 millones. Una vez cumplidos los primeros tres trimestres del año resulta virtualmente imposible alcanzar un superávit anual. Las proyecciones del saldo comercial se corrigieron rápidamente y actualmente se ubican en torno a un déficit de US\$1.000 millones al finalizar 1999, muy por debajo del "superávit" superior a US\$10.000 fijado como referencia en el primer acuerdo marco de principios de año con el FMI.

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 alcanza el 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 periodo

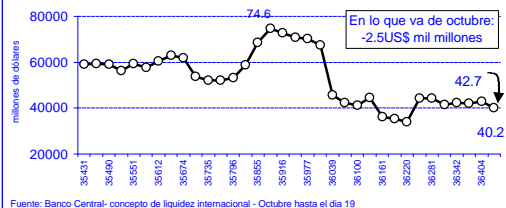
a.a.: variación del periodo contra igual periodo del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

★ Saldo acumulado en millones de US\$

A mediados de octubre las reservas internacionales del Banco Central cayeron un 6% con respecto a septiembre (-2500 millones de dólares). A mediados de octubre la cotización del dólar superó la barrera psicológica de R\$2, especialmente como consecuencia de los acontecimientos en EE.UU. La cotización a futuro de la moneda aun es superior.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



8.4 RASIL (cont.)
Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

		Actividad		Desempleo		Salario Real Medio		Inflación		Tasa de interés		Tasa de Interés Real anual		Bolsa de Valores - S.P. Nominal		Bolsa de Valores - S.P. Real	
		PBI real	industrial					Minorista	Mayorista								
		a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.			TBF anual	TBF (deflactado por mayoristas)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US\$				
	94	5,8%	7,8%	5,06%	9,5%	929,3%	1029,4%					4353,9					
	95	4,2%	1,7%	4,64%	8,7%	22,0%	6,4%			46,0%		4299,0	-36%				
	96	2,9%	1,1%	5,59%	5,4%	9,1%	8,1%			25,7%		7039,9	56%				
	97	3,0%	3,6%	5,66%	5,5%	4,3%	7,8%			23,5%		10196,0	32%				
	98	0,0%	-3,4%	7,59%	4,6%	2,5%	1,5%			25,4%		6784,0	-41%				
	Oct-97	nc	5,5%	5,71%	5,1%	0,3%	0,4%			22,0%		8986,0	-24%				
	Nov-97	nc	-1,7%	5,35%	5,9%	0,2%	1,1%			39,5%		9394,0	4%				
	Dic-97	1,8%	-4,3%	4,84%	5,5%	0,6%	0,9%			35,3%		10196,0	7%				
	Ene-98	nc	-4,7%	7,25%	3,3%	0,9%	0,8%			36,9%		9720,0	-5%				
	Feb-98	nc	-1,9%	7,42%	3,6%	0,5%	-0,2%			26,8%		10570,0	8%				
	Mar-98	0,7%	2,7%	8,18%	5,3%	0,5%	0,1%			25,3%		11946,0	12%				
	Abr-98	nc	-4,0%	7,94%	3,4%	0,5%	-0,3%			17,9%		11677,0	-3%				
	May-98	nc	0,6%	8,20%	3,0%	0,7%	0,1%			21,7%		9846,0	-16%				
	Jun-98	1,3%	-1,0%	7,90%	3,7%	0,2%	0,2%			21,1%		9678,0	-2%				
	Jul-98	nc	-0,9%	8,02%	5,3%	-0,3%	-0,6%			21,7%		10707,0	10%				
	Ago-98	nc	-3,4%	7,80%	5,0%	-0,49%	-0,04%			18,3%		6472,0	-40%				
	Sep-98	0,28%	-6,8%	7,65%	4,9%	-0,31%	0,06%			19,4%		6593,0	1%				
	Oct-98	nc	-10,8%	7,45%	4,9%	0,11%	-0,19%			35,0%		7047,0	6%				
	Nov-98	nc	-4,1%	7,04%	6,0%	-0,18%	-0,20%			33,1%		8631,0	22%				
	Dic-98	-2,1%	-4,6%	6,32%	7,3%	0,42%	1,74%			29,8%		6784,0	-22%				
	Ene-99	nc	-5,9%	7,73%	5,1%	0,65%	1,58%			26,4%		8171,0	-27%				
	Feb-99	nc	-6,7%	7,51%	1,5%	1,29%	6,99%			36,7%		8910,0	5%				
	Mar-99	-0,1%	-3,9%	8,15%	-2,2%	1,28%	2,84%			42,8%		10696,0	41%				
	Abr-99	nc	-3,8%	8,02%	-0,9%	0,47%	-0,34%			29,8%		11350,0	12%				
	May-99	nc	-4,0%	7,70%	-1,4%	0,05%	-0,82%			27,5%		11089,0	-6%				
	Jun-99	-0,8%	-3,9%	7,84%	0,7%	0,07%	1,35%			20,6%		11626,0	2%				
	Jul-99	nc	-6,3%	7,50%	-1,7%	0,74%	2,03%			20,1%		10441,0	-11%				
	ago-99	nc	-0,6%	7,70%	-2,8%	0,55%	2,15%			20,0%		10564,0	-5%				
	sep-99	nd	nd	nd	nd	0,39%	2,30%			19,3%		11106,0	5%				
	ene-sep 98	0,8%	-2,2%	7,82% Δ	4,2%	2,1% †	0,2% †			23,2% Δ		23,1% †	-35% †				
	ene-ultimo dato 99	-0,4%	-4,3%	7,77% Δ	-0,2%	5,6% †	19,4% †			27,0% Δ		7,6% †	64% †				

En los primeros 8 meses del año la contracción en la industria acumula una caída del 4,3%.

En agosto, la producción industrial registró la menor caída de la serie desde junio de 1998. También se observó en agosto una desaceleración de la contracción de los niveles de actividad industrial de San Pablo (-2,1% respecto de agosto 98, muy por encima de la caída del 13% en la comparación interanual de julio).

Los tipos de interés resultan negativos al ser ajustados por precios mayoristas, en cambio, se ubican en torno al 13% anual si se ajustan por minoristas.

La tasa de desempleo se encuentra por debajo de los valores alcanzados en el bimestre ago-sep del año anterior. Como se observa, a pesar de la devaluación, el deterioro en el salario real resultó inferior al 1%.

Siempre observando un excelente comportamiento la inflación minorista, que de persistir en los valores observados en el último mes, acumularía en el año un crecimiento inferior al 7%. Los mayoristas acumulan a septiembre un crecimiento cercano al 20% y de persistir la aceleración que han mostrado desde mayo alcanzarán al finalizar el año un crecimiento que se acerca al 30%. La brecha existente entre mayoristas y minoristas se justifica en el aumento en reales que han observado productos comercializados con el exterior, especialmente alimentos y combustibles.

En coincidencia con el mayor grado de inestabilidad cambiaria y financiera prevaiente en septiembre y octubre, el Banco Central no impulsó nuevas reducciones de la tasa Selic/overnight, que sirve de referencia para el resto de las operaciones financieras de la economía, que aun se encuentra en 19,5% anual.

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

Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público* como % del PBI y en millones de R\$ corrientes				var. o Intereses
Def. Nominal	Def. Operacional	Def. Primario		
Jun-98	7,8%	6,8%	1,46% ###	
en mill. R\$	69555	60693	13095 ###	
Jun-99	7,39%	5,07%	-1,41% ###	
en mill. R\$	68718	47137	-13109 ###	

Fuente: Banco Central (+ déficit, - superávit)

Deuda Liquida Total del Sector Público como % del PBI y mil. R\$ corrientes		
Externa Liquida	Total Liquida	
Jul-98	2,3%	38,6%
en mill. R\$	20558	349645
Jul-99	10,5%	49,5%
en mill. R\$	105427	495290

En materia fiscal sobresale el hecho de que la corte suprema sancionó la inconstitucionalidad del cobro de los aportes previsionales a los trabajadores públicos activos e inactivos, comprometiendo la situación fiscal.

El resurgimiento de la posibilidad de que aumente la tasa de interés en la economía norteamericana como consecuencia del rebrote inflacionario de septiembre, es hoy el principal riesgo por el que atraviesa la economía brasileña. El encarecimiento de la deuda, que está cada vez más dolarizada y alcanza a casi la mitad del PBI, podría resultar en un grave perjuicio no solo para el nivel de actividad de la economía, sino también para las cuentas fiscales, muy sensibles al costo financiero de la deuda.

