



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

2000

# Síntesis

*de la Economía Real*

**N°36**  
*Mayo*

---

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.gov.ar](mailto:cep@secind.mecon.gov.ar)

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN  
***Dr. Fernando De La Rúa***

MINISTRO DE ECONOMÍA  
***Dr. José Luis Machinea***

SECRETARÍA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA  
***Lic. Débora Giorgi***

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA  
***Lic. Gonzalo Martínez Mosquera***

DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN  
***Lic. Eduardo Hecker***

# *Síntesis*

## *de la Economía Real*

N°36  
Mayo de 2000

**Coordinador:** *Eduardo Hecker*

**Responsables:** *Javier Beverinotti, Jorge Galmes, Alicia García Espiasse, Guillermo Gigliani, Mauro Kaminski, Matías Kulfas, Ramiro Manzanal, Facundo Martínez Maino, Carlos Moyano Walker, Gloria Pérez Constanzó, Daniela Ramos, Carlos Ramos Díaz, Federico Sanchez.*

**Edición:** *Federico Ambrosio*

---

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**

---

**2. SECCIÓN ESPECIAL.**

---

**3. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA.** *Febrero de 2000*

- 3.1 *INSUMOS DIFUNDIDOS ABRIL2000.*
- 3.2 *PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES ABRIL2000.*
- 3.3 *INDICADORES GLOBALES ABRIL 2000.*
- 3.4 *COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA ABRIL 2000.*
- 3.5 *INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR ABRIL 2000.*

---

**4. CRÉDITO**

---

**5. PRECIOS Y TARIFAS**

- 5.1 *PRECIOS DE INSUMOS Y COMBUSTIBLES.*
- 5.2 *TARIFAS DE GAS NATURAL (SIN IMPUESTOS).*
- 5.3 *TARIFAS PROMEDIO DE ELECTRICIDAD – GRANDES CONSUMOS-*

---

**6. COMERCIO EXTERIOR**

- 6.1 *INTERCAMBIO ACUMULADO ÚLTIMOS DOCE MESES.*
- 6.2 *BALANZA COMERCIAL TOTAL Y CON LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES.*
- 6.3 *EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES.*
- 6.4 *EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO.*
- 6.5 *PRECIOS DE COMMODITIES.*

---

**7. INVERSIONES**

- NOTA METODOLÓGICA*
- 7.1** *INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA*
- 7.2** *RÁNKING DE PAÍSES Y TIPO DE OPERACIÓN - Año 2000*
- 7.3** *REGIONES DE ORIGEN Y TIPO DE OPERACIÓN - Año 2000*
- 7.4** *DISTRIBUCIÓN INTRASECTORIAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA - Año 2000*
- 7.5** *DISTRIBUCIÓN AL INTERIOR DEL PAÍS - Año 2000*
- 7.6** *DISTRIBUCIÓN AL INTERIOR DEL PAÍS POR GRANDES SECTORES - Año 2000*

---

**8. SÍNTESIS INTERNACIONAL**

- 8.1 *SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL*
  - 8.2 *EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA*
  - 8.3 *ZONA DEL EURO. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA*
  - 8.4 *AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA*
  - 8.5 *BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS*
- 

**BOX I INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINO - BRASILEÑO. PRIMER CUATRIMESTRE DE 2000.**

### NIVEL DE ACTIVIDAD

En abril, la producción industrial, tanto con estacionalidad (comparando con el registro correspondiente al mismo mes de 1999) como en términos desestacionalizados (con respecto a marzo pasado), se mantuvo estable, y mostró una pequeña variación positiva inferior al punto porcentual en ambos casos, resultando en un crecimiento acumulado para el primer cuatrimestre del 2000 de poco más del 2% comparado con igual período del año anterior. Sin embargo, la variación interanual de la serie en términos desestacionalizados exhibió un incremento del 5,1%<sup>1</sup>. Durante el primer cuatrimestre del año, los sectores que mostraron los mayores aumentos con respecto al mismo período del año anterior fueron aluminio (55%), autos (49%), fibras sintéticas (48%), negro de humo (38%) y acero crudo (38%). En tanto que las caídas más pronunciadas tuvieron lugar en cemento (-17%), productos metalmecánicos (-15%), petróleo procesado (-6%), carnes blancas (-4%) y harina de trigo (-3%).

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en abril un 32,0% por encima de los niveles de abril de 1999, acumulando un incremento en los primeros cuatro meses de 2000, con respecto al mismo período del año anterior de 51,6% y en los últimos 12 meses una caída del 12,2%.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 77,4%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una suba del 0,8% en abril, y una caída del 1,8% durante los primeros cuatro meses con relación al mismo período de 1999.

Por su parte, los despachos de cemento al mercado interno se redujeron durante abril un 23,5 % en relación con igual mes de 1999, y la variación a lo largo de los primeros cuatro meses del año alcanza una caída del 15,5% comparado con igual período de 1999. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de abril, una reducción del 16,3%, con respecto a abril de 1999 y en el acumulado de los primeros cuatro meses sufrieron un descenso del 4,0%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante marzo, en comparación con el mismo mes de 1999, aumentó un 4,6%. El consumo industrial de energía eléctrica de abril se incrementó un 26,4% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron positivas del 7,7% y 21,7%, respectivamente, comparadas con iguales períodos de 1999.

---

<sup>1</sup> La serie desestacionalizada resulta de eliminar de la serie original las fluctuaciones que se repiten más o menos regularmente todos los años. Las principales causas de tales fluctuaciones se deben a la cantidad de días laborales del mes, las características estacionales de la demanda y la disponibilidad estacional de materias primas, entre otras. Este indicador fue recalculado utilizando un nuevo software, un nuevo modelo estimado con dicho software y usando sólo los datos de la serie histórica del EMI.

A fines de abril, el stock de crédito al sector privado no financiero registró una caída del 0,4% con relación a los valores del mes anterior. Por su parte, los préstamos hipotecarios para la vivienda exhibieron una baja del 0,1%, con respecto a los valores del mes de marzo.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en abril, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se redujo un 5,3% en comparación con abril de 1999. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en abril una caída del 3,6% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante el primer trimestre del año las exportaciones de Manufacturas Industriales aumentaron un 13,6% con respecto a los primeros tres meses de 1999, mientras que las importaciones de bienes de capital se redujeron en un 11,3%. En el acumulado de 12 meses las variaciones fueron negativas y del 13,1% y 14,1%, respectivamente.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de marzo registró un aumento del 4,1% con respecto al mismo mes de 1999, resultando para el primer trimestre del año un incremento del nivel de actividad industrial del 3,2% comparado con igual período del año anterior. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante los tres primeros meses del 2000, en relación con el mismo lapso de 1999, se destacan negro de humo (+62,0%), automotores (+57,4%), fibras sintéticas y artificiales (+51,7%). Las principales caídas se observan en otros materiales de construcción (-15,6%), cemento (-14,2%) y metalmecánica excluida automotriz (-13,7%).

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 primer trimestre un 5,0% 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. Sin embargo, dichas comparaciones han mostrado un sostenido desaceleramiento desde fines de 1998. De los componentes de este índice se destaca la carga en aeronavegación de cabotaje (+48,6%), la telefonía celular (+25,0%), las llamadas internacionales de salida (+20,7%), la carga en aeronavegación internacional (+18,8%), y la generación neta de energía eléctrica (+10,1%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros tres meses un 2,3% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de abril hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 0,8% con respecto al mismo mes de 1999.

Durante marzo, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa del 5,8% con respecto a igual mes del año anterior, acumulando para el primer trimestre una caída del 2,7% en comparación con el mismo

período de 1999. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en asfalto (+11,9%), pinturas para construcción (+5,7%) y pisos y revestimientos cerámicos (+3,5%), y la caída en cemento Portland (-13,9%). Durante el primer trimestre del 2000, los permisos de edificación se redujeron un 18,9% con relación al mismo período de 1999.

El valor del ISAC se puede explicar principalmente a través del comportamiento de los distintos insumos considerados para cada bloque en que se desagregó el sector. I) Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Al comparar los valores del mes de marzo último con respecto al mismo mes del año 1999, se observa que se han producido subas muy importantes en construcciones petroleras y obras viales, mientras que se registran bajas en edificios para vivienda y otros destinos y en otras obras de infraestructura. Idéntico comportamiento se observa si se analiza el valor acumulado durante el primer trimestre de este año comparado con igual período de 1999.

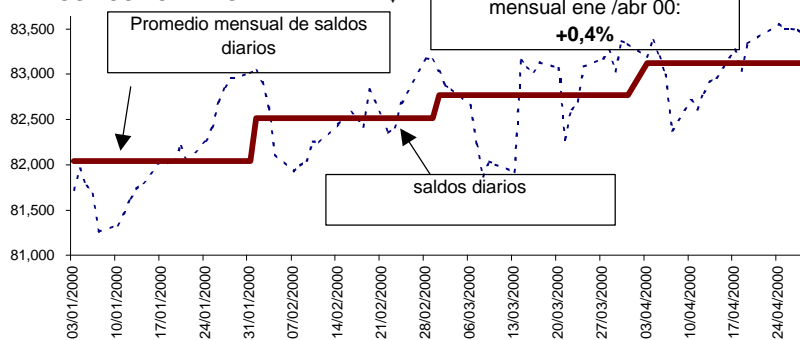
En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que mide expectativas de las firmas consultadas, se registra un predominio de respuestas que prevén una baja o un mantenimiento de la actividad para el mes de abril.

Si bien durante el mes de marzo se observaron incrementos con respecto a febrero en los despachos de todos los insumos considerados en la elaboración de este indicador, cabe destacar que el nivel de actividad del sector aún no ha acusado plenamente el impacto por la mayor demanda de créditos hipotecarios. Esto se debe a la inercia propia del sector, que reacciona más lentamente que otros sectores productivos de la economía ante este tipo de estímulos.

## **SISTEMA FINANCIERO**

Los depósitos totales del sistema aumentaron en abril un 0.42% (+US\$353 millones), con lo cual entre enero y abril de este año el aumento acumulado alcanza al 1.32% (+US\$1.083 millones). Esta evolución está básicamente explicada por el aumento de los depósitos a plazo fijo en dólares.

Gráfico 1

**DEPÓSITOS TOTALES - EN MILL. DE \$**

Fuente: CEP en base a BCRA

Cuadro 1

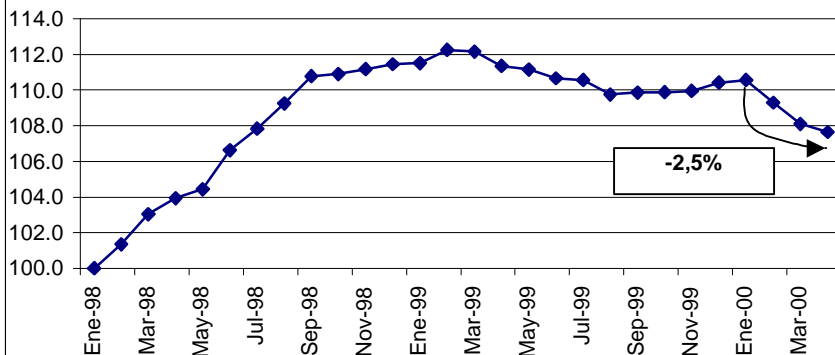
**DEPÓSITOS TOTALES - en mill. de U\$S y %**

	Ene-00	Abr-00	Var prom mensual Abr / Ene 00 (%)
<b>Moneda Nacional</b>	<b>35,304.0</b>	<b>34,829.3</b>	<b>-0.45</b>
Cta. Cte.	11,278.4	11,200.3	-0.23
Caja de ahorro	8,034.0	8,020.7	-0.06
Plazo fijo	13,241.9	12,969.0	-0.69
Otros	2,749.8	2,639.3	-1.36
<b>Moneda Extranjera</b>	<b>46,739.5</b>	<b>48,297.3</b>	<b>1.10</b>
Cta. Cte.	779.1	781.8	0.11
Caja de ahorro	5,648.2	5,530.9	-0.70
Plazo fijo	38,952.4	40,588.6	1.38
Otros	1,359.8	1,396.1	0.88
Total Depósitos	82,043.5	83,126.6	0.44

Fuente: CEP en base a BCRA

En abril el crédito al sector privado no financiero registró un retroceso del 0.4%, lo que significa una leve desaceleración en el ritmo de caída que venía registrando este indicador. Recordemos que entre diciembre de 1999 y marzo de este año, los préstamos retrocedían a una tasa promedio mensual del 0.7%.

Gráfico 2: Crédito al sector privado no financiero - Índice ene-98=100



Fuente: CEP en base a BCRA



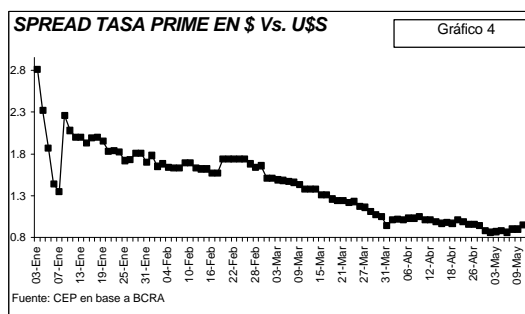
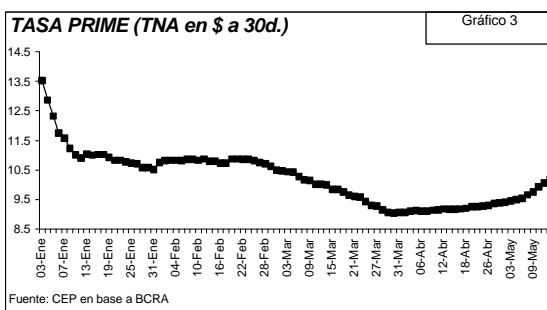
La caída del mes de abril, estuvo básicamente impulsada por la disminución de los préstamos incluidos en los rubros otros y otros adelantos, donde se incluye a los créditos otorgados a las grandes empresas que, ante la posibilidad de acceder a menores tasas, han volcado su demanda de capitales al mercado internacional.

**Cuadro 2**  
**Préstamos al sector privado no financiero**  
Variación % promedio mensual

	mar 00 / dic 99	abr/mar 00
Adelantos Cta. Cte.	-1.3	0.9
Doc. a sola firma	-1.5	-1.5
Hipotecarios	0.2	0.2
Prendarios	1.8	-1.6
Personales	-0.1	0.6
Otros	-2.4	-0.8
Otros adelantos	0.3	-1.1
<b>Total</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>

Fuente: CEP en base a BCRA

El costo del dinero - medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primera línea a 30 días de plazo -, continuó con la tendencia descendente que venía registrando desde fines de 1999 alcanzando hacia fines de marzo un mínimo del 9% nominal anual. A partir de ese momento registra una leve tendencia creciente situándose, según la última información disponible al 12/05/2000, en torno al 10,1%.



## COMERCIO EXTERIOR

En marzo de 2000, las exportaciones argentinas se incrementaron un 7% con respecto al mismo mes de 1999. De esta forma, en el primer trimestre del año las ventas externas acumulan un crecimiento del 12% con relación al primer trimestre del año anterior.

Las importaciones crecieron, en marzo de 2000, un 2.3%, cerrando el primer trimestre del año con un valor prácticamente idéntico al registrado durante el mismo período de 1999.

Cuadro 1  
**INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO. I TRIMESTRE 2000**

	Exportaciones (1)	Importaciones (2)	Saldo (1) - (2)	Intercambio (1) + (2)	Cobertura (1) / (2) * 100
I trimestre 2000	5,664.0	5,847.8	-183.8	11,511.8	96.9
I trimestre 1999	5,079.0	5,838.9	-759.9	10,917.9	87.0
Var. % I trim 00 / I trim 99	11.5	0.2		5.4	

**Fuente:** CEP en base a datos de INDEC

## Exportaciones

En marzo de 2000, se registró un fuerte incremento de las exportaciones de combustibles –que duplicaron el valor exportado en marzo de 1999- y de manufacturas industriales (MOI) –con un crecimiento en torno al 17%- De esta forma, tanto los combustibles como las MOI acumulan un incremento del 92% y 12%, con relación al primer trimestre de 1999, respectivamente. Cabe destacar que el incremento de las exportaciones de MOI se aceleró con relación a los dos primeros meses del año, destacándose el dinamismo que vienen mostrando las exportaciones de plásticos, caucho, papel y cartón, textiles, metales comunes y máquinas y aparatos. Dentro del sector industrial, continúan registrando caídas las ventas externas de vehículos automotores, calzados y manufacturas de cuero.

Por otra parte, en marzo de 2000 las exportaciones de productos primarios y MOA se redujeron, en ambos casos, cerca de un 9%, con respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto a los destinos de exportación, es destacable el incremento que registran las ventas dirigidas al Mercosur, Chile y el NAFTA, entre los destinos más importantes. En el caso de Brasil el fuerte aumento de exportaciones permitió recuperar parcialmente el retroceso de 1999 –aunque aún no se ha logrado volver a niveles similares a los exportados en el primer trimestre de 1998-, en tanto que las ventas dirigidas al NAFTA y Chile no sólo recuperaron lo perdido durante el año anterior sino que se encuentran por encima de los valores exportados en el primer trimestre de 1998.

Cuadro 2  
**Evolución de las exportaciones. Primer trimestre de cada año**  
Base I trimestre de 1998 = 100

Período	Brasil	NAFTA	Unión Europea	Chile
I trim 98	100	100	100	100
I trim 99	68.2	97.1	117.1	67.8
I trim 00	81.3	122.8	104.8	104.0

**Fuente:** CEP en base a datos de INDEC y datos estimados en base a SECEX.

También ha habido, durante el primer trimestre del año, fuertes incrementos en las exportaciones a Medio Oriente (+49%), India (+44%), China y Hong Kong (+26%) y Corea Republicana (57%), en tanto se redujeron los embarques a la Unión Europea (-12%), Sudáfrica (-23%) y el resto de ALADI (-6%).

El dispar comportamiento de las exportaciones a los destinos extra – Mercosur durante el primer trimestre del año dio por resultado un incremento de exportaciones promedio muy inferior al observado en las ventas dirigidas al bloque regional. Así, mientras que las exportaciones al Mercosur crecieron un 24% respecto del primer trimestre de 1999, las ventas hacia el resto del mundo lo hicieron a un ritmo menor (6.2% en promedio). De esta manera, el incremento de las exportaciones al Mercosur explicó casi el 62% del aumento total de exportaciones observado en los primeros tres meses de 2000. A su vez, el 63% del aumento de las ventas al Mercosur obedece al crecimiento de los embarques de combustibles, en tanto un 15% está explicado por las mayores exportaciones de MOI.

Cuadro 3  
**Evolución de las exportaciones**  
En millones de dólares y en porcentajes

Destino	I trim. 1999	I trim. 2000	Var. % (en US\$)	Contribución al crecimiento (en %)
Mercosur	1495.2	1854.0	358.8	61.7
Extra - Mercosur	3587.2	3810.0	222.8	38.3
Total	5082.3	5664.0	581.7	100

**Fuente:** CEP en base a datos de INDEC

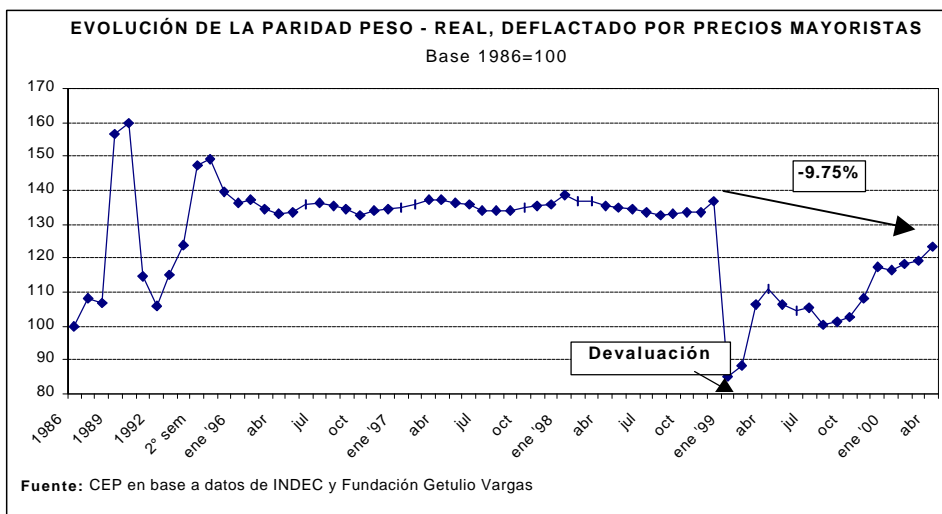
Cuadro 4  
**Evolución de las exportaciones al Mercosur, por rubros**  
I trimestre 2000 / I trimestre 1999

	I trim. 99	I trim. 00	Var. (en %)	Var. (en US\$)	Contribución al incremento (en %)
Productos primarios	339.5	387	14	47.5	13.1
MOA	266.1	298	12	31.9	8.8
MOI	693.5	749	8	55.5	15.3
Combustibles	192.2	419	118	226.8	62.7
Total	1491.3	1853.0	24.3	361.7	100

**Fuente:** CEP en base a datos de INDEC

Cabe destacar que esta situación se da en un contexto en el cual el tipo de cambio bilateral argentino – brasileño se encuentra, aún, un 10% por debajo de los valores previos a la devaluación del Real<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Este valor corresponde a la diferencia entre el tipo de cambio real vigente en abril de 2000 respecto del tipo de cambio de diciembre de 1998, previo a la devaluación del Real. En ambos casos, el tipo de cambio fue deflactado por el índice de precios mayoristas. Si se lo deflacta por el índice de precios minoristas, la paridad Peso-Real se encuentra un 21% por debajo del valor previo a la devaluación.



Es importante destacar el fuerte aumento que registraron las exportaciones de MOI dirigidas a Chile y el NAFTA –que crecieron un 18% y 19% en el primer trimestre de 2000- como así también las ventas de productos industriales hacia otros destinos menos relevantes desde el punto de vista de su importancia como compradores de manufacturas argentinas, como Corea (+260%), Japón (+139%), India (+119%), China (+86%), Medio Oriente y el bloque del ASEAN.

Asimismo, durante el primer trimestre del año se incrementaron las exportaciones de MOA al NAFTA (+37%) y al Mercosur (+12%), dos de los principales destinos para la colocación de estos productos, pero se redujeron un 2% las ventas hacia el principal comprador de manufacturas agropecuarias de la Argentina, la Unión Europea. En este contexto, es importante destacar el dinamismo que vienen registrando las ventas de MOA a China, Corea y la India, todos mercados con una fuerte demanda potencial para la agroindustria argentina.

## Importaciones

Si bien durante el primer trimestre las importaciones totales se mantuvieron en el mismo nivel que durante el primer trimestre del año anterior, se observan algunos hechos destacables. Por un lado, las importaciones de partes y accesorios para bienes de capital están mostrando, en el primer trimestre del año, una aceleración en su ritmo de crecimiento respecto de 1999, finalizando el primer trimestre con un aumento acumulado del 13% con relación al mismo período del año anterior.

Por otra parte, las importaciones de bienes de capital continúan cayendo, aunque lo hacen a un ritmo menor que en los dos primeros meses del año, en tanto las compras externas de bienes intermedios se incrementaron un 5% durante el primer trimestre del año.

En cuanto a los orígenes, en el primer trimestre del año se observa un incremento del 8% en las compras provenientes desde el Mercosur y un aumento del 5% en las importaciones desde el NAFTA. Por el contrario, las importaciones desde la UE se redujeron un 12% con relación a 1999.

De esta forma, al igual que lo ocurrido en el caso de las exportaciones, en el primer trimestre del año se observa un aumento de las compras efectuadas dentro del Mercosur superior a las importaciones provenientes desde extra-zona. De hecho, mientras que las importaciones desde el Mercosur se incrementaron un 8%, las compras desde el resto del mundo se redujeron un 2.6% con relación al primer trimestre de 1999.

#### **BOX I: INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINO – BRASILEÑO. PRIMER CUATRIMESTRE DE 2000**

En esta sección se utilizan los datos provenientes de las estadísticas oficiales brasileñas -elaboradas por la SECEX-. Estos datos difieren de los publicados por el INDEC, especialmente cuando se analizan valores mensuales, aunque tienden a converger durante el transcurso del año. Por otra parte, es importante considerar que la SECEX computa las importaciones brasileñas (es decir, las exportaciones argentinas a Brasil) según valor FOB, en tanto que el INDEC utiliza la valoración CIF para las importaciones argentinas.

Según los datos oficiales brasileños durante el primer cuatrimestre de 2000 tanto las exportaciones como las importaciones argentinas hacia y desde ese país acumulan un crecimiento cercano al 15%. Adicionalmente, se observa en abril una leve aceleración del incremento, tanto de las exportaciones como de las importaciones, con respecto al primer trimestre del año.

Entre los sectores<sup>3</sup> que registran los mayores aumentos de exportaciones a Brasil durante el primer cuatrimestre del año se destacan combustibles (+184%), plásticos (+67%), madera (+42%), celulosa, papel e impresiones (+39%), productos de molinería (+32%), química básica (+26%), herramientas y demás manufacturas de metales comunes (+23%), oleaginosas y residuos de la extracción del aceite (+21%) y lácteos (+16%).

Por otra parte, entre los sectores con mayores caídas de exportaciones a Brasil se destacan calzados (-97%), juguetes, juegos y artículos de recreación (-87%), industrias básicas de hierro y acero (-54%), bebidas (-42%), preparaciones alimenticias diversas (a base de cereales, golosinas, etc.) (-39%), grasas y aceites (-30%), muebles de madera, metal, etc. (-27%), confecciones y vestimenta (-21%) y vehículos automotores y tractores (-20%).

---

<sup>3</sup> El análisis se basa en el intercambio comercial desagregado a nivel de capítulo (2 dígitos de la NCM). En algunos casos, se agregó la información sectorialmente.

Si bien el superávit comercial con Brasil pasó de cerca de US\$ 173 millones en el primer cuatrimestre de 1999 a más de US\$ 202 millones en el 2000, el coeficiente de cobertura –es decir la relación entre exportaciones e importaciones- se mantuvo prácticamente inalterada.

Cuadro I  
**Intercambio comercial bilateral Argentina – Brasil. Primer cuatrimestre de 2000**  
En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones (1)	Importaciones (2)	Saldo (1) – (2)	Intercambio (1) + (2)	Cobertura (1) / (2) * 100
I cuatr. 99	1,741.7	1,569.0	172.8	3,310.7	111.0
I cuatr. 00	2,013.0	1,810.9	202.1	3,823.9	111.2
Var. % 99 / 00	15.6	15.4	17.0	15.5	

**Fuente:** CEP en base a datos de SECEX, MICT, Brasil.

Cuadro II  
**Evolución de las exportaciones a Brasil, por sectores**  
En base a la clasificación a dos dígitos de la NCM

	Exportaciones		Var. %
	I cuatr 99	I cuatr 00	2000/99
Carnes y despojos comestibles	12.5	12.8	2.9
Pescados y crustáceos	32.4	32.0	-1.0
Lácteos	70.7	81.8	15.7
Frutas, legumbres y hortalizas elaboradas y sin elaborar	104.4	86.0	-17.6
Cereales	308.7	333.0	7.9
Productos de molinería	25.5	33.7	32.2
Oleaginosas y pellets	2.3	2.8	21.4
Aceites	46.4	32.3	-30.4
Preparaciones de carne o pescado	1.1	0.9	-16.7
Otras preparaciones alimenticias diversas	27.9	17.0	-39.1
Tabaco	0.8	0.8	-7.3
Minerales	14.7	11.8	-20.0
Combustibles	171.4	486.2	183.7
Bebidas	0.9	0.5	-41.9
Químicos básicos	44.5	56.0	25.7
Prod. Farmacéuticos	26.1	23.5	-10.0
Otros productos industrias químicas	36.9	41.0	10.9
Plásticos y sus manufacturas	45.8	76.6	67.2
Caucho	16.7	17.7	5.8
Pieles y cueros y sus manufacturas	27.5	30.5	10.7
Complejo celulósico - papelería	35.0	48.7	39.0
Textiles	83.6	70.0	-16.3
Confecciones y vestimenta	3.3	2.6	-20.6
Calzados	6.2	0.2	-96.6
Siderurgia. Industrias básicas de hierro y acero	36.2	16.6	-54.3
Aluminio y sus manufacturas	4.7	4.2	-10.6
Herramientas y manufacturas de metales comunes	3.2	4.0	23.1
Máquinas, aparatos y material eléctrico	134.6	132.7	-1.4
Vehículos automóviles, tractores, etc.	387.9	310.6	-19.9
Madera	5.8	8.2	42.2
Muebles de madera, metal, etc	2.9	2.2	-26.8
Juguetes, juegos, etc.	0.8	0.1	-87.0
Resto	20.2	36.3	79.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,741.7</b>	<b>2,013.0</b>	<b>15.6</b>

**Fuente:** CEP en base a datos de SECEX, Brasil

Nota: para algunos sectores se agruparon varios capítulos de la NCM.

En cuanto a las importaciones, ha habido importantes incrementos en las compras de muebles (+103%), juguetes y juegos (+70%), plásticos (+57%), confecciones y vestimenta (+43%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+39%), químicos básicos

(+36.5%) y caucho (+36%), sectores todos en los que la balanza comercial resulta deficitaria para la Argentina.

Cuadro III  
**Evolución de las importaciones provenientes de Brasil**

Primer cuatrimestre de 2000

En millones de dólares y en porcentajes

	Importaciones		Var. % 2000/99
	I cuatr 99	I cuatr 00	
Carnes y despojos comestibles	31.1	32.0	2.7
Pescados y crustáceos	0.8	0.7	-14.5
Lácteos	1.4	2.2	58.0
Frutas, legumbres y hortalizas elaboradas y sin elaborar	16.1	13.3	-17.0
Cereales	0.2	0.5	205.4
Productos de molinería	0.4	0.7	91.4
Oleaginosas y pellets	1.8	2.2	22.7
Aceites	2.4	1.9	-21.1
Preparaciones de carne o pescado	9.0	8.3	-7.2
Otras preparaciones alimenticias diversas	56.4	55.3	-2.0
Tabaco	4.2	1.1	-72.4
Minerales	22.0	45.2	105.7
Combustibles	4.9	9.8	99.2
Bebidas	1.1	1.3	14.3
Químicos básicos	69.0	94.2	36.5
Prod. Farmacéuticos	35.0	25.2	-28.1
Otros productos industrias químicas	74.8	59.8	-20.0
Plásticos y sus manufacturas	75.8	119.2	57.2
Caucho	32.8	44.8	36.4
Pieles y cueros y sus manufacturas	2.5	2.8	12.3
Complejo celulósico - papelería	90.9	99.3	9.2
Textiles	55.5	63.2	14.0
Confecciones y vestimenta	30.1	43.0	43.0
Calzados	30.2	33.2	9.9
Siderurgia. Industrias básicas de hierro y acero	97.6	88.9	-9.0
Aluminio y sus manufacturas	24.6	25.9	5.5
Herramientas y manufacturas de metales comunes	19.9	20.1	1.0
Máquinas, aparatos y material eléctrico	302.0	419.8	39.0
Vehículos automotores, tractores, etc.	369.2	363.6	-1.5
Madera	15.0	15.4	2.7
Muebles de madera, metal, etc	10.9	22.2	103.7
Juguetes, juegos, etc.	1.0	1.8	70.4
Resto	80.6	94.0	16.7
<b>TOTAL</b>	<b>1,569.0</b>	<b>1,810.9</b>	<b>15.4</b>

**Fuente:** CEP en base a datos de SECEX, Brasil.

## **2. SECCIÓN ESPECIAL**

### **2.1 Industria Láctea**

---

A lo largo de las últimas décadas la industria láctea transitó por distintas etapas vinculadas a los cambios en las políticas económicas internas e internacionales. Sin embargo, la transformación del sector alcanzó su ápice en la década de los '90.

El objetivo de este trabajo es analizar el proceso de cambio estructural de la industria, en particular durante los últimos diez años, y las estrategias desplegadas por las empresas a fin de comprender la morfología actual del mercado, y su impacto en el resto de los sectores.

#### **I. LAS DÉCADAS 1960-1990**

En los '60 se originaron cambios que modificarían la dinámica del sector; la venta de leche embotellada fue obligatoria desde 1962. A partir de entonces el packaging se transformó en una variable estratégica para el desarrollo del negocio, ya que se trataba de un producto básico de la canasta familiar de alta rotación. En 1967 la norma se extendió a la provincia de Buenos Aires.

Las innovaciones tecnológicas requeridas por la adopción de dicha medida llevaron a una nueva configuración del sector. Aparecieron Mastellone y SanCor liderando el mercado, a la vez que cambió la participación del resto de las empresas.

Posteriormente, entre 1973 y 1984, las decisiones de política macroeconómica (relacionadas con la distribución del ingreso y la apertura de la economía) impactaron nuevamente en el posicionamiento de las firmas.

Sin embargo, en los '90 estos cambios adquirieron una magnitud mayor: se consolidó una estructura industrial más concentrada, con predominio del capital extranjero; la oferta de productos se volvió más diversificada y diferenciada; a la vez que se observó, hacia finales de la década, la agudización de la competencia entre las empresas de mayor tamaño (Cuadro N°1).

Los factores que impulsaron este proceso de transformación fueron:

- a) El contexto de estabilidad económica, que permitió la reactivación de la demanda interna.
- b) Los cambios de la estructura del comercio minorista, a través del ingreso de cadenas internacionales de comercialización que modificaron el control de la cadena de valor.
- c) La consolidación del Mercosur, que representaba nuevas oportunidades de negocios.
- d) El contexto internacional: la Crisis del Sudeste Asiático y la posterior devaluación de Brasil se tradujo en una caída de las exportaciones, lo que llevó a un aumento de la competencia interempresaria.



En los '90, como resultado de la estabilidad económica, el consumo se expandió y la producción industrial de leche cobró nuevo impulso, creciendo a una tasa acumulativa del 12% anual entre 1991 y 1996. Este crecimiento fue acompañado por el cambio en la composición de la oferta, orientado a lograr una mayor segmentación de la demanda.

Finalmente, ante las oportunidades de negocios que representaba el mercado ampliado regional, en 1992 llegaron al país firmas transnacionales líderes en la producción de lácteos y alimentos, con capacidad financiera y amplio conocimiento de los aspectos tecnológicos, de comercialización y logística de distribución del negocio.

**Cuadro N° 1 Ranking de Empresas**

Empresas	1997/1998	1984	1973
Mastellone Hnos. S.a.	1	1	1
SanCor Coop. Ltda.	2	2	2
Nestlé	3	3	3
Danone S.A.	4	s/d	s/d
Lácteos Longchamps	5	s/d	s/d
Sucesores de Alfredo Willener	6	5	11
Lactona	7	s/d	s/d
Milkaut S.A	8	s/d	s/d
Unión Gandarese	9	8	23
Abolio y Rubio	10	7	14
Asociación Unión Tamberos	11	4	8
Verónica S.A.C.I.A.F	12	20	s/d
Parmalat Argentina	13	s/d	s/d
Molfino Hnos	14	9	26
Manfrey Cooperativas	15	19	s/d
Cabañas y Estancias Santa Rosa	16	11	16
COTAR	17	6	10
La Lácteo S.A.	18	14	19
Industrias Lácteas	19	s/d	s/d
Lácteos Tres	20	s/d	s/d
Windy S.A.	21	s/d	s/d
Establecimientos San Ignacio S.A.	22	s/d	s/d
El Amanecer	23	10	5
La Sulpachense	50	18	20
Kasdorf S.A	26	12	4
Osvaldo Mendizabal Prod Lácteos		16	18
La Vascongada		17	17
Quelac			

En el cuadro se indican las variaciones de las posiciones relativas de las principales empresas a lo largo de las últimas tres décadas, las que están relacionadas con los cambios de propiedad de las mismas. Al respecto se comentan los principales movimientos detectados:

- En 1999 Danone se quedó con la producción de postres, yogures y quesos untables "La Serenísima" y "Ser".
- Molfino Hnos. y Abolio & Rubio (dueña de la marca La Paulina) fueron adquiridas en 1998 por Pérez Companc.
- En 1999 el grupo Milkaut vendió el 30% de su paquete accionario a los fondos de inversión Patagonia y Lacta.
- SanCor compró COTAR en 1998.
- Nestlé adquirió las firmas Osvaldo Mendizábal (quesos Mendicrim) y Quelac (quesos Adler y Bavaria. En 1994 la empresa se quedó con helados Laponia y Noel, que adicionaron a su marca Frigor.
- En 1992 Parmalat compró La Vascongada y en 1998 se quedó con LACTONA, que distribuye la marca Gándara. (ésta a la vez produce para Bell's, la marca de Disco).
- Cabañas y Estancias Santa Rosa del Grupo Bemberg fue adquirida por el Grupo francés Bongrain en 1990.
- Kasdorf fue comprada en 1984 por la multinacional alemana Milupa, la que a la vez fue vendida a Nutricia. Recientemente Nutricia y Bagó formaron una empresa para comercializar productos de nutrición infantil en Argentina.

## II. LOS PRINCIPALES MOVIMIENTOS EMPRESARIALES DE LA DÉCADA DEL '90

A partir de 1992 se acentuó la competencia dentro del sector<sup>1</sup> impulsada por la combinación de dos factores: a) el ingreso al mercado local de empresas alimenticias líderes a nivel internacional, b) la frágil situación financiera en que se encontraban las principales empresas nacionales.

Ambos aspectos llevaron a las firmas locales más importantes, a tomar decisiones que modificarían el escenario competitivo (aumentando la concentración) y, por lo tanto, que condicionarían el futuro desempeño de la industria.

En este sentido, en 1997/98 se observa que las 100 empresas elaboradoras que más venden, emplearon al 48% de los trabajadores del sector. De este grupo, las primeras tres concentraron el 54,3% de las ventas y el 89% de los puestos de trabajo.

El cuadro Nro.2 muestra la evolución del sector en cuanto al monto y a la participación en las ventas de las primeras nueve empresas más importantes, que constituyen el 70% del total facturado por el sector industrial. Por otra parte, sobre la base de lo que cada una definió como su actividad principal se puede identificar el negocio central de las mismas.

Cuadro N°2

Firma	Definición de Actividad principal	Ventas en millones de pesos			Participación	Participación	Participación
		1996	1997	1998	% 1996	% 1997	% 1998
Longchamps *	postres	s/d	200.2	s/d	s/d	8%	s/d
Mastellone Hnos. S.A.	leche	833.4	685	727.8	38%	27%	29%
Sancor	quesos	701.1	720.1	718.2	32%	29%	29%
Nestlé	en polvo y condensada	460	453	404.0	21%	18%	16%
Danone	postres	110.1	106.2	175.2	s/d	4%	s/d
Milkaut S.A.	leche pasteurizada	3.4	97.7	150.1	0%	4%	6%
Suc de A. Williner	quesos	s/d	127.2	139.5	s/d	5%	6%
Parmalat	leche pasteurizada	68	81.7	85.0	3%	3%	3%
Molfino	quesos	s/d	54.5	67.6	s/d	2%	3%
Total		2176.0	2525.7	2467.4	100%	100%	100%

(\*) Danone adquirió a Mastellone, lácteos Longchamps en abril del 94. Esta empresa posee la planta elaboradora más grande de América Latina .

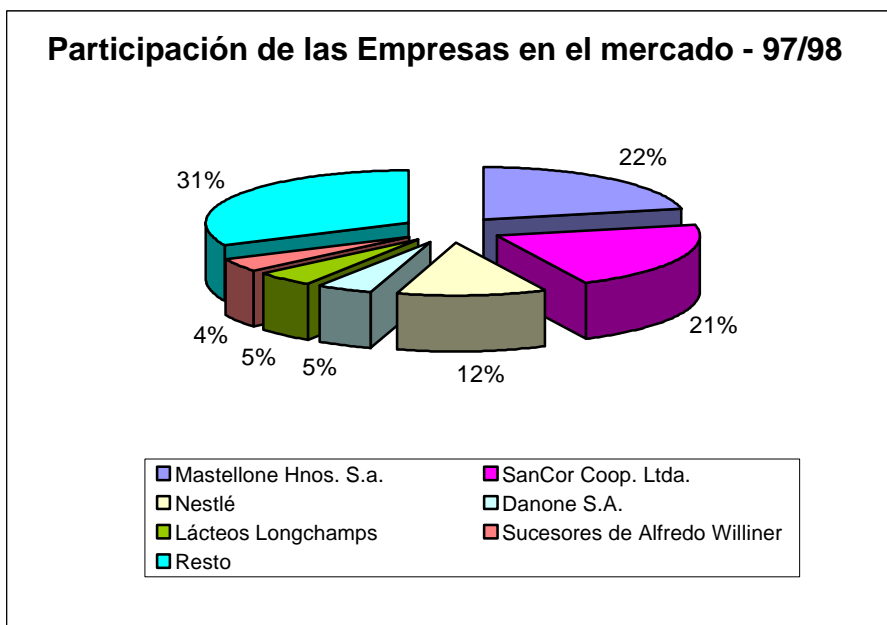
Fuente: CEP en base a los balances de las empresas.

Para poder conocer con mayor precisión el grado de concentración de la industria, se calculó el índice de H. Herfindal<sup>2</sup> tomando en cuenta las ventas de las empresas. El mismo arrojó un resultado 2520, esto significa que las dos primeras empresas poseen el 50,2% de las ventas (alrededor del 25% cada una). Por lo tanto la estructura de mercado correspondería a un oligopolio diferenciado.

<sup>1</sup> Las nuevas formas de competencia se relacionan con la innovación de procesos, productos, estrategias de penetración del mercado, publicidad, reposicionamiento de las marcas.

<sup>2</sup> Se obtiene como la suma de los cuadrados de una medida relativa al tamaño de las firmas en la industria. Las mismas pueden ser ventas o producción, entre otras.

Gráfico 1



Cabe aclarar que para que el índice sea útil es necesario que el “mercado esté bien especificado”, por lo tanto su precisión sería mayor o tal vez su uso sería más adecuado si se dispusiera de información de ventas de cada producto en particular (quesos, postres, leche fluída). En ese caso sí se obtendría la verdadera magnitud de la concentración de la industria.

Del gráfico número 1 se desprende que la producción del sector está a cargo de un amplio número de empresas, de las cuales el 31% tienen escasa participación en la producción total (menos del 1%); mientras que el grueso de la misma se concentra en unas pocas.

Las compañías extranjeras ingresaron mediante asociaciones, o compras de plantas y empresas. Posteriormente, ampliaron la capacidad instalada a través de la inversión en nuevas plantas, equipos, e infraestructura productiva y logística. El aumento de la capacidad instalada saltó de 4,5 millones de litros en 1995 a 12 millones en 1998<sup>3</sup>. El objetivo fue lograr la escala y los estándares de calidad acordes con las nuevas exigencias del mercado (cuadro N°3).

El proceso de transformación durante la década pasada alcanzó su ápice entre 1995 y 1998, con el ingreso de Danone al mercado local en un momento en que la demanda interna se había estabilizado. En este sentido, el joint venture entre Mastellone y Danone constituyó el acuerdo estratégico que cambiaría las relaciones de

<sup>3</sup> Estimaciones del Centro de Industrias Lácteas.

competencia dentro del sector, pues colocó a cada uno de los principales agentes económicos en nuevas posiciones competitivas<sup>4</sup>.

**Cuadro N°3**  
**Inversiones de Empresas Transnacionales en el Sector Lácteo 90/99**  
**En millones de U\$SS**

Empresa	País	Adquisición	Ampliación	Greenfield	Total
Danone	Francia	136,2	-	60	196,2
Parmalat	Italia	-	87,5	66	160,5
Dallpoint	EE.UU.	103	-	-	103
Bongrain	Francia	40	-	4,5	44,5
Nestlé	Suiza	30,5	-	-	30,5
Yakult	Japón	-	-	16,8	16,8
Bonprole	Francia	-	-	16	16
P&O	Gran Bretaña	-	-	10	10
Santa Carolina	Chile	2,3	-	-	2,3
Total		319	87,5	173,3	579,8
		55%	15,10%	29,90%	100%

Fuente: CEP, base Inversiones

La asociación con empresas locales de prestigio es una práctica habitual de penetración de nuevos mercados. La estrategia consiste en ingresar en medio de la cadena de valor e integrarse hacia delante, incluída la red de distribución, asegurando el ingreso exitoso de la empresa en negocio con altas barreras a la entrada<sup>5</sup>.

### III. RASGOS GENERALES DEL COMPORTAMIENTO EMPRESARIAL.

Las empresas tienen en cuenta cuatro factores para participar con éxito en el mercado, que son el eje de su estrategia de negocios:

- Los productos son homogéneos (de allí la necesidad de diferenciarlos), poseen una alta elasticidad ingreso. En consecuencia son muy sensibles a las variaciones del poder adquisitivo<sup>6</sup>.
- En el sector participan empresas fuertes, con una firme presencia en el mercado.
- En esta actividad los costos fijos son altos. La innovación tecnológica, la logística<sup>7</sup> y el desarrollo de canales de distribución<sup>8</sup>, juegan un papel clave.
- Existen altas barreras a la entrada y a la salida, lo que hace que la rentabilidad sea buena, pero a la vez se trata de un negocio riesgoso.

De los cuatro puntos enunciados surge que se trata de un sector donde el riesgo de rivalidad es muy elevado. En razón de ello, las empresas seleccionan los segmentos

<sup>4</sup> El joint venture duró entre 1995 y 1999. Danone llegó en 1994 con una estrategia de asociarse con empresas líderes del mercado local. Compró Bagley la pimera en ventas de snaks y galletitas. En 1995 formó un joint venture con Mastellone para producir y comercializar lacteos frescos, adquiriendo el 51% del segmento de quesos y postres. En 1996 consiguió el 51% de la participación de los yogures garantizando el control de las marcas La Serenisima y Ser para todos los productos de la compañía. En 1997 se constituyó Danone SA. Asimismo, se asocio a Peñaflor para vender Agua Villa del Sur.

<sup>5</sup> Las principales barreras son la logística de distribución y de plaza ( estrategia de inserción regional), la comercialización, el conocimiento de la competencia, y los gustos de los consumidores.

<sup>6</sup> Las estrategias de segmentación, permiten a las compañías protegerse de la competencia de precios o publicitaria a la que estarían expuestas si lanzaran una oferta de productos masivos, a la vez que reducen los efectos de la elevada elasticidad ingreso de la demanda.

<sup>7</sup> Se trata de productos perecederos donde es importante mantener la continuidad de la cadena de frío.

<sup>8</sup> Debe asegurarse la expansión geográfica de los mercados y que el producto llegue a las góndolas en tiempo y forma.

de mercado que sean más compatibles con sus objetivos, en los que puedan participar exitosamente sobre la base de sus fortalezas y de las posibilidades de generar alguna forma de valor superior, en tanto reporta mayor satisfacción al consumidor.

#### **IV. ESTRATEGIAS EMPRESARIALES**

Para comprender el comportamiento empresarial y sus estrategias, se analizarán las distintas fuerzas que influyen en el desempeño del sector y que, por lo tanto, condicionan su estructura. En primer lugar se estudiará la competencia dentro del sector. Luego se evaluará el ingreso potencial de nuevos jugadores, el comportamiento de los compradores y proveedores; y, finalmente, la fuerza que ejercen los sustitutos.

##### **1) Análisis de la competencia dentro del sector.**

Del punto II se pueden distinguir tres grupos de empresas:

- El primer grupo corresponde a firmas cuya oferta abarca un segmento amplio de consumidores que consideran a la calidad del producto como el atributo más importante y, además, son leales a la marca.
- El segundo grupo está formado por empresas cuya oferta se enfoca a un segmento de consumidores más restringido, especialmente madres y niños; de altos ingresos, con estilos de vida conservadores, hábitos de consumo sanos, que privilegian la calidad de los productos.
- Finalmente, el tercer grupo incluye empresas con productos poco diferenciados, orientados a un público masivo. Los consumidores no las identifican por algún atributo en especial.

SanCor, Matellone Hnos. y Danone, pertenecen al primer grupo. Productos como leche, yogures y postres, se encuentran en todos los supermercados y también en las tiendas de descuento. No ocurre lo mismo con los quesos blandos, duros o semiduros. En estos casos las empresas ofrecen diferentes marcas dependiendo de los formatos.

El segundo grupo incluye empresas como Parmalat y Nestlé que, con una oferta más sofisticada, compiten a partir de la diferenciación de productos. Comercializan, principalmente, yogures, bebidas lácteas (que no son yogures), postres, algunos elaborados sobre la base de yogur, leches chocolatadas y alimentos para niños.

Las firmas medianas y pequeñas elaboran básicamente quesos. No se enfocan en un segmento particular y llegan al consumidor a través de programas masivos. Estos productos no se encuentran en las góndolas de los supermercados que atienden consumidores de los segmentos A, B y C<sub>1</sub>, sino que son propios de tiendas de descuento o de supermercados que dirigen su oferta al consumidor medio.

Por lo tanto, la competencia dentro del sector es fuerte, en especial en leches y yogures. Si bien se observa un reparto del mercado, ésta no deja de ser una estrategia inestable pues siempre existe la posibilidad de invasión de mercado.

## **2. La fuerza de los demandantes:**

En este caso se pueden identificar dos tipos de demandantes. En primer lugar los supermercados y en segundo lugar el mercado externo.

### **LOS SUPERMERCADOS**

Su aparición en la comercialización de productos modificó las relaciones intersectoriales. Se trata de un negocio de volumen, en el cual los márgenes de ganancia dependen de la velocidad de rotación de las mercaderías<sup>9</sup>.

Debido a que los volúmenes que manejan son muy altos, el poder de compra que ejercen también lo es, circunstancia que coloca a los supermercados en condiciones ventajosas a la hora de negociar. Es por ello que las empresas líderes tienen como estrategia defensiva la protección de sus marcas, para lograr la fidelización de los clientes y por lo tanto equilibrar las relaciones de fuerza con las grandes cadenas de distribución minoristas.

Sin embargo, la existencia de empresas alimenticias líderes a nivel mundial ayuda a contrarrestar el poder de las cadenas minoristas de distribución, debido al temor a la represalia<sup>10</sup>.

### **MERCADO EXTERNO**

Los mercados externos constituyen un gran desafío para el sector, pues exigen establecer relaciones comerciales sólidas, desarrollar cadenas de distribución, conocer a la competencia y adaptar los productos a los requerimientos del mercado. De todos los elementos enumerados, conocer a la competencia es uno de los más importantes, pues los que ingresaron primero poseen una trayectoria en el mercado y, seguramente, ante la amenaza de potenciales entrantes reforzarán las barreras a la entrada.

En el caso de algunos países las barreras son de tipo institucional, como los subsidios de la Unión Europea, o las denuncias contra empresas argentinas por presunción de existencia de prácticas desleales de comercio.

Sin embargo, la posibilidad de abrir mercados externos posee varias ventajas:

- a) Permite reducir el riesgo derivado de concentrar las ventas en un único comprador, en este caso Brasil.

---

<sup>9</sup> Es decir, si bien las ventas por metro cuadrado pueden haber disminuido, lo importante es la rotación en góndola de esos productos, ya que la caída de las ventas puede obedecer a la reducción de precios, que no necesariamente influyen en los márgenes de ganancia.

<sup>10</sup> Un caso conocido fue la disputa entre Nestlé y Carrefour en 1996.

- b) Diversificar la canasta de productos que pueden colocarse en mercados externos, orientando la oferta hacia bienes con mayor valor agregado.
- c) Reducir los riesgos inherentes a la depresión del mercado interno.

### **3. Los Proveedores**

La relación de las empresas con los proveedores revela una estructura de mercado de tipo oligopsónico, pues la demanda de las usinas es la que controla la oferta de los tambos.

Dicha relación de poder se originó en los '70, cuando las empresas aplicaron una política de precios diferenciales sobre la base de estándares de calidad y patrones de productividad que los tambos debían respetar.

Ello condujo a una concentración del sector, que pasó de tener 40.000 tambos en 1976 a 23.000 en 1993. En cuanto a las mejoras de productividad, se observa que el sector lechero atravesó una etapa de marcada expansión, pues los 6.500 millones de litros al año que recibía la industria procesadora en 1989, se incrementaron a 10.200 millones en 1999.

El crecimiento de la producción del 56% en los últimos nueve años, fue el resultado de los cambios estructurales del sector tambero, que permitieron mejorar los índices productivos. Durante ese período el número de vacas destinadas a la producción de leche aumentó 3%. A la vez, el consumo interno se incrementó 36% para el período 1990-1999.

### **4. Los Sustitutos**

Los Super e Hipermercados producen artículos con marca propia, que ofrecen a precios bajos. Los mismos son elaborados por empresas líderes o por empresas dueñas de segundas marcas<sup>11</sup>.

Esta es otra forma en que las grandes cadenas minoristas ejercen su poder frente a la industria. La marca propia gana participación en la medida que los productos se vuelven sustitutos cercanos de las primeras marcas, y a través de la incorporación gradual de las mismas en la estructura de preferencias<sup>12</sup> del consumidor.

---

<sup>11</sup> Por ejemplo en el caso de Bell's (la marca de Disco) la manteca la produce Verónica; los postres los fabrica Lactona; el queso untable y la ricotta los elabora Saavedra, la leche y la leche chocolatada son de La Unión Gandarene, que por ejemplo elabora yogures con la marca Yogurbelt. Mientras algunas cadenas apuntan a la calidad, como en el caso de Disco, otras ponen mayor énfasis en el precio. Los alimentos son los que poseen la mayor participación de marcas, con el 25% del market-share.

<sup>12</sup> En Argentina las ventas de artículos de marca propia son alrededor del 3% de la facturación, mientras que en EE.UU. representan el 20% de las ventas y en Europa ese porcentaje llega hasta el 40%.

## 2.2 Las exportaciones de la región pampeana.

---

En la entrega anterior de la Síntesis, se analizaron las exportaciones de 1999 de la Patagonia. En la presente, nos ocupamos de la evolución de las ventas externas de los seis distritos que componen la región pampeana (Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y Capital Federal) lo cual nos permitirá determinar el impacto que ha tenido la caída en los valores FOB sobre las producciones exportables de cada provincia.

Considerando las cinco regiones, la pampeana es la que muestra un mayor retroceso exportador en 1999, habiendo caído un 16.5% en relación a sus valores de 1998. Esta disminución obedece a dos factores clave: la baja de las cotizaciones internacionales de los granos y la recesión experimentada por Brasil, que es su principal comprador de bienes manufacturados.

La región pampeana registró en 1999 exportaciones totales por 16.061 millones de dólares, lo que equivale al 72% de las ventas argentinas al exterior. Dentro de este ámbito se destaca la gran participación que tienen las tres primeras provincias - Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba- que reunieron el 68% de las colocaciones del país.

En cambio, los restantes distritos -Entre Ríos, La Pampa y Capital Federal- muestran cifras apreciablemente inferiores, con una participación conjunta que ronda el 3.5% del total. En particular llama la atención que la Capital Federal, que registra el segundo PBI industrial del país, coloque una parte muy reducida de su producción manufacturera en el mercado mundial.

La mencionada concentración de las exportaciones a cargo de las tres provincias más grandes aparece mucho más acentuada si se toman en cuenta las manufacturas - tanto las MOA como las MOI- que sumaron conjuntamente 12.245 millones de dólares en 1999, esto es, el 80% del total país.

La zona pampeana también lidera las colocaciones de productos primarios y constituye el principal exportador de destilados, aún cuando la extracción de petróleo que se lleva a cabo en su territorio tenga un carácter sumamente marginal.

### **Buenos Aires.**

Buenos Aires es el primer exportador del país, representando sus ventas en 1999 el 39% del total nacional.

Un rasgo destacado de las exportaciones bonaerenses es su inserción en Brasil, llegando a vender en ese país en 1998 -el año inmediato anterior a la crisis- el 39% de su oferta total. Este porcentaje ascendió al 55% en el caso de las MOI.



Dada esa estrecha vinculación, no puede sorprender entonces que la recesión atravesada por ese país en 1999 haya afectado seriamente las exportaciones que contabilizaron 8.645 millones de dólares frente a 10.491 millones del año anterior.

Las exportaciones bonaerenses de manufacturas MOA y MOI equivalen al 74% de sus ventas totales. En 1999 estas colocaciones registraron 3.805 millones de dólares, lo que implica una variación negativa del 25%.

En su mayor parte, las MOI muestran un retroceso. Ello ocurre con el complejo químico y petroquímico -distribuido en los polos de Zárate-Campana, La Plata Ensenada, Bahía Blanca y Gran Buenos Aires- que posee una oferta exportable muy diversificada. Otro tanto tiene lugar con marroquinería, calzado, textiles y papeles. En esta provincia se encuentra las dos mayores acerías del país -en San Nicolás y en Zárate-Campana- con exportaciones de tubos sin costura y de laminados planos. En conjunto, los metales declinaron de 846 a 652 millones de dólares.

Sin embargo, el mayor retroceso se verifica en "material de transporte", la rama más vinculada a la economía brasileña, que pasa de 1.870 a 929 millones de dólares.

En 1999, las MOA alcanzaron los 2.574 millones de dólares. Dentro de ellas, sobresalen por su monto los aceites y pellets. El valor FOB de los primeros disminuyó por la caída de precios. En los pellets se verifica un alza debido a los mayores volúmenes embarcados.

La pesca elaborada también sufre un retroceso por las menores capturas. Mar del Plata es el principal centro elaborador que procesa una elevada proporción de las exportaciones con mayor valor agregado, tales como pesca enfriada, ahumada, en conserva, salazón de pescado, etc..

Dentro de las exportaciones de origen ganadero, se verifica un aumento de las carnes, tanto vacuna como la caballar. Las colocaciones lácteas continuaron su camino ascendente, no obstante su gran dependencia del mercado brasileño. Finalmente, los cueros anotaron una baja en relación a 1998 a pesar del aumento de los volúmenes.

El rubro "resto de MOA", uno de los pocos que exhibe un crecimiento, encierra un conjunto de producciones alimenticias, muchas de las cuales están listas para ser colocadas en góndola -panificación, pastas secas, preparados diversos- que muestran una tendencia creciente en los últimos años.

Las exportaciones primarias sufrieron una marcada baja. Los cereales -principalmente maíz y, sobre todo, trigo- disminuyeron de 1.616 a 1.129 millones, por la caída de las cotizaciones mundiales. En cambio, los descensos en oleaginosas fueron menores por los mayores volúmenes embarcados.

Buenos Aires es el mayor exportador nacional de destilados que se producen en una serie de refinerías instaladas a lo largo de la región costera. Sus ventas anuales ascendieron de 498 a 725 millones de dólares favorecidas por los precios mundiales y la expansión en los volúmenes.

**Exportaciones de Buenos Aires. 1998-99.**

En miles de dólares y en toneladas.

		1998	1999
Rubro	Fob	Fob	Fob
101	Animales vivos	13,057.7	9,685.7
102	Pescados y mariscos sin elaborar	74,579.4	77,456.2
103	Miel	46,427.4	49,767.2
104	Hortalizas y legumbres sin elaborar	61,707.8	26,230.6
105	Frutas frescas	6,309.1	6,037.7
106	Cereales	1,615,892.7	1,128,970.4
107	Semillas y frutos oleaginosos	237,048.5	225,759.5
199	Resto de primarios	22,088.4	16,838.4
<b>Total Productos primarios</b>		<b>2,077,111.1</b>	<b>1,540,745.7</b>
201	carnes	373,905.8	371,951.7
202	Pescados y mariscos elaborados	208,941.7	157,711.7
203	Productos lacteos y huevos	117,045.6	142,665.7
204	Otros productos de origen animal	11,135.4	7,244.9
207	Productos de molinería	116,700.4	93,445.3
208	Grasas y aceites	874,563.4	748,591.8
209	Azucar y articulos de confiteria	17,137.6	13,546.5
210	Hortalizas , legumbres y frutas prepa	48,619.2	57,068.4
211	Bebidas, líquidos alcohólicos y vinag	35,482.0	34,676.8
212	Resid. y desp. de industria alimentar	210,360.8	213,345.9
214	Pieles y cueros	529,462.0	431,187.0
215	Lanas elaboradas	10,418.3	11,446.1
299	Resto de MOA	261,244.3	291,145.0
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>		<b>2,815,016.4</b>	<b>2,574,026.9</b>
302	Productos quimicos y conexos	840,625.2	809,896.5
303	Materias plasticas artificiales	272,784.5	265,966.6
304	Caucho y sus manufacturas	137,457.5	114,655.3
305	Manufacturas de cuero, marroquineria	51,326.5	37,220.1
306	Papel , carton , impresos y publicaci	158,909.9	106,990.0
307	Textiles y confecciones	250,052.0	213,026.9
308	Calzado y sus partes componentes	13,058.7	7,384.9
309	Manufacturas de piedra, yeso, etc	82,583.3	62,491.3
310	Piedras y metales preciosos	1,305.4	1,696.2
311	Metales comunes y sus manufacturas	845,937.0	652,179.3
312	Maquinas , aparatos y materiales elec	418,717.2	418,093.8
313	Material de transporte	1,869,531.4	928,925.3
399	Resto de MOI	157,992.5	186,665.5
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>		<b>5,100,281.2</b>	<b>3,805,191.7</b>
<b>Total Combustibles</b>		<b>498,316.4</b>	<b>724,738.6</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10,490,725.1</b>	<b>8,644,702.9</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

**Capital Federal**

La Capital Federal es un distrito enteramente urbano que no registra producción primaria.

Sus ventas al mercado mundial, de 245 millones de dólares en 1999 están constituidas exclusivamente por manufacturas. De acuerdo al último Censo Económico Nacional este distrito es el segundo centro industrial del país, con un valor de producción

manufacturera muy superior al de Santa Fe y de Córdoba. No obstante, esa producción está orientada en casi su totalidad al mercado interno <sup>1</sup>

Dentro de las MOA se destacan los cueros -en su mayor parte de una curtiembre grande- con 27 millones y las carnes con 40 millones. Por su parte, las principales MOI están representadas por exportaciones de medicamentos producidos por varios laboratorios, manufacturas de cuero, confecciones, impresiones de diverso tipo, distintas variedades de bienes de capital y productos metálicos que en 1999 sumaron 157 millones de dólares.

Las exportaciones de la Capital Federal muestran una elevada concentración en el Mercosur y muy especialmente en el Uruguay.

#### Exportaciones de Capital Federal. 1998-99.

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998	1999
	Fob	Fob
201 Carnes	26,887.6	40,115.5
207 Productos de molinería	7,336.9	5,196.0
214 Pielés y cueros	36,878.0	26,880.5
299 Resto de MOA	32,823.9	8,571.6
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>	<b>103,926.5</b>	<b>80,763.5</b>
302 Productos químicos y conexos	72,265.3	77,144.8
303 Materias plásticas artificiales	3,106.1	1,367.4
305 Manufacturas de cuero, marroquinería	19,791.1	12,684.3
306 Papel, cartón, impresos y publicaci	17,916.0	9,607.7
307 Textiles y confecciones	12,785.6	13,023.8
309 Manufacturas de piedra, yeso, etc	2,801.4	1,999.4
311 Metales comunes y sus manufacturas	8,743.8	11,484.5
312 Maquinas, aparatos y materiales elec	29,220.4	24,611.6
399 Resto de MOI	16,529.1	4,818.9
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>	<b>183,158.7</b>	<b>156,742.5</b>
<b>Total Combustibles</b>	<b>9,034.2</b>	<b>7,657.0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>296,119.4</b>	<b>245,163.0</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

## Córdoba

Entre 1998 y 1999, las exportaciones provinciales cayeron el 21%, al pasar de 3.135 a 2.471 millones de dólares. Córdoba es uno de los dos principales centros industriales del interior del país y cuenta con una diversificada estructura fabril dentro de la cual se destaca el sector automotor. La producción de vehículos y autopartes tiene una importancia decisiva en la economía provincial. En los años 1990-99 en esta rama se efectuaron inversiones por un valor de 3.312 millones, que equivalen al 59% del total

<sup>1</sup> Las estadísticas del Censo podrían contener un sobreestimación de la producción manufacturera de la Capital Federal en aquellos casos en que las empresas tengan su sede central en este distrito y su establecimiento fabril en otra provincia.

de la inversión privada en la provincia por todo concepto. Asimismo, la actividad automotriz aportó una gran dinamismo a las MOI en los últimos años.

En 1999, las exportaciones de productos primarios declinaron de 877 a 594 millones de dólares. Al igual que las de Santa Fe y de Buenos Aires, las ventas primarias están constituidas en una alta proporción por cereales y semillas oleaginosas. Otras exportaciones primarias, aunque de menor importancia, son la miel y las hortalizas.

Varias agroindustrias contribuyen a la balanza exportadora provincial. Por el volumen de ventas, se destacan los aceites -de girasol, de soja y de maní- y los pellets. La industria láctea, que está repartida en un conjunto de establecimientos con una inserción relativamente reciente en el mercado mundial, exportó 91 millones de dólares en 1999 de leche en polvo, quesos y también de manteca. Las exportaciones de carne representaron cerca de 60 millones, correspondiéndole dos tercios a la vacuna y el tercio restante a la caballar. Asimismo, se contabilizan colocaciones de harina de trigo y de aceitunas fraccionadas, que es una producción típica de las provincias cordilleranas.

Al lado de este tipo de agroindustrias, Córdoba exporta una variedad de alimentos preparados tales como chocolates, galletitas, bombones, diversas especialidades de panificación y confituras que están englobadas en los rubros "azúcar y artículos de confitería" y "resto de MOA". En una proporción significativa, corresponden al mayor productor nacional de golosinas -con varias plantas en la provincia y también en el resto del país- y el resto a otras firmas de la alimentación.

En Córdoba, las exportaciones de MOI muestran una marcada concentración en Brasil. Por un lado, cerca del 90% de este tipo de exportaciones corresponde según cifras de 1998 a vehículos, autopartes y motores. Por el otro, cerca el 90% de las ventas automotrices se efectúa en el Brasil.

En la década del noventa, la actividad automotriz se vio favorecida por la consolidación del Mercosur y fundamentalmente, por el régimen de reconversión sectorial que brindó importantes beneficios al sector. Esto determinó que la fabricación de vehículos y autopartes fuera el mayor dinamizador del producto industrial argentino en la década y ello favoreció en primer lugar a Córdoba y Buenos Aires que contaban con una planta automotriz que habían sido instalados décadas atrás.

Debido a la crisis atravesada por el Brasil en 1999, se verificó una sensible disminución del rubro "material de transporte" que pasó de 887 a 527 millones de dólares. En cambio, los motores sufrieron una declinación mucho menor.

Finalmente, las exportaciones del complejo petroquímico, que tiene su centro en Río Tercero, abarcan insumos industriales y herbicidas. Por su parte, en Villa del Totoral existe una fábrica de envases flexibles de polipropileno que tiene una importante inserción externa.

**Exportaciones de Córdoba. 1998-99**

En miles de dólares y toneladas

		1998	1999
Rubro	Fob	Fob	Fob
103	Miel	11,296.4	12,107.8
104	Hortalizas y legumbres sin elaborar	10,913.9	5,383.4
106	Cereales	411,931.0	247,429.1
107	Semillas y frutos oleaginosos	439,477.9	325,354.9
199	Resto de primarios	3,368.5	3,838.7
<b>Total Productos primarios</b>		<b>876,987.7</b>	<b>594,114.0</b>
201	Carnes	49,752.4	58,580.1
203	Productos lacteos y huevos	76,663.2	90,886.2
207	Productos de molinería	25,390.2	19,245.7
208	Grasas y aceites	414,101.7	357,222.3
209	Azucar y articulos de confiteria	27,952.9	24,352.1
210	Hortalizas , legumbres y frutas prepa	16,787.3	12,269.2
212	Resid. y desp. de industria alimentar	365,325.9	374,312.9
214	Pieles y cueros	1,264.2	827.0
299	Resto de MOA	79,483.7	97,281.7
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>		<b>1,056,721.5</b>	<b>1,034,977.0</b>
302	Productos quimicos y conexos	52,171.2	55,488.7
303	Materias plasticas artificiales	26,231.8	24,993.9
304	Caucho y sus manufacturas	2,028.3	3,931.8
305	Manufacturas de cuero, marroquineria	1,267.6	678.2
309	Manufacturas de piedra, yeso, etc	1,384.9	1,934.7
311	Metales comunes y sus manufacturas	11,480.8	22,674.1
312	Maquinas , aparatos y materiales elec	207,876.5	197,043.3
313	Material de transporte	887,207.3	527,117.7
399	Resto de MOI	11,898.5	8,444.3
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>		<b>1,201,546.9</b>	<b>842,306.7</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3,135,256.2</b>	<b>2,471,397.8</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

**Entre Ríos**

Casi tres cuartas partes de las ventas al exterior están compuestas por los productos primarios, que en 1999 sufrieron una disminución de más de 100 millones de dólares.

En su conjunto, las colocaciones provinciales descendieron de 503 millones en 1998 a 384 millones en 1999.

Las exportaciones agrícolas se encuentran repartidas en tres tipos de cultivos. En primer lugar los cereales, que comprenden trigo, maíz y fundamentalmente arroz. Entre Ríos es el primer exportador arrocerero del país y sus molinos procesan además una parte de la cosecha de otras provincias. En 1999, el valor FOB de esta exportación registró una contracción debido a la caída del precio externo del 42%. Otro rubro de significación son las frutas frescas, siendo Entre Ríos el mayor productor de naranjas y mandarinas. El tercer cultivo de importancia son las oleaginosas, entre ellas, la soja, el girasol y el lino. La producción de miel se coloca en diversos países de Europa. También se exportan rollizos ("resto de primarios").

Las MOA están concentradas en dos producciones principales. Por un lado, los lácteos -leche en polvo- que se exportan a Brasil. Por el otro, tableros de madera ("resto de MOA") que son fabricados por una empresa de capital chileno radicada en Concordia y que ha significado la mayor inversión efectuada en el sector manufacturero provincial en la década del noventa.

A su vez, los jugos - en especial de naranja y pomelo - aportaron 7 millones de dólares. En cambio, las exportaciones de carne y de aceites - principalmente, aceite de lino- muestran cifras menores. Cabe señalar que a comienzos de la década del noventa, Entre Ríos era un importante exportador de MOA (que representaban más de la mitad de sus ventas totales) sobre la base de la producción de carne vacuna y de aceites vegetales. Sin embargo, estas agroindustrias retrocedieron a partir del cierre de sus principales establecimientos.

La principal MOI son los "productos químicos y conexos" con 36 millones de dólares. Este rubro comprende dos producciones muy significativas, una de ellas son las gomas y resinas que constituyen una industria tradicional asociada a la actividad maderera. Las otras son artículos de limpieza fabricados por una multinacional que también cuenta con plantas en Santa Fe y en Buenos Aires. Igualmente los aceites esenciales de cítricos y de madera (naranja, eucalipto, etc.) están comprendidos en este rubro. Por otro lado, las exportaciones de cartón ascendieron a 7 millones de dólares.

#### Exportaciones de Entre Ríos. 1998-99

En miles de dólares y toneladas

		1998	1999
Rubro		Fob	Fob
103	Miel	7,685.5	8,238.1
105	Frutas frescas	37,558.9	29,705.5
106	Cereales	297,779.0	205,587.7
107	Semillas y frutos oleaginosos	30,875.4	26,175.5
199	Resto de primarios	17,888.8	6,976.9
<b>Total Productos primarios</b>		<b>391,787.5</b>	<b>276,683.6</b>
201	Carnes	5,258.8	2,867.3
203	Productos lácteos y huevos	15,163.8	15,987.8
207	Productos de molinería	1,630.4	1,097.7
208	Grasas y aceites	4,342.4	3,069.2
210	Hortalizas, legumbres y frutas prepa	6,292.1	6,933.5
212	Resid. y desp. de industria alimentaria	1,490.3	1,482.9
299	Resto de MOA	27,986.1	22,920.9
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>		<b>62,163.8</b>	<b>54,359.3</b>
302	Productos químicos y conexos	32,273.3	36,377.3
303	Materias plásticas artificiales	1,793.4	1,917.1
305	Manufacturas de cuero, marroquinería	2,820.5	1,664.3
306	Papel, cartón, impresos y publicaci	6,585.3	7,317.4
311	Metales comunes y sus manufacturas	1,087.5	871.1
312	Maquinas, aparatos y materiales elec	2,599.3	2,952.1
399	Resto de MOI	1,855.9	1,651.7
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>		<b>49,015.3</b>	<b>52,751.0</b>
<b>TOTAL</b>		<b>502,966.6</b>	<b>383,794.0</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

## La Pampa

La Pampa es la provincia perteneciente a la región central o pampeana con menor desarrollo manufacturero, presentando un perfil exportador definitivamente agrícola. En 1999, sus ventas externas llegaron a 177 millones de dólares, lo cual implica una variación negativa del 16% en relación al año anterior.

Las exportaciones primarias sumaron 149 millones de dólares. De este total 105 millones corresponden a cereales -sorgo, mijo, maíz y sobre todo, trigo-, 36 millones a semillas oleaginosas -casi exclusivamente girasol- y los 7 millones restantes a miel. Cabe destacar que La Pampa es el único distrito agrícola de la región central que no lleva a cabo el procesamiento ni exportaciones significativas de aceites vegetales.

La Pampa tiene un bajo desarrollo industrial, esta situación se mantuvo en la década del noventa durante la cual no se registraron inversiones de significación. Dentro de las manufacturas, se destacan dos actividades. Las carnes -vacuna y en menor proporción de liebre- muestran una tendencia en ascenso. En cambio, el calzado deportivo ha registrado una baja muy acentuada. Cabe destacar que en los últimos años se verificó un repliegue en la exportación de varias producciones fabriles tales como textiles o material de construcción, que habían tenido un desarrollo incipiente al promediar la década del noventa.

La provincia registra exportaciones de crudo debido a que tiene una participación en la llamada cuenca Neuquina, junto con Neuquén, Río Negro y Mendoza.

### Exportaciones de La Pampa. 1998-99

En miles de dólares y toneladas

		1998	1999
Rubro		Fob	Fob
103	Miel	6,793.9	7,282.1
106	Cereales	146,446.9	105,224.9
107	Semillas y frutos oleaginosos	29,952.5	35,677.9
199	Resto de primarios	482.4	599.5
<b>Total Productos primarios</b>		<b>183,675.7</b>	<b>148,784.4</b>
201	Carnes	9,220.7	14,449.6
207	Productos de molinería	342.9	230.1
208	Grasas y aceites	226.2	284.5
299	Resto de MOA	123.2	99.1
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>		<b>9,913.0</b>	<b>15,063.2</b>
303	Materias plasticas artificiales	404.2	473.0
308	Calzado y sus partes componentes	4,908.5	1,289.4
309	Manufacturas de piedra, yeso, etc	667.0	246.8
399	Resto de MOI	59.9	248.7
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>		<b>6,039.6</b>	<b>2,257.8</b>
<b>Total Combustibles</b>		<b>10,436.6</b>	<b>11,223.1</b>
<b>TOTAL</b>		<b>210,064.9</b>	<b>177,328.6</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

## **Santa Fe**

Santa Fe es el segundo exportador a nivel nacional y el primero por sus ventas de MOA. Su valor FOB anual pasó de 4.606 millones de dólares en 1998 a 4.139 millones en 1999, experimentando una caída del 10%, que es la menor de los seis distritos que estamos considerando.

En 1999, las MOA representaron el 77% del total exportado. Además, existe una correspondencia entre la estructura exportadora y la acumulación del capital, ya que en el período 1990-99 el sector alimenticio realizó una inversión por 1.502 millones de dólares que representa el 38% de la inversión privada total llevada a cabo en la provincia.

Una alta proporción de las MOA son aceites y pellets con una estructura de destinos sumamente diversificada. Esto hace que, en conjunto, las exportaciones de Santa Fe tengan una menor dependencia del Brasil, aunque un número significativo de sus producciones -tales como los lácteos o las automotrices- se dirija preferentemente a ese mercado.

Como se ha señalado, el complejo oleaginoso constituye el principal componente de la balanza exportadora y su oferta de estos productos tiene una alta participación en el mercado mundial. Así, tomando datos de 1998, las ventas de aceite de soja de Santa Fe individualmente superan a las efectuadas por Brasil y los Estados Unidos y se equiparan a las de la Unión Europea. Esta producción se lleva a cabo en varios establecimientos diseminados en el territorio provincial, siendo Puerto San Martín (ubicado en las inmediaciones de San Lorenzo) y un punto de embarque al exterior que cuenta con una importante infraestructura de servicios.

Otro aspecto relevante es la elevada propensión exportadora que tiene la industria oleaginoso -en casi su totalidad va al mercado internacional- lo que convierte a Santa Fe en una de las provincias con un mayor coeficiente de exportación manufacturera con relación a la producción.

En varias producciones agroindustriales, Santa Fe figura como el segundo exportador a continuación de Buenos Aires. Ello ocurre en el caso de las actividades vinculadas a la ganadería. Así, las carnes -con cortes congelados y enfriados- sumaron en 1999 más de 300 millones. Por su lado, las ventas de lácteos -quesos de pasta dura y blanda y, sobre todo, leche en polvo- se dirigen principalmente al Brasil. También se registran valores altos de cueros curtidos.

Entre las MOI, se destacan diversas producciones que pueden ser clasificadas en dos categorías. En primer término, un considerable número de actividades fabriles desarrolladas a lo largo del período de sustitución de importaciones. Tal es el caso de los insumos intermedios, como los pertenecientes al complejo químico y petroquímico y los metales y las maquinarias. Varias de las ramas de este último sector -en particular, diversos bienes de capital- experimentaron un retroceso en la década del noventa. En segundo lugar, la producción de vehículos asociada al régimen de reconversión automotriz es mucho más reciente -corresponde a una terminal instalada



hace pocos años- y tiene un desarrollo considerablemente menor que el alcanzado por Córdoba y Buenos Aires donde ya existía un parque industrial antes de la actual fase de apertura de la economía. Esto no implica desconocer, empero, la gravitación del sector de autopartes de Rafaela y de la fábrica de forja automotriz del sur de la provincia, cuyas operaciones se iniciaron en la etapa del período de industrialización sustitutiva.

El polo químico y petroquímico ubicado mayoritariamente en la zona de Rosario abarca un conjunto de plantas que llevan a cabo una diversidad de exportaciones tales como estirenos, acetamidas, poliacetales, herbicidas, jabones, gelatinas, etc. En 1999, registran en promedio un aumento del 14% en relación al año anterior.

Otras MOI, en cambio, experimentaron declinaciones. Tal es el caso de los metales - barras de hierro y acero y cinc- y de los bienes de capital, entre los que se cuentan máquinas procesadoras de alimentos, válvulas y equipos de frío

En San Lorenzo se encuentra la planta Refisan, que es un importante procesador de crudo que principalmente abastece al mercado interno y que en 1999 contabilizó ventas externas por 20 millones de dólares.

#### Exportaciones de Santa Fe. 1998-99.

En miles de dólares y toneladas

		1998	1999
Rubro	Fob	Fob	Fob
102	Pescados y mariscos sin elaborar	2,841.1	3,892.9
103	Miel	11,296.4	12,107.8
104	Hortalizas y legumbres sin elaborar	4,157.9	4,028.0
106	Cereales	387,935.5	251,831.0
107	Semillas y frutos oleaginosos	262,861.6	210,759.9
110	Fibra de algodón	11,226.7	8,670.9
199	Resto de primarios	2,006.1	1,648.5
<b>Total Productos primarios</b>		<b>682,325.4</b>	<b>492,939.0</b>
201	Carnes	337,194.0	302,765.9
203	Productos lacteos y huevos	103,106.8	107,533.8
204	Otros productos de origen animal	1,816.9	2,196.2
205	Frutas secas o procesadas	1,159.9	281.8
207	Productos de molinería	10,025.6	8,502.2
208	Grasas y aceites	1,351,345.2	1,131,985.4
209	Azucar y articulos de confiteria	1,997.8	1,243.3
210	Hortalizas , legumbres y frutas prepa	1,349.4	1,395.7
212	Resid. y desp. de industria alimentaria	1,392,184.3	1,429,243.3
214	Pieles y cueros	134,384.8	175,297.4
299	Resto de MOA	31,564.0	26,496.4
<b>Total Manufacturas de origen agropecuario</b>		<b>3,366,128.7</b>	<b>3,186,941.3</b>
302	Productos quimicos y conexos	70,970.7	86,868.3
303	Materias plasticas artificiales	22,277.6	19,109.3
304	Caucho y sus manufacturas	19,385.2	23,512.4
305	Manufacturas de cuero, marroquineria	2,524.6	1,410.3
306	Papel , carton , impresos y publicaci	7,225.8	5,605.8
307	Textiles y confecciones	3,207.0	2,137.5
308	Calzado y sus partes componentes	7,061.7	3,558.7
309	Manufacturas de piedra, yeso, etc	1,325.7	1,127.5
311	Metales comunes y sus manufacturas	110,582.6	93,946.0
312	Maquinas , aparatos y materiales elec	117,361.4	103,874.4
313	Material de transporte	162,595.2	81,518.6

		1998	1999
Rubro		Fob	Fob
399	Resto de MOI	11,066.0	15,841.6
<b>Total Manufacturas de origen industrial</b>		<b>535,583.6</b>	<b>438,510.4</b>
<b>Total Combustibles</b>		<b>22,207.4</b>	<b>20,095.4</b>
<b>TOTAL</b>		<b>4,606,245.1</b>	<b>4,138,486.1</b>

Fuente: INDEC y estimaciones propias

### 3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

#### I. Abril de 2000

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1er. Cuatrimestre 00 / 99	Ultimos 12 meses
<b>PRODUCCION</b>				
- Automotores	-14.8	32.0	51.6	-12.2
<b>INSUMOS DIFUNDIDOS</b>				
- Acero (ventas al mercado interno)	-22.8	-16.3	-4.0	-16.8
- Aluminio (ventas al mercado interno)	6.5	0.8	-1.8	-10.8
- Cemento (despachos al mercado interno)	-19.3	-23.5	-15.5	-5.1
<b>INDICADORES GLOBALES</b>				
- Consumo industrial de energía eléctrica <sup>(1)</sup>	-0.2	26.4	21.7	7.4
- Consumo industrial de gas <sup>(2)</sup>	13.6	4.6	7.7	1.9
- Préstamos al sector privado no financiero <sup>(*)</sup>	-0.4	-2.5	-2.1	0.3 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda <sup>(*)</sup>	-0.1	1.4	2.0	2.9 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) <sup>(2)</sup>	12.1	-1.7	-2.3	-2.9
- Construcción <sup>(2)</sup>	16.1	-5.8	-2.7	-3.8
- Servicios Públicos <sup>(2)</sup>	8.8	3.8	5.0	4.5
<b>COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS</b>				
- Precio de Mercado Spot <sup>(***)</sup>	-0.2	-5.3	-5.5	5.7
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios <sup>(****)</sup>	1.2	-3.6	-4.5	-1.1

Producción de Aluminio  
Abril 2000 / Abril 1999  
77.4%

#### II. Marzo de 2000

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1er Trimestre 00 / 1er Trimestre 99	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital <sup>(****)</sup>	-11.3	-14.1
- Exportaciones de Manufacturas Industriales <sup>(****)</sup>	13.6	-13.1

(\*) Datos estimados al 30/04/00. 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.

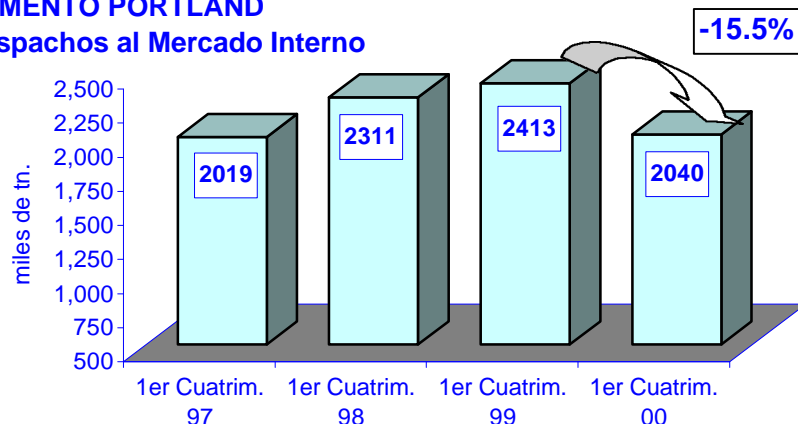
(2) Datos correspondientes al mes de Marzo 2000 y al primer trimestre 2000.

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

### 3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Abril 2000

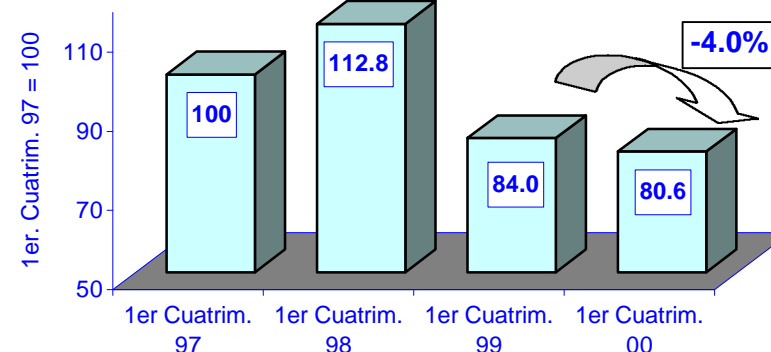
#### 3.1 Insumos Difundidos

##### CEMENTO PORTLAND Despachos al Mercado Interno



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

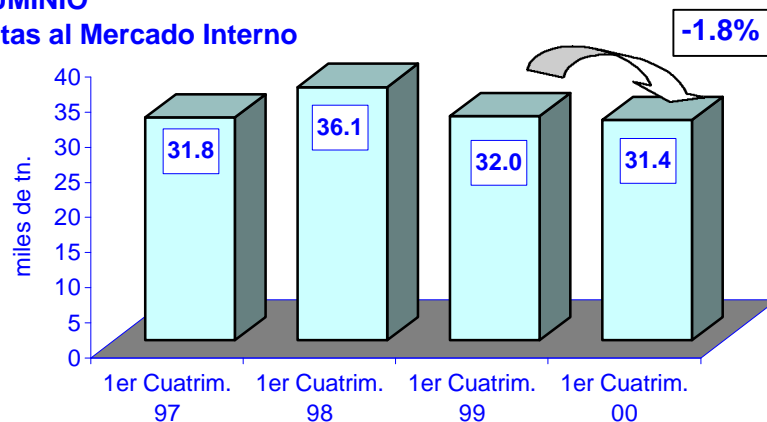
##### ACERO Ventas al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción.

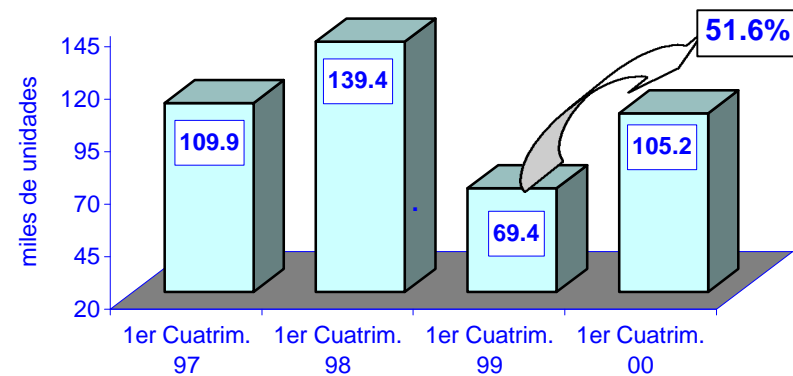
#### 3.2 Producción de Automotores

##### ALUMINIO Ventas al Mercado Interno



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

##### AUTOMOTORES Producción

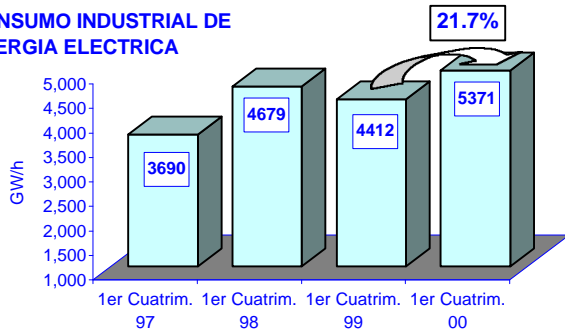


Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ADEFA.

### 3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Abril 2000

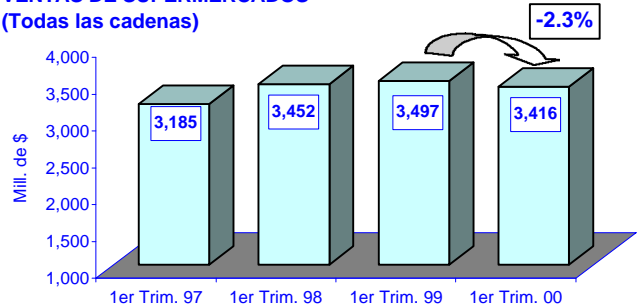
#### 3.3 Indicadores Globales

##### CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA ELECTRICA



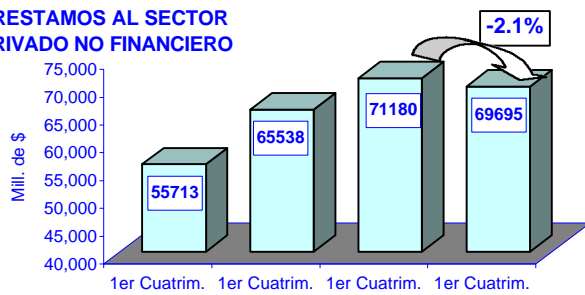
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a CAMMESA.

##### VENTAS DE SUPERMERCADOS (Todas las cadenas)



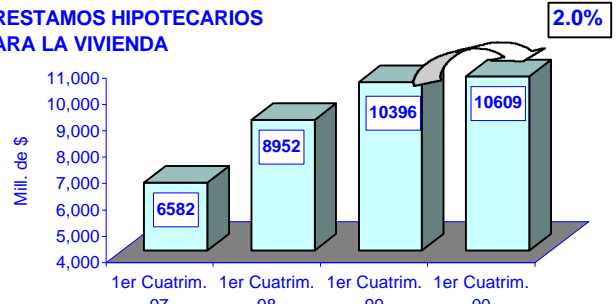
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC.

##### PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



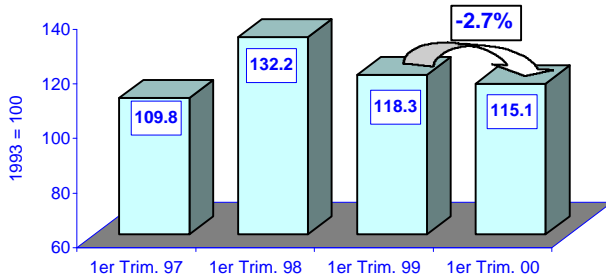
Saldo promedio del período.  
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA.

##### PRESTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA



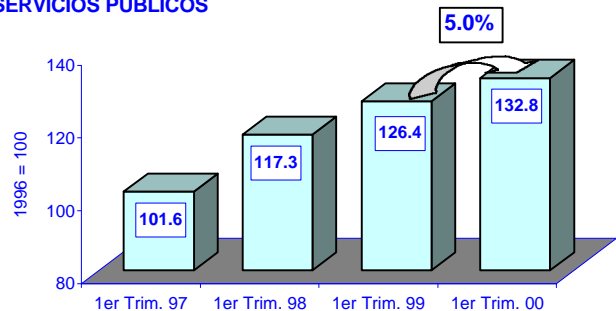
Saldo promedio del período.  
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA.

##### CONSTRUCCION



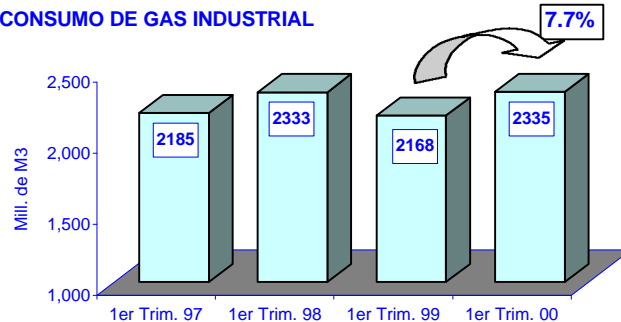
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC.

##### SERVICIOS PUBLICOS



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

##### CONSUMO DE GAS INDUSTRIAL

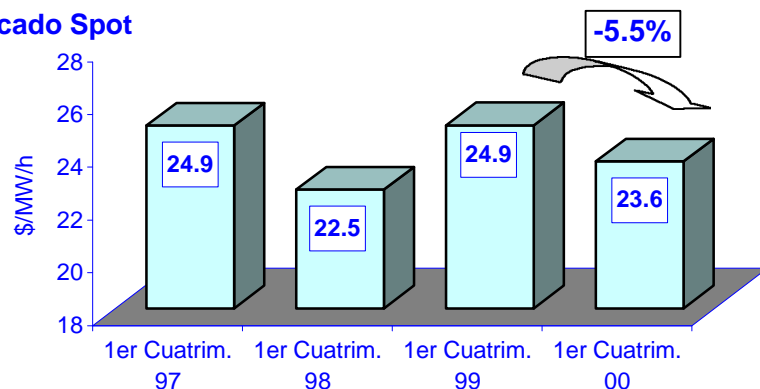


Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ENARGAS.

### 3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Abril 2000

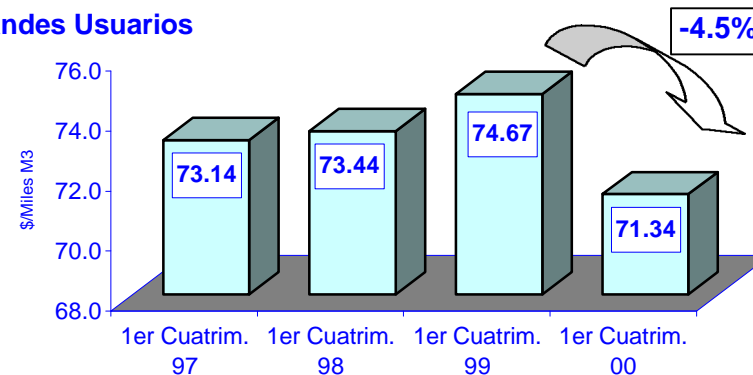
#### 3.4 Costos de Energía Eléctrica

**PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA**  
**Mercado Spot**



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

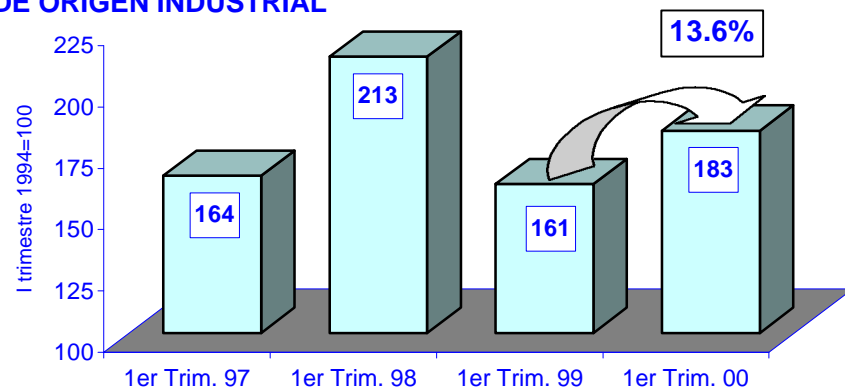
**TARIFA DE GAS NATURAL ID**  
**Grandes Usuarios**



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

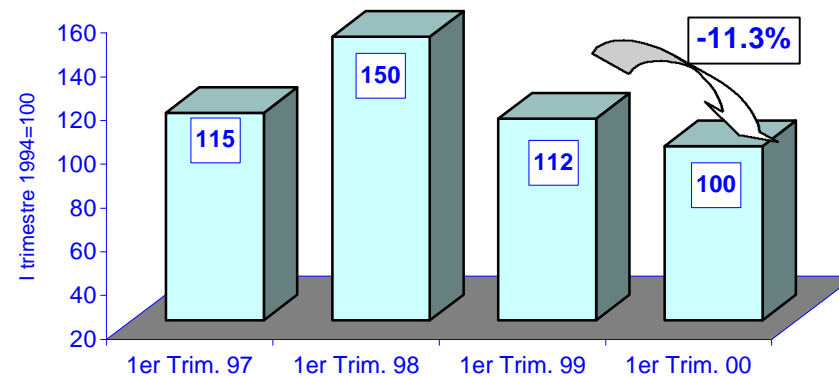
#### 3.5 Indicadores de Comercio Exterior

**EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS**  
**DE ORIGEN INDUSTRIAL**



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

**IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL**



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

## 4. Crédito

### Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes												
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1994	1995	1996	1997	1998	I trim. 1999	II trim. 1999	III trim. 1999	IV trim. 1999	abr. 1998	abr. 1999	abr. 2000*
Producción primaria	7,381	7,053	6,905	7,979	8,913	9,120	8,598	8,496	7,975	8,442	8,574	7,789
Industrias manufactureras	12,301	12,711	14,560	15,939	16,226	15,878	15,682	15,509	14,329	15,385	15,640	13,994
Construcción	2,870	2,945	3,071	3,056	3,574	3,535	3,563	3,635	3,592	3,423	3,553	3,508
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,367	1,456	1,538	1,801	2,131	2,042	1,937	1,914	1,777	1,762	1,932	1,735
Comercio mayorista	3,759	3,436	3,377	3,764	3,582	3,450	3,553	3,513	3,128	3,576	3,543	3,055
Comercio minorista	6,971	6,124	5,824	6,497	6,708	6,467	6,104	6,459	6,445	6,489	6,088	6,295
Familias	13,805	13,888	16,287	21,082	24,440	24,579	26,155	26,261	27,741	21,410	26,084	27,093
Otros	3,759	3,891	3,377	4,115	6,631	6,239	5,273	4,650	5,600	5,795	5,258	5,469
<b>Total</b>	<b>52,212</b>	<b>51,506</b>	<b>54,939</b>	<b>64,234</b>	<b>72,206</b>	<b>71,310</b>	<b>70,865</b>	<b>70,438</b>	<b>70,587</b>	<b>66,283</b>	<b>70,672</b>	<b>68,939</b>

\* Proyectado en base a saldos diarios de los comunicados del BCRA, suponiendo que las participaciones relativas no varían respecto del IV 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		
	abr.00*/ abr. 99	abr. 00*/ abr. 98	abr. 00*/ abr. 97	mar.00*/ mar. 99	mar. 00*/ mar. 98	mar. 00*/ mar. 97
Producción primaria	-9.2	-7.7	11.6	-786	-654	808
Industrias manufactureras	-10.5	-9.0	-6.9	-1,645	-1,390	-1,030
Construcción	-1.2	2.5	18.6	-44	85	549
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-10.2	-1.5	4.0	-196	-27	66
Comercio mayorista	-13.8	-14.6	-12.5	-488	-521	-436
Comercio minorista	3.4	-3.0	9.2	207	-195	528
Familias	3.9	26.5	60.1	1,009	5,683	10,172
Otros	4.0	-5.6	56.7	211	-326	1,979
<b>Total</b>	<b>-2.5</b>	<b>4.0</b>	<b>22.4</b>	<b>-1,733</b>	<b>2,655</b>	<b>12,637</b>

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

## 5. Precios y Tarifas

### 5.1. Precios de insumos y combustibles en base a IPM (nivel general)

#### Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En \$ de Abril de 2000. Índice julio 1991 = 100)

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	90.9	89.0
Iº sem 1994	92.2	89.3
IIº sem 1994	88.9	85.9
Iº sem 1995	89.8	90.3
IIº sem 1995	91.0	97.3
Iº sem 1996	88.3	92.9
IIº sem 1996	87.8	87.6
Iº sem 1997	87.7	86.8
IIº sem 1997	87.5	86.7
Iº sem 1998	88.0	88.4
IIº sem 1998	87.3	87.0
Ene-96	89.2	95.7
feb	89.3	95.9
mar	88.6	95.7
abr	87.3	91.5
may	87.1	90.8
jun	87.9	87.6
Jul-96	88.0	87.5
ago	88.5	87.7
set	87.5	88.1
oct	87.1	87.5
nov	87.8	88.3
dic	87.9	86.8
Ene-97	87.5	86.4
feb	87.7	86.6
mar	87.9	87.0
abr	87.9	87.2
may	87.4	86.6
jun	87.7	86.8
Jul-97	88.2	87.1
ago	87.5	86.5
set	87.5	86.4
oct	87.3	86.2
nov	87.1	86.7
dic	87.4	87.2
Ene-98	88.5	88.2
feb	88.1	88.1
mar	88.2	88.5
abr	88.1	88.4
may	87.5	88.4
jun	87.6	88.6
Jul-98	87.7	85.5
ago	86.0	85.7
sep	86.5	86.6
oct	87.2	87.2
nov	87.8	88.0
dic	88.7	89.0
Ene-99	87.3	88.5
Feb-99	88.1	89.1
Mar-99	87.3	89.0
Abr-99	86.4	87.4
May-99	86.4	87.3
Jun-99	86.3	87.5
Jul-99	85.7	86.5
Ago-99	85.1	86.3
Sep-99	84.3	85.5
Oct-99	84.1	85.3
Nov-99	84.2	85.5
Dic-99	84.5	85.1
Ene-00	83.7	84.3
Feb-00	82.4	85.1
Mar-00	81.7	84.6
Abr-00	83.6	84.3

#### Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Abril de 2000)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.187	0.402
IIº sem 1991	0.175	0.347
Iº sem 1992	0.177	0.341
IIº sem 1992	0.176	0.320
Iº sem 1993	0.137	0.265
IIº sem 1993	0.144	0.281
Iº sem 1994	0.146	0.292
IIº sem 1994	0.141	0.282
Iº sem 1995	0.140	0.264
IIº sem 1995	0.153	0.258
Iº sem 1996	0.150	0.256
IIº sem 1996	0.149	0.335
Iº sem 1997	0.149	0.404
IIº sem 1997	0.147	0.401
Iº sem 1998	0.140	0.401
IIº sem 1998	0.143	0.408
Ene-96	0.152	0.256
feb	0.152	0.256
mar	0.151	0.254
abr	0.148	0.261
may	0.148	0.260
jun	0.149	0.252
Jul-96	0.149	0.247
ago	0.150	0.264
set	0.148	0.274
oct	0.147	0.405
nov	0.149	0.409
dic	0.149	0.409
Ene-97	0.148	0.407
feb	0.148	0.408
mar	0.149	0.410
abr	0.150	0.402
may	0.149	0.399
jun	0.149	0.400
Jul-97	0.150	0.402
ago	0.149	0.400
set	0.149	0.400
oct	0.149	0.399
nov	0.143	0.400
dic	0.140	0.403
Ene-98	0.142	0.403
feb	0.142	0.401
mar	0.139	0.402
abr	0.139	0.399
may	0.139	0.400
jun	0.139	0.400
Jul-98	0.140	0.399
ago	0.141	0.402
sep	0.142	0.406
oct	0.144	0.410
nov	0.145	0.414
dic	0.146	0.419
Ene-99	0.147	0.420
Feb-99	0.148	0.424
Mar-99	0.141	0.423
Abr-99	0.140	0.419
May-99	0.141	0.412
Jun-99	0.141	0.412
Jul-99	0.141	0.412
Ago-99	0.141	0.411
Sep-99	0.158	0.416
Oct-99	0.165	0.442
Nov-99	0.166	0.444
Dic-99	0.165	0.463
Ene-00	0.153	0.472
Feb-00	0.164	0.485
Mar-00	0.172	0.487
Abr-00	0.176	0.469

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



## 5.2 Precios y Tarifas

### Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos, ajustado por IPIM)

Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos

\$ de Abril de 2000/Miles de m3

Período	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)		
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio
Jul-96	88.14	82.68	64.12	79.51	77.02	75.97	72.03	64.01	75.88	69.88	71.84	70.12
Ene-97	83.84	78.84	61.37	78.55	72.39	72.82	69.29	61.19	72.65	139.75	72.28	82.31
Jul-97	87.47	82.52	63.75	88.27	76.49	76.92	75.93	63.19	76.16	81.55	72.23	79.45
ago	86.95	82.03	63.37	87.74	76.04	76.46	75.47	62.81	75.70	81.07	71.80	78.98
set	87.08	82.18	63.46	83.62	75.57	76.39	75.06	63.72	76.11	79.27	72.08	77.84
oct	83.28	79.20	61.24	75.65	72.05	73.12	62.21	63.40	72.13	69.43	71.74	69.89
nov	84.99	79.80	63.60	78.36	73.65	74.31	62.94	59.70	69.44	90.44	90.10	90.36
dec	85.59	80.37	64.04	78.91	74.17	74.83	63.39	60.12	69.93	91.07	90.73	91.00
Ene-98	86.56	74.92	63.20	78.92	74.03	75.43	72.88	64.28	73.81	--	76.02	76.02
Feb-98	86.21	74.62	62.95	78.61	73.73	75.13	72.59	64.03	73.51	--	75.71	75.71
Mar-98	86.30	74.95	62.90	78.61	73.84	75.32	72.94	63.23	73.33	80.29	75.10	79.20
Abr-98	86.21	74.87	62.84	78.53	73.76	75.25	72.86	63.17	73.26	80.21	75.03	79.12
May-98	89.28	81.84	64.13	80.45	76.78	77.53	73.99	62.92	75.75	85.48	75.26	81.23
Jun-98	89.37	81.92	64.19	80.53	76.86	77.60	74.07	62.98	75.82	85.57	75.33	81.31
Jul-98	87.93	80.19	61.99	83.20	74.04	73.89	72.55	61.59	73.15	66.04	74.57	65.58
Ago-98	88.46	80.68	62.37	83.70	74.49	74.33	72.99	61.96	73.59	66.44	75.02	65.98
Sep-98	89.75	81.59	63.08	84.29	75.25	75.18	73.69	62.82	74.74	67.70	73.30	67.51
Oct-98	86.52	78.47	61.14	82.23	72.27	72.92	72.07	60.54	72.27	--	71.13	65.83
Nov-98	87.90	78.91	61.82	77.14	72.84	73.60	72.85	61.06	73.66	--	73.77	73.77
Dic-98	88.87	79.79	62.50	77.99	73.65	74.41	73.66	61.74	74.48	--	74.59	74.59
Ene-99	89.17	80.02	62.89	78.67	74.01	74.69	74.08	61.56	74.44	--	76.06	76.06
Feb-99	89.89	80.67	63.40	79.30	74.60	75.29	74.67	62.06	75.04	--	76.68	76.68
Mar-99	89.26	80.52	63.10	79.05	74.44	75.01	74.10	61.96	74.97	--	74.99	79.95
Abr-99	88.46	79.80	62.53	78.34	73.77	74.35	73.44	61.41	74.30	--	74.32	79.24
May-99	91.07	82.43	61.22	78.29	77.47	75.25	76.54	63.65	76.16	--	77.00	83.51
Jun-99	91.16	82.51	61.28	78.37	77.54	75.32	76.62	63.72	76.23	--	77.07	83.59
Jul-99	90.83	82.66	60.79	78.51	77.72	75.32	76.96	63.69	75.59	--	86.91	86.91
Ago-99	90.65	82.50	60.67	78.35	77.57	75.17	76.81	63.57	75.44	--	86.74	86.74
Sep-99	89.69	81.58	60.02	77.69	76.54	74.25	75.45	63.84	74.98	--	79.23	79.23
Oct-99	86.69	78.86	58.87	76.16	73.86	71.93	72.67	63.08	72.69	--	78.48	78.48
Nov-99	87.52	78.85	58.93	74.59	73.75	71.97	72.90	63.21	73.07	--	75.93	75.93
Dic-99	87.17	78.53	58.69	74.29	73.46	71.68	72.61	62.96	72.77	--	75.62	75.62
Ene-00	86.26	77.67	58.19	73.80	72.74	71.07	71.96	61.93	71.79	--	76.08	76.08
Feb-00	85.49	76.98	57.67	73.15	72.09	70.44	71.32	61.38	71.15	--	75.40	75.40
Mar-00	85.07	76.60	57.39	72.78	71.74	70.09	70.96	61.08	70.80	--	75.03	75.03
Abr-00	86.10	77.53	58.08	73.67	72.61	70.94	71.83	61.82	71.66	--	75.94	75.94

Var. Abril 2000/julio 93	7.7%	-2.9%	-3.5%	-1.9%	3.5%	0.5%	1.8%	-9.9%	-0.1%	--	19.9%	16.3%
Var. Abril 2000/enero'93	1.5%	-3.2%	-5.4%	-2.5%	5.1%	-2.3%	1.9%	-10.3%	-4.0%	--	18.1%	14.9%

(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 .

## 5.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Abril de 2000 / kwh - Ajustado por IPIM

Período	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1773	--	--	--	0.2340	--	--	--	0.3039	0.0957	--	--	--	0.1452	--	--	--	0.2249
Ene-92	0.1930	--	--	--	0.2465	--	--	--	0.2792	0.1041	--	--	--	0.1554	--	--	--	0.2319
Jul-92	0.1821	--	--	--	0.2234	--	--	--	0.2736	0.0982	--	--	--	0.1310	--	--	--	0.1906
Ene-93	--	0.1184	0.1184	0.1184	0.1945	--	--	--	0.2391	--	0.1008	0.1008	0.1031	0.1277	--	--	--	0.1687
Jul-93	--	0.1252	0.1240	0.1240	0.1924	--	--	--	0.2364	--	0.1055	0.1043	0.1066	0.1263	--	--	--	0.1657
Ene-94	--	0.1051	0.1027	0.1027	0.1960	--	--	--	0.2125	--	0.0886	0.0897	0.0874	0.1287	--	--	--	0.1488
Jul-94	--	0.0986	0.0986	0.0986	0.1903	--	--	--	0.2064	--	0.0917	0.0917	0.0917	0.1250	--	--	--	0.1445
Ene-95	--	0.0967	0.0967	0.0946	0.1858	--	--	--	0.1979	--	0.0847	0.0847	0.0814	0.1198	--	--	--	0.1385
Jul-95	--	0.0917	0.0928	0.0885	0.1771	--	--	--	0.1920	--	0.0800	0.0821	0.0789	0.1163	--	--	--	0.1344
Ene-96	--	0.0923	0.0934	0.0892	0.1742	--	--	--	0.1710	--	0.0808	0.0818	0.0766	0.1144	--	--	--	0.1196
Jul-96	--	0.0940	0.0940	0.0930	0.1716	--	--	--	0.1685	--	0.0827	0.0827	0.0796	0.1126	--	--	--	0.1178
Ene-97	--	0.0922	0.0922	0.0891	0.1701	--	--	--	0.1670	--	0.0758	0.0758	0.0707	0.1117	--	--	--	0.1168
feb	--	0.0934	0.0934	0.0924	0.1693	--	--	--	0.1663	--	0.0780	0.0801	0.0759	0.1108	--	--	--	0.1160
mar	--	0.0937	0.0937	0.0926	0.1698	--	--	--	0.1667	--	0.0782	0.0803	0.0762	0.1112	--	--	--	0.1163
abr	--	0.0941	0.0941	0.0930	0.1706	--	--	--	0.1675	--	0.0786	0.0806	0.0765	0.1116	--	--	--	0.1168
may	--	0.0897	0.0910	0.0897	0.1695	--	--	--	0.1664	--	0.0770	0.0778	0.0738	0.1109	--	--	--	0.1161
jun	--	0.0900	0.0913	0.0900	0.1701	--	--	--	0.1670	--	0.0772	0.0781	0.0741	0.1113	--	--	--	0.1165
Jul-97	--	0.0904	0.0917	0.0904	--	0.0683	0.0673	0.0673	0.1677	--	0.0776	0.0784	0.0744	--	0.0776	0.0725	0.0735	0.1170
aug	--	0.0925	0.0912	0.0885	--	0.0679	0.0669	0.0669	0.1667	--	0.0789	0.0786	0.0736	--	0.0772	0.0720	0.0731	0.1163
set	--	0.0925	0.0912	0.0885	--	0.0679	0.0669	0.0669	0.1667	--	0.0789	0.0786	0.0736	--	0.0772	0.0720	0.0731	0.1163
oct	--	0.0924	0.0911	0.0885	--	0.0678	0.0668	0.0668	0.1665	--	0.0789	0.0786	0.0736	--	0.0771	0.0720	0.0730	0.1162
nov	--	0.0913	0.0913	0.0873	--	0.0680	0.0669	0.0669	0.1421	--	0.0798	0.0825	0.0765	--	0.0772	0.0721	0.0731	0.0690
dec	--	0.0919	0.0919	0.0879	--	0.0685	0.0674	0.0674	0.1431	--	0.0804	0.0831	0.0770	--	0.0778	0.0726	0.0736	0.0695
Ene-98	--	0.0931	0.0931	0.0891	--	0.0694	0.0683	0.0683	0.1450	--	0.0814	0.0842	0.0780	--	0.0788	0.0736	0.0746	0.0704
Feb-98	--	0.0941	0.0941	0.0901	--	0.0691	0.0680	0.0680	0.1444	--	0.0818	0.0837	0.0756	--	0.0785	0.0733	0.0743	0.0701
Mar-98	--	0.0944	0.0944	0.0903	--	0.0693	0.0682	0.0682	0.1449	--	0.0820	0.0840	0.0758	--	0.0787	0.0735	0.0745	0.0703
Abr-98	--	0.0943	0.0943	0.0902	--	0.0692	0.0682	0.0682	0.1447	--	0.0819	0.0839	0.0757	--	0.0787	0.0734	0.0745	0.0703
May-98	--	0.0901	0.0901	0.0861	--	0.0694	0.0683	0.0683	0.1450	--	0.0767	0.0772	0.0719	--	0.0788	0.0736	0.0746	0.0746
Jun-98	--	0.0902	0.0902	0.0862	--	0.0694	0.0684	0.0684	0.1452	--	0.0768	0.0773	0.0719	--	0.0789	0.0736	0.0747	0.0747
Jul-98	--	0.0906	0.0906	0.0865	--	0.0697	0.0693	0.0687	0.1458	--	0.0771	0.0776	0.0722	--	0.0792	0.0739	0.0750	0.0750
Ago-98	--	0.0910	0.0910	0.0870	--	0.0701	0.0690	0.0690	0.1465	--	0.0775	0.0780	0.0726	--	0.0796	0.0743	0.0754	0.0754
Sep-98	--	0.0934	0.0934	0.0838	--	0.0708	0.0698	0.0698	0.1481	--	0.0791	0.0799	0.0691	--	0.0805	0.0751	0.0762	0.0644
Oct-98	--	0.0943	0.0943	0.0847	--	0.0716	0.0705	0.0705	0.1496	--	0.0799	0.0807	0.0698	--	0.0813	0.0759	0.0770	0.0650
Nov-98	--	0.0952	0.0952	0.0854	--	0.0722	0.0711	0.0711	0.1510	--	0.0806	0.0814	0.0704	--	0.0820	0.0766	0.0777	0.0656
Dic-98	--	0.0994	0.0980	0.0909	--	0.0730	0.0719	0.0719	0.1526	--	0.0850	0.0845	0.0751	--	0.0830	0.0774	0.0785	0.0664
Ene-99	--	0.0999	0.0985	0.0914	--	0.0734	0.0723	0.0723	0.1534	--	0.0854	0.0849	0.0754	--	0.0834	0.0778	0.0789	0.0667
Feb-99	--	0.1036	0.1050	0.0964	--	0.0784	0.0728	0.0728	0.1547	--	0.0888	0.0903	0.0823	--	0.0829	0.0784	0.0796	0.0852
Mar-99	--	0.1035	0.1049	0.0963	--	0.0784	0.0728	0.0728	0.1545	--	0.0887	0.0903	0.0822	--	0.0828	0.0784	0.0795	0.0851
Abr-99	--	0.0949	0.0962	0.0884	--	0.0719	0.0668	0.0668	0.1417	--	0.0814	0.0828	0.0754	--	0.0760	0.0719	0.0729	0.0781
May-99	--	0.0886	0.0912	0.0847	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0754	0.0772	0.0726	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0887	0.0913	0.0848	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0755	0.0773	0.0727	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0885	0.0911	0.0846	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0754	0.0771	0.0725	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0884	0.0910	0.0844	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0752	0.0770	0.0724	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0876	0.0902	0.0837	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0745	0.0763	0.0717	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0877	0.0902	0.0838	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0746	0.0764	0.0718	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0888	0.0875	0.0849	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0745	0.0755	0.0704	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0885	0.0872	0.0846	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0742	0.0752	0.0701	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0874	0.0862	0.0836	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0733	0.0743	0.0693	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-00	--	0.0867	0.0854	0.0841	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0731	0.0732	0.0689	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-00	--	0.0862	0.0850	0.0837	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0728	0.0728	0.0685	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abr-00	--	0.0873	0.0860	0.0847	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0737	0.0737	0.0693	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-99/Jul-91	--	-50.1%	-50.8%	-52.3%	--	--	--	--	--	--	-22.4%	-21.4%	-26.7%	--	--	--	--	--
Var Abr-00/Jul-91	--	-50.8%	-51.5%	-52.2%	--	--	--	--	--	--	-23.0%	-23.0%	-27.5%	--	--	--	--	--
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%

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

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

\$ de Abril de 2000 / kwh - Ajustado por IPIM

### Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Abril de 2000 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0643	--	--	--	0.1013	--	--	--	0.1158
Ene-92	0.0692	--	--	--	0.1105	--	--	--	0.1166
Jul-92	0.0656	--	--	--	0.0854	--	--	--	0.1204
Ene-93	--	0.0738	0.0727	0.0738	0.0855	--	--	--	0.0949
Jul-93	--	0.0788	0.0765	0.0777	0.0846	--	--	--	0.1055
Ene-94	--	0.0626	0.0614	0.0579	0.0862	--	--	--	0.0626
Jul-94	--	0.0631	0.0619	0.0608	0.0837	--	--	--	0.0677
Ene-95	--	0.0572	0.0572	0.0539	0.0803	--	--	--	0.0572
Jul-95	--	0.0555	0.0555	0.0512	0.0779	--	--	--	0.0555
Ene-96	--	0.0556	0.0546	0.0504	0.0766	--	--	--	0.0671
Jul-96	--	0.0548	0.0548	0.0496	0.0754	--	--	--	0.0661
Ene-97	--	0.0512	0.0512	0.0471	0.0748	--	--	--	0.0656
feb	--	0.0554	0.0554	0.0503	0.0739	--	--	--	0.0657
mar	--	0.0556	0.0556	0.0504	0.0741	--	--	--	0.0659
abr	--	0.0558	0.0558	0.0507	0.0744	--	--	--	0.0662
may	--	0.0511	0.0525	0.0494	0.0740	--	--	--	0.0657
jun	--	0.0513	0.0527	0.0496	0.0742	--	--	--	0.0660
Jul-97	--	0.0515	0.0529	0.0498	--	0.0518	0.0476	0.0466	0.0455
aug	--	0.0533	0.0536	0.0484	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0453
set	--	0.0533	0.0536	0.0484	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0411
oct	--	0.0532	0.0536	0.0483	--	0.0515	0.0474	0.0463	0.0412
nov	--	0.0542	0.0549	0.0500	--	0.0515	0.0474	0.0463	0.0412
dec	--	0.0546	0.0553	0.0503	--	0.0519	0.0477	0.0467	0.0415
Ene-98	--	0.0553	0.0560	0.0510	--	0.0525	0.0483	0.0473	0.0420
Feb-98	--	0.0555	0.0568	0.0495	--	0.0523	0.0481	0.0471	0.0419
Mar-98	--	0.0557	0.0570	0.0497	--	0.0525	0.0483	0.0472	0.0420
Abr-98	--	0.0556	0.0569	0.0496	--	0.0524	0.0482	0.0472	0.0420
May-98	--	0.0513	0.0521	0.0459	--	0.0525	0.0483	0.0473	0.0399
Jun-98	--	0.0513	0.0521	0.0460	--	0.0526	0.0484	0.0473	0.0400
Jul-98	--	0.0515	0.0523	0.0462	--	0.0528	0.0486	0.0475	0.0401
Ago-98	--	0.0518	0.0526	0.0464	--	0.0531	0.0488	0.0478	0.0403
Sep-98	--	0.0523	0.0545	0.0426	--	0.0537	0.0494	0.0483	0.0408
Oct-98	--	0.0529	0.0550	0.0431	--	0.0542	0.0499	0.0488	0.0412
Nov-98	--	0.0533	0.0555	0.0435	--	0.0547	0.0503	0.0492	0.0416
Dic-98	--	0.0562	0.0572	0.0475	--	0.0553	0.0509	0.0498	0.0420
Ene-99	--	0.0565	0.0575	0.0478	--	0.0556	0.0511	0.0500	0.0422
Feb-99	--	0.0612	0.0623	0.0534	--	0.0560	0.0516	0.0504	0.0504
Mar-99	--	0.0611	0.0622	0.0534	--	0.0560	0.0515	0.0504	0.0504
Abr-99	--	0.0560	0.0571	0.0490	--	0.0514	0.0472	0.0462	0.0462
May-99	--	0.0505	0.0515	0.0472	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0505	0.0516	0.0473	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0504	0.0515	0.0472	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0503	0.0513	0.0471	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0499	0.0509	0.0466	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0499	0.0509	0.0467	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0483	0.0500	0.0443	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0481	0.0498	0.0441	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0476	0.0492	0.0436	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-00	--	0.0478	0.0477	0.0440	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-00	--	0.0476	0.0475	0.0438	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abr-00	--	0.0481	0.0480	0.0443	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	47.05	53.97
Jul-92	89.47	57.28
Ene-93	49.37	55.87
Jul-93	40.82	61.29
Ene-94	36.19	36.36
Jul-94	42.04	40.26
Ene-95	34.74	34.85
Jul-95	30.32	36.73
Ene-96	28.17	29.88
Jul-96	43.08	33.81
Ene-97	29.07	27.85
feb	25.71	28.99
mar	24.53	29.08
abr	28.39	29.20
may	32.18	28.70
jun	28.48	28.81
Jul-97	27.68	28.92
aug	24.27	26.65
set	23.82	26.65
oct	23.57	26.62
nov	22.53	25.70
dec	21.91	25.88
Ene-98	22.58	26.22
Feb-98	25.50	25.69
Mar-98	24.70	25.76
Abr-98	24.44	25.74
May-98	23.65	21.66
Jun-98	26.13	21.68
Jul-98	26.92	21.77
Ago-98	25.90	22.38
Sep-98	24.56	22.62
Oct-98	26.71	22.85
Nov-98	29.83	24.48
Dic-98	30.70	24.76
Ene-99	25.91	24.88
Feb-99	28.46	33.90
Mar-99	27.72	33.87
Abr-99	23.78	31.07
May-99	27.07	29.93
Jun-99	39.87	29.96
Jul-99	28.20	29.90
Ago-99	27.55	25.78
Sep-99	23.56	25.55
Oct-99	23.42	25.57
Nov-99	26.23	24.36
Dic-99	25.18	24.26
Ene-00	24.23	23.97
Feb-00	24.95	25.37
Mar-00	22.58	25.24
Abr-00	22.52	25.55

Var Dic-99/Jul-91	--	-25.2%	-22.6%	-31.5%	--	--	--	--	--
Var Abr-00/Jul-91	--	-25.2%	-25.4%	-31.1%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Var Dic-99/Ene-92	-46.5%	-55.0%
Var Abr-00/Ene-92	-52.1%	-52.7%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

## 6. Comercio Exterior

### 6.1. Intercambio acumulado últimos 12 meses

En millones de dólares

Periodo	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	-2,738.4	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	-2,936.7	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	-3,114.4	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	-3,202.4	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	-3,220.4	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	-3,297.6	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	-3,177.9	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	-3,161.0	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	-3,179.1	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	-3,268.3	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	-3,237.2	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	-3,206.7	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	-3,189.2	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	-3,128.9	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	-2,961.4	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	-2,886.1	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	-2,815.4	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	-2,652.9	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	-2,584.0	4,239.2	6,425.3	-2,186.1
Ago-95	20,067.2	20,724.5	-657.3	5,429.4	4,062.4	1,367.0	1,770.7	4,368.2	-2,597.5	4,322.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.9	998.5	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	-2,864.9	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.6	4,999.4	-2,982.8	4,555.1	7,262.0	-2,706.9
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.6	5,086.1	-3,070.5	4,476.4	7,325.0	-2,848.6
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.3	5,226.4	-3,192.1	4,463.5	7,568.4	-3,104.9
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,053.3	5,334.0	-3,280.7	4,326.9	7,751.9	-3,425.0
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,049.2	5,365.7	-3,316.5	4,227.1	7,881.2	-3,654.1
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,025.8	5,421.9	-3,396.1	4,156.5	7,969.3	-3,812.8
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,012.6	5,491.2	-3,478.6	4,041.2	7,969.5	-3,928.3
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,065.3	5,652.3	-3,587.0	3,988.2	8,131.1	-4,142.9
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,120.0	5,811.9	-3,691.9	4,016.5	8,160.4	-4,143.9
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,186.6	5,964.8	-3,778.2	3,955.5	8,279.3	-4,323.8
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,204.0	6,095.3	-3,891.3	3,992.8	8,320.9	-4,328.1
Ene-98	26,302.7	30,674.9	-4,372.2	8,118.5	6,931.8	1,186.7	2,234.2	6,261.1	-4,026.9	3,977.7	8,270.0	-4,292.3
Feb-98	26,302.6	30,931.1	-4,628.5	8,167.2	7,065.9	1,101.3	2,235.1	6,302.7	-4,067.6	3,979.3	8,252.0	-4,272.7
Mar-98	26,547.1	31,491.9	-4,944.8	8,207.5	7,232.2	975.3	2,316.2	6,394.3	-4,078.1	4,008.0	8,389.2	-4,381.2
Abr-98	26,616.9	31,728.4	-5,111.5	8,262.4	7,283.4	979.0	2,285.5	6,378.5	-4,093.0	4,076.9	8,439.5	-4,362.6
May-98	26,625.7	31,810.3	-5,184.6	8,245.2	7,297.9	947.3	2,299.7	6,438.8	-4,139.1	4,084.3	8,399.0	-4,314.7
Jun-98	26,985.2	32,186.7	-5,201.5	8,307.5	7,385.3	922.2	2,313.0	6,492.1	-4,179.1	4,190.0	8,506.4	-4,316.4
Jul-98	26,989.3	32,480.5	-5,491.2	8,312.3	7,467.6	844.7	2,335.9	6,592.9	-4,257.0	4,300.4	8,602.2	-4,301.8
Ago-98	27,000.6	32,527.2	-5,526.6	8,287.9	7,449.7	838.2	2,299.7	6,614.7	-4,315.0	4,392.9	8,692.8	-4,299.9
Sep-98	27,021.3	32,421.1	-5,399.8	8,282.3	7,386.8	895.5	2,297.1	6,534.1	-4,237.0	4,478.7	8,710.4	-4,231.7
Oct-98	26,662.7	32,176.0	-5,513.3	8,116.2	7,291.2	825.0	2,256.6	6,431.2	-4,174.6	4,487.7	8,735.2	-4,247.5
Nov-98	26,532.4	31,833.0	-5,300.6	8,001.9	7,177.0	824.9	2,212.0	6,349.1	-4,137.1	4,549.7	8,702.5	-4,152.8
Dic-98	26,441.0	31,403.5	-4,962.5	7,949.2	7,054.7	894.5	2,211.6	6,227.4	-4,015.8	4,602.1	8,620.2	-4,018.1
Ene-99*	26,220.8	30,751.5	-4,530.7	7,866.9	6,920.5	946.4	2,202.5	5,951.4	-3,748.9	4,631.8	8,531.5	-3,899.7
Feb-99*	25,870.4	30,323.3	-4,452.9	7,646.2	6,773.0	873.2	2,209.2	5,834.1	-3,624.9	4,665.8	8,456.5	-3,790.7
Mar-99*	25,629.9	29,707.4	-4,077.5	7,395.0	6,621.5	773.5	2,194.0	5,667.0	-3,473.0	4,765.0	8,287.7	-3,522.7
Abr-99*	25,177.1	28,815.7	-3,638.6	7,164.3	6,423.6	740.7	2,213.5	5,471.8	-3,258.3	4,803.1	8,060.2	-3,257.1
May-99*	24,838.3	28,121.3	-3,283.0	6,956.3	6,248.5	707.8	2,230.3	5,346.6	-3,116.3	4,853.7	7,853.0	-2,999.3
Jun-99*	24,349.8	27,511.9	-3,162.1	6,744.9	6,084.3	660.6	2,281.8	5,236.0	-2,954.2	4,825.4	7,758.9	-2,933.5
Jul-99*	23,927.7	26,764.3	-2,836.6	6,460.8	5,842.7	618.1	2,338.1	5,027.4	-2,689.3	4,766.0	7,645.6	-2,879.6
Ago-99*	23,648.4	26,356.8	-2,708.4	6,207.2	5,724.6	482.6	2,378.4	4,952.0	-2,573.6	4,794.6	7,571.1	-2,776.5
Sept-99*	23,236.7	25,932.8	-2,696.1	5,932.3	5,576.8	355.5	2,397.8	5,043.6	-2,645.8	4,713.0	7,377.8	-2,664.8
Oct-99*	23,127.3	25,561.2	-2,433.9	5,826.5	5,475.3	351.2	2,463.8	5,014.1	-2,550.3	4,690.5	7,220.5	-2,530.0
Nov-99*	23,189.6	25,401.9	-2,212.3	5,723.2	5,494.1	229.1	2,556.0	4,947.2	-2,391.2	4,723.8	7,126.0	-2,402.2
Dic-99*	23,309.0	25,537.9	-2,228.9	5,675.6	5,600.1	75.5	2,635.3	5,000.6	-2,365.3	4,733.0	7,124.3	-2,391.3
Ene-00*	23,523.0	25,444.4	-1,921.4	5,682.6	5,640.4	42.2	2,724.6	5,015.3	-2,290.7	4,708.2	7,019.7	-2,311.5
Feb-00*	23,756.0	25,498.8	-1,742.8	5,795.0	5,695.3	99.7	2,730.9	5,015.5	-2,284.6	4,726.8	6,963.7	-2,236.9
Mar-00*	23,894.0	25,546.8	-1,652.8	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	4,616.1	6,922.1	-2,306.0

\* Datos provisionales

## 6. Comercio Exterior

### 6.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	Totales							Brasil						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	37
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,671	46	12.2	3,339	78	118.5	-1,668
1993	13,118	83	7.2	16,764	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	118.5	-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	26,441	167	0.0	31,404	145	3.1	-4,963	7,949	217	-2.2	7,055	165	2.0	894
1999	23,309	147	-11.8	25,538	118	-18.7	-2,229	5,676	155	-28.6	5,600	131	-20.6	76
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.8	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0	140.0
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1	624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5	1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6	2,029.4		26.5	1,725.1		32.9	304.3
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8	772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1	2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.0	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	1,767.2	133.9	-6.7	2,558.3	142.5	9.7	-791.1	480.9	157.9	-1.7	518.7	160.7	3.6	-37.8
Feb-98	1,883.4	142.7	0.0	2,282.8	127.2	12.6	-399.4	595.5	195.5	8.9	540.9	167.5	33.0	54.6
Mar-98	2,239.5	169.7	12.3	2,693.9	150.1	26.3	-454.4	664.4	218.1	6.5	627.8	194.5	36.0	36.6
I trimestre 98	5,890.1		2.0	7,535.0		16.1	-1,644.9	1,740.8		4.9	1,687.4		23.2	53.4
Abr-98	2,489.8	188.8	2.9	2,765.5	154.1	9.4	-275.7	709.1	232.8	8.4	601.2	186.2	9.3	107.9
May-98	2,571.8	194.8	0.3	2,625.8	146.3	3.2	-54.0	697.0	228.8	-2.4	628.4	194.6	2.4	68.6
Jun-98	2,624.5	198.8	15.9	2,823.1	157.3	15.4	-198.6	723.3	237.5	9.4	648.6	200.9	15.6	74.7
II trimestre 98	7,686.1		6.0	8,214.4		9.2	-528.3	2,129.4		4.9	1,878.2		8.9	251.2
Jul-98	2,362.1	179.0	0.2	3,027.3	168.7	10.7	-665.2	742.9	243.9	0.7	702.5	217.6	13.3	40.4
Ago-98	2,367.3	179.3	0.5	2,740.5	152.7	1.7	-373.2	747.7	245.5	-3.2	594.7	184.2	-2.9	153.0
Sep-98	2,297.7	174.1	0.9	2,660.7	148.2	-3.8	-363.0	767.7	252.1	-0.7	620.9	192.3	-9.2	146.8
III trimestre 98	7,027.1		0.5	8,428.5		2.9	-1,401.4	2,258.3		-1.1	1,918.1		0.1	340.2
Oct-98	2,015.4	152.7	-15.1	2,591.2	144.4	-8.6	-575.8	633.3	207.9	-20.8	587.8	182.1	-14.0	45.5
Nov-98	1,891.7	143.3	-6.4	2,456.5	136.9	-12.3	-564.8	598.0	196.3	-16.0	522.5	161.8	-17.9	75.5
Dic-98	1,930.6	146.3	-4.5	2,177.9	121.3	-16.5	-247.3	589.4	193.5	-8.2	460.7	142.7	-21.0	128.7
IV trimestre 98	5,837.7		-9.0	7,225.6		-12.3	-1,387.9	1,820.7		-15.5	1,571.0		-17.5	249.7
ene-99**	1,547.0	117.2	-12.5	1,906.3	106.2	-25.5	-359.3	398.6	130.9	-17.1	384.5	119.1	-25.9	14.1
Feb-99**	1,533.0	116.1	-18.6	1,854.6	103.3	-18.8	-321.6	374.8	123.1	-37.1	393.4	121.8	-27.3	-18.6
Mar-99**	1,999.0	151.4	-10.7	2,078.0	115.8	-22.9	-79.0	413.2	135.7	-37.8	476.3	147.5	-24.1	-63.1
I trimestre 99	5,079.0		-13.8	5,838.9		-22.5	-759.9	1,186.6		-31.8	1,254.2		-25.7	67.6
Abr-99**	2,037.0	154.3	-18.2	1,813.8	104.4	-32.2	-223.2	476.4	157.1	-32.9	403.3	124.9	-32.9	75.1
May-99**	2,233.0	169.2	-13.2	1,931.4	107.6	-26.4	-301.6	489.0	160.6	-29.8	453.3	140.4	-27.9	35.7
Jun-99**	2,136.0	161.8	-18.6	2,213.7	123.3	-21.6	-77.7	511.9	168.1	-29.2	484.4	150.0	-25.3	27.5
II trimestre 99	6,406.0		-16.7	6,018.9		-26.7	387.1	1,479.3		-30.5	1,341.0		138.3	
Jul-99**	1,940.0	147.0	-17.9	2,279.7	127.0	-24.7	-339.7	458.8	150.6	-38.2	460.9	142.8	-34.4	-2.1
Ago-99**	2,088.0	158.2	-11.8	2,333.0	130.0	-14.9	-245.0	494.1	162.2	-33.9	476.6	147.6	-19.9	17.5
Sept-99**	1,886.0	142.9	-17.9	2,236.7	124.6	-15.9	-350.7	482.8	161.8	-35.8	473.1	146.5	-23.8	19.7
III trimestre 99	5,914.0		-15.8	6,849.4		-18.7	-935.4	1,445.7		-36.0	1,410.6		35.1	
Oct-99**	1,906.0	144.4	-5.4	2,219.6	123.7	-14.3	-313.6	527.5	173.2	-16.7	486.3	150.6	-17.3	41.2
Nov-99**	1,954.0	148.0	3.3	2,287.2	128.0	-6.5	-343.2	494.7	162.4	-17.3	541.3	167.7	3.6	-46.6
Dic-99**	2,050.0	155.3	6.2	2,313.9	128.9	6.2	-263.9	541.8	177.9	-8.1	566.7	175.5	23.0	-24.9
IV trimestre 99	5,910.0		1.2	6,830.7		-5.5	-920.7	1,564.0		-14.1	1,594.3		1.5	-30.3
Ene-00**	1,761.0	133.4	13.8	1,812.8	101.0	-4.9	-51.8	405.6	133.2	-1.8	424.8	131.6	10.5	-19.2
Feb-00**	1,766.0	133.8	15.2	1,909.0	106.4	2.9	-143.0	487.2	160.0	30.0	448.3	138.9	14.0	38.9
Mar-00**	2,137.0	161.9	6.9	2,126.0	118.5	2.3	11.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d
I trimestre 00	5,664.0		11.5	5,847.8		0.2	-183.8	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 provisionarios

## 6. Comercio Exterior

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

Período	EE.UU.							Unión Europea						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1.244	72	-26.8	1.871	38	113.6	-627	3.956	102	5.7	2.033	33	81.8	1.923
1992	1.349	78	-8.4	3.226	65	72.4	-1.877	3.732	96	-5.7	3.633	59	78.7	99
1993	1.278	74	-5.3	3.859	78	15.8	-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
1999**	2.635	152	19.2	5.001	101	-19.7	-2.365	4.733	122	2.8	7.124	115	-17.4	-2.391
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	1,829.4		28.1	-894.6
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	321.9	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-264.4	347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	-355.0
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**	157.9	110.2	-5.4	351.9	85.7	-44.0	-194.0	327.4	101.4	10.0	589.0	114.6	-13.1	-261.6
Feb-99**	167.2	116.7	4.2	387.8	94.5	-23.2	-220.6	337.4	104.5	11.2	515.4	100.3	-12.7	-178.0
Mar-99**	211.2	147.4	-6.7	380.5	92.7	-30.5	-169.3	448.1	138.8	28.4	560.8	109.1	-23.1	-112.7
I trimestre 99	536.3		-3.2	1,120.2		-33.3	-583.9	1,112.9		17.1	1,665.2		-16.6	-552.3
Abr-99**	204.2	142.5	10.6	334.4	81.5	-36.9	-130.2	449.6	139.3	9.3	543.8	105.8	-29.5	-94.2
May-99**	222.2	155.1	8.2	416.3	101.4	-23.1	-194.1	475.0	147.1	11.9	477.0	92.8	-30.3	-2.0
Jun-99**	218.9	152.8	30.8	399.3	97.3	-21.7	-180.4	463.8	143.7	-5.8	694.9	135.2	-11.9	-231.1
II trimestre 99	645.3		15.7	1,150.0			-504.7	1,388.4		4.5	1,715.7		-23.6	-327.3
Jul-99**	229.3	160.0	32.5	393.2	95.8	-34.7	-163.9	379.1	117.4	-13.5	725.0	141.1	-13.5	-345.9
Ago-99**	209.3	146.1	23.8	445.9	108.6	-14.5	-236.6	463.1	143.4	6.6	722.3	140.5	-9.3	-259.2
Sept-99**	214.6	149.8	9.9	536.3	130.6	20.6	-321.7	312.5	96.8	-20.7	517.5	100.7	-27.2	-205.0
III trimestre 99	653.2		21.6	1,375.4		-12.3	-722.2	1,154.7		-8.9	1,964.8		-16.2	-810.1
Oct-99**	246.8	172.3	36.5	453.9	110.6	-6.1	-207.1	333.7	103.4	-6.3	570.4	111.0	-21.6	-236.7
Nov-99**	265.9	185.6	53.1	427.8	104.2	-13.5	-161.9	360.3	111.6	10.2	601.4	117.0	-13.6	-241.1
Dic-99**	287.8	200.9	38.0	473.3	115.3	12.7	-185.5	383.0	118.6	2.5	606.8	118.1	-0.3	-223.8
IV trimestre 99	800.5		42.2	1,355.0		-3.1	-554.5	1,077.0		1.9	1,778.6		-12.5	-701.6
Ene-00**	247.2	172.5	56.6	366.6	89.3	4.2	-119.4	302.6	93.7	-7.6	484.4	94.2	-17.8	-181.8
Feb-00**	173.5	121.1	3.8	388.0	94.5	0.1	-214.5	356.0	110.3	5.5	459.4	89.4	-10.9	-103.4
Mar-00**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	337.4	104.5	-24.7	519.2	101.0	-7.4	-181.8
I trimestre 00	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	996.0		-10.5	1,463.0		-12.1	-467.0

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

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

\*\* Datos provisorios

## 6. Comercio Exterior

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

Periodo	Chile							China							Japón						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	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	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	488	49	5,6	236	44	147,3	5,6	248	110	-21,9	188	26	495,1	60	454	102	15,0	602	61	232,3	-148
1992	581	58	19,1	395	73	67,4	186	128	57	-48,4	484	66	157,2	-356	375	84	-17,4	1.095	111	81,9	-720
1993	592	59	1,9	473	87	19,7	119	163	73	27,3	626	86	29,3	-463	467	105	24,5	1.039	105	-5,1	-572
1994	999	100	68,7	541	100	14,4	458	225	100	37,8	729	100	16,4	-504	445	100	-4,7	986	100	-5,1	-541
1995	1.475	148	47,7	514	95	-5,0	961	286	127	27,2	608	83	-16,6	-322	457	103	2,7	711	72	-27,9	-254
1996	1.766	177	19,7	559	103	8,9	1.206	607	270	112,6	698	96	14,8	-90	512	115	12,1	725	74	2,0	-213
1997	1.920	192	8,7	688	127	22,9	1.233	871	388	43,3	1.006	138	44,1	-135	554	124	8,2	1.149	117	58,5	-595
1998	1.864	187	-2,9	708	131	2,9	1.157	682	303	-21,7	1.167	160	16,1	-486	657	148	18,5	1.453	147	26,4	-796
1999	1.811	181	-2,8	639	118	-9,7	1.173	506	225	-25,8	994	136	-14,9	-488	537	121	-18,2	1.071	109	-26,3	-533
I trimestre 95	319,6		129,3	137,8		27,8	181,8	56,1		-11,3	150,0		0,4	-93,9	91,9		24,3	199,7		-15,1	-107,9
II trimestre 95	363,0		40,6	122,8		-13,0	240,1	96,6		167,4	138,6		-27,4	-42,0	172,4		-9,7	148,8		-40,4	23,6
III trimestre 95	385,0		31,6	112,8		-22,9	272,2	67,6		-11,6	145,7		-20,0	-78,1	112,3		12,1	172,6		-31,2	-60,3
IV trimestre 95	407,6		32,0	140,4		-3,8	267,2	65,5		34,0	173,6		-15,9	-108,1	80,6		0,7	189,7		-24,2	-109,0
I trimestre 96	397,1		24,2	124,3		-9,8	272,8	87,4		55,8	129,8		-13,5	-42,4	86,4		-6,0	151,4		-24,2	-65,1
II trimestre 96	453,6		25,0	136,9		11,4	316,7	167,6		73,6	154,5		11,5	13,2	206,2		19,6	163,8		10,1	42,4
III trimestre 96	443,9		15,3	136,1		20,7	307,7	146,3		116,5	192,7		32,3	-46,5	142,7		27,0	197,1		14,2	-54,4
IV trimestre 96	471,3		15,6	162,1		15,5	309,2	206,1		214,7	220,9		27,3	-14,8	77,2		-4,3	213,0		12,3	-135,7
Ene-97	129,7	155,8	-2,4	51,4	114,1	13,8	78,3	56,5	301,9	52,0	58,6	96,4	37,5	-2,0	18,8	50,8	-18,7	74,7	90,8	42,5	-55,8
Feb-97	151,7	182,3	24,1	42,3	93,8	22,6	109,5	34,4	183,6	22,4	48,4	79,7	23,2	-14,0	21,8	58,6	-4,4	69,7	84,7	47,7	-47,9
Mar-97	149,0	179,0	5,0	49,4	109,6	10,8	99,6	12,2	65,1	-44,9	60,4	99,5	26,2	-48,3	38,2	103,0	-5,5	62,3	75,9	20,2	-24,1
I trimestre 97	430,5		8,4	143,1		15,1	287,4	103,1		17,9	167,4		29,0	-64,3	78,8		-8,7	206,7		36,5	-127,8
Abr-97	161,4	193,9	6,9	59,1	131,0	33,6	102,3	25,2	134,5	-23,4	72,8	119,9	54,0	-47,7	72,0	193,9	17,5	78,9	96,0	44,8	-6,9
May-97	173,1	207,9	12,2	62,9	139,5	19,0	110,2	67,9	362,5	37,5	76,1	125,3	42,9	-8,2	104,7	282,2	9,7	74,8	91,0	30,8	29,9
Jun-97	145,0	174,3	-2,1	38,7	85,8	-2,7	106,3	62,8	335,4	-26,5	78,2	128,7	45,0	-15,4	65,6	176,9	32,5	98,4	119,7	88,7	-32,8
II trimestre 97	479,6		5,7	160,7		17,4	318,9	155,8		-7,0	227,1		47,0	-71,3	242,3		17,5	252,1		53,9	-9,8
Jul-97	179,9	216,2	20,5	74,3	164,8	52,7	105,6	155,7	831,6	247,7	89,5	147,4	47,0	66,2	49,0	132,0	-30,6	112,6	137,0	70,1	-63,6
Ago-97	159,5	191,7	9,1	60,7	134,6	30,7	98,8	130,1	695,0	129,3	86,6	142,6	50,9	43,5	33,0	89,0	-28,4	136,6	166,1	100,8	-103,5
Sep-97	168,4	202,3	13,6	58,5	129,7	42,5	109,9	117,2	626,2	161,9	105,2	173,2	41,3	12,1	26,3	70,9	1,6	114,2	138,9	81,6	-87,9
III trimestre 97	507,8		14,4	193,5		42,1	314,4	403,1		175,5	281,3		46,0	121,7	108,3		-24,1	363,4		84,4	-255,1
Oct-97	183,6	220,6	16,4	67,2	148,9	20,0	116,5	93,6	499,8	2,3	122,3	201,4	47,5	-28,7	48,7	131,3	54,0	116,5	141,8	54,5	-67,8
Nov-97	166,9	200,5	8,4	64,2	142,3	18,3	102,7	81,9	437,2	-18,5	111,8	184,0	34,4	-29,9	43,3	116,6	145,1	98,8	120,2	43,7	-55,5
Dic-97	151,9	182,5	-4,8	58,9	130,6	13,5	93,0	33,4	178,1	134,9	96,0	158,1	75,1	-62,7	32,8	88,5	17,5	111,8	136,0	62,7	-79,0
IV trimestre 97	502,4		6,6	190,2		17,3	312,2	208,8		1,3	330,1		49,4	-121,3	124,8		61,6	327,2		53,6	-202,4
Ene-98	132,5	159,2	2,1	54,8	121,6	6,6	77,7	13,8	73,8	-75,5	69,6	114,6	18,9	-55,8	27,2	73,3	44,4	129,0	156,9	72,7	-101,8
Feb-98	194,4	233,5	28,1	52,0	115,4	23,0	142,4	32,5	173,6	-5,4	68,8	113,2	42,1	-36,2	24,9	67,1	14,4	108,6	132,1	55,9	-83,7
Mar-98	159,9	192,0	7,3	57,9	128,3	17,1	102,0	17,0	90,9	39,7	87,6	144,3	45,0	-70,6	58,1	156,5	51,9	122,4	148,9	96,3	-64,3
I trimestre 98	486,7		13,1	164,7		15,1	322,0	63,3		38,5	226,0		35,0	-162,7	110,2		39,8	359,9		74,2	-249,8
Abr-98	149,5	179,6	-7,4	63,9	141,8	8,2	85,5	66,0	352,8	162,4	84,9	139,8	16,6	-18,9	78,5	211,8	9,1	186,3	226,7	136,1	-107,8
May-98	166,6	200,1	-3,8	58,5	129,7	-7,0	108,1	117,0	624,7	72,4	95,5	157,3	25,5	21,5	78,0	210,3	-25,5	105,5	128,4	41,0	-27,5
Jun-98	188,6	226,6	30,1	62,8	139,3	62,3	125,8	56,2	300,3	-10,4	105,9	174,3	34,4	-49,7	100,1	269,8	52,5	143,8	175,0	46,2	-43,7
II trimestre 98	504,7		5,2	185,2		15,3	319,5	239,2		53,5	286,3		26,1	-47,1	256,6		5,9	435,7		72,8	-179,0
Jul-98	158,9	190,9	-11,7	65,7	145,6	-11,6	93,2	60,9	325,4	-60,9	115,7	190,5	29,2	-54,8	70,0	188,6	42,9	123,8	150,7	9,9	-53,8
Ago-98	148,4	178,2	-7,0	63,2	140,2	4,1	85,2	82,9	442,5	-36,3	104,9	172,8	21,1	-22,1	61,8	166,7	87,3	107,4	130,7	-21,3	-45,6
Sep-98	149,7	179,8	-11,1	57,7	128,0	-1,3	92,0	118,1	630,8	0,7	136,1	224,1	29,4	-18,0	31,5	85,0	19,9	112,5	136,8	-1,5	-80,9
III trimestre 98	456,9		-10,0	186,6		-3,6	270,4	261,9		-35,0	356,7		26,8	-94,8	163,4		50,8	343,7		-5,4	-180,3
Oct-98	140,8	169,2	-23,3	56,6	125,5	-15,7	84,2	60,4	322,6	-35,5	115,1	189,5	-5,9	-54,7	34,5	93,1	-29,1	108,3	131,8	-7,1	-73,8
Nov-98	141,2	169,7	-15,4	58,1	128,9	-9,4	83,1	36,0	192,2	-56,0	91,4	150,4	-18,3	-55,4	39,3	106,0	-9,1	116,3	141,5	17,7	-76,9
Dic-98	133,7	160,6	-12,0	56,3	124,9	-4,3	77,4	20,9	111,8	-37,2	92,0	151,5	-4,2	-71,1	52,8	142,2	60,7	89,0	108,3	-20,4	-36,3
IV trimestre 98	415,7		-17,3	171,0		-10,1	244,7	117,3		-43,8	298,5		-9,6	-181,2	126,7		1,5	313,6		-4,1	-187,0
Ene-99*	97,8	117,5	-26,2	45,8	101,6	-16,5	52,0	17,8	95,0	28,7	70,3	115,8	1,0	-52,5	32,4	87,2	18,9	78,3	95,2	-39,3	-45,9
Feb-99**	109,4	131,4	-43,7	43,8	97,1	-15,8	65,6	13,4	71,6	-58,7	61,3	100,9	-10,9	-47,9	30,5	82,3	22,6	89,8	109,2	-17,4	-59,2
Mar-99**	122,8	147,5	-23,2	56,1	124,3	-3,1	66,7	25,7	137,2	51,0	84,5	139,1	-3,6	-58,8	49,1	132,3	-15,5	89,3	108,7	-27,0	-40,2
I trimestre 99	330,0		-32,2	145,7		-11,6	184,3	56,9		-10,2	216,1										

## 6. Comercio Exterior

### 6.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/	MOI /	(MOA + MOI) /
							Expo totales	Expo totales	Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,624	17,386	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
1999*	8,194	6,889	15,083	-6.5	-20.1	-13.2	35.2	29.6	64.7
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	495.7	704.7	1,200.4	-13.3	46.4	14.0	26.3	37.4	63.7
Mar-98	587.0	703.0	1,290.0	-0.3	25.8	12.4	26.2	31.4	57.6
I trimestre 98	1,650.0	1,932.2	3,582.2	-7.6	29.5	9.3	28.0	32.8	60.8
Abr-98	710.3	799.8	1,510.1	-3.0	23.5	9.4	28.5	32.1	60.7
May-98	796.3	755.2	1,551.5	-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	2,321.2	4,680.7	-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	774.0	1,596.1	-7.5	-6.6	-7.1	34.7	32.7	67.4
Sep-98	796.1	833.8	1,629.9	-10.1	5.4	-2.8	34.6	36.3	70.9
III trimestre 98	2,430.5	2,367.7	4,798.2	-8.8	0.7	-4.4	34.6	33.7	68.3
Oct-98	784.4	715.2	1,499.6	-9.0	-22.9	-16.2	38.9	35.5	74.4
Nov-98	761.7	664.8	1,426.5	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	72.5
IV trimestre 98	2,322.0	2,003.1	4,325.1	5.6	-18.6	-7.2	39.8	34.3	74.1
Ene-99*	619.4	435.4	1,054.8	9.2	-17.0	-3.4	40.0	28.1	68.2
Feb-99*	500.3	466.5	966.8	0.9	-33.8	-19.5	32.6	30.4	63.1
Mar-99*	648.8	558.0	1,206.8	10.5	-20.6	-6.4	32.5	27.9	60.4
I trimestre 99	1,768.5	1,459.9	3,228.4	7.2	-24.4	-9.9	34.8	28.7	63.6
Abr-99*	657.8	562.8	1,220.6	-7.4	-29.6	-19.2	32.3	27.6	59.9
May-99*	756.6	582.5	1,339.1	-5.0	-22.9	-13.7	33.9	26.1	60.0
Jun-99*	714.5	581.4	1,295.9	-16.2	-24.1	-20.0	33.5	27.2	60.7
II trimestre 99	2,128.9	1,726.7	3,855.6	-9.8	-25.6	-17.6	33.2	27.0	60.2
Jul-99*	678.6	563.4	1,242.0	-16.5	-25.9	-21.0	35.0	29.0	64.0
Ago-99*	813.2	618.3	1,431.5	-1.1	-20.1	-10.3	38.9	29.6	68.6
Sept-99*	707.0	606.3	1,313.3	-11.2	-27.3	-19.4	37.5	32.1	69.6
III trimestre 99	2,198.8	1,788.0	3,986.8	-9.5	-24.5	-16.9	37.2	30.2	67.4
Oct-99*	703.8	617.4	1,321.2	-10.3	-13.7	-11.9	36.9	32.4	69.3
Nov-99*	727.5	640.3	1,367.8	-4.5	-3.7	-4.1	37.2	32.8	70.0
Dic-99*	666.5	656.5	1,323.0	-14.1	5.4	-5.4	32.5	32.0	64.5
IV trimestre 99	2,097.8	1,914.2	4,012.0	-9.7	-4.4	-7.2	35.5	32.4	67.9
Ene-00**	571.0	468.7	1,039.7	-7.8	7.6	-1.4	32.4	26.6	59.0
Feb-00**	531.1	539.9	1,071.0	6.2	15.7	10.8	30.1	30.6	60.6
Mar-00**	593.9	650.4	1,244.3	-8.5	16.6	3.1	27.8	30.4	58.2
I trimestre 00	1,696.0	1,659.0	3,355.0	-4.1	13.6	3.9	29.9	29.3	59.2

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

\* Datos provisionales



## 6. Comercio Exterior

### 6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Periodo	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	64.9	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	10,869	4,859	1,628	5.8	-1.8	7.1	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
1999**	10,950	9,098	4,510	959	-21.9	-16.3	-7.2	-41.1	42.9	35.6	17.7	3.8
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	383.3	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	55.9	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	16.0	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	45.6	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,390.5	1,018.3	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	947.6	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	916.4	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	2,882.3	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	888.7	433.6	119.9	-7.4	-10.3	-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	5.5
IV trimestre 98	3,139.8	2,475.0	1,259.8	345.1	-11.4	-15.4	-5.1	-21.1	43.5	34.3	17.4	4.8
Ene-99*	839.2	700.5	302.0	62.7	-27.5	-27.0	3.8	-57.7	44.0	36.7	15.8	3.3
Feb-99**	820.2	659.8	296.3	76.8	-21.9	-20.8	-3.1	-16.9	44.2	35.6	16.0	4.1
Mar-99**	806.7	774.0	405.0	90.7	-32.7	-16.3	-4.1	-38.0	38.8	37.2	19.5	4.4
I trimestre 99	2,466.1	2,134.3	1,003.3	230.2	-27.6	-21.4	-1.5	-40.5	42.2	36.6	17.2	3.9
Abr-99**	764.8	678.4	353.7	75.2	-40.0	-27.6	-19.8	-32.0	40.8	36.2	18.9	4.0
May-99**	833.1	680.4	339.4	76.6	-30.0	-23.9	-13.9	-47.0	43.1	35.2	17.6	4.0
Jun-99**	1,008.7	779.9	370.4	53.2	-21.0	-19.1	-13.9	-64.6	45.6	35.2	16.7	2.4
II trimestre 99	2,606.6	2,138.7	1,063.5	205.0	-30.3	-23.5	-15.9	-49.4	43.3	35.5	17.7	3.4
Jul-99**	959.6	820.3	359.5	128.5	-30.3	-19.4	-19.2	-25.0	42.5	36.0	15.8	5.6
Ago-99**	1,018.8	833.2	391.0	87.8	-14.1	-12.1	-10.1	-48.1	43.7	35.7	16.8	3.8
Sept-99**	1,009.0	758.1	405.4	62.8	-12.8	-17.3	-6.8	-58.2	45.1	33.9	18.1	2.8
III trimestre 99	2,997.4	2,411.6	1,155.9	279.1	-19.7	-16.3	-12.1	-43.1	43.8	35.2	16.9	4.1
Oct-99**	925.9	808.0	418.2	67.8	-19.3	-9.1	-4.0	-43.5	41.7	36.4	18.8	3.1
Nov-99**	952.3	811.1	455.8	76.3	-13.8	-2.0	9.7	-28.4	41.5	35.3	19.8	3.3
Dic-99**	1,001.3	794.7	415.6	100.5	12.7	4.7	1.2	-15.3	43.3	34.3	18.0	4.3
IV trimestre 99	2,879.5	2,413.8	1,287.6	244.6	-8.3	-2.5	2.2	-29.1	42.2	35.3	18.9	3.6
Ene-00**	764.9	710.2	305.9	30.1	-8.9	1.4	1.3	-52.0	42.2	39.2	16.9	1.7
Feb-00**	763.2	767.0	322.7	56.3	-6.9	16.2	8.9	-26.7	40.0	40.2	16.9	2.9
Mar-00**	860.9	802.8	395.4	61.6	6.7	3.7	-2.4	-32.1	40.5	37.8	18.6	2.9
I trimestre 00	2,389.0	2,280.0	1,024.0	148.0	-3.1	6.8	2.1	-35.7	40.9	39.0	17.5	2.5

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

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

\*\* Preliminar

## 6.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	ABRIL				MAYO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Maiz (u\$s x tn)	90.30	88.93	88.88	90.29	94.09	4.2%	4.2%	25%
Trigo (u\$s x tn)	93.95	93.66	92.74	91.38	95.50	4.5%	1.6%	12%
Soja (u\$s x tn)	198.15	196.09	196.52	199.50	204.17	2.3%	3.0%	20%
Girasol (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto blanco (u\$s x kg)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto negro (u\$s x kg)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	**	**	**
Arroz blanco (u\$s x tn)	237	237	237	237	237	0.0%	0.0%	-1%
Peras (u\$s x 20 kg)	-3%	-2%	24%	4%	-12%	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	-3%	0%	2%	-3%	1%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	13%	-12%	6%	0%	0%	**	**	**
AGRICOLAS PROCESADOS	ABRIL				MAYO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	**	**	-2%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	355.00	355.00	355.00	355.00	355.00	0.0%	0.0%	-7%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	0.0%	0.0%	-7%
Azucar blanca (u\$s x tn)	187.37	186.53	194.25	195.83	193.80	-1.0%	3.4%	15%
Miel (u\$s x kg)	0.91	0.91	0.88	0.88	0.88	0.0%	-3.3%	14%
Algodón (u\$s x libra)	0.58	0.59	0.59	0.59	0.59	0.2%	2.4%	34%
Lanas (Libras x kg)	2.83	2.85	2.96	2.96	2.96	0.0%	4.6%	9%
COMBUSTIBLES	ABRIL				MAYO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Petróleo WTI (u\$s x barril)	25.99	24.92	25.14	25.19	26.73	6.1%	2.8%	2%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	234.50	215.17	215.00	212.50	218.17	2.7%	-7.0%	-2%
Gas oil (u\$s x tn)	213.50	204.50	217.50	222.17	222.83	0.3%	4.4%	2%
Fuel oil (u\$s x tn)	124.17	115.83	114.00	114.00	112.00	-1.8%	-9.8%	-8%
OTROS	ABRIL				MAYO	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Aluminio s/alear (u\$s x tn)	1480.5	1464.7	1414.3	1450.8	1456.5	0.4%	-1.6%	-7%
Camarones (u\$s x kg)	-4%	0%	7%	0%	-6%	**	**	**

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.

Los que más subieron desde diciembre de 1999	
Algodón	34%
Maíz	25%
Soja	20%
Azucar blanca	15%
Miel	14%

Los que más bajaron desde diciembre de 1999	
Fuel oil	-8%
Aceite de soja en bruto	-7%
Aluminio s/alear	-7%
Aceite de girasol refinado	-7%
Harina de trigo	-2%

### Nota Metodológica

Los cuadros que se presentan a continuación son el resultado de un relevamiento que realiza el CEP sobre inversiones directas concretadas y proyectadas en la economía argentina para el año en curso, es decir, se incluyen -diferenciadamente- las inversiones concretadas durante los primeros meses del año 2000, aquéllas que se encuentran en desarrollo y las que han sido anunciadas aunque no se haya realizado aún desembolso alguno.

Las estimaciones se realizaron usando, como fuente de información, los resultados de una encuesta que realiza el CEP con periodicidad sobre una muestra de empresas de mayor facturación, datos obtenidos a partir de los balances y reportes de las empresas más grandes, material periodístico proveniente de medios especializados nacionales e internacionales, datos de la Fundación Invertir, información proveniente de otros organismos públicos tales como entes reguladores, gobiernos provinciales e información directa de las empresas que resulta de sus comunicados de prensa y reportes para inversores. Sólo se consignan los montos en aquellos casos en que fueran suministrados por las firmas.

Cabe aclarar que los proyectos que se presentan no constituyen la totalidad de los emprendimientos de inversión ejecutados o en vías de ejecución en la Argentina sino sólo aquellos que, por su magnitud o trascendencia, se hacen públicos. Asimismo, considerando las permanentes revisiones y ajustes que se realizan en la base a partir de la constatación de los datos en forma directa con las empresas, pueden presentarse discrepancias con relación a los cuadros que se expusieran en anteriores ediciones de la *Síntesis*.

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

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que evidencia el flujo de negocios del sector privado - tanto en lo que respecta a empresas nacionales como extranjeras- con relación a los sectores productivos que más interés despiertan en el empresariado, los países que poseen una política de inversiones más activa en la economía argentina, etc. Se han clasificado las inversiones según tres rubros: *i) greenfield*, inversiones realizadas “desde cero”, es decir, incluye a las nuevas plantas, locales o establecimientos de todas las empresas, incluso aquellas que ya tenían actividad en el país; *ii) ampliación*, es toda inversión cuyo objetivo es incrementar la capacidad instalada de la empresa; *iii) compras*, corresponde a cualquier transferencia de activos, privatizaciones, adquisiciones y fusiones. Las sumas incluidas en los rubros *Greenfield* y *Ampliaciones*

tienden a captar el concepto económico de formación bruta de capital mientras que las transferencias de activos no representan *per se* incremento alguno en la capacidad productiva de la economía, si bien generan impactos de importancia que motivan un relevamiento exhaustivo.

Es necesario aclarar que, si bien existen puntos en común con las estimaciones de inversión propias de las cuentas nacionales y de la balanza de pagos (en este último caso en relación con la Inversión Extranjera Directa), los montos resultantes de sus estimaciones no son estrictamente comparables con los surgidos de la Base de Inversiones, tanto por razones metodológicas como por diferencias en las magnitudes de las cifras involucradas<sup>1</sup>.

Asimismo, cabe señalar que los montos estimados para el año 2000 no son comparables con estimaciones para años anteriores dado que sólo incluyen desembolsos realizados y proyectados hasta el 30 de abril del 2000. A ello cabe adicionar que no se realizan proyecciones de fusiones y adquisiciones sino que tales operaciones sólo se agregan a la base de datos una vez que se concretan.

### **Aspectos salientes de las estimaciones de inversiones para el año 2000**

- ❑ En base a la información disponible al día 30 de abril de 2000, las inversiones relevadas para el año en curso alcanzan los 14.340 millones de dólares. El 79,6% corresponde a inversores extranjeros mientras que el restante 20,4% está siendo ejecutado por empresarios locales.
- ❑ Casi la mitad de dichas inversiones (46,3%) se destinará a sectores de infraestructura, destacándose las inversiones en telecomunicaciones. Las inversiones manufactureras comprenden la cuarta parte del total, siendo liderada por las industrias alimenticia y la automotriz. En tercer lugar aparecen las inversiones en comercio y servicios (12,5%), seguidas por actividades extractivas (10,9%) y el sector financiero (5,4%).
- ❑ La Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) alcanza los 11.416 millones de dólares, de los cuales cerca de mil millones de dólares corresponden a transferencias de empresas. EE.UU. aparece como primer país inversor con el 38,2% del total de la IFE, seguido por España (22,1%), Italia (8,8%), Francia (7,5%), Canadá (6,9%), Alemania (4,1%), Chile (3,8%), Holanda (2%), Australia (1,6%) y Gran Bretaña (1,6%). Los diez países mencionados concentran el 97% de la IFE.
- ❑ Agrupando el origen geográfico según regiones económicas puede apreciarse un leve predominio de la Unión Europea, la cual concentra el 46,6% de la IFE. Por su

---

<sup>1</sup> Para mayor información acerca de las diferencias metodológicas entre las distintas estimaciones sobre la inversión así como también para más datos sobre las estimaciones del CEP véase: CEP: *La inversión extranjera en la Argentina de los años noventa. Tendencias y perspectivas*, Estudios de la Economía Real Nro. 10, Octubre de 1998; CEP: *¿Cómo se mide la inversión de las empresas extranjeras en Argentina?*, Notas de la Economía Real Nro. 10, Abril de 1999; CEP: *Reporte industrial 1999. La industria argentina ante los desafíos del próximo siglo*, Capítulo III, Diciembre de 1999.

parte, el Nafta comprende el 45,5% del total mientras que el Mercosur + Chile realiza el 4,7% y los países de Oceanía el 1,7%.

- ❑ La distribución regional de la IFE presenta un patrón similar al tradicional: casi el 70% del total se realizará en la zona centro del país, la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Fuera de esas zonas, la región patagónica absorbe el 15,7%, seguida por Cuyo (7,1%), Noreste (5,8%) y Noroeste (2,2%).
- ❑ Asimismo, cada región posee un patrón de especialización sectorial diferente. Mientras en Capital y GBA predominan las inversiones en infraestructura (78,7%) y comercio y servicios (13%), en la región central la industria manufacturera concentrará la mayor parte de las inversiones (70,1%) junto a infraestructura (21%). Por su parte, en Cuyo predominan las inversiones en actividades extractivas (64%) y manufacturas (23,3%); en el Noreste el grueso se destina a infraestructura (71,8%) y manufacturas (24,6%); en el noroeste el reparto es entre infraestructura (59,8%) y actividades y extractivas (40,2%); y –por último- en la Patagonia las actividades extractivas concentran casi tres cuartas partes del total de la IFE.

**7.1. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación.**  
**Inversiones realizadas y programadas para el año 2000**  
**Montos en millones de USD**

	EXTRANJERA							NACIONAL						
	Formación de Capital			Compras			TOTAL	Formación de Capital			Compras			Total
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total	
<b>Actividades Extractivas</b>	<b>869.8</b>	<b>652.0</b>	<b>1,521.8</b>	<b>39.6</b>	-	<b>39.6</b>	<b>1,561.4</b>	<b>543.8</b>	<b>25.5</b>	<b>569.3</b>	-	-	-	-
Minería	-	495.0	495.0	-	-	-	495.0	-	-	-	-	-	-	-
Petróleo y gas	869.8	157.0	1,026.8	39.6	-	39.6	1,066.4	543.8	25.5	-	-	-	-	-
<b>Actividades Primarias</b>	-	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	-	-	-	<b>6.9</b>	<b>11.8</b>	<b>2.7</b>	<b>14.5</b>	-	-	-	-
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	-	-	-	-	11.8	2.7	-	-	-	-	-
Forestal	-	6.9	6.9	-	-	-	6.9	-	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio y Servicios</b>	<b>132.9</b>	<b>1,130.1</b>	<b>1,263.0</b>	<b>129.5</b>	-	<b>129.5</b>	<b>1,392.5</b>	<b>144.3</b>	<b>246.7</b>	<b>391.0</b>	<b>10.0</b>	-	<b>10.0</b>	<b>401.0</b>
Comercio	102.5	427.2	529.7	17.5	-	17.5	547.2	136.1	145.5	281.6	-	-	-	281.6
Educación	-	2.0	2.0	-	-	-	2.0	-	-	-	-	-	-	-
Hoteles y restaurantes	-	289.5	289.5	-	-	-	289.5	4.5	100.5	105.0	-	-	-	105.0
Medicina prepaga	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	3.7	-	3.7	10.0	-	10.0	13.7
Otros servicios	0.4	21.0	21.4	78.0	-	78.0	99.4	-	0.6	0.6	-	-	-	0.6
Servicios de entretenimiento	-	390.5	390.5	34.0	-	34.0	424.5	-	-	-	-	-	-	-
<b>Financiero</b>	<b>66.1</b>	<b>60.0</b>	<b>126.1</b>	<b>637.0</b>	-	<b>637.0</b>	<b>763.1</b>	-	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	-	-	-	<b>8.0</b>
Bancos y servicios financieros	20.0	33.0	53.0	357.0	-	357.0	410.0	-	8.0	8.0	-	-	-	8.0
Seguros, ART y AFJP	46.1	27.0	73.1	280.0	-	280.0	353.1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Industria manufacturera</b>	<b>1,701.1</b>	<b>884.1</b>	<b>2,585.2</b>	<b>99.7</b>	-	<b>99.7</b>	<b>2,684.8</b>	<b>453.6</b>	<b>381.5</b>	<b>835.1</b>	<b>54.0</b>	-	<b>54.0</b>	<b>889.1</b>
Alimentos y bebidas	128.8	142.9	271.7	42.0	-	42.0	313.7	78.2	117.5	195.7	54.0	-	54.0	249.7
Automotriz y Autopartes	452.3	46.3	498.6	17.0	-	17.0	515.6	5.0	10.0	15.0	-	-	-	15.0
Celulosa y papel	64.7	230.0	294.7	-	-	-	294.7	7.4	-	7.4	-	-	-	7.4
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.2	-	4.2	-	-	-	4.2
Derivados de petróleo y gas	583.2	10.1	593.3	-	-	-	593.3	49.8	-	49.8	-	-	-	49.8
Editoriales e imprentas	-	7.5	7.5	23.0	-	23.0	30.5	0.5	37.0	37.5	-	-	-	37.5
Electrónicos y electrodomésticos	10.0	8.0	18.0	-	-	-	18.0	6.3	0.6	6.9	-	-	-	6.9
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	20.3	0.2	20.5	-	-	-	20.5
Fabricación de productos de caucho	40.0	-	40.0	-	-	-	40.0	-	100.0	100.0	-	-	-	100.0
Fabricación de productos plásticos	13.0	21.0	34.0	14.0	-	14.0	48.0	-	3.2	3.2	-	-	-	3.2
Industrias básicas de hierro y acero	-	2.0	2.0	-	-	-	2.0	177.9	5.0	182.9	-	-	-	182.9
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	0.6	-	0.6	-	-	-	0.6
Industrias de tabaco	34.2	-	34.2	-	-	-	34.2	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Madera y subproductos	-	16.6	16.6	-	-	-	16.6	3.0	0.2	3.2	-	-	-	3.2
Maquinaria y Equipo	6.7	4.8	11.5	-	-	-	11.5	23.8	36.0	59.8	-	-	-	59.8
Materiales para la construcción	80.0	10.0	90.0	3.7	-	3.7	93.7	-	40.2	40.2	-	-	-	40.2
Otras industrias manufactureras	-	12.5	12.5	-	-	-	12.5	-	-	-	-	-	-	-
Petroquímica	195.9	80.7	276.5	-	-	-	276.5	39.3	6.3	45.6	-	-	-	45.6
Procesamiento de minerales no metálicos	24.0	-	24.0	-	-	-	24.0	-	-	-	-	-	-	-
Químicos	63.3	290.3	353.5	-	-	-	353.5	17.0	24.6	41.6	-	-	-	41.6
Textiles y prendas de vestir	-	1.5	1.5	-	-	-	1.5	20.4	0.6	21.0	-	-	-	21.0
<b>Infraestructura</b>	<b>3,919.6</b>	<b>994.5</b>	<b>4,914.1</b>	<b>93.0</b>	-	<b>93.0</b>	<b>5,007.1</b>	<b>979.9</b>	<b>644.6</b>	<b>1,624.5</b>	<b>1.0</b>	-	<b>1.0</b>	<b>1,625.5</b>
Agua y saneamiento	209.0	-	209.0	-	-	-	209.0	85.4	-	85.4	-	-	-	85.4
Comunicaciones	2,784.5	149.9	2,934.4	83.0	-	83.0	3,017.4	59.8	22.4	82.2	1.0	-	1.0	83.2
Construcción	312.9	307.0	619.9	10.0	-	10.0	629.9	355.4	370.8	726.2	-	-	-	726.2
Energía eléctrica	248.2	450.3	698.5	-	-	-	698.5	97.1	26.3	123.4	-	-	-	123.4
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	13.6	13.6	-	-	-	13.6	-	0.8	0.8	-	-	-	0.8
Provisión de gas	148.4	10.7	159.1	-	-	-	159.1	105.3	9.3	114.6	-	-	-	114.6
Transporte	216.6	63.0	279.6	-	-	-	279.6	276.9	215.0	491.9	-	-	-	491.9
Otros no determinados*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6,689.5</b>	<b>3,727.7</b>	<b>10,417.2</b>	<b>998.8</b>	-	<b>998.8</b>	<b>11,416.0</b>	<b>2,133.4</b>	<b>1,309.0</b>	<b>3,442.3</b>	<b>65.0</b>	-	<b>65.0</b>	<b>2,923.6</b>

\* No se ha podido determinar el sector al que corresponde el emprendimiento.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 30-04-00.

**7.2 Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en la Economía Argentina**  
**Ránking de países y tipo de operación - Año 2000**  
**Montos en millones de USD**

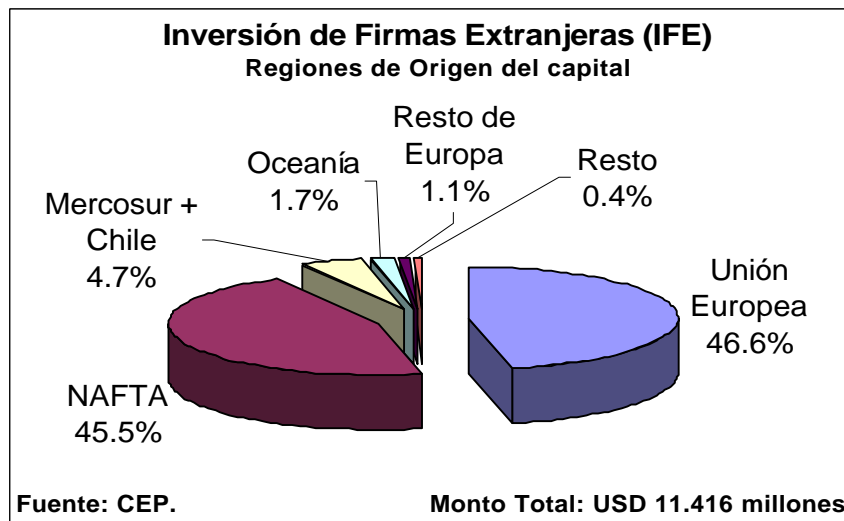
País	Compras	Formación de Capital	Total	
EE.UU.	544.5	3,812.8	4,356.2	38.2%
España	39.0	2,482.0	2,521.0	22.1%
Italia	200.0	808.8	1,008.8	8.8%
Francia	162.0	694.5	856.5	7.5%
Canadá	39.6	742.6	782.2	6.9%
Alemania	-	466.7	466.7	4.1%
Chile	-	435.1	435.1	3.8%
Holanda	-	233.7	233.7	2.0%
Australia	-	186.9	186.9	1.6%
Gran Bretaña	10.0	172.4	182.4	1.6%
Suiza	3.7	117.6	121.2	1.1%
Brasil	-	93.1	93.1	0.8%
México	-	57.9	57.9	0.5%
Dinamarca	-	40.0	40.0	0.4%
Japón	-	29.8	29.8	0.3%
Nueva Zelanda	-	12.5	12.5	0.1%
Sudáfrica	-	9.5	9.5	0.1%
China	-	8.0	8.0	0.1%
Uruguay	-	7.1	7.1	0.1%
Austria	-	3.2	3.2	0.0%
Irlanda	-	1.9	1.9	0.0%
Bélgica	-	1.2	1.2	0.0%
Total general	998.8	10,417.2	11,416.0	100.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 30-04-00.

**7.3 Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en la Economía Argentina**  
**Regiones de origen y tipo de operación - Año 2000**  
**Montos en millones de USD**

Región Económica	Compras	Formación de Capital	Total	
Unión Europea	411.0	4,904.3	5,315.3	46.6%
NAFTA	584.1	4,613.2	5,197.3	45.5%
Mercosur + Chile	-	535.4	535.4	4.7%
Oceanía	-	199.4	199.4	1.7%
Resto de Europa	3.7	117.6	121.2	1.1%
Asia Pacífico	-	37.8	37.8	0.3%
Africa	-	9.5	9.5	0.1%
Total general	998.8	10,417.2	11,416.0	100.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 30-04-00.





**7.4 Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en la Economía Argentina**  
**Distribución intrasectorial en la Industria Manufacturera - Año 2000**  
**Montos en millones de USD**

Sector / Subsector	Compras	Formación de Capital	Total	
Alimentos y bebidas	42.0	271.7	313.7	11.7%
Bebidas	33.0	112.2	145.2	5.4%
Carne, pescado, frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas	-	30.5	30.5	1.1%
Lácteos	-	90.5	90.5	3.4%
Molinería y alim. para animales	9.0	-	9.0	0.3%
Otros alimentos	-	38.5	38.5	1.4%
Automotriz y Autopartes	17.0	498.6	515.6	19.2%
Automotores	-	160.3	160.3	6.0%
Autopartes	17.0	328.3	345.3	12.9%
Otros equipos de transporte	-	10.0	10.0	0.4%
Celulosa y papel	-	294.7	294.7	11.0%
Derivados de petróleo y gas	-	593.3	593.3	22.1%
Editoriales e imprentas	23.0	7.5	30.5	1.1%
Electrónicos y electrodomésticos	-	18.0	18.0	0.7%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	-	5.0	5.0	0.2%
Fabricación de productos de caucho	-	40.0	40.0	1.5%
Fabricación de productos plásticos	14.0	34.0	48.0	1.8%
Industrias básicas de hierro y acero	-	2.0	2.0	0.1%
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	0.0%
Industrias de tabaco	-	34.2	34.2	1.3%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	0.0%
Madera y subproductos	-	16.6	16.6	0.6%
Madera y subproductos exc.muebles	-	16.6	16.6	0.6%
Muebles	-	-	-	0.0%
Maquinaria y Equipo	-	11.5	11.5	0.4%
Materiales para la construcción	3.7	90.0	93.7	3.5%
Otras industrias manufactureras	-	12.5	12.5	0.5%
Petroquímica	-	276.5	276.5	10.3%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	24.0	24.0	0.9%
Químicos	-	353.5	353.5	13.2%
Abonos y fertilizantes	-	249.3	249.3	9.3%
Farmacéutico	-	40.0	40.0	1.5%
Otros prod. químicos	-	50.3	50.3	1.9%
Sustancias químicas básicas	-	14.0	14.0	0.5%
Textiles y prendas de vestir	-	1.5	1.5	0.1%
<b>Total general</b>	<b>99.7</b>	<b>2,585.2</b>	<b>2,684.8</b>	<b>100.0%</b>

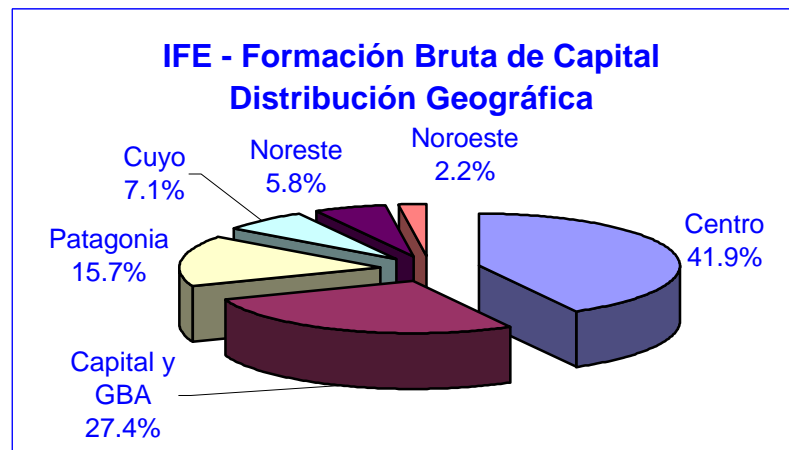
Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 30-04-00.

## 7.5 Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en la Economía Argentina

### Distribución al Interior del país - Año 2000

Montos en millones de USD

Región	Formación de Capital	
Centro	2,367.7	41.9%
Capital y GBA	1,548.2	27.4%
Patagonia	887.1	15.7%
Cuyo	399.8	7.1%
Noreste	329.9	5.8%
Noroeste	124.4	2.2%
Subtotal	5,657.2	100.0%
Interior <sup>(1)</sup>	1,235.6	
Subtotal	6,892.8	66.2%
No Determinada <sup>(2)</sup>	3,524.4	33.8%
<b>Total general</b>	<b>10,417.2</b>	<b>100.0%</b>



(1) se verificó que la inversión se realizará en el Interior del país, aunque no se ha podido precisar la región.

(2) No se ha podido determinar el destino geográfico de la inversión.

Fuente: CEP, Base de Inversiones. Datos al 30-04-2000.

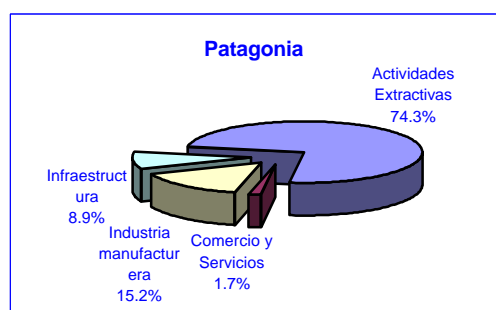
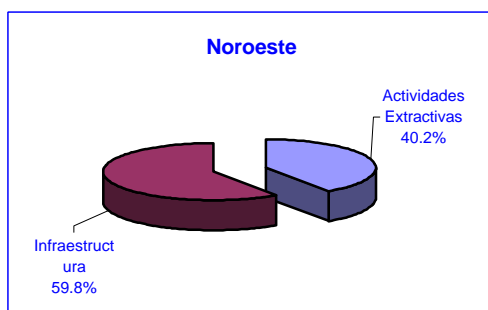
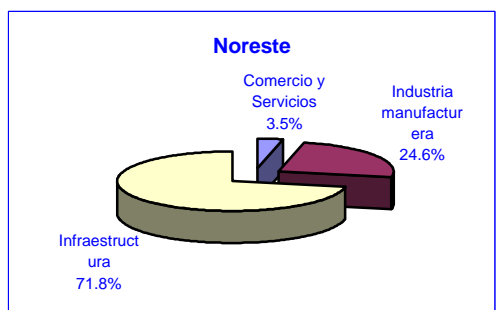
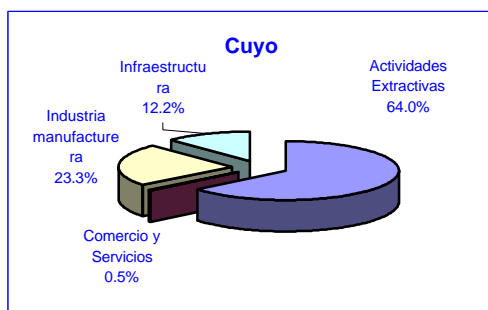
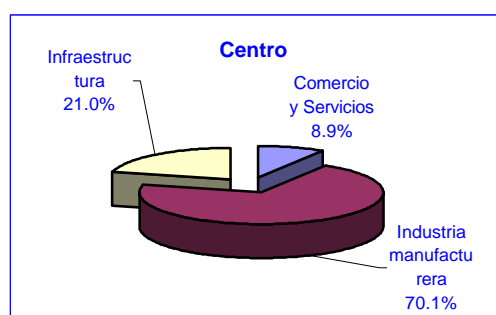
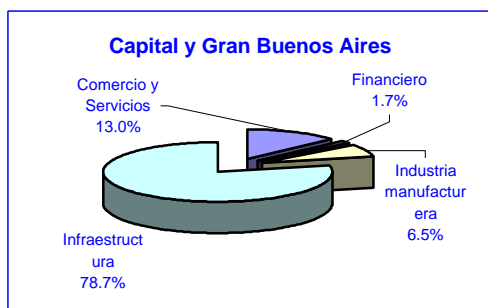
Las regiones se componen de la siguiente manera: Centro: Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba y La Pampa; Patagonia: Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz, Tierra del Fuego e Islas del Atlántico Sur; Cuyo: San Luis, Mendoza, San Juan, La Rioja; Noroeste: Jujuy, Salta, Tucumán, Catamarca; Noreste: Entre Ríos, Corrientes, Misiones, Chaco, Formosa, Santiago del Estero.

## 7.6 Inversión de Firmas Extranjeras (IFE) en la Economía Argentina

### Distribución al Interior del país por Grandes Sectores - Año 2000

Montos en millones de USD

Gran Sector	Capital y GBA	Centro	Cuyo	Noreste	Noroeste	Patagonia
Actividades Extractivas	-	-	256.0	-	50.0	659.1
Actividades Primarias	-	-	-	-	-	-
Comercio y Servicios	201.9	211.5	1.8	11.7	-	14.7
Financiero	26.1	-	-	-	-	-
Industria manufacturera	101.2	1,659.2	93.2	81.3	-	134.6
Infraestructura	1,219.0	497.0	48.8	237.0	74.4	78.8
<b>Total</b>	<b>1,548.2</b>	<b>2,367.7</b>	<b>399.8</b>	<b>329.9</b>	<b>124.4</b>	<b>887.1</b>



Fuente: Base de Inversiones CEP. Datos al 30 de abril 2000.

- El 16 de mayo, la Reserva Federal de EE.UU adoptó finalmente la decisión de incrementar la tasa de Fondos Federales (Overnight) en 50 puntos básicos situándose en 6.5%, confirmando los pronósticos de las últimas semanas<sup>1</sup>, pero, también, **reconociendo implícitamente que la política de ajustes moderados de sólo 25 puntos básicos practicados hasta el momento no dio los resultados esperados en términos de desaceleración del crecimiento**. Basta remitirse a las evidencias para corroborarlo: fuerte crecimiento del PBI en el primer trimestre del año con los gastos de consumo personal creciendo por encima del resto de los componentes del PBI, tasa de desempleo en el mínimo histórico con la consiguiente escasez de mano de obra y costos laborales que registraron el mayor crecimiento de la última década aun cuando lo hicieron por debajo del aumento de la productividad.
- La pregunta que resta responder ahora es si la corrección del organismo monetario es suficiente **o sí por el contrario, serán necesarios nuevos ajustes de magnitud para enfriar una economía que denota evidentes síntomas de recalentamiento**. Si se tiene en cuenta que, en el último año y luego de 5 aumentos sucesivos de  $\frac{1}{4}$  de punto porcentual, los indicadores no dan muestras de una desaceleración de la economía, **la respuesta se encontraría más en línea con la segunda alternativa que con la primera**.
- Más allá de las consecuencias de un posible aumento de las tasas de interés sobre el efecto riqueza, que viene potenciando el gasto de los consumidores, las perspectivas de dicho incremento sobre el sector empresario presentan algunos matices verdaderamente inquietantes. **Es que en los últimos años, el fuerte ciclo expansivo que disfrutó la economía estadounidense y la demora de la Reserva Federal en reaccionar, ha llevado al sector empresario a incrementar sus gastos de capital más allá de la disponibilidad interna de fondos<sup>2</sup> generando entre ambos conceptos una brecha considerable**. Adicionalmente, en el primer semestre de 1999 se han verificado simultáneamente dos fenómenos: una tendencia hacia el deterioro de la cartera crediticia del sistema bancario y una mayor nivel de default de los bonos emitidos por las empresas. **La conjunción de estos factores podría determinar que, en caso de ser necesarios aumentos de tasas recurrentes, los resultados podrían ir más allá de la desaceleración, llevarían a la economía a una recesión**.
- Pese a que el Banco Central Europeo (BCE) prosiguió con su política de elevar las tasas de interés que controla, **el euro siguió perdiendo terreno frente al dólar y al yen para alcanzar nuevos mínimos**. En la última reunión de Ministros de Finanzas

---

<sup>1</sup> De hecho, a principios de mes cuando se conocieron las cifras de crecimiento del PBI, el rendimiento del contrato sobre tasas de interés de los Fed Funds a futuro para junio, era de 6.44%.

<sup>2</sup> Ello fue realizado mediante la colocación de títulos y la recompra de acciones (la que disminuye los dividendos a ser distribuidos entre los accionistas y aumenta los fondos disponibles para la empresa).

de los países de la Eurozona se desestimó la intervención para sostener la moneda. El nuevo aumento de 25 puntos practicado por el BCE el 27 de abril apuntó más a evitar presiones sobre los precios - vía los precios de los productos importados - que a sostener la moneda.

- Hasta el momento la caída del euro ha generado más sorpresa que preocupación entre los propios europeos: **la economía sigue creciendo a un ritmo muy sostenido, los índices de confianza se encuentran en sus niveles máximos, las dos principales economías (Alemania y Francia) han generado nuevos puestos de trabajo que contribuyeron a reducir significativamente el desempleo y todo ello en un clima de abundante liquidez que ha favorecido la demanda de créditos tanto de empresas como de particulares.**

- No obstante, existen factores que se presentan como una amenaza en el mediano plazo. En primera instancia, el impacto del aumento de los precios del petróleo en los primeros meses del año (que en el presente se han moderado significativamente) como de los precios de importación (que aumentaron debido al retroceso del euro) todavía no se han manifestado con toda intensidad sobre el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), mientras que el agregado monetario M3 sigue creciendo, en promedio, casi un punto y medio porcentual por encima de la tasa de crecimiento máximo dispuesta por el BCE.

- Los datos difundidos del primer trimestre del año en Brasil confirman el escenario de expansión económica, en un contexto de baja inflación y aumento de los niveles de intercambio comercial con superávit.

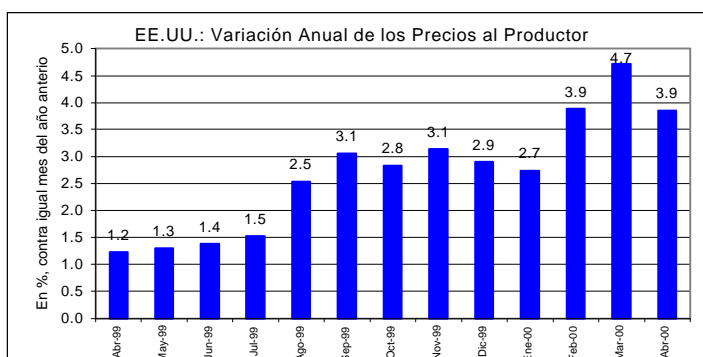
## ESTADOS UNIDOS

La Reserva Federal de EE.UU convalidó los últimos pronósticos y resolvió incrementar la tasa de Fondos Federales en 50 puntos básicos, del 6% al 6.5%. Pese a lo significativo del aumento, queda aún el interrogante de si será suficiente para frenar a una economía cuyo crecimiento sigue siendo vigoroso, lo suficiente, como para evidenciar presiones inflacionarias con una intensidad cada vez mayor. Al respecto, conviene analizar las evidencias. **El PBI registró durante el primer trimestre del 2000 un crecimiento anualizado de 5.4%, con los gastos de consumo personal aumentando por encima del resto de sus componentes, 8.3% -la mayor alza de los últimos 17 años-. La tasa de desempleo<sup>3</sup> fue en abril de 3.9%, la primera vez que dicha variable cae por debajo del 4% desde 1970.**

---

<sup>3</sup> El incremento ocupacional se encuentra liderado por el sector servicios. En el sector manufacturero la cantidad de trabajadores empleados aumentó luego de tres meses de retrocesos mientras que en el sector de la construcción la nómina disminuyó.

Si bien la productividad de la mano de obra creció por encima de los costos laborales en los primeros tres meses del año, 2.4% contra 1.4%, **esta última cifra representa el mayor aumento de la última década.** Aunque los precios mayoristas retrocedieron en abril 0.3% ello no es un elemento que contribuya a disipar la preocupación. El



Fuente: Bureau of the Census.

descenso se debe al retroceso de los costos de energía de 4.1% (debido a la caída de los precios de la nafta y el combustible para calefacción). **No obstante, el papel que antes desempeñaba el petróleo, presionando al índice a la suba, ahora pasaron a jugarlo los alimentos (alza del 1% en abril).** La inflación mayorista “core”, que excluye alimentos y energía creció 0.1%. Los precios al consumidor no registraron variación alguna durante abril dado que los aumentos en algunos rubros fueron compensados por los retrocesos en los precios de la nafta, la vestimenta y los pasajes aéreos. **Sin embargo, mal podría concluirse que esto representa un respiro para la Reserva Federal. La contracción del precio de nafta podría revertirse dado que durante mayo el valor del barril de crudo volvió a subir<sup>4</sup>.**

Si bien las ventas minoristas de abril retrocedieron 0.2% respecto del mes anterior, el primer retroceso desde agosto de 1998, el fenómeno debe ser visualizado más como estadístico<sup>5</sup> que como indicador de una tendencia. **En efecto, tomando la tasa de variación interanual, la variable se encuentra 9.7% por encima de igual mes de 1999.** Un elemento demostrativo de lo que ocurre con las ventas minoristas es la industria automotriz. El último año las ventas anuales de vehículos alcanzaron a 16.9 millones. En abril pasado, las ventas anualizadas se ubicaban en 18 millones de unidades, luego de 17.9 millones en marzo y 19.2 millones en febrero. Como es de esperarse, la industria en su conjunto prevé ampliar su capacidad de producción.

Sobre este último aspecto también deben considerarse las implicancias del o los posibles aumentos de tasas -aspecto que sólo había sido contemplado desde la óptica del efecto riqueza del consumidor-. Y ello debe ser así porque algunos sectores específicos, como automotores y superconductores, podrían llegar a contar con una excesiva capacidad instalada en caso de una fuerte desaceleración. **En general, en los últimos años se ha ampliado la brecha, en forma considerable, entre la utilización de fondos propios para la inversión y los gastos de capital**

<sup>4</sup> Un día antes de la reunión de la Reserva Federal, el precio futuro del barril a junio había cerrado a US\$ 29.92 luego de haber llegado a un máximo de US\$ 30.04.

<sup>5</sup> En realidad, esta disminución fue encabezada por el retroceso de las ventas de combustible en las estaciones de servicio. Pero ello es más atribuible al descenso del precio del petróleo que a la cantidad vendida. Conviene destacar también que los precios de los productos importados retrocedieron por primera vez en los últimos diez meses, 1.6%, aunque si se excluye el precio del crudo, el Índice sólo baja 0.1%.

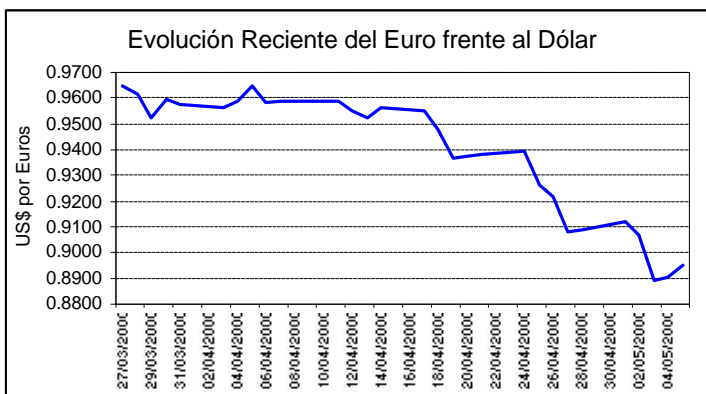
**efectuados por las empresas.** Esta diferencia ha sido cubierta con la emisión de bonos -sólo en 1999 el valor nominal de estas emisiones llegó a US\$ 230.000 millones- y nuevas colocaciones de acciones.

Sucesivos aumentos de tasas, en caso de ser necesarios, afectarían no sólo las nuevas colocaciones de títulos sino el servicio de aquellos bonos ya emitidos. Sobre este punto en particular, si bien el porcentaje de defaults en aquellos títulos que poseen el investment grade fue casi nulo en 1999, **para aquellos de grado especulativo ha subido para ubicarse muy cercano al 6% del monto emitido bajo esta calificación, luego de haber caído por debajo del 2% hacia 1996.** Otro factor que reforzaría las consecuencias negativas está dado por un deterioro de la calidad de la cartera crediticia del sector bancario. Según la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), en el primer semestre de 1999 los créditos con atrasos se encontraban un 26% por encima del nivel alcanzado en 1998.

Como se observa, los elementos que podrían potenciar los efectos recesivos de los sucesivos aumentos de tasas son varios, ya sea desde el punto de vista de los consumidores o de las empresas. Sólo habrá que esperar, si el “timing” de la Reserva Federal es el adecuado o si por el contrario, como algunos afirman, el organismo monetario se encuentra corriendo por detrás de la curva de rendimientos.

## ZONA DEL EURO

La economía de la zona del euro sigue mostrando signos de un más que notable empuje. Ello podría llegar a constituirse por sí solo en la característica más sobresaliente de los últimos meses de no ser por la continua y significativa caída que viene sufriendo su moneda desde el lanzamiento en enero de 1999 - desde esa fecha ha perdido casi  $\frac{1}{4}$  de su valor frente al dólar - y que pareció agudizarse en los últimos días. Frente a esta evolución, el Banco Central Europeo prefirió guardar la calma, **absteniéndose de**



Fuente: Federal Reserva Bank of St. Louis.

**intervenir en el mercado,** decisión que fue apoyada por los Ministros de Finanzas de la región<sup>6</sup> que sólo instaron a profundizar las políticas de reforma económica y el recorte de los déficits presupuestarios. De acuerdo con su óptica, la visión de los

<sup>6</sup> Cabe destacar que también decidieron casi duplicar el techo de la disponibilidad de reservas externas de BCE a euros 100.000 millones (el límite máximo anterior era de euros 44.000 millones).

mercados financieros no se condice con la evolución de los “fundamentals” de la economía europea.

Bien podría afirmarse que esta visión es correcta. **La tasa de crecimiento de la Eurozona podría llegar a ubicarse por encima del 3.0% este año, por debajo de la proyección para EE.UU, superior al 4%, pero muy por encima de las tasas de crecimiento del Viejo Continente de las últimas décadas.** El desempleo ha retrocedido fuertemente y podría encontrarse al final de año en el entorno del 9%. Los índices de confianza, tanto de consumidores como de empresarios, de sus dos principales economías, Alemania y Francia, se encuentran en los máximos históricos<sup>7</sup>, en tanto que la producción manufacturera, ayudada por la baja del euro que facilita las exportaciones<sup>8</sup>, creció marcadamente en dichas economías más Italia.

No obstante, existe otra visión que en principio justificaría la evolución de la nueva moneda europea. Hacia fines de abril, el BCE decidió aumentar sus tasas de interés controladas en otro ¼ de punto porcentual con lo cual la tasa primaria de préstamos se ubicó en 3.75%. La decisión, aunque inicialmente puede ser interpretada como un intento de apuntalar la moneda, **apunta más a tratar de contener las presiones inflacionarias causadas el aumento de los precios de los productos importados originadas en la baja del euro.** Asimismo, el agregado monetario M3, cuyo crecimiento es uno de los targets del BCE - 4.5% es el valor indicativo para este agregado establecido por el organismo monetario -, creció 6.5% en marzo por encima de la cifra de febrero, corregida al alza, de 6.1%. **Pese al incremento de la tasa de interés, el costo del dinero sigue aún siendo bajo si se tiene en cuenta que la tasa de inflación se ubica próxima al 2% y ello también contribuye a impulsar el gasto de empresas<sup>9</sup> y particulares.**

Adicionalmente, el diferencial de tasas de interés también juega a favor de Estados Unidos. **El diferencial de rendimientos a favor de los bonos estadounidenses a 10 años de plazo contra los denominados en euros de igual vencimiento es de 90 puntos básicos (6.4% contra 5.5%) en tanto que para los depósitos a tres meses es mayor 230 puntos básicos (6.6% contra 4.3%).** Ello junto con la evolución del mercado accionario (pese a los últimos vaivenes de los índices en los EE.UU) sigue favoreciendo las colocaciones en la moneda estadounidense.

Asimismo, otros factores podrían haber comenzado a pesar en la óptica de los mercados. En Alemania, los acuerdos salariales para los trabajadores del sector estatal se ven obstruidos por la importante diferencia entre lo demandado por el sindicato y lo ofrecido por el gobierno. Si bien el principal sindicato alemán ya acordó

---

<sup>7</sup> Y no sólo para estos países. El Índice de Confianza elaborado por la Comisión Económica Europea, que incluye a consumidores y al sector de negocios, creció de 104.8 en febrero a 105 en marzo.

<sup>8</sup> Las exportaciones alemanas registraron un récord en marzo, al crecer un 14% y ubicarse en US\$ 47.900 millones. En general las ventas al exterior del la zona del Euro se han visto favorecidas por el fuerte crecimiento en los Estados Unidos y el Sudeste Asiático. De la mano de este aumento de las exportaciones, se han generado más puestos de trabajo y la tasa de desempleo en Alemania ha caído por debajo del 10% por primera vez en los últimos 4 años.

<sup>9</sup> Una de las razones que contribuyen a explicar el fuerte aumento del crédito al sector empresario es la importante ola de fusiones y adquisiciones desatada en el viejo continente.



con el sector empresarial<sup>10</sup>, lo anterior puede llegar a constituirse en un anticipo de lo que podrían llegar a ser las negociaciones en el resto de Europa. **Sumado a ello, la reciente decisión austríaca de apartarse de la meta de presupuesto equilibrado - llegaría a un déficit de 1.3% del PBI en el 2003, fecha para la cual ya debería estar equilibrado - sienta un precedente que afecta las perspectivas de los mercados.**

## BRASIL

### Los datos del primer trimestre confirman el escenario de expansión económica

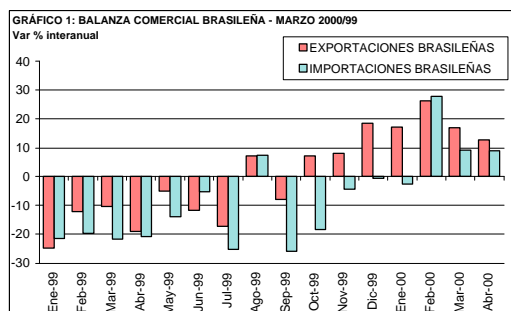
De acuerdo con IBGE la producción física industrial de marzo contra igual mes de 1999, aumentó un 3.9%, mientras que en términos desestacionalizados, marzo respecto a febrero de 2000, registró una caída del 5.3%. Este resultado estuvo explicado básicamente por los segmentos de bienes de consumo durable (-19.3% mar/feb 00), y por el de bienes de capital (-10.3% mar/feb 00/99).

Así, en el primer trimestre del año, respecto al 1° trimestre de 1999, la producción industrial alcanzó un crecimiento del 8%, en tanto que el PBI, según la última información difundida, registró en este mismo período un aumento interanual del 3.1%.

El índice de precios al consumidor (INPC-IBGE) aumentó en abril (respecto al mes anterior) un 0.09%, lo que significa una desaceleración respecto al ritmo al que venía aumentando en el primer trimestre del año, mientras que el índice de precios mayoristas (IPA-DI-FGV) acusó en abril, respecto a marzo de este año, el segundo retroceso consecutivo del año (-0.02%).

### Balanza Comercial Brasileña – Marzo 2000/99 (Informe realizado en base a SECEX)

En abril de 2000 las ventas externas brasileñas registraron un aumento interanual del 12.8%, continuando con la tendencia creciente que vienen acusando desde octubre del año pasado. Así en el primer cuatrimestre del año (respecto al 1° cuatrimestre de



1999), las exportaciones acumulan un crecimiento del 18,7%, aunque aún se encuentran un 1.5% por debajo de los niveles registrados en 1998.

El aumento en las exportaciones brasileñas entre abril de 1999 e igual mes de 2000 continúa siendo explicado básicamente por los mayores embarques de manufacturas,

<sup>10</sup> El IG Metall es el sindicato más importante de Europa ya que abarca a metalúrgicos, sector electrónica y automotriz. Sus acuerdos sirven de parámetro para el resto de los sindicatos alemanes y europeos.

aquí los productos que más contribuyen a este resultado son los aparatos transmisores y receptores, celulosa aviones y laminados planos (ver cuadro 1). Mientras que, en cuanto a los destinos los mayores aumentos se concentraron en Argentina (+24% ; U\$S 93 millones), Francia (+78.6%; U\$S 66 millones), México (+85%; U\$S 58 millones), EE.UU.:(+6.7%; U\$S 54 millones), Chile (+81.5%; U\$S 44 millones) y Japón (+25.6%; U\$S 31 millones).

Las importaciones registraron un aumento del 9% en abril de 2000 contra abril de 1999. Este aumento está explicado en gran parte por el aumento en las compras de combustibles, impulsada por el aumento el precio del petróleo crudo (+147% para igual periodo), así como también por la categoría de materias primas y bienes intermedios, aquí los mayores incrementos se localizaron básicamente en nafta, productos petroquímicos para la industria. Mientras tanto los bienes de consumo registraron una caída del 23.5% en abril 00/99.

Con respecto a los mercados de origen de las compras externas brasileñas, el aumento de marzo estuvo concentrado básicamente en Argelia (+127% / U\$S85 millones), Argentina (+17.5% / U\$S77 millones), Países Bajos (+131% / U\$S59 millones), Venezuela (+100% / U\$S52 millones), y Japón (+27.7% / U\$S48 millones).

De esta manera, en el primer cuatrimestre del año la balanza comercial brasileña arrojó un superávit de U\$S 209 millones, recordemos que en igual período de 1999 el saldo era negativo en más de U\$S780 millones, con un nivel de intercambio comercial 14%, inferior al actual.

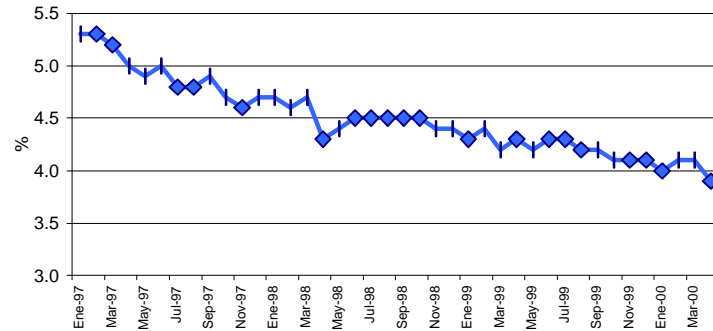
Cuadro 1  
**Exportaciones brasileñas - abril 00/99** - en mill. de U\$S

Principales productos					
	1999	2000	Var %	Dif	Contrib. % al aumento/caída
Principales productos que aumentan					
Ap. Transmisores y receptores	40	106	165.0	66	14.1
Mineral de hierro	167	227	35.9	60	12.8
Celulosa	96	153	59.4	57	12.2
Aviones	193	243	25.9	50	10.7
Harina de soja	89	130	46.1	41	8.7
Laminados planos	51	78	52.9	27	5.8
Automóviles de pasajeros	101	127	25.7	26	5.5
Tabaco	35	59	68.6	24	5.1
Calzado	100	123	23.0	23	4.9
Soja	285	304	6.7	19	4.1
Motores p/vehículos	75	92	22.7	17	3.6
Aluminio en bruto	58	74	27.6	16	3.4
Autopartes	90	102	13.3	12	2.6
Muebles	29	37	27.6	8	1.7
Carne bovina	36	42	16.7	6	1.3
Cuero y pieles	45	51	13.3	6	1.3
Bombas y compresores	55	60	9.1	5	1.1
Neumáticos	36	40	11.1	4	0.9
Vehículos de carga	65	67	3.1	2	0.4
Principales productos que caen					
Papel y cartón	49	42	-14.3	-7	5.4
Pollo	74	66	-10.8	-8	6.2
Semimanuf de hierro/acero	73	63	-13.7	-10	7.8
Jugo de naranja	107	78	-27.1	-29	22.5

Café	193	118	-38.9	-75	58.1
<b>TOTAL</b>	<b>3,707</b>	<b>4,181</b>	<b>12.8</b>	<b>474</b>	
Fuente: CEP en base a SECEX					

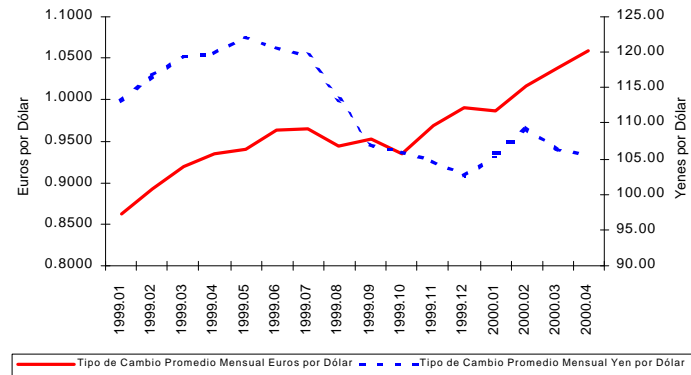
## 8.1 Síntesis Gráfica Internacional

**EE.UU.:** Tasa de Desempleo, como % de la Fuerza Laboral.

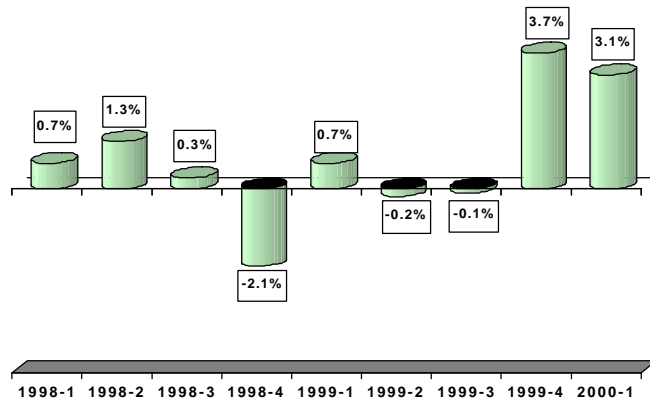


Fuente: Bureau of Labor Statistics.

**Evolución del Dólar frente al Euro y al Yen, Promedio Mensual**

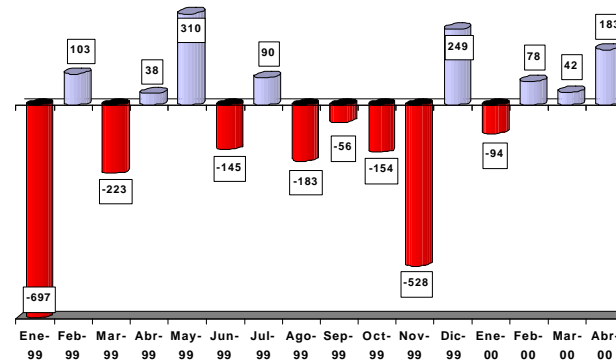


**Brasil: PBI**  
Variación % interanual



Fuente: CEP en base IBGE.

**Saldo Comercial Brasileño**  
US\$ Millones



Fuente: CEP en base a SECEX.

## 8.2 EE.UU

### PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	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 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
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.4	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.1	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.4	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	119.4	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	4.5	127.0	82.7	4.7	12.26	34.6	1.0	2.2	1478	2617854	160.5	131.8	938543	1043273	872.72	5.51	6.05
1998	4.3	132.4	81.9	4.5	12.77	34.6	0.8	2.8	1621	2746067	163.1	130.6	933907	1098189	1088.47	5.35	5.58
1999	4.0	137.0	80.6	4.2	13.24	34.5	0.9	3.3	1676	2992866	166.7	133.0	960287	1227864	1102.54	4.97	5.87
Abr-98	---	131.7	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1540	224980	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	132.4	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1536	226395	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	2.2	131.5	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	1.0	1641	228611	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	131.3	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1698	226806	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	133.6	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1614	226533	163.4	130.2	76227	92086	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.8	133.5	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	3.2	1582	228814	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	134.1	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1715	232021	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	133.8	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1660	233539	164.2	130.6	79126	93789	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	5.9	133.8	80.7	4.3	12.98	34.6	0.6	4.1	1792	235280	164.4	131.1	78161	92402	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	134.1	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1804	237324	164.6	131.4	77720	93933	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	134.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1738	239908	164.7	131.3	76912	95494	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	3.7	135.1	80.5	4.2	13.11	34.5	0.5	2.7	1737	240851	165.0	131.5	76935	96317	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	135.5	80.4	4.3	13.14	34.4	---	---	1561	242448	166.2	132.2	77950	96900	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	136.2	80.5	4.2	13.18	34.4	---	---	1649	245012	166.2	132.4	77781	99331	1301.84	4.74	5.81
Jun-99	1.9	136.6	80.5	4.3	13.24	34.5	1.1	0.5	1562	245191	166.2	132.3	78443	103234	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	137.4	80.7	4.3	13.28	34.5	---	---	1704	247900	166.7	132.7	78798	104093	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	137.7	80.7	4.2	13.29	34.5	---	---	1657	251137	167.1	133.5	82188	105935	1324.02	5.07	6.07
Sep-99	5.7	138.0	80.6	4.2	13.35	34.4	0.8	5.0	1628	251860	167.9	134.6	82266	105814	1282.71	5.23	6.07
Oct-99	---	139.1	81.0	4.1	13.39	34.5	---	---	1636	252906	168.1	134.6	82711	107646	1362.93	5.20	6.26
Nov-99	---	139.4	80.9	4.1	13.40	34.5	---	---	1663	255448	168.4	134.7	83021	108995	1407.83	5.42	6.15
Dic-99	7.3	140.1	81.1	4.1	13.44	34.5	1.0	6.9	1769	259788	168.8	134.9	85562	110172	1463.50	5.30	6.35
Ene-00	---	141.1	81.4	4.0	13.49	34.6	---	---	1744	261618	169.1	135.0	84342	111789	1394.50	5.45	6.63
Feb-00	---	141.4	81.3	4.1	13.53	34.5	---	---	1822	265054	170.0	136.4	84186	113427	1366.44	5.73	6.23
Mar-00	5.4	142.4	81.7	4.1	13.60	34.5	1.4	2.4	1618	266510	171.2	137.7	---	---	1508.52	5.85	6.05
Abr-00	---	143.7	82.1	3.9	13.64	34.6	---	---	1663	265995	171.2	137.3	---	---	1468.30	6.02	5.85

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

## 8.3 ZONA DEL EURO

### PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Índice Dow	Tipos de Cambio	
	var. % frente	Industrial (sin	la Capacidad		Minoristas	Automotores	de Precios al	excluye	Miles de Millones	Miles de Millones	Bonos a 10 años de plazo, en % anual			Jones Euro	Promedios Mensuales	
	igual per.	Construcc.)	Instalada		Prec. Const.	Miles de	Consumidor	Construcción	ECU hasta 12/98	ECU hasta 12/99	Zona de	Estados	Japón	STOXX	Dólar EE.UU/	Yen Japonés
	año ant.	1995 = 100	En %		En %	1995 = 100	Unidades(1)	1996 = 100	1995 = 100	Euros en 1999	Euros en 1999	Euro	Unidos		Amplio	Euro(*)
1996	1.3	100.5	80.6	11.6	100.3	826	100.0	100.4	669.7	593.9	7.23	6.54	3.03	167.75	1.270	138.1
1997	2.2	104.9	81.0	11.6	101.4	861	101.6	101.4	762.8	674.2	5.99	6.45	2.15	229.86	1.134	137.1
1998	2.7	109.3	83.0	10.9	104.1	922	102.7	100.6	793.1	711.4	4.71	5.33	1.30	298.37	1.121	146.4
1999	2.3	111.2	81.8	10.0	107.0	974	103.8	100.6	826.8	770.6	4.38	5.64	1.75	325.23	1.066	121.3
Jun-98	2.4	109.1	83.6	10.9	99.2	832	102.9	100.8	70.5	62.4	4.91	5.58	1.22	311.58	1.101	154.4
Jul-98	---	109.4	---	10.8	102.6	893	102.9	100.6	73.0	59.5	4.82	5.53	1.36	318.06	1.098	154.3
Ago-98	---	108.8	---	10.8	105.0	921	102.9	100.4	56.7	50.5	4.59	5.41	1.17	277.73	1.102	159.4
Sep-98	2.6	109.5	83.3	10.7	104.0	952	102.9	100.2	66.2	62.1	4.27	4.87	0.88	246.31	1.154	155.3
Oct-98	---	109.8	---	10.6	105.3	943	102.8	99.8	69.0	62.7	4.25	4.58	0.82	263.49	1.194	144.2
Nov-98	---	109.5	---	10.6	106.4	962	102.8	99.5	67.1	59.9	4.24	4.89	0.89	291.73	1.164	140.1
Dic-98	2.0	108.2	82.4	10.6	104.9	919	102.9	99.1	65.3	58.8	3.95	4.69	1.39	298.37	1.172	137.4
Ene-99	---	109.3	---	10.4	105.7	972	102.8	98.8	54.6	54.5	3.82	4.78	2.07	306.01	1.161	131.3
Feb-99	---	108.9	---	10.3	105.8	961	103.1	98.7	60.2	55.8	3.98	4.99	2.09	302.69	1.121	130.8
Mar-99	1.9	110.3	81.9	10.2	106.3	987	103.4	99.0	73.1	66.9	4.18	5.23	1.72	305.52	1.088	130.2
Abr-99	---	109.7	---	10.2	106.1	991	103.7	99.6	65.8	61.0	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	110.3	---	10.1	106.4	969	103.8	99.7	63.7	62.1	4.21	5.54	1.36	317.05	1.063	129.7
Jun-99	2.0	111.3	81.8	10.1	107.1	978	103.8	99.8	73.3	65.0	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	111.4	---	10.0	107.1	1044	104.0	100.6	76.2	64.1	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	111.9	---	10.0	107.4	962	104.1	101.0	61.0	57.9	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	2.5	112.4	81.6	9.9	107.2	965	104.1	101.6	72.0	70.4	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4
Oct-99	---	112.9	---	9.8	108.3	970	104.2	102.0	76.4	69.0	5.47	6.10	1.79	322.44	1.071	113.5
Nov-99	---	113.9	---	9.7	108.2	958	104.3	102.6	76.4	72.8	5.18	6.03	1.81	351.17	1.034	108.2
Dic-99	3.1	113.8	81.9	9.6	108.2	928	104.7	103.2	75.6	72.2	5.30	6.26	1.73	389.11	1.011	103.7
Ene-00	---	113.6	---	9.5	108.4	978	104.8	103.9	65.8	70.4	5.70	6.66	1.71	402.38	1.014	106.5
Feb-00	---	114.9	---	9.5	---	998	105.2	104.5	74.0	73.7	5.66	6.52	1.83	433.82	0.983	107.6
Mar-00	---	---	82.9	9.4	---	978	105.6	105.1	---	---	5.49	6.26	1.81	452.09	0.964	102.6
Abr-00	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5.41	6.00	1.73	428.62	0.947	99.9

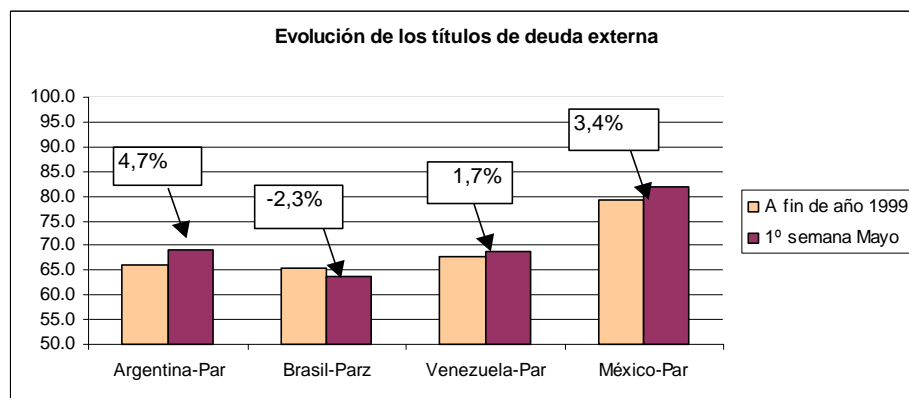
Fuente: CEP en base a datos del Banco Central Europeo.

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

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

## 8.4 Evolución de los títulos de deuda externa

Título	ABRIL								MAYO		Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana							
	cent/u\$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	70.4	698.5	70.3	726.0	69.8	703.5	70.1	655.0	69.1	700.7	-1.5%	7.0%	-1.8%	0.3%	4.7%	-1.9%
Argentina-Discount	84.8	763.0	84.0	801.0	84.0	770.0	85.0	715.7	86.0	731.0	1.2%	2.1%	1.4%	-4.2%	7.8%	-8.5%
Argentina-FRB	93.5	446.0	92.7	488.5	92.7	490.0	93.2	467.3	92.6	493.3	-0.6%	5.6%	-0.9%	10.6%	1.8%	-12.0%
Brasil																
Brasil-IDU	99.9	137.5	99.9	144.5	100.0	116.0	100.0	119.7	100.0	141.7	0.0%	18.4%	0.1%	3.0%	0.9%	-50.9%
Brasil-C Bond	74.3	693.0	72.6	795.5	71.9	753.5	72.2	732.0	70.5	758.3	-2.4%	3.6%	-5.1%	9.4%	-6.0%	17.9%
Brasil-Exit	72.9	629.5	73.0	639.5	73.0	631.5	73.0	620.7	73.0	608.7	0.0%	-1.9%	0.2%	-3.3%	1.0%	-7.1%
Brasil-Disz	79.9	867.5	78.1	1003.0	76.8	957.5	76.8	928.3	77.9	966.3	1.4%	4.1%	-2.5%	11.4%	1.7%	13.0%
Brasil-Parz	66.1	791.5	65.8	830.0	64.4	851.5	64.3	819.0	63.8	887.3	-0.7%	8.3%	-3.4%	12.1%	-2.3%	31.9%
Brasil-NMB94	75.3	567.5	83.4	682.5	82.3	652.0	83.1	630.7	82.9	695.3	-0.3%	10.3%	10.1%	22.5%	2.0%	6.1%
Brasil-DCB	75.8	711.5	73.3	834.0	72.1	803.5	72.6	786.0	71.6	810.7	-1.4%	3.1%	-5.5%	13.9%	-4.2%	14.8%
Brasil-EI	90.7	516.5	89.8	635.0	88.7	592.0	89.5	567.0	89.1	600.3	-0.5%	5.9%	-1.7%	16.2%	1.3%	1.5%
Brasil-01	100.5	209.0	100.6	204.5	100.3	242.5	100.3	239.7	100.4	223.7	0.1%	-6.7%	-0.1%	7.0%	0.7%	-24.1%
Brasil-27	81.9	633.5	80.3	667.0	78.0	691.5	78.8	664.3	77.8	661.7	-1.2%	-0.4%	-4.9%	4.4%	-10.1%	22.6%
Venezuela																
Venezuela-Par	67.6	6889.0	72.0	999.5	70.6	1119.5	70.2	1001.7	68.8	1149.7	-2.1%	14.8%	1.7%	-83.3%	1.7%	14.9%
Venezuela-Disc	77.1	1150.5	79.4	1084.0	80.4	1140.0	81.3	946.3	81.3	1122.0	0.0%	18.6%	5.3%	-2.5%	14.5%	-11.2%
Venezuela-DCB	80.6	883.0	79.3	946.5	78.8	970.5	78.5	995.3	77.1	1091.3	-1.9%	9.6%	-4.4%	23.6%	-2.5%	20.8%
Venezuela-Flirb	80.0	938.0	78.9	992.0	79.4	966.5	79.0	1005.3	77.3	1108.7	-2.1%	10.3%	-3.4%	18.2%	-1.3%	9.0%
Venezuela-27	66.8	770.5	65.6	802.5	65.1	799.5	64.2	805.0	62.8	819.7	-2.3%	1.8%	-6.0%	6.4%	-5.9%	9.6%
México																
México-Par	84.9	404.5	84.7	433.5	82.9	446.5	82.9	414.0	82.0	452.7	-1.1%	9.3%	-3.5%	11.9%	3.4%	1.9%
México-Disc	98.8	492.0	98.6	514.5	98.0	538.5	98.2	463.0	98.0	514.0	-0.2%	11.0%	-0.8%	4.5%	4.4%	-0.8%
México-UMS	123.6	310.0	121.4	335.5	119.2	339.5	119.6	321.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A



## 8.5 BRASIL

### Principales indicadores macroeconómicos

#### Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversión Externa Directa Neta	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$ y a.a	%	(acumuladas en el año en millones de US\$ y a.a.)	base 1986=100 \$/R\$ ajustado por precios mayoristas	R\$/US\$ ** comercial	
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	1971	154.78	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	5092	136.34	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	9976	134.69	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	17085	136.07	1.14
1998	51121	57548	-6426.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	26134	136.64	1.21
1999	51459	52758	-1299	-1299	-4.4%	37560	11.1%	29947	117.51	1.79
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.1%	53103	15.1%	920	138.85	1.12
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.0%	58782	16.4%	2155	136.93	1.13
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.0%	68594	18.7%	2616	136.62	1.14
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-3.9%	74656	20.4%	4216	135.35	1.14
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.0%	72826	19.7%	5531	135.03	1.15
Jun-98	4886	4844	42	-6622	-4.0%	70898	19.0%	8362	134.50	1.16
Jul-98	4970	5329	-359	-6266	-3.9%	70210	18.6%	10897	133.67	1.16
Ago-98	3985	4628	-643	-6657	-3.9%	67333	18.0%	15463	132.59	1.18
Sep-98	4537	5338	-801	-6389	-4.2%	45811	12.8%	17782	133.23	1.18
Oct-98	4014	5039	-1025	-6650	-4.4%	42385	11.8%	21581	133.43	1.19
Nov-98	3702	4708	-1006	-6540	-4.3%	41189	11.2%	23450	133.63	1.20
Dic-98	3943.8	4537.5	-593.7	-6427	-4.3%	44556	11.9%	26134	136.64	1.21
Ene-99	-24.7%	-20.3%	-700	-6466	-4.5%	36136	16.1%	1009	84.97	1.98
Feb-99	-12.1%	-16.7%	103	-6279	-4.5%	35457	12.9%	5713	88.11	2.06
Mar-99	-10.4%	-19.6%	-223	-5737	-4.5%	33848	11.8%	7727	106.44	1.75
Abr-99	-19.0%	-23.5%	36	-5474	-4.6%	44315	15.4%	9241	110.76	1.66
May-99	-4.8%	-17.1%	311	-4859	-4.7%	44310	15.7%	10652	106.18	1.72
Jun-99	-11.7%	-8.0%	-145	-5046	-4.9%	41349	14.7%	12943	104.57	1.77
Jul-99	-17.2%	-24.5%	94	-4593	-5.0%	42198	14.4%	17037	105.37	1.79
Ago-99	7.3%	-3.7%	-181	-4131	-5.1%	41972	15.2%	19807	100.33	1.92
Sep-99	-7.7%	-20.3%	-67	-3397	-4.7%	42753	15.7%	22534	101.33	1.92
Oct-99	7.2%	-11.5%	-154	-2526	-4.3%	39870	14.2%	24654	102.43	1.95
Nov-99	8.1%	-3.8%	-528	-2048	-4.4%	42175	14.7%	26947	108.00	1.92
Dic-99	18.5%	-2.5%	249	-1205	-4.4%	36342	10.7%	29947	117.51	1.79
Ene-00	17.2%	-2.7%	-94	-599	-4.1%	37560	11.3%	3003	116.43	1.80
Feb-00	26.2%	27.8%	78	-624	-4.1%	38364	12.3%	4751	118.30	1.76
Mar-00	16.8%	9.3%	42	-359	-4.0%	39200	12.8%	6756	119.26	1.74
Abr-00	12.8%	9.0%	183	-212	nd	28724	nd	nd	119.80	1.77

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

\*\* Dólar comercial, final del período

nd = No disponible - nc = No corresponde.



## 8.5 BRASIL (cont.)

### Principales indicadores macroeconómicos

#### Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Inflación Minorista Mayorista		Tasa de interés	Tasa de interés Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal
	a.a.	IBGE a.a.	%	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por mayoristas)	IBOVESPA
94	5.8%	7.8%	5.06%	929.3%	1029.4%			4353.9
95	4.2%	1.7%	4.64%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0
96	2.9%	1.1%	5.59%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9
97	3.0%	3.6%	5.66%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0
98	0.0%	-3.4%	7.60%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0
99	1.0%	-1.6%	7.56%	6.2%	20.8%	24.7%	3.9%	17091.6
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0
Mar-98	0.7%	2.7%	8.18%	0.5%	0.1%	25.3%	23.8%	11946.0
Abr-98	nc	-4.0%	7.94%	0.5%	-0.3%	17.9%	21.2%	11677.0
May-98	nc	0.6%	8.20%	0.7%	0.1%	21.7%	20.1%	9846.0
Jun-98	1.3%	-1.0%	7.90%	0.2%	0.2%	21.1%	19.1%	9678.0
Jul-98	nc	-0.9%	8.02%	-0.3%	-0.6%	21.7%	28.8%	10707.0
Ago-98	nc	-3.4%	7.80%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0
Sep-98	0.28%	-6.8%	7.65%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0
Oct-98	nc	-10.8%	7.45%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0
Nov-98	nc	-4.1%	7.05%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0
Dic-98	-2.15%	-4.6%	6.32%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0
Ene-99	nc	-5.8%	7.73%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0
Feb-99	nc	-6.7%	7.51%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0
Mar-99	0.7%	-3.9%	8.15%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0
Abr-99	nc	-3.9%	8.02%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0
May-99	nc	-3.9%	7.70%	0.05%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0
Jun-99	-0.2%	-3.8%	7.84%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0
Jul-99	nc	-6.2%	7.54%	0.74%	2.03%	20.1%	-7.2%	10441.0
Ago-99	nc	-0.3%	7.70%	0.55%	2.15%	20.0%	-9.1%	10564.0
Sep-99	-0.1%	-0.4%	7.40%	0.39%	2.30%	19.3%	-12.0%	11106.0
Oct-99	nc	2.7%	7.50%	0.96%	2.58%	18.1%	-17.6%	11700.0
Nov-99	nc	4.7%	7.30%	0.94%	3.59%	17.5%	-35.2%	13778.0
Dic-99	3.7%	9.4%	6.30%	0.74%	1.60%	20.3%	-0.7%	17091.6
Ene-00	nc	5.8%	7.50%	0.61%	1.02%	18.0%	5.0%	16388.3
Feb-00	nc	16.3%	8.20%	0.05%	0.17%	18.4%	16.3%	18282.0
Mar-00	3.1%	3.9%	nd	0.13%	-0.05%	18.1%	18.7%	17820.0
Abr-00	nd	nd	nd	0.09%	-0.02%	17.5%	17.7%	15537.0

nd = No disponible - nc = No corresponde.