



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

2000

Síntesis

de la Economía Real

N°35
Abril

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

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN
Dr. Fernando De La Rúa

MINISTRO DE ECONOMÍA
Dr. José Luis Machinea

SECRETARIA 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°35
Abril 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

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL.

2. SECCIÓN ESPECIAL.

LAS EXPORTACIONES DE LA PATAGONIA

3. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. Febrero de 2000

3.1 INSUMOS DIFUNDIDOS FEBRERO 2000.

3.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES FEBRERO 2000.

3.3 INDICADORES GLOBALES FEBRERO 2000.

3.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA FEBRERO 2000.

3.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR FEBRERO 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

7.1 FUSIONES Y ADQUISICIONES EN ARGENTINA

7.2. ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE EL PROCESO DE FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LA ECONOMÍA GLOBAL

8. INTERNET Y COMERCIO ELECTRÓNICO

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO LATINOAMERICANO

9 SÍNTESIS INTERNACIONAL

9.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

9.2 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

9.3 ZONA DEL EURO. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

9.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

9.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

BOX I ¿QUÉ SECTORES ESTÁN IMPULSANDO EL AUMENTO DE EXPORTACIONES?

BOX II COMERCIO BILATERAL ARGENTINA BRASIL – MARZO 2000/99

NIVEL DE ACTIVIDAD

En marzo han comenzado a notarse síntomas de reactivación en la industria: el nivel de actividad en el sector mostró un fuerte crecimiento durante dicho mes comparado con febrero pasado en términos desestacionalizados, al tiempo que exhibió un aumento de más de 4% si se lo compara con marzo de 1999. De esta manera, acumuló durante el primer trimestre de 2000 un incremento de poco más del 3% comparado con igual período del año anterior.

Durante marzo, según ADEFA, la producción de vehículos automotores exhibió un incremento del 70,0% con relación a marzo de 1999 y acumula para el primer trimestre del año un aumento del 60,6% comparado con igual período del año anterior. Esta suba fue impulsada principalmente por el crecimiento de las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional, que mostraron, durante el primer trimestre del año, un incremento del 50,7%, que más que compensó la caída registrada en las exportaciones durante el mismo período (-17,5%). A la vez refleja el muy bajo nivel de producción alcanzado durante el primer trimestre de 1999. Sin embargo, durante marzo, por primera vez desde agosto de 1998 (si no se tiene en cuenta el registro correspondiente a diciembre de 1999) las exportaciones mostraron una variación interanual positiva: 18,5%.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 62,7%, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una caída del 3,1% en marzo y del 2,7% durante los primeros tres meses con relación al mismo período de 1999.

Por su parte, las ventas de cemento se redujeron durante marzo un 14,1 % en relación con igual mes de 1999, y la variación a lo largo de los primeros tres meses del año alcanza una caída del 12,9% comparado con igual período de 1999. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de marzo, un aumento del 10,8%, con respecto a marzo de 1999 y en el acumulado de los primeros tres meses tuvieron un incremento del 0,3%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante febrero, en comparación con el mismo mes de 1999, aumentó un 10,0%. El consumo industrial de energía eléctrica de marzo se incrementó un 25,0% con respecto a igual mes del año anterior. Mientras que las variaciones ocurridas desde comienzos del año fueron positivas del 9,2% y 20,2%, respectivamente, comparadas con iguales períodos de 1999.

A fines de marzo, el stock de crédito al sector privado no financiero registró una caída del 1,2% con relación a los valores del mes anterior. Por su parte, los préstamos

hipotecarios para la vivienda exhibieron una baja del 0,4%, con respecto a los valores del mes de febrero.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en marzo, 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 12,0% en comparación con marzo de 1999. Por otro lado, la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en marzo una caída del 5,6% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados a la actividad industrial, durante el primer bimestre del año las exportaciones de Manufacturas Industriales aumentaron un 11,9% con respecto a los primeros dos meses de 1999, mientras que las importaciones de bienes de capital se redujeron en un 15,6%. En el acumulado de 12 meses las variaciones fueron negativas y del 15,7% y 16,5%, respectivamente.

El **Estimador Mensual Industrial** (EMI) elaborado por el INDEC correspondiente al mes de febrero registró un aumento del 3,3% con respecto al mismo mes de 1999, resultando para el primer bimestre del año un incremento del nivel de actividad industrial del 2,8% comparado con igual período del año anterior. Entre las actividades que tuvieron un comportamiento más expansivo durante los dos primeros meses del 2000, en relación con el mismo lapso de 1999, se destacan fibras sintéticas y artificiales (+63,2%), automotores (+48,2%), aluminio primario (+45,7%) y acero crudo (+28,0%). Las principales caídas se observan en detergentes, jabones y productos personales (-17,0%), otros materiales de construcción (-15,3%) y metalmecánica excluida el sector automotor (-11,9%).

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 bimestre un 1,9% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la carga en aeronavegación de cabotaje (+37,6%), la telefonía celular (+24,9%), la carga en aeronavegación internacional (+22,4%), las llamadas internacionales de salida (+21,5%), y la generación neta de energía eléctrica (+12,8%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante los primeros dos meses un 1,9% con respecto a igual período del año anterior (la serie calculada por INDEC muestra variaciones interanuales negativas desde mediados del año pasado). Sin embargo, la baja en el nivel de precios de la economía, especialmente en alimentos y electrónicos (-3,6% y -3,3%, respectivamente, si se compara febrero de 2000 con igual mes de 1999), tendría un peso significativo en la explicación de los resultados negativos mencionados. Las previsiones de ventas para el mes de marzo hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 1,7% con respecto al mismo mes de 1999.

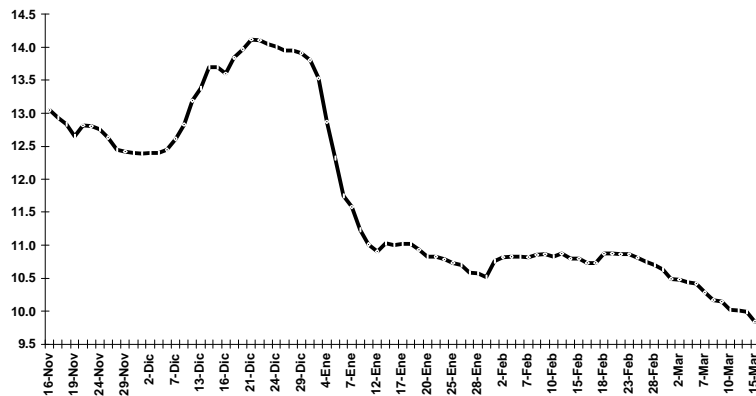
El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para el primer bimestre del 0,8% en comparación con el mismo período de 1999. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en hierro redondo para hormigón (+25,5%), asfalto (+6,7%) y ladrillos huecos (+6,5%), y la caída en cemento portland (-12,9%).

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 analizar las variaciones de cada bloque, se observa que las construcciones petroleras son las que muestran el mejor desempeño debido a un mayor número de perforaciones realizadas como consecuencia del aumento en el precio del petróleo crudo (a fines de febrero había superado los U\$S 29 por barril, acumulando durante el primer bimestre una suba cercana al 12%). En tanto que los restantes bloques exhiben bajas cuando se compara el desempeño de febrero de 2000 con igual mes del año pasado.

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 de la actividad para el mes de marzo. No obstante, debe aclararse que las respuestas fueron obtenidas en los primeros días de marzo, cuando la baja de las tasas de interés y el aumento de la oferta de créditos hipotecarios aún eran incipientes.

SISTEMA FINANCIERO

Gráfico 1
Tasa Prime TNA en \$ a 30 días



Fuente: CEP en base a BCRA.

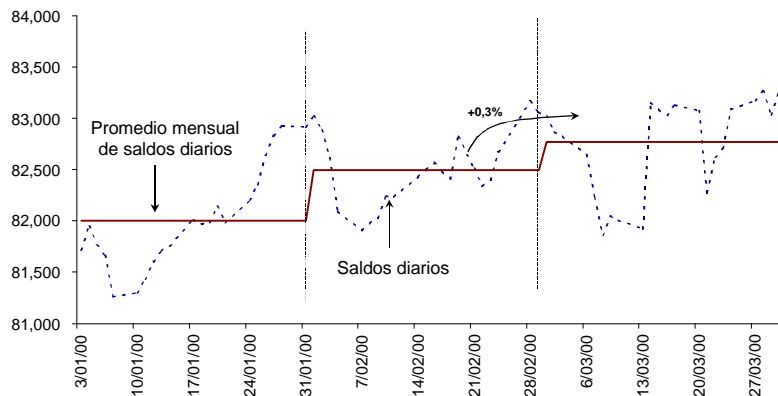
Gráfico 2
Spread Tasa Prime en \$ vs. US\$



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 viene registrando desde fines de 1999, situándose, según la última información disponible (10 de abril), en torno al 9.1% nominal anual. Esta disminución de la tasa PRIME en pesos, fue acompañada por una caída en el spread entre la tasa pesos vs. dólares.

Gráfico 3
Depósitos Totales *Millones de pesos*



Fuente: CEP en base a BCRA.

En marzo los depósitos crecieron un 0,3% (+US\$ 278 millones), respecto al mes de febrero, con lo cual acumulan en los dos últimos meses (febrero y marzo) una suba del 0.95% (+US\$ 767 millones). Este crecimiento es el resultado de una disminución de las imposiciones en moneda nacional de US\$ 375 millones (-1.1%), y un aumento de US\$ 1.142 millones (+2.4%) de aquellas nominadas en dólares, básicamente explicado por el incremento en los depósitos a plazo fijo en esa moneda. (Cuadro 1)

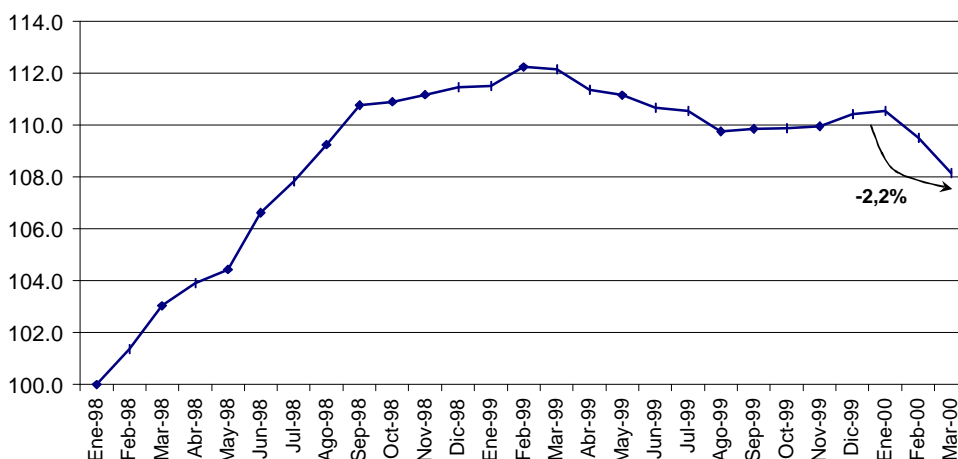
Cuadro 1
Depósitos Totales – En mill. de U\$S y %

	Ene-00	Feb-00	Mar-00	Var % Feb-00/Ene-01	Var % Mar-00/Feb-00
Moneda Nacional	35,270.9	35,004.9	34,895.6	-1.1	-0.3
Cta. Cte.	11,264.8	11,045.1	11,028.2	-2.1	-0.2
Caja de ahorro	8,034.2	8,030.6	8,024.5	-0.1	-0.1
Plazo fijo	13,240.7	13,244.1	13,255.8	0.1	0.1
Otros	2,731.2	2,685.0	2,587.1	-5.3	-3.6
Moneda Extranjera	46,733.8	47,488.5	47,876.0	2.4	0.8
Cta. Cte.	778.1	725.6	738.5	-5.1	1.8
Caja de ahorro	5,648.4	5,617.5	5,573.3	-1.3	-0.8
Plazo fijo	38,947.5	39,721.5	40,197.1	3.2	1.2
Otros	1,359.7	1,424.0	1,367.2	0.5	-4.0
Total Depósitos	82,004.7	82,493.4	82,771.6	0.9	0.3

Fuente: CEP en base a BCRA

El crédito dirigido al sector privado no financiero registró en marzo, respecto a febrero, el segundo retroceso consecutivo desde mediados de 1999. Así la caída acumulada por este indicador en los dos últimos meses alcanza al 2.2% (-U\$S1.440). Este resultado se explica básicamente por el desfavorable desempeño registrado por los documentos a sola firma y el rubro otros, que entre marzo y enero de 2000 perdieron U\$S605 y U\$S670 millones, respectivamente.

Gráfico 4
Crédito al Sector Privado no Financiero
Índice ene 98 = 100



Fuente: CEP en base a BCRA

Cuadro 2
Préstamos al sector privado no financiero
Variación % respecto al mes anterior

	Feb-00	Mar-00
Adelantos Cta. Cte.	0.1	-1.4
Doc. a sola firma	-2.3	-2.5
Hipotecarios	0.4	-0.1
Prendarios	-0.9	-2.1
Personales	-0.6	-0.3
Otros	-2.4	-2.5
Otros adelantos	0.6	2.2
Total	-1.0	-1.2

Fuente: CEP en base a BCRA

COMERCIO EXTERIOR

En el mes de febrero de 2000, las exportaciones totalizaron US\$ 1.746 millones, superando en un 14% el valor registrado en el mismo mes del año anterior. De esta forma, por cuarto mes consecutivo, las exportaciones vienen mostrando variaciones interanuales positivas, empujadas fundamentalmente por el aumento en el precio del petróleo y las mayores exportaciones de trigo.

Las importaciones de febrero –que alcanzaron los US\$ 1.911 millones- mostraron un incremento del 3% con relación al mismo mes de 1999, por lo que el acumulado del primer bimestre del año se encuentra un 1% por debajo del monto registrado en el mismo período del año anterior.

El saldo comercial del primer bimestre resultó deficitario en US\$ 224 millones, valor sensiblemente inferior a los US\$ 683 millones registrados en el mismo período de 1999.

Cuadro 3
Intercambio Comercial Argentino.
Primer bimestre de 2000 - En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones (1)	Importaciones (2)	Saldo (1)-(2)	Intercambio (1)+(2)	Cobertura (1)/(2)*100
I bimestre 2000	3,500.0	3,724.0	-224.0	7,224.0	94.0
I bimestre 1999	3,079.0	3,760.9	-681.9	6,839.9	81.9
Var. % Ene-00 / Ene-99	13.7	-1.0		5.6	
Acumulado últimos tres meses					
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio	Cobertura
Dic-99 – Feb-00	5,536.0	6,038.0	-502.0	11,574.0	91.7
Dic-98 - Feb-99	5,009.6	5,938.8	-929.2	10,948.4	84.4
Var. % del acumulado últimos tres meses	10.5	1.7		5.7	

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Evolución de las exportaciones

Durante el primer bimestre del año, se incrementaron las exportaciones de Productos Primarios (+5%), Manufacturas de Origen Industrial (+12%) y Combustibles (+87%). Por el contrario, los despachos de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se redujeron un 2% con relación al mismo período del año anterior.

En cuanto a los destinos de exportación, ya a partir de enero de 2000 comenzaron a incrementarse las ventas dirigidas a Brasil. Esta tendencia se vio reforzada en febrero y también en marzo. En efecto, según la información suministrada por el organismo oficial brasileño (SECEX), en marzo de 2000 las exportaciones argentinas a ese mercado crecieron más de un 26%, en tanto las importaciones desde Brasil se incrementaron cerca de un 16% (ver Box I).

En lo que va del año, se registra un fuerte aumento de las exportaciones dirigidas a Chile, el NAFTA, el bloque del ASEAN, China, India y Medio Oriente y una caída en las ventas a la UE, Japón y Sudáfrica, entre los principales mercados de exportación. No obstante, en muchos casos los aumentos de exportaciones permiten sólo recuperar parcialmente, lo perdido durante el año anterior, tal como se ve en los cuadros.

El aumento de las ventas externas de productos primarios –básicamente trigo, cuya cosecha 99/00 muestra un incremento significativo respecto de los valores de la cosecha 98/99- se concentró, en los despachos dirigidos al Mercosur, Medio Oriente, Sudáfrica y el resto de ALADI.

Las mayores exportaciones de MOI estuvieron originadas en el aumento de los envíos hacia el NAFTA y la UE y, en menor medida, a Chile. Las ventas de estos productos al Mercosur –principal mercado para la colocación de manufacturas argentinas- continúan cayendo (-3.5% en el primer bimestre), por efecto, básicamente, de la caída en las exportaciones de vehículos.

Es de destacar que, durante el primer bimestre del año ha habido un importante aumento de las exportaciones de manufacturas industriales hacia destinos no tradicionales como Medio Oriente, China, Corea, Japón y la India, si bien por su escaso monto no modifican el desempeño global externo del sector manufacturero.

Por último, el incremento de las exportaciones de combustibles –tanto petróleo crudo como naftas- responde exclusivamente a la sustancial mejora de los precios de ambos productos con relación a los valores vigentes durante los primeros meses de 1999, ya que, en ambos casos, las cantidades físicas exportadas se redujeron con relación al año anterior.

BOX I:**¿Qué sectores están impulsando el aumento de exportaciones?**

En el primer bimestre del año, las exportaciones vienen creciendo a una tasa cercana al 14% con relación al mismo período de 1999. En el cuadro siguiente puede verse la evolución a nivel sectorial de las exportaciones durante el período enero-febrero de 2000 respecto del año anterior.

Cuadro 1
Evolución Sectorial De Las Exportaciones
Primer bimestre 2000 / primer bimestre 1999
Datos provisorios

Aumentan las exportaciones	Disminuyen las exportaciones
Sector lácteo, huevos y miel	Sector automotor
Cereales	Carnes, pescados y sus preparaciones
Combustibles (petróleo, gas, etc.)	Legumbres y sus preparados
Productos químicos básicos	Oleaginosas y residuos
Productos plásticos	Sector aceitero
Pieles, cueros y sus manufacturas	Bebidas
Máquinas, aparatos y material eléctrico	Textiles, confecciones y vestimenta
Productos farmacéuticos	Calzado
Sector minero	Siderurgia
Sector frutícola	

Fuente: CEP en base a datos preliminares.

Más allá del comportamiento agregado sectorial, a nivel de productos la evolución de las ventas externas durante el primer bimestre de 2000 se encuentra claramente repartida en dos grandes grupos: por un lado, cerca del 44% de las exportaciones están creciendo a tasas muy elevadas –que promedian valores superiores al 70% interanual- y por el otro, alrededor del 56% de las exportaciones están cayendo bruscamente, a un ritmo superior al 35% con relación al primer bimestre de 1999.

Según los datos preliminares, alrededor del 75% del aumento bruto de exportaciones del primer bimestre está conformado por los mayores envíos de petróleo crudo, naftas y otros combustibles, trigo, gas, oro, cueros y pieles, leche concentrada y tubos sin costura. Los restantes sectores que incrementaron sus ventas al exterior aportan el 25% restante, destacándose, entre los productos de mayor relevancia, uvas, pasta celulósica, medicamentos para la venta al por menor, partes de asientos (incluidas las fundas de cuero), malta e hidrocarburos cíclicos.

En cuanto a los productos que registran caída de exportaciones, se destacan los vehículos automotores, los aceites de girasol y soja, maníes, cebollas y ajos, algodón en bruto, vehículos para transporte de mercancías, pescados y mariscos y sus preparados, carne bovina, hortalizas de vaina, miel y alambre de aluminio, entre los más importantes.

Evolución de las importaciones

El crecimiento registrado en las importaciones durante el mes de febrero de 2000 con relación al mismo mes de 1999 está explicado, fundamentalmente, por el incremento en las importaciones de insumos intermedios (que crecieron cerca de un 10% en febrero), combustibles, accesorios para bienes de capital (con un aumento cercano al 16%) y bienes de consumo (+10%, aproximadamente)¹.

Por el contrario, las compras externas de bienes de capital –al igual que las importaciones de vehículos- continúan registrando caídas, con caídas que llegaron al 16% y 38%, respectivamente, durante el primer bimestre del año.

Cuadro 4
Principales Aumentos y Caídas de Importaciones de Insumos Intermedios
Datos provisorios

Aumentan las importaciones	Disminuyen las importaciones
Productos químicos orgánicos	Semillas para siembra
Mineral de hierro	Insecticidas, herbicidas, fungicidas, etc,
Hilos y cables conductores	Construcciones de hierro o acero
Papel y cartón estucados	Prod. intermedios de hierro o acero sin alear
Polímeros de etileno	Tubos de hierro o acero
Productos químicos inorgánicos	Café en grano
PVC, polímeros de etileno y propileno	Manteca y grasa de cacao
Pasta celulósica de madera	
Materias colorantes para pinturas	
Laminados planos en caliente, sin alear	
Telas impregnadas con plástico	
Hilados y tejidos de filamentos sintéticos	

Fuente: CEP en base a datos preliminares.

BOX II: **Comercio Bilateral Argentina Brasil – Marzo 2000/99²**

En esta sección se utilizan datos provenientes de las estadísticas oficiales brasileñas –elaborados 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.

En marzo, y por segundo mes consecutivo, las exportaciones argentinas a Brasil registraron variaciones interanuales positivas (+26,3% ; +U\$S 117 millones), cerrando el primer trimestre del año con un aumento del 14,9% con respecto a igual período de 1999, aunque aún se encuentran un 18,9% por debajo del primer trimestre de 1998.

¹ Las variaciones mensuales están estimadas en base a información provisorio de INDEC.

² Informe realizado en base a SECEX

Gráfico 1
Intercambio Comercial Argentina - Brasil Acumulado 1° trimestre

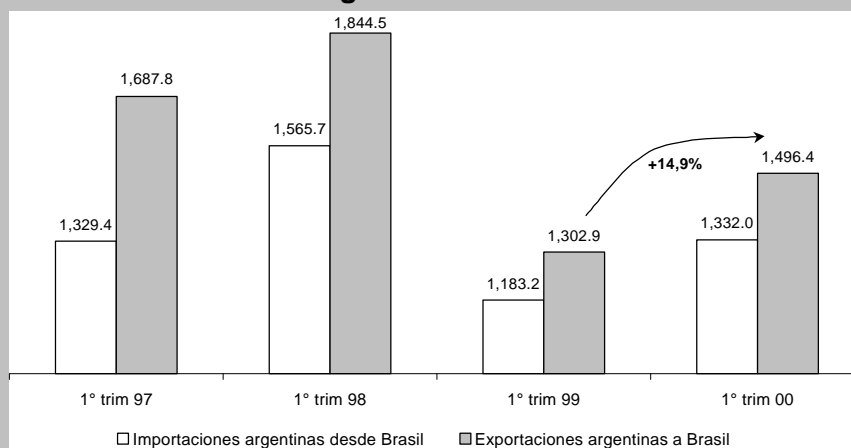
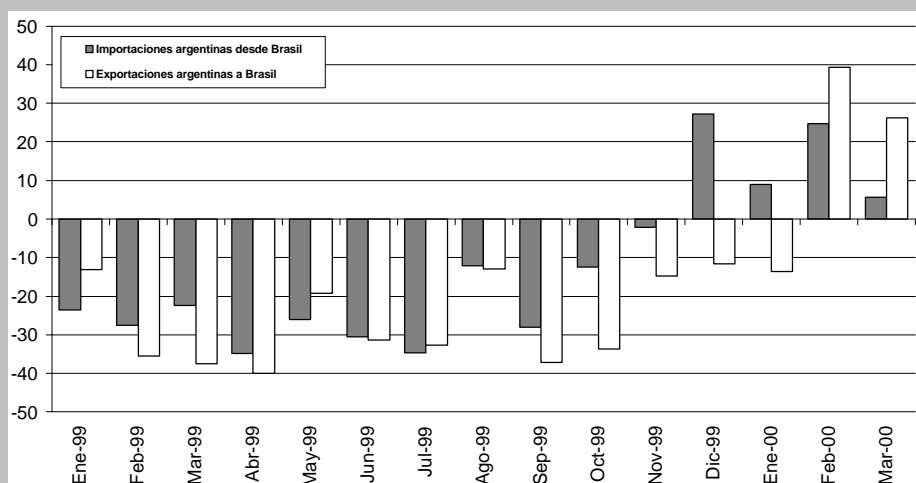


Gráfico 2
Intercambio Comercial Argentina - Brasil a Marzo 2000/99
Variación % interanual



Si bien no se cuenta con cifras desagregadas por producto para el mes de marzo, la evolución del comercio del primer bimestre del año indica que los sectores que estarían impulsando el aumento bruto de exportaciones a Brasil son combustibles, productos lácteos, plásticos, máquinas y aparatos mecánicos, pasta de madera y filamentos sintéticos o vegetales, entre otros.

Existe otra lista de sectores que si bien por su bajo peso relativo en la estructura de exportaciones a ese destino, tienen una contribución al aumento de exportaciones marginal que, han registrado, en el primer bimestre de 2000, elevadas tasas de crecimiento. Entre estos se encuentran cinc y sus manufacturas, metales comunes, herramientas de metales comunes, manufacturas de cuero, instrumentos de óptica,

semillas oleaginosas, tejidos impregnados y productos químicos inorgánicos entre los más importantes. (Ver cuadro 1)

Por otro lado, los sectores que más contribuyeron a la caída bruta del primer bimestre de 2000/99 son vehículos automotores, algodón, grasas y aceites, cereales, manufacturas de fundición de hierro y acero, minerales y escorias y productos farmacéuticos, entre otros. (Ver cuadro 1)

Cuadro 1

Exportaciones Argentinas a Brasil

Principales capítulos- enero-febrero 2000/99 - en millones. u\$s y %

	2000	1999	VAR %	DIF MILL. u\$s	Contribución % al aumento / caída
Los que aumentan					
27 Combustibles minerales	215.45	75.54	185.2	139.91	61.5
04 Leche y productos lácteos	52.30	34.60	51.2	17.70	7.8
39 Plástico y sus manufacturas	36.22	21.79	66.2	14.42	6.3
84 Máquinas y aparatos mecánicos y sus partes	50.33	40.27	25.0	10.06	4.4
47 Pasta de madera	14.27	6.65	114.5	7.62	3.3
54 Filamentos sintéticos o vegetales	17.93	10.48	71.1	7.45	3.3
90 Instrumentos y aparatos de óptica	6.59	1.88	250.2	4.71	2.1
28 Productos químicos inorgánicos	8.75	5.56	57.4	3.19	1.4
11 Productos de la molinería	17.44	14.31	21.8	3.13	1.4
49 Productos editoriales	5.19	2.64	96.3	2.54	1.1
79 Cinc y sus manufacturas	2.01	0.02	9,699.6	1.99	0.9
20 Preparaciones de legumbres u hortalizas	13.37	11.57	15.5	1.80	0.8
Los que caen					
94 Muebles	0.85	2.02	-57.8	-1.17	0.8
38 Productos diversos de las industrias químicas	7.37	8.61	-14.3	-1.23	0.8
85 Máquinas y aparatos eléctricos y sus partes	13.67	15.05	-9.2	-1.38	0.9
17 Azúcares	2.57	4.20	-38.7	-1.62	1.1
07 Legumbres y hortalizas	20.22	22.21	-9.0	-1.99	1.3
48 Papel y cartón	5.30	7.43	-28.7	-2.13	1.4
21 Preparaciones alimenticias diversas	2.61	4.79	-45.5	-2.18	1.4
64 Calzado	0.08	3.13	-97.4	-3.05	2.0
08 Frutos Comestibles	12.30	15.96	-22.9	-3.66	2.4
18 Cacao y sus preparaciones	2.25	6.41	-64.9	-4.16	2.7
30 Productos farmacéuticos	10.80	15.05	-28.2	-4.25	2.8
72 Fundición de hierro y acero	2.91	7.17	-59.4	-4.26	2.8
26 Minerales, escorias	0.00	5.48	-100.0	-5.48	3.6
73 Manufacturas de fundición de hierro y acero	3.04	12.38	-75.4	-9.34	6.2
10 Cereales	163.78	176.74	-7.3	-12.96	8.5
15 Grasas y Aceites	16.56	31.99	-48.2	-15.43	10.2
52 Algodón	7.53	25.74	-70.8	-18.21	12.0
87 Vehículos automóviles y sus partes	121.48	172.35	-29.5	-50.88	33.5
TOTAL	936	860	8.9	75.69	

Las importaciones desde Brasil aumentaron un 5,6% en marzo de 2000/99, con lo que en el primer trimestre, respecto a igual período de 1999, el aumento acumulado alcanzó al 12,6%.

Según información para el primer bimestre del año, los productos que estarían liderando este aumento son; máquinas y aparatos eléctricos, manufacturas de caucho y plástico, minerales y escorias, productos químicos inorgánicos, muebles y papel y cartón entre otros.

Inserción Argentina en Brasil – primer bimestre 2000/99

En el primer bimestre del año la demanda brasileña de bienes importados creció a una tasa interanual del 11,5%, mientras que las exportaciones argentinas a ese destino lo hicieron al 8,8%. Esta diferencia, determinó una pérdida de inserción de Argentina en Brasil del 0,3%.

Sin embargo esta pérdida de inserción no es una realidad generalizada para todos los sectores, un 72% de las exportaciones a brasil ganó o mantuvo su participación en este mercado en el primer bimestre del año respecto a igual período de 1999, y solo el 28% restante perdió inserción, porción que si se netea a los vehículos automotores (uno de los rubros que más explican la pérdida de inserción global), por tratarse de productos que entran dentro del comercio administrado con Brasil, pasa al 15%. (Ver cuadro 2)

Cuadro 2

Inserción Argentina en Brasil

Principales capítulos Enero-Febrero 2000/99 - en millones u\$s y %

	Exportaciones Argentinas A Brasil			VAR. % 00/99		Inserción Argentina En Brasil (%)		
				Impo Bras. Tot.	Expo Arg. A Brasil			
	2000	1999	Particip. % s/total	Impo	Expo	1999	2000	dif inser.
Los Que Ganan Mercado En Brasil (Representan El 72% De Nuestras Exportaciones A Brasil)								
20 Prep. de legumbres u hortalizas	13.4	11.6	1.4	-25.5	15.5	38.6	59.8	21.2
04 Leche y productos lácteos	52.30	34.60	5.6	19.0	51.2	55.1	70.0	14.9
07 Legumbres y hortalizas	20.22	22.21	2.2	-23.4	-9.0	64.7	76.9	12.2
10 Cereales	163.78	176.74	17.5	-19.9	-7.3	69.8	80.8	11.0
44 Madera y sus manufacturas	4.04	3.50	0.4	-11.4	15.5	31.8	41.5	9.6
11 Productos de la molinería	17.44	14.31	1.9	-0.8	21.8	39.9	49.0	9.1
47 Pasta de madera	14.27	6.65	1.5	67.0	114.5	26.3	33.8	7.5
12 Semillas y frutos oleaginosos	1.92	0.59	0.2	69.9	224.8	7.1	13.5	6.4
49 Productos editoriales	5.19	2.64	0.6	2.1	96.3	6.9	13.3	6.4
27 Combustibles minerales	215.45	75.54	23.0	107.0	185.2	16.2	22.3	6.1
01 Animales Vivos	0.60	0.39	0.1	-14.8	53.9	5.8	10.5	4.7
82 Herramientas de metales comunes	1.45	0.15	0.2	-6.6	897.7	0.4	4.6	4.2
28 Productos químicos inorgánicos	8.75	5.56	0.9	8.9	57.4	7.9	11.4	3.5
35 Materias albuminóideas	3.31	2.56	0.4	7.0	29.3	15.1	18.2	3.1
33 Aceites esenciales y resinoides	3.75	2.81	0.4	3.3	33.7	9.6	12.4	2.8
39 Plástico y sus manufacturas	36.22	21.79	3.9	29.2	66.2	9.4	12.2	2.7
56 Guata, fieltro y telas sin tejer	1.72	1.27	0.2	15.4	35.5	14.8	17.4	2.6
62 Prendas de vestir	0.56	0.40	0.1	-16.2	38.7	3.1	5.1	2.0
03 Pescados y crustáceos	13.68	14.51	1.5	-12.8	-5.7	24.3	26.3	2.0
90 Instrumentos y aparatos de óptica	6.59	1.88	0.7	-2.5	250.2	0.7	2.6	1.9
42 Manufacturas de cuero	0.11	0.03	0.0	-10.5	321.3	0.4	2.0	1.6
84 Máquinas y aparatos mecánicos	50.33	40.27	5.4	-5.4	25.0	2.8	3.7	0.9
37 Productos fotográficos	4.52	3.11	0.5	33.4	45.4	8.9	9.7	0.8
74 Cobre y sus manufacturas	1.78	0.61	0.2	121.0	190.5	2.2	2.9	0.7
76 Aluminio y sus manufacturas	2.31	2.86	0.2	-32.9	-19.5	3.4	4.1	0.7
55 Fibras sintéticas o artificiales	2.55	2.03	0.3	21.9	25.4	10.2	10.5	0.3
29 Productos químicos orgánicos	15.20	14.18	1.6	8.7	7.2	3.3	3.2	0.0

Los Que Pierden Mercado En Brasil (Representan El 28% De Nuestras Exportaciones A Brasil)								
54 Filamentos sintéticos o vegetales	17.93	10.48	1.9	72.7	71.1	23.9	23.6	-0.2
85 Máquinas y aparatos eléctricos	13.67	15.05	1.5	15.4	-9.2	1.5	1.2	-0.3
32 Extractos curtientes o tintóreos	4.29	4.56	0.5	9.6	-5.9	6.9	5.9	-1.0
24 Tabaco y sucedáneos	0.51	0.52	0.1	5.0	-3.1	18.3	16.9	-1.4
48 Papel y cartón	5.30	7.43	0.6	-3.2	-28.7	7.2	5.3	-1.9
40 Caucho y sus manufacturas	7.57	8.17	0.8	23.7	-7.4	8.4	6.3	-2.1
08 Frutos Comestibles	12.30	15.96	1.3	-19.5	-22.9	50.4	48.3	-2.2
38 Prod. diversos de las ind. químicas	7.37	8.61	0.8	14.6	-14.3	8.7	6.5	-2.2
30 Productos farmacéuticos	10.80	15.05	1.2	4.2	-28.2	8.0	5.5	-2.5
02 Carne y despojos comestibles	6.43	7.20	0.7	4.1	-10.8	37.8	32.4	-5.4
87 Vehículos automóviles y sus partes	121.48	172.35	13.0	-16.4	-29.5	40.2	33.9	-6.3
19 Preparaciones de cereales	0.77	1.85	0.1	-37.4	-58.3	19.9	13.3	-6.6
21 Prep. alimenticias diversas	2.61	4.79	0.3	-20.1	-45.5	21.2	14.5	-6.7
72 Fundición de hierro y acero	2.91	7.17	0.3	-11.1	-59.4	12.5	5.7	-6.8
73 Manuf. de fundición de hierro y acero	3.04	12.38	0.3	-21.6	-75.4	13.4	4.2	-9.2
18 Cacao y sus preparaciones	2.25	6.41	0.2	-46.3	-64.9	31.2	20.4	-10.8
17 Azúcares	2.57	4.20	0.3	-14.3	-38.7	38.7	27.7	-11.0
41 Pielés y cueros	12.67	12.66	1.4	31.0	0.1	69.7	53.2	-16.5
52 Algodón	7.53	25.74	0.8	-21.1	-70.8	33.7	12.5	-21.2
15 Grasas y Aceites	16.56	31.99	1.8	-19.0	-48.2	68.8	43.9	-24.8
64 Calzado	0.08	3.13	0.0	-35.0	-97.4	33.8	1.3	-32.4
TOTAL	935.54	859.85	100.0	11.5	8.8	12.6	12.3	-0.3
TOTAL SIN MAT. DE TRANSPORTE	814.07	687.50		13.4	18.4	11.3	10.8	0.5

Importancia de Argentina en las exportaciones Brasileñas

Primer bimestre 2000/99

En el primer bimestre de 2000, respecto a igual período de 1999, la participación de Argentina en la estructura de destinos de las ventas externas brasileñas pasó del 11,6% al 11,1%.

Este hecho está explicado básicamente por los vehículos automotores, rubro donde las exportaciones brasileñas hacia nuestro país se redujeron más de un 8% en este período, mientras Brasil logró vender al mundo un 30,4% más que en el primer bimestre del año pasado. (Ver cuadro 3)

Cuadro 3

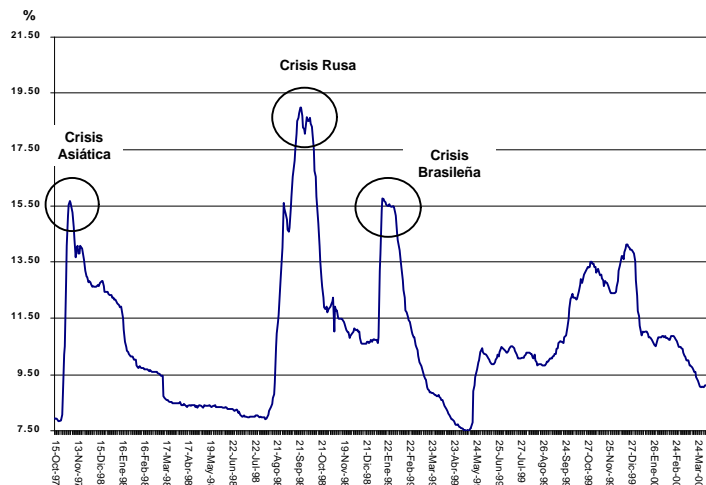
Importancia de Argentina en las Exportaciones Brasileñas Principales capítulos Enero-febrero 2000/99

	VAR. %		Part. % Argentina en las exportaciones de Brasil		
	Expo. Brasileñas Totales	Impo. Arg. desde Brasil	1999	2000	dif part.
86 Vehículos para vías férreas y sus partes	423.6	2,842.4	10.0	56.3	46.3
19 Preparaciones de cereales, harina, etc.	47.1	144.3	14.6	24.3	9.7
96 Manufacturas diversas	24.9	152.5	7.9	15.9	8.1
85 Máq. y aparatos eléctricos y sus partes	90.3	178.1	17.0	24.9	7.9
32 Extractos curtientes o tintóreos	-4.7	20.1	25.9	32.7	6.8
57 Alfombras	-8.0	15.8	25.9	32.6	6.7
13 Gomas, resinas y extractos vegetales	-23.9	23.7	10.6	17.2	6.6
28 Productos químicos inorgánicos	5.0	51.9	14.6	21.1	6.5
49 Productos editoriales	13.6	62.6	14.3	20.5	6.2

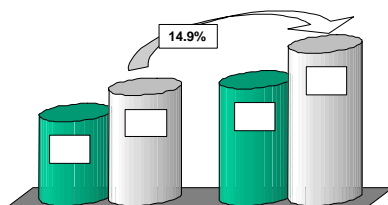
	VAR. %		Part. % Argentina en las exportaciones de Brasil		
	Expo. Brasileñas Totales	Impo. Arg. desde Brasil	1999	2000	dif part.
94 Muebles	40.7	128.3	8.6	14.0	5.4
40 Caucho y sus manufacturas	20.3	62.5	14.2	19.2	5.0
93 Armas y municiones	22.9	626.8	1.0	5.9	4.9
42 Manufacturas de cuero	17.8	898.5	0.4	3.5	3.1
29 Productos químicos orgánicos	16.5	35.6	16.1	18.7	2.6
39 Plástico y sus manufacturas	39.8	46.1	41.6	43.4	1.9
54 Filamentos sintéticos o vegetales	119.6	133.5	27.5	29.2	1.7
22 Bebidas	26.8	132.6	1.9	3.5	1.6
26 Minerales, escorias	11.3	72.5	2.6	4.0	1.4
15 Grasas y Aceites	-64.6	-23.1	0.9	1.9	1.0
90 Instrumentos y aparatos de óptica	20.2	30.0	11.3	12.2	0.9
82 Herramientas y útiles de metales comunes	1.9	5.7	24.0	24.9	0.9
08 Frutos Comestibles	41.5	63.6	4.0	4.6	0.6
02 Carne y despojos comestibles	17.0	22.2	7.7	8.0	0.3
17 Azúcares	-24.7	-4.2	0.9	1.2	0.3
64 Calzado	13.4	22.2	2.7	2.9	0.2
09 Café, té, yerba mate y especias	-22.5	-20.2	2.5	2.5	0.1
41 Pielés y cueros	28.9	33.4	0.9	1.0	0.0
21 Preparaciones alimenticias diversas	29.5	25.5	2.9	2.8	-0.1
69 Productos cerámicos	29.9	28.3	13.2	13.0	-0.2
37 Productos fotográficos	-2.1	-3.4	26.4	26.0	-0.4
48 Papel y cartón	13.3	12.0	32.3	31.9	-0.4
20 Preparaciones de legumbres u hortalizas	44.9	7.0	2.2	1.6	-0.6
76 Aluminio y sus manufacturas	25.5	12.0	5.7	5.1	-0.6
47 Pasta de madera	64.9	-68.5	0.9	0.2	-0.7
16 Preparaciones de carne, pescado, etc.	-12.6	-20.0	8.6	7.9	-0.7
56 Guata, fieltro y telas sin tejer	15.5	6.1	11.1	10.2	-0.9
72 Fundición de hierro y acero	29.5	10.7	6.2	5.3	-0.9
44 Madera y sus manufacturas	32.4	1.9	4.2	3.3	-1.0
95 Juguetes	102.7	88.0	15.0	13.9	-1.1
03 Pescados y crustáceos	48.5	-13.4	4.6	2.7	-1.9
27 Combustibles minerales	112.9	80.5	12.7	10.8	-1.9
24 Tabaco y sucedáneos	-9.1	-71.2	2.9	0.9	-2.0
84 Máquinas y aparatos	17.1	3.5	20.7	18.3	-2.4
18 Cacao y sus preparaciones	-7.1	-14.3	40.0	37.0	-3.1
79 Cinc y sus manufacturas	8.2	-8.7	23.3	19.7	-3.6
70 Vidrio y sus manufacturas	14.9	-2.8	23.8	20.2	-3.7
62 Prendas de vestir, excepto las de punto	87.3	62.4	33.8	29.3	-4.5
74 Cobre y sus manufacturas	38.0	3.5	19.2	14.4	-4.8
60 Tejidos de punto	83.0	70.9	75.6	70.5	-5.0
73 Manuf. de fundición de hierro y acero	15.2	-14.2	21.6	16.1	-5.5
61 Prendas de vestir, de punto	129.0	74.4	33.5	25.5	-8.0
58 Tejidos especiales	-8.5	-22.1	54.9	46.8	-8.2
34 Jabones, preparaciones de tocador	-27.3	-37.1	61.0	52.8	-8.2
55 Fibras sintéticas o artificiales	32.9	16.1	81.4	71.1	-10.3
45 Corcho y sus manufacturas	-23.1	-33.8	79.4	68.3	-11.1
83 Manuf. diversas de metales comunes	-2.3	-29.7	39.9	28.7	-11.2
07 Legumbres y hortalizas	-14.2	-49.6	29.2	17.1	-12.0
87 Vehículos automóviles y sus partes	30.4	-8.4	42.1	29.6	-12.5
52 Algodón	38.2	-13.2	39.5	24.8	-14.7
33 Aceites esenciales y resinoideos	44.4	-46.5	23.6	8.8	-14.9
80 Estaño y sus manufacturas	39.9	-36.9	27.5	12.4	-15.1
38 Prod diversos de las ind químicas	-5.6	-45.4	36.4	21.0	-15.3
30 Productos farmacéuticos	-10.9	-38.3	51.6	35.7	-15.9
46 Manufacturas de espartería o cestería	8.5	-94.7	82.0	4.0	-78.0
TOTAL	21.9	17.0	11.6	11.1	-0.5
TOTAL SIN MATERIAL DE TRANSPORTE	21.3	24.5	9.6	9.8	0.3

1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

El Costo del Capital Tasa Prime (TNA En \$ a 30d.)



Intercambio Comercial
Argentina Brasil
Acumulado 1° Trimestre



Contribución al aumento bruto
de exportaciones a Brasil
1° bimestre 00/99 - en %

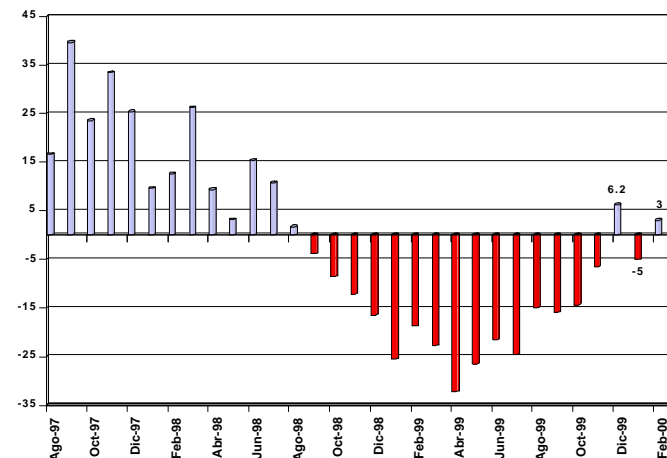
Producto	%
Combustibles minerales	61.5
Leche y productos lácteos	7.8
Plástico y sus manufacturas	6.3
Máquinas, calderas y demás aparatos mecánicos y sus partes	4.4
Subtotal	80.1

Fuente: CEP en base a SECEX.

Contribución al aumento bruto
de importaciones desde Brasil
1° bimestre 00/99 - en %

Producto	%
Máquinas y aparatos eléctricos y sus partes	36
Plástico y sus manufacturas	11
Caucho y sus manufacturas	5
Minerales, escorias	5
Productos químicos orgánicos	5
Subtotal	61.8

Importaciones Argentinas Totales Variación % interanual

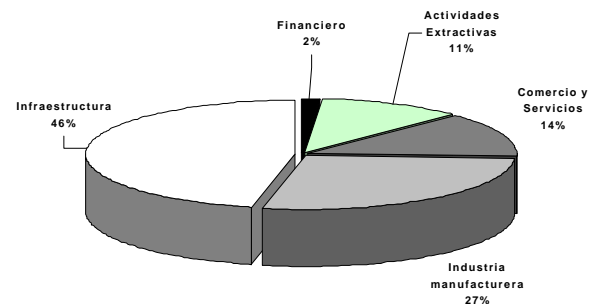


(*) Estimado en base a ANA

Inversión de Firmas Extranjeras (IFE)

Greenfields y Ampliaciones

Distribución por Grandes Sectores 1999



Monto Total: US\$ 12.467 millones

Fuente: CEP base de Inversiones

2. SECCION ESPECIAL

Las exportaciones de la Patagonia

En el número anterior de la Síntesis (Nº 34) se presentó un informe con la evolución y la estimación de las exportaciones del año 1999 por regiones. El objetivo del presente informe consiste en abordar más en detalle la evolución reciente de las exportaciones de la región patagónica y de cada una de sus provincias.

La Patagonia es la segunda región exportadora del país. En el curso de la última década, su participación en el total nacional ha ido creciendo en desmedro de la zona pampeana. Tres de sus provincias, Chubut, Santa Cruz y Neuquén figuran en el ranking de ventas externas a continuación de las tres mayores exportadoras, Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.

En 1999, las colocaciones patagónicas ascendieron a 2.984 millones de dólares frente a 2.845 millones de 1998. A pesar de este repunte, los valores exportados se encuentran por debajo de los obtenidos en 1996 y 1997.

En el desempeño exportador de esta región se aprecia que tanto su gran expansión a lo largo de la década del noventa como su retroceso en los últimos años están estrechamente relacionados con la evolución de dos recursos naturales, la pesca y el petróleo.

El potencial ictícola, que permitió al país exportar en 1997 algo más de mil millones de dólares, empezó a verse amenazado en los últimos años por la sobreexplotación de varias especies, sobre todo de la merluza, lo que obligó a las autoridades nacionales a la imposición de vedas. A partir de 1991, los acuerdos firmados entre nuestro país y la Unión Europea dieron impulso al sistema de pesca por charteo. Este factor, unido a la sobre pesca de los grandes buques factoría derivó en el riesgo de agotamiento de buena parte de nuestra riqueza marina. En cuanto al otro recurso natural, los hidrocarburos, podemos decir que su desarrollo se sostiene actualmente sobre la producción de sus cuencas más grandes, la Neuquina y el Golfo San Jorge.

Por otro lado, las exportaciones manufactureras han tenido una performance mucho más débil. De las ventas de 1999, sólo el 21% corresponde a las manufacturas, siendo la Patagonia el área geográfica de nuestro país que ostenta la proporción más baja de colocaciones industriales sobre el total exportado. Incluso, muchas de estas manufacturas no van más allá de un primer procesamiento del recurso primario tal como ocurre con la pesca en las provincias costeras o con el oro en Santa Cruz.

Otras producciones industriales se encuentran localizadas en Puerto Madryn, Comodoro Rivadavia, Ushuaia y Río Grande. En Tierra del Fuego rige un área aduanera especial destinada a promover ramas tales como la electrónica de consumo, línea blanca y algunas autopartes, cuya capacidad exportadora viene manifestando una sustancial declinación desde mediados de los noventa.

CHUBUT

En 1999 las ventas externas representaron 926 millones de dólares, lo que ubica a esta provincia como la principal exportadora de la región patagónica y la cuarta a nivel nacional.

Chubut supera a Santa Cruz en cuanto a exportaciones de pesca. Asimismo, en Puerto Madryn se encuentra el centro procesador pesquero más importante fuera del área pampeana.

Por su parte Trelew se ha convertido en el mayor procesador de lana del país, tras haber desplazado a la provincia de Buenos Aires, bajo el estímulo del reembolso patagónico y de un acceso más cercano a la materia prima. En 1999, los valores exportados ascendieron a 51 millones de dólares y esta cifra contrasta con las cifras muy reducidas de los restantes distritos patagónicos. Por su parte, las ventas de lanas sucias alcanzaron los 15 millones.

El aluminio aumentó de 178 millones en 1998 a 207 millones en 1999. Chubut es el único productor de aluminio primario y después de Buenos Aires, el mayor exportador de la rama metálica a nivel nacional. Recientemente, Aluar inauguró una ampliación de su planta que insumió una inversión de 300 millones de dólares y que permite un crecimiento del 40% del volumen Producido.

Chubut

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998		1999	
	Fob	Peso	Fob	Peso
Pescados y mariscos sin elaborar	207,983.6	177,849.8	202,429.4	196,225.7
Lanas sucias	15,176.8	6,381.1	15,271.7	7,599.0
Otros productos primarios	1,591.4	19,432.5	1,333.2	16,885.2
Productos primarios	224,751.7	203,663.4	219,034.3	220,709.9
carnes	1,929.5	470.0	1,051.3	320.9
Pescados y mariscos elaborados	68,853.4	36,703.7	54,951.9	31,591.2
Pieles y cueros	1,915.7	631.1	1,038.0	261.7
Lanas elaboradas	48,265.8	11,475.9	51,063.0	15,760.3
Otras manufacturas de origen agropecuario	1,527.9	2,367.6	891.3	1,573.3
Manufacturas de origen agropecuario	122,492.2	51,648.3	108,995.5	49,507.5
Textiles y confecciones	10,996.9	882.2	8,689.8	749.0
Manufacturas de piedra, yeso, etc	5,323.3	40,282.7	5,118.8	39,617.0
Metales comunes y sus manufacturas	177,505.8	117,100.2	207,244.5	145,317.1
Maquinas , aparatos y materiales electrónicos	2,288.0	251.1	1,198.0	156.5
Otras manufacturas de origen industrial	970.0	11,352.1	1,589.9	32,107.5
Manufacturas de origen industrial	197,084.1	169,868.3	223,841.1	217,947.1
Combustibles	348,084.3	4,069,072.8	374,355.5	3,369,464.6
TOTAL	892,412.3	4,494,252.8	926,226.4	3,857,629.1

Fuente: 1998 INDEC

En cambio, otras MOI, tales como textiles sintéticos con sede principalmente en Comodoro Rivadavia, han perdido terreno. En los últimos años ha cobrado importancia la exportación de piedras lajas (tanto en bloque como la piedra cortada) extraída en la zona de Puerto Madryn. Las cifras relativamente bajas de maquinaria corresponden a bombas para extracción de petróleo.

NEUQUEN

Las exportaciones de Neuquén, que en 1999 ascendieron a 689 millones de dólares, están concentradas en el petróleo. En este distrito está localizada la llamada cuenca Neuquina, la de mayor producción a nivel nacional y, al mismo tiempo, la que provee de mayores volúmenes de crudo a las principales destilerías (Mendoza, Buenos Aires, Santa Fe y Plaza Huincul). Las exportaciones provinciales de hidrocarburos se vieron potenciadas a partir de la inauguración del oleoducto transandino en 1995, aunque también se realizan embarques al exterior a través de los puertos del Atlántico.

Computando sus tres principales yacimientos -Austral, San Jorge y Neuquino- la Patagonia extrae alrededor del 90% del crudo pero procesa sólo el 4% del total nacional en la destilería de Plaza Huincul, ubicada en esta provincia.

Neuquén comparte con Río Negro en el Alto Valle la producción de peras y manzanas, una explotación típicamente regional que se complementa con la elaboración de jugos concentrados¹. Actualmente funcionan en esta provincia tres grandes establecimientos procesadores. Esta industria experimentó serias dificultades financieras hacia 1997 cuando los Estados Unidos, el principal comprador mundial, adoptó medidas restrictivas contra las importaciones de jugos. La disminución de las compras estadounidenses afectó tanto a las exportaciones argentinas como a las chilenas.

En 1999 la producción juguera declinó en relación a 1998, esperándose una recuperación para el año actual por el alza de los precios. La mejora de las cotizaciones también alcanza a la fruta fresca cuya cosecha se vio favorecida en el 2000 por buenas condiciones climáticas.

En relación a las manufacturas propiamente industriales, Neuquén registra dos ramas relevantes. En primer lugar, en esta provincia está localizado el único productor de agua pesada del país, que lleva a cabo exportaciones a diversos destinos, tales como Canadá y Corea del Sur. En segundo término, se contabilizan las operaciones de un importante fabricante de pisos cerámicos.

¹ Los jugos están comprendidos en el rubro "hortalizas, legumbres y frutas preparadas.". Por su parte, algunas preparaciones especiales de jugos se registran en el rubro "otras MOA".

Neuquén

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998		1999	
	Fob	Peso	Fob	Peso
Frutas frescas	47,933.5	85,584.4	42,785.8	76,107.3
Otros productos primarios	1,330.6	5,337.4	1,041.4	1,883.9
Productos primarios	49,264.1	90,921.8	43,827.2	77,991.2
Frutas secas o procesadas	1,094.6	336.7	1,113.0	363.4
Hortalizas , legumbres y frutas preparadas	33,657.2	36,525.1	44,629.3	47,899.9
Otras manufacturas de origen agropecuario	1,038.3	511.2	3,450.7	471.8
Manufacturas de origen agropecuario	35,790.1	37,373.0	49,193.0	48,735.0
Productos quimicos y conexos	86,725.6	13,584.8	36,191.8	11,351.9
Manufacturas de piedra, yeso, etc	9,166.1	20,711.0	10,143.3	22,184.8
Otras manufacturas de origen industrial	2,559.9	204.3	2,038.4	195.1
Manufacturas de origen industrial	98,451.6	34,500.1	48,373.6	33,731.9
Combustibles	483,960.4	5,799,478.4	547,824.0	5,692,708.1
TOTAL	667,466.2	5,962,273.2	689,217.8	5,853,166.3

Fuente: 1998 INDEC

1999 Elaboración propia en base a datos de Indec

RIO NEGRO

En 1999 las exportaciones de Río Negro representaron 337 millones de dólares. La leve disminución en relación a los valores del año anterior está explicada por el comportamiento de las frutas frescas, que constituye el principal rubro de exportación.

Como ya se mencionó el centro productor de peras y manzanas se encuentra localizado en el Alto Valle del Río Negro, que esta provincia comparte con Neuquén. En la última década, se ampliaron las plantaciones y al mismo tiempo se encaró una renovación hacia las variedades de manzanas demandadas en los mercados externos. De las exportaciones totales del Valle, alrededor de dos tercios corresponden a pera y el tercio restante a la manzana. A pesar de las mejoras introducidas, la fruta argentina todavía está sometida a una cuarentena sanitaria (en tránsito) por las autoridades de EE.UU., lo cual significa una desventaja en relación a la producción chilena.

Además de la etapa primaria, el complejo de peras y manzanas se complementa con la elaboración de jugos. Al lado de esta tradicional rama agroindustrial del Comahue, en los últimos años han surgido nuevas producciones alimenticias, tales como las frutas secas del Valle Medio (nueces y almendras) que tienen una creciente colocación en el mercado externo. Asimismo, se contabilizan envíos incipientes de miel (también del Valle Medio) y de vinos finos.

Dentro de la producción primaria se registran exportaciones lana sucia y también de pescado del puerto de San Antonio Oeste donde hay radicadas algunas firmas pequeñas.

Las exportaciones de MOI son muy reducidas y corresponden por ejemplo a soda cáustica y algunos equipos de electrónica, que experimentaron una fuerte caída en el último año. También en la región andina se registran envíos de rollizos de madera. En cambio, las materias plásticas consignadas en las estadísticas de comercio exterior corresponden al envase de la producción frutícola que percibe un reintegro especial.

Río Negro participa del 8% de la extracción del crudo de la cuenca Neuquina, habiendo alcanzado sus exportaciones en 1999 los 53 millones de dólares.

Río Negro

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998		1999	
	Fob	Peso	Fob	Peso
Pescados y mariscos sin elaborar	3,924.6	2,898.0	3,904.8	3,282.3
Frutas frescas	227,991.2	398,428.6	206,775.5	359,413.8
Lanas sucias	5,116.7	1,835.1	5,009.8	2,417.6
Otros productos primarios	5,014.9	27,156.2	4,131.9	21,819.5
Productos primarios	242,047.4	430,317.9	219,822.0	386,933.1
Frutas secas o procesadas	4,877.4	1,535.3	4,967.9	1,652.1
Hortalizas , legumbres y frutas preparadas	32,542.6	37,402.2	45,205.1	48,801.0
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagres	1,436.0	548.3	816.5	405.0
Otras manufacturas de origen agropecuario	1,463.1	1,045.9	5,983.6	954.6
Manufacturas de origen agropecuario	40,319.1	40,531.7	56,973.1	51,812.6
Materias plasticas artificiales	5,245.5	6,816.7	4,903.6	8,114.8
Maquinas , aparatos y materiales electrónicos	3,369.4	44.2	1,243.9	140.4
Otras manufacturas de origen industrial	1,520.0	4,701.9	1,219.7	3,748.2
Manufacturas de origen industrial	10,135.0	11,562.7	7,367.2	12,003.4
Combustibles	49,127.7	571,989.9	53,155.0	476,592.3
TOTAL	341,629.1	1,054,402.2	337,317.3	927,341.5

Fuente: 1998 INDEC

1999 Elaboración propia en base a datos de Indec

SANTA CRUZ

Entre 1998 y 1999, las exportaciones de Santa Cruz pasaron de 695 a 791 millones de dólares. Tradicionalmente, el perfil exportador de esta provincia se encontraba altamente concentrado en dos producciones, el petróleo y la pesca. A partir de 1998, se incorporan con un gran dinamismo los envíos del oro extraído en la zona cordillerana. En el país existen dos yacimientos auríferos – Cerro Vanguardia en Santa Cruz y Bajo de la Alumbraera, en Catamarca- que tienen un nivel de producción muy dispar. El primero exportó 98 millones de dólares en 1999, superando en más de 10 veces los envíos del segundo. Cabe destacar que la principal producción de Bajo de la Alumbraera es el cobre. La mina de Cerro Vanguardia se encuentra en plena explotación y en los primeros meses de este año se observa un nuevo crecimiento de los envíos al exterior.

Los valores FOB de petróleo crudo se incrementaron por el alza de la cotización internacional. La explotación petrolífera de Santa Cruz se desarrolla en dos cuencas

costeras, la del Golfo San Jorge que comparte con Chubut y la Austral, juntamente con Tierra del Fuego.

La pesca se realiza fundamentalmente mediante el charteo. En tierra firme los establecimientos más importantes se ubican en Puerto Deseado. También hay plantas en Puerto San Julián y en Caleta Olivia.

Las lanas sucias, tradicional producción de esta provincia, han ido disminuyendo sus exportaciones en los últimos años, llegando a menos de 13 millones en 1999.

Santa Cruz

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998		1999	
	Fob	Peso	Fob	Peso
Pescados y mariscos sin elaborar	182,581.6	118,217.2	169,872.3	124,219.1
Lanas sucias	15,366.2	5,653.1	12,494.5	6,343.1
Otros productos primarios	106.7	207.7	73.2	130.4
Productos primarios	198,054.5	124,078.0	182,440.0	130,692.6
Pescados y mariscos elaborados	49,273.4	26,602.9	42,558.7	22,738.4
Otras manufacturas de origen agropecuario	1,439.6	1,589.7	1,327.7	1,281.1
Manufacturas de origen agropecuario	50,713.0	28,192.6	43,886.5	24,019.5
Piedras y metales preciosos	12,981.5	6.2	97,949.7	1.4
Otras manufacturas de origen industrial	463.5	48.8	204.7	146.6
Manufacturas de origen industrial	13,445.0	55.0	98,154.4	147.9
Combustibles	432,611.7	5,051,254.1	466,784.6	4,189,127.4
TOTAL	694,824.2	5,203,579.8	791,265.4	4,343,987.4

Fuente: 1998 INDEC

1999 Elaboración propia en base a datos de Indec

TIERRA DEL FUEGO

Las exportaciones de Tierra del Fuego en el último año ascendieron a 240 millones de dólares, algo inferiores a los valores del año anterior. Sus dos producciones principales tuvieron un comportamiento dispar ya que mientras el petróleo creció, la pesca experimentó una importante caída.

El principal producto pesquero de Tierra del Fuego es el surimi que consiste en una pasta comestible elaborada a partir de la merluza polaca y de otras especies de calidad inferior. Su procesamiento es realizado en gran parte en buques factoría, funcionando en tierra firme una planta de mediana dimensión. Otros pescados extraídos en la zona son la merluza común, abadejo, mero y, a partir de 1995, la merluza negra. A diferencia de Chubut y Santa Cruz, en esta provincia no hay capturas importantes de calamar ni de langostino.

En 1999, las MOI anotaron 20 millones de dólares lo que implica una marcada disminución en relación a los valores de mediados de la década (80 millones en 1995)

cuando la producción electrónica – básicamente televisores- había logrado una relativa inserción en el mercado brasileño. No obstante, al cabo de un tiempo estas exportaciones se vieron desplazadas tanto por la producción local (Manaos y San Pablo) como por la de países asiáticos. La cual afectó negativamente a las empresas del sector. En los últimos años, algunas de estas firmas se han orientado a la producción de lavarropas. También la industria textil lanera ha perdido mercados externos en los últimos años.

En Tierra del Fuego existe una producción de autopartes (carstéreos y equipos de refrigeración) que abastece a las terminales locales y que en una pequeña proporción son colocados en el mercado mundial.

Tierra del Fuego

En miles de dólares y toneladas

Rubro	1998		1999	
	Fob	Peso	Fob	Peso
Pescados y mariscos sin elaborar	20,250.5	6,804.5	8,266.6	6,714.3
Otros productos primarios	459.3	235.0	216.4	153.5
Productos primarios	20,709.8	7,039.5	8,483.0	6,867.8
Pescados y mariscos elaborados	44,516.0	26,955.7	19,455.1	8,972.4
Resid. y desp. de industria alimenticia	3,009.7	5,384.5	2,027.9	4,228.7
Lanas elaboradas	4,657.0	914.5	1,531.7	402.7
Otras manufacturas de origen agropecuario	514.7	341.8	152.1	142.3
Manufacturas de origen agropecuario	52,697.4	33,596.5	23,166.9	13,746.0
Maquinas , aparatos y materiales elec	26,305.2	1,380.5	19,132.1	709.7
Otras manufacturas de origen industrial	1,412.6	252.2	815.4	206.9
Manufacturas de origen industrial	27,717.7	1,632.8	19,947.5	916.6
Combustibles	147,570.5	1,955,270.0	188,830.1	2,185,397.2
TOTAL	248,695.3	1,997,538.7	240,427.5	2,206,927.5

Fuente: 1998 INDEC

1999 Elaboración propia en base a datos de Indec

NOTA METODOLÓGICA

El cálculo de las exportaciones de la Patagonia del año 1999 fue realizado tomando como base la información de exportaciones provista por Aduana. Esta información, desagregada por origen provincial y por aduana de oficialización se cruzó con la localización de las empresas productoras. En aquellos casos en los que los datos no eran coincidentes, fueron ajustados en función de la localización de las empresas. Cuando una empresa cuenta con establecimientos en más de una provincia, sus exportaciones se distribuyen de acuerdo a la información sobre la producción.

En el caso de los cultivos se adoptó el criterio de la localización productiva, esto es, se calculó la exportación provincial en base a la participación de la provincia en la producción nacional. Las exportaciones de combustibles también fueron ajustadas en base a datos de producción y localización de las empresas productoras.

3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Marzo de 2000

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1er. Trimestre 00 / 99	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	62.6	70.0	60.6	-18.6
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	32.2	10.8	0.3	-17.5
- Aluminio (ventas al mercado interno)	16.0	-3.1	-2.7	-12.0
- Cemento (despachos al mercado interno)	6.3	-14.1	-12.9	-2.4
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	8.7	25.0	20.2	4.6
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-1.8	10.0	9.2	1.2
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	-1.2	-3.1	-2.0	1.0 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	-0.4	0.7	1.2	3.4 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-1.9	-1.8	-1.9	-2.3
- Construcción ⁽²⁾	-6.3	-6.9	-0.8	-4.0
- Servicios Públicos ⁽²⁾	-4.1	5.4	4.8	4.6
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-9.5	-12.0	-5.6	6.6
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-0.5	-5.6	-4.7	-0.7

Prod. Aluminio
Marzo 2000 / Marzo 1999
62.7%

II. Febrero de 2000

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1er Bimestre 00 / 1er Bimestre 99	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-15.6	-16.5
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	11.9	-15.7

(*) Datos estimados al 31/03/00. 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.

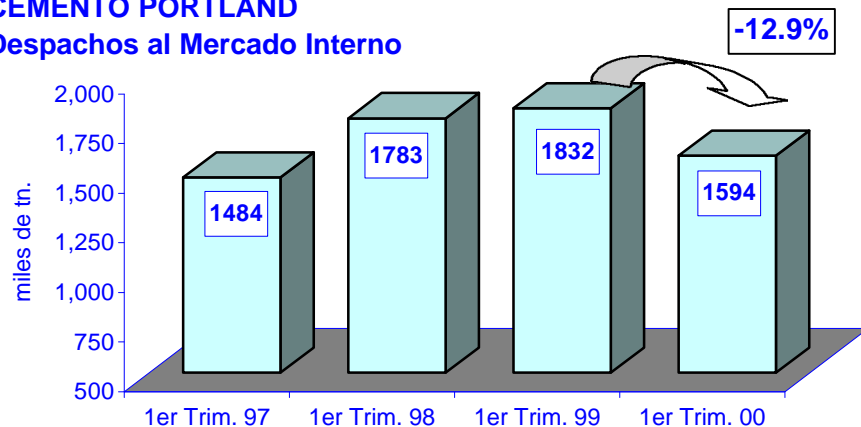
(2) Datos correspondientes al mes de Febrero 2000.

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. Marzo 2000

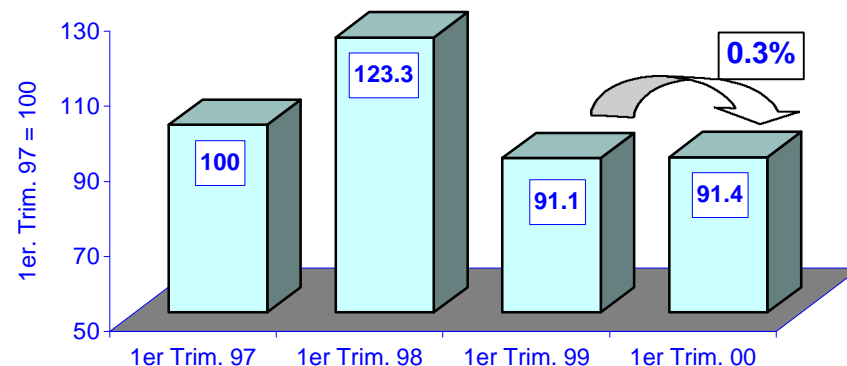
3.1 Insumos Difundidos

CEMENTO PORTLAND
Despachos al Mercado Interno



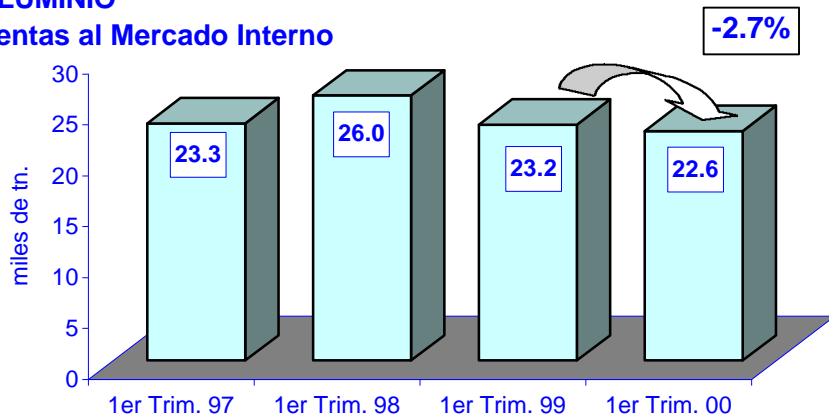
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de AFCP.

ACERO
Ventas al Mercado Interno



Fuente: Centro de Estudios para la Producción.

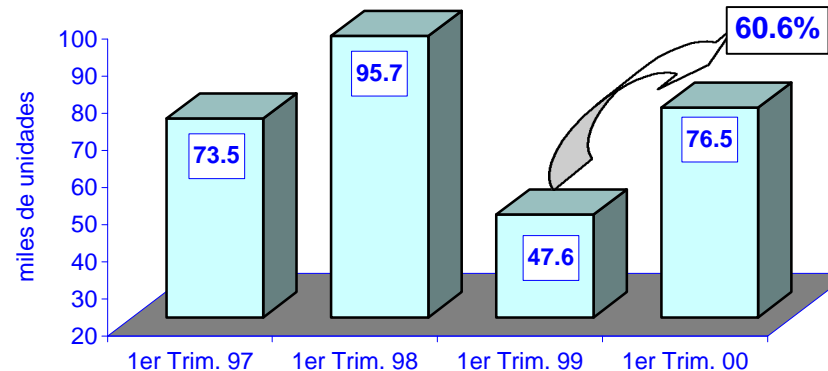
ALUMINIO
Ventas al Mercado Interno



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

3.2 Producción de Automotores

AUTOMOTORES
Producción

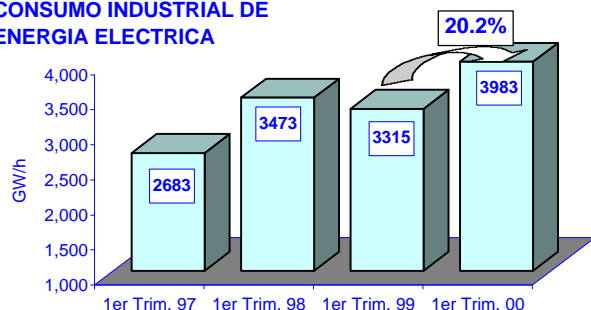


Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ADEFA.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Marzo 2000

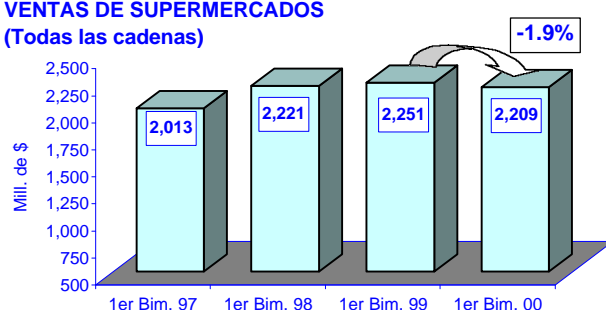
3.3 Indicadores Globales

CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA ELECTRICA



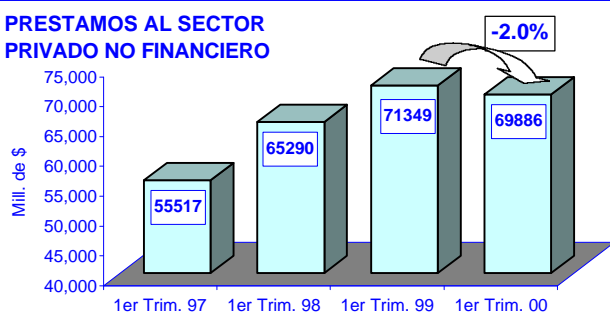
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a CAMMESA.

VENTAS DE SUPERMERCADOS (Todas las cadenas)



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

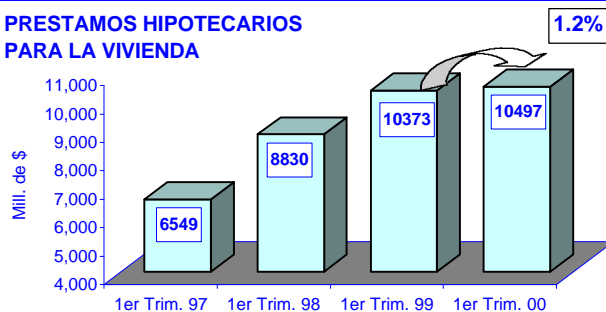
PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



Saldo promedio del periodo.

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

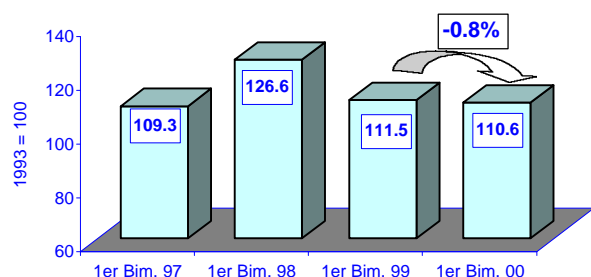
PRESTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA



Saldo promedio del periodo.

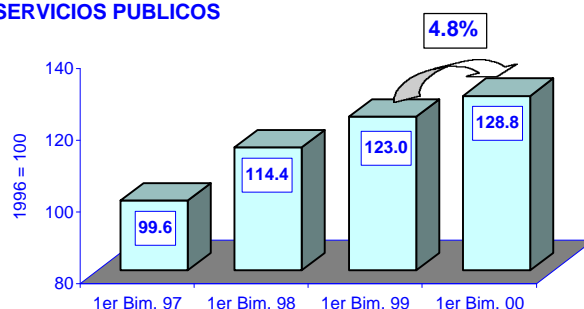
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA.

CONSTRUCCION



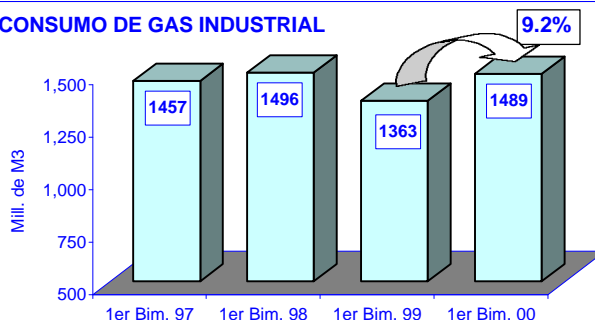
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC.

SERVICIOS PUBLICOS



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

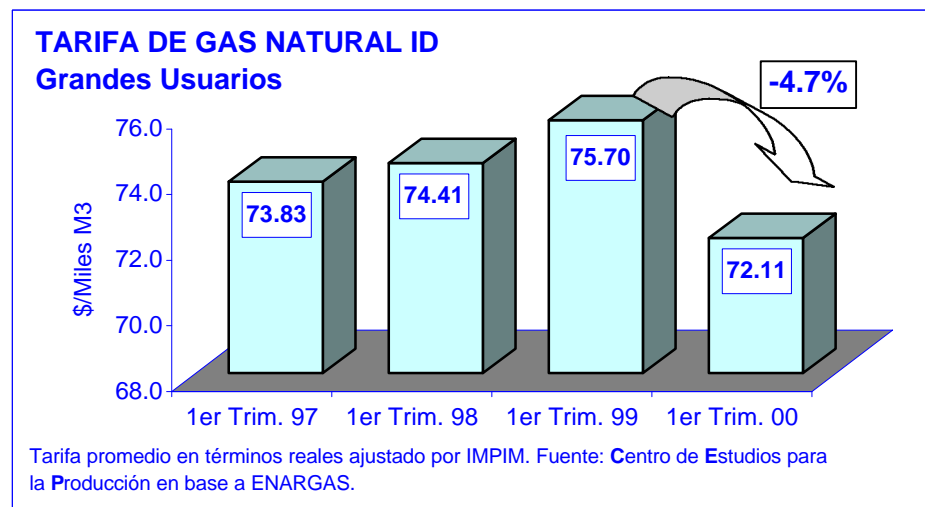
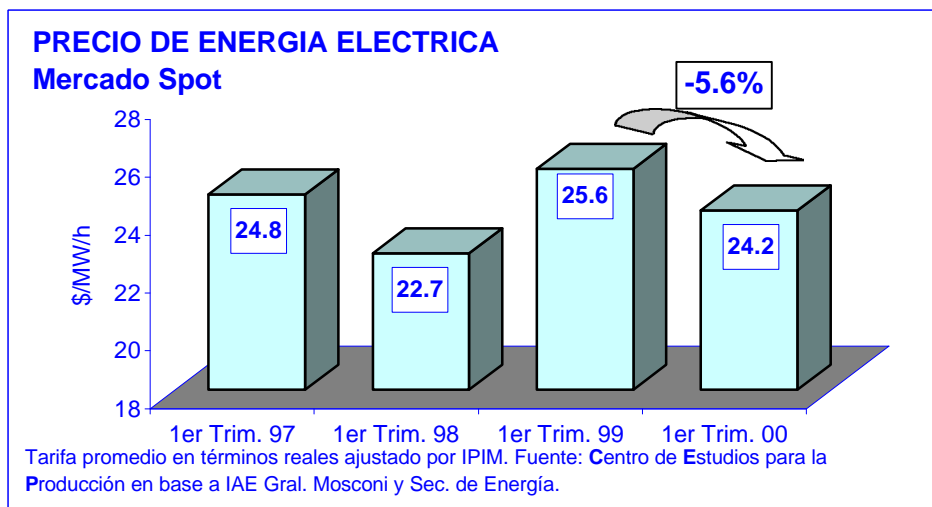
CONSUMO DE GAS INDUSTRIAL



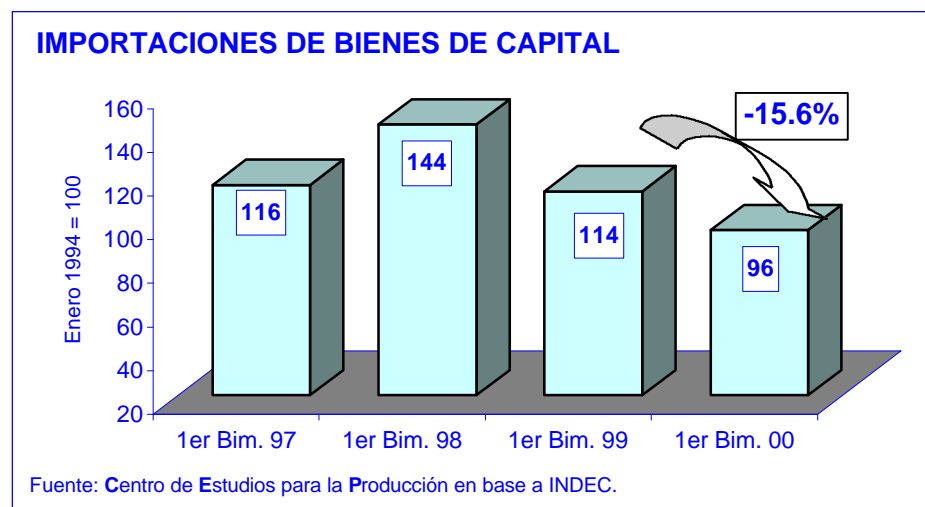
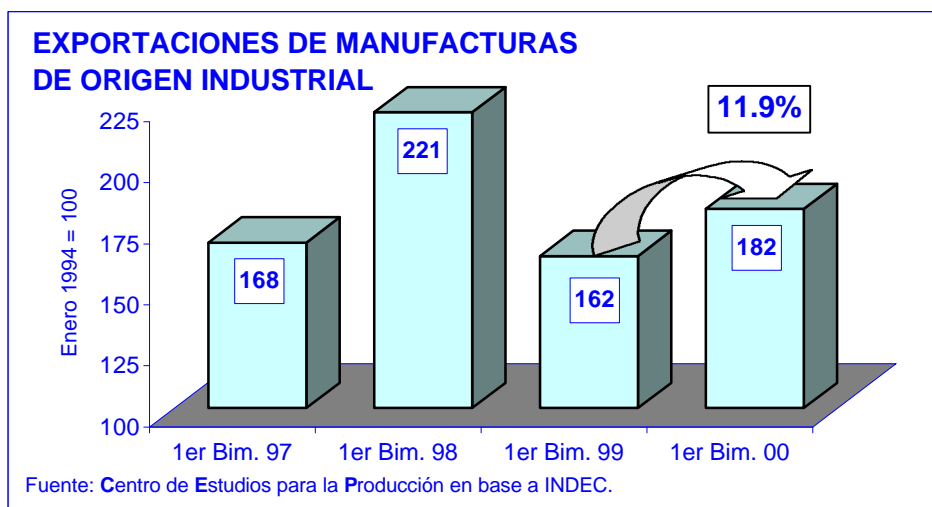
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ENARGAS.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Marzo 2000

3.4 Costos de Energía Eléctrica



3.5 Indicadores de Comercio Exterior



4. Crédito

Crédito al sector privado no financiero

Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1994	1995	1996	1997	1998	I trim. 1999	II trim. 1999	III trim. 1999	IV trim. 1999	mar. 1998	mar. 1999	mar. 2000*
Producción primaria	7,381	7,053	6,905	7,979	8,913	9,120	8,598	8,496	7,974	8,629	9,120	7,805
Industrias manufactureras	12,301	12,711	14,560	15,939	16,226	15,878	15,682	15,509	14,328	15,870	15,878	14,024
Construcción	2,870	2,945	3,071	3,056	3,574	3,535	3,563	3,635	3,592	3,368	3,535	3,516
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,367	1,456	1,538	1,801	2,131	2,042	1,937	1,914	1,777	1,804	2,042	1,739
Comercio mayorista	3,759	3,436	3,377	3,764	3,582	3,450	3,553	3,513	3,128	3,871	3,450	3,061
Comercio minorista	6,971	6,124	5,824	6,497	6,708	6,467	6,104	6,459	6,445	6,653	6,467	6,308
Familias	13,805	13,888	16,287	21,082	24,440	24,579	26,155	26,261	27,739	21,472	24,579	27,150
Otros	3,759	3,891	3,377	4,115	6,631	6,239	5,273	4,650	5,599	4,070	6,239	5,481
Total	52,212	51,506	54,939	64,234	72,206	71,310	70,865	70,438	70,582	65,738	71,310	69,084

* 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		
	mar.00*/ mar. 99	mar. 00*/ mar. 98	mar. 00*/ mar. 97	mar.00*/ mar. 99	mar. 00*/ mar. 98	mar. 00*/ mar. 97
Producción primaria	-14.4	-9.5	10.6	-1,315	-824	748
Industrias manufactureras	-11.7	-11.6	-5.8	-1,854	-1,846	-858
Construcción	-0.5	4.4	15.5	-19	148	471
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-14.8	-3.6	11.2	-303	-66	175
Comercio mayorista	-11.3	-20.9	-7.7	-389	-810	-255
Comercio minorista	-2.5	-5.2	5.8	-159	-345	344
Familias	10.5	26.4	63.4	2,572	5,678	10,533
Otros	-12.2	34.7	55.4	-758	1,410	1,954
Total	-3.1	5.1	23.4	-2,227	3,346	13,112

* 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

Precios de Insumos Básicos Nacionales Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Marzo de 2000. Ajustado por IPIM
Índice julio 1991 = 100)

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
Iº sem 1991	96.7	100.1
IIº sem 1991	95.2	96.8
Iº sem 1992	93.4	91.9
IIº sem 1992	93.6	90.8
Iº sem 1993	92.0	89.0
IIº sem 1993	93.4	89.3
Iº sem 1994	90.0	85.9
IIº sem 1994	90.9	90.3
Iº sem 1995	92.1	97.3
IIº sem 1995	89.3	92.9
Iº sem 1996	88.8	87.6
IIº sem 1996	88.8	86.8
Iº sem 1997	88.6	86.7
IIº sem 1997	89.1	88.4
Iº sem 1998	88.4	87.0
Ene-96	90.3	95.7
feb	90.4	95.9
mar	89.7	95.7
abr	88.4	91.5
may	88.2	90.8
jun	89.0	87.6
Jul-96	89.0	87.5
ago	89.6	87.7
set	88.6	88.1
oct	88.1	87.5
nov	88.8	88.3
dic	88.9	86.8
Ene-97	88.6	86.4
feb	88.7	86.6
mar	89.0	87.0
abr	89.0	87.2
may	88.5	86.6
jun	88.8	86.8
Jul-97	89.2	87.1
ago	88.6	86.5
set	88.6	86.4
oct	88.3	86.2
nov	88.2	86.7
dic	88.5	87.2
Ene-98	89.6	88.2
feb	89.2	88.1
mar	89.2	88.5
abr	89.2	88.4
may	88.6	88.4
jun	88.7	88.6
Jul-98	88.7	85.5
ago	87.0	85.7
sep	87.6	86.6
oct	88.2	87.2
nov	88.8	88.0
dic	89.8	89.0
Ene-99	88.4	88.5
Feb-99	89.1	89.1
Mar-99	88.4	89.0
Abr-99	87.5	87.4
May-99	87.4	87.3
Jun-99	87.4	87.5
Jul-99	86.7	86.5
Ago-99	86.1	86.3
Sep-99	85.3	85.5
Oct-99	85.1	85.3
Nov-99	85.2	85.5
Dic-99	85.5	85.1
Ene-00	84.7	86.0
Feb-00	83.4	85.2
Mar-00	82.7	85.5

(En \$ de Marzo de 2000. Ajustado por IPIM)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.189	0.407
IIº sem 1991	0.178	0.351
Iº sem 1992	0.179	0.345
IIº sem 1992	0.178	0.324
Iº sem 1993	0.139	0.268
IIº sem 1993	0.146	0.284
Iº sem 1994	0.148	0.296
IIº sem 1994	0.143	0.286
Iº sem 1995	0.141	0.267
IIº sem 1995	0.155	0.261
Iº sem 1996	0.152	0.260
IIº sem 1996	0.151	0.339
Iº sem 1997	0.151	0.409
IIº sem 1997	0.148	0.405
Iº sem 1998	0.142	0.406
IIº sem 1998	0.145	0.413
Ene-96	0.154	0.259
feb	0.154	0.259
mar	0.153	0.257
abr	0.150	0.264
may	0.150	0.263
jun	0.151	0.255
Jul-96	0.151	0.250
ago	0.152	0.268
set	0.150	0.278
oct	0.149	0.410
nov	0.150	0.414
dic	0.151	0.414
Ene-97	0.150	0.412
feb	0.150	0.413
mar	0.151	0.414
abr	0.151	0.406
may	0.150	0.404
jun	0.151	0.405
Jul-97	0.152	0.407
ago	0.151	0.405
set	0.151	0.404
oct	0.150	0.404
nov	0.144	0.405
dic	0.142	0.408
Ene-98	0.144	0.408
feb	0.143	0.406
mar	0.141	0.407
abr	0.141	0.404
may	0.141	0.405
jun	0.141	0.405
Jul-98	0.141	0.404
ago	0.142	0.407
sep	0.144	0.411
oct	0.145	0.415
nov	0.147	0.419
dic	0.148	0.424
Ene-99	0.149	0.425
Feb-99	0.150	0.429
Mar-99	0.143	0.428
Abr-99	0.142	0.424
May-99	0.143	0.417
Jun-99	0.143	0.417
Jul-99	0.143	0.417
Ago-99	0.143	0.416
Sep-99	0.160	0.422
Oct-99	0.167	0.448
Nov-99	0.168	0.449
Dic-99	0.167	0.469
Ene-00	0.155	0.477
Feb-00	0.166	0.490
Mar-00	0.175	0.493

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

5.2 Precios y Tarifas

Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos

\$ de Marzo 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	LITORAL (V)	CENTRO (III)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	
Ene-93	85.86	81.09	62.11	76.45	69.90	73.49	71.36	69.73	75.54	--	68.41	0.00	65.07	66.92	
jul	80.93	80.84	60.93	75.99	71.02	71.48	71.39	69.44	72.60	--	67.97	69.88	64.09	66.07	
Ene-94	82.73	81.37	71.61	76.96	70.80	73.21	71.81	70.23	76.32	64.82	69.87	73.52	65.75	66.86	
jul	88.28	84.85	64.78	80.86	76.59	77.19	77.45	68.76	77.94	--	73.28	76.79	65.06	71.44	
Ene-95	85.72	79.86	61.69	77.09	73.79	73.47	72.18	65.75	74.17	--	69.72	71.78	62.99	68.82	
jul	88.15	83.49	64.39	82.64	77.36	76.60	75.46	64.71	77.42	--	72.51	73.69	76.61	72.77	
Ene-96	86.85	81.50	62.61	78.82	74.46	74.30	71.79	63.19	75.19	--	71.63	72.03	71.49	71.70	
Jul-96	89.21	83.69	64.90	80.48	77.96	76.90	72.91	64.79	76.80	--	--	70.72	72.71	70.97	
Ene-97	84.86	79.80	62.12	79.51	73.27	73.70	70.13	61.93	73.53	--	--	141.45	73.16	83.31	
Jul-97	88.53	83.52	64.52	89.34	77.42	77.85	76.85	63.95	77.08	--	--	82.54	73.11	80.42	
ago	88.00	83.02	64.14	88.81	76.96	77.39	76.39	63.57	76.62	--	--	82.05	72.67	79.94	
set	88.13	83.18	64.23	84.63	76.49	77.32	75.97	64.50	77.03	--	0.00	80.23	72.95	78.78	
oct	84.29	80.16	61.98	76.57	72.93	74.01	62.97	64.17	73.01	--	--	70.27	72.61	70.74	
nov	86.03	80.77	64.37	79.31	74.55	75.21	63.71	60.42	70.28	--	--	91.53	91.19	91.46	
dec	86.63	81.34	64.82	79.87	75.07	75.74	64.16	60.85	70.78	--	--	92.18	91.84	92.11	
Ene-98	87.61	75.83	63.97	79.88	74.93	76.35	73.76	65.06	74.71	--	--	--	76.94	76.94	
Feb-98	87.26	75.53	63.72	79.56	74.63	76.04	73.47	64.80	74.41	--	--	--	76.63	76.63	
Mar-98	87.35	75.86	63.67	79.57	74.73	76.24	73.82	64.00	74.22	--	--	81.26	76.01	80.16	
Abr-98	87.26	75.78	63.60	79.49	74.66	76.16	73.75	63.93	74.15	--	--	81.18	75.94	80.08	
May-98	90.37	82.83	64.90	81.43	77.72	78.47	74.89	63.68	76.67	--	--	86.52	76.17	82.22	
Jun-98	90.46	82.92	64.97	81.51	77.79	78.55	74.97	63.75	76.74	--	--	86.61	76.25	82.30	
Jul-98	89.00	81.17	62.75	84.21	74.94	74.78	73.43	62.33	74.04	--	--	66.84	75.47	66.38	
Ago-98	89.53	81.66	63.13	84.72	75.40	75.24	73.88	62.71	74.49	--	--	67.24	75.93	66.78	
Sep-98	90.85	82.58	63.84	85.31	76.17	76.10	74.58	63.58	75.65	--	--	68.52	74.19	68.33	
Oct-98	87.57	79.42	61.88	83.23	73.15	73.81	72.94	61.28	73.15	--	--	--	71.99	66.63	
Nov-98	88.96	79.87	62.57	78.07	73.72	74.49	73.74	61.81	74.55	--	--	--	74.67	74.67	
Dic-98	89.95	80.76	63.26	78.94	74.54	75.32	74.56	62.49	75.38	--	--	--	75.50	75.50	
Ene-99	90.26	80.99	63.66	79.62	74.91	75.60	74.98	62.31	75.34	--	--	--	76.99	76.99	
Feb-99	90.98	81.65	64.17	80.26	75.51	76.21	75.58	62.81	75.95	--	--	--	77.61	77.61	
Mar-99	90.34	81.50	63.86	80.01	75.34	75.93	75.00	62.71	75.88	--	--	--	75.90	80.93	
Abr-99	89.54	80.77	63.29	79.30	74.67	75.25	74.33	62.15	75.20	--	--	--	75.23	80.20	
May-99	92.17	83.43	61.96	79.24	78.41	76.16	77.47	64.43	77.08	--	--	--	77.93	84.52	
Jun-99	92.27	83.52	62.02	79.32	78.49	76.24	77.55	64.49	77.16	--	--	--	78.01	84.61	
Jul-99	91.93	83.67	61.53	79.46	78.67	76.23	77.90	64.47	76.51	--	--	--	87.97	87.97	
Ago-99	91.75	83.50	61.41	79.31	78.51	76.08	77.74	64.34	76.35	--	--	--	87.79	87.79	
Sep-99	90.77	82.57	60.75	78.63	77.47	75.15	76.37	64.62	75.89	--	--	--	80.19	80.19	
Oct-99	87.75	79.82	59.58	77.08	74.76	72.80	73.55	63.85	73.58	--	--	--	79.44	79.44	
Nov-99	88.58	79.81	59.64	75.50	74.65	72.84	73.78	63.98	73.95	--	--	--	76.85	76.85	
Dic-99	88.23	79.49	59.41	75.20	74.35	72.55	73.49	63.72	73.66	--	--	--	76.54	76.54	
Ene-00	87.31	78.62	58.90	74.70	73.63	71.94	72.83	62.69	72.66	--	--	--	77.01	77.01	
Feb-00	86.53	77.91	58.37	74.03	72.97	71.30	72.19	62.13	72.02	--	--	--	76.32	76.32	
Mar-00	86.10	77.53	58.08	73.67	72.61	70.94	71.83	61.82	71.66	--	--	--	75.94	75.94	

Var. Marzo 2000/julio 93	6.4%	-4.1%	-4.7%	-3.1%	2.2%	-0.8%	0.6%	-11.0%	-1.3%	--	--	--	18.5%	14.9%
Var. Marzo 2000/enero'93	0.3%	-4.4%	-6.5%	-3.6%	3.9%	-3.5%	0.7%	-11.4%	-5.1%	--	--	--	16.7%	13.5%

(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 Marzo de 2000 / kwh

Periodo	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)									
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	
Jul-91	0.1794	--	--	--	--	0.2368	--	--	--	0.3076	0.0968	--	--	--	0.1470	--	--	--	0.2276
Ene-92	0.1954	--	--	--	--	0.2495	--	--	--	0.2826	0.1053	--	--	--	0.1573	--	--	--	0.2347
Jul-92	0.1843	--	--	--	--	0.2261	--	--	--	0.2770	0.0994	--	--	--	0.1326	--	--	--	0.1929
Ene-93	--	0.1198	0.1198	0.1198	0.1969	--	--	--	--	0.2420	--	0.1020	0.1020	0.1044	0.1293	--	--	--	0.1708
Jul-93	--	0.1267	0.1255	0.1255	0.1947	--	--	--	--	0.2393	--	0.1068	0.1056	0.1079	0.1279	--	--	--	0.1678
Ene-94	--	0.1064	0.1040	0.1040	0.1984	--	--	--	--	0.2151	--	0.0896	0.0908	0.0884	0.1303	--	--	--	0.1506
Jul-94	--	0.0998	0.0998	0.0998	0.1927	--	--	--	--	0.2089	--	0.0928	0.0928	0.0928	0.1265	--	--	--	0.1462
Ene-95	--	0.0979	0.0979	0.0957	0.1881	--	--	--	--	0.2003	--	0.0857	0.0857	0.0823	0.1213	--	--	--	0.1402
Jul-95	--	0.0928	0.0939	0.0896	0.1792	--	--	--	--	0.1943	--	0.0810	0.0831	0.0799	0.1177	--	--	--	0.1360
Ene-96	--	0.0934	0.0945	0.0903	0.1763	--	--	--	--	0.1731	--	0.0818	0.0828	0.0775	0.1157	--	--	--	0.1211
Jul-96	--	0.0952	0.0952	0.0941	0.1736	--	--	--	--	0.1705	--	0.0837	0.0837	0.0805	0.1140	--	--	--	0.1192
Ene-97	--	0.0933	0.0933	0.0902	0.1721	--	--	--	--	0.1690	--	0.0767	0.0767	0.0716	0.1130	--	--	--	0.1182
feb	--	0.0945	0.0945	0.0935	0.1714	--	--	--	--	0.1683	--	0.0789	0.0810	0.0769	0.1122	--	--	--	0.1174
mar	--	0.0948	0.0948	0.0938	0.1719	--	--	--	--	0.1688	--	0.0792	0.0813	0.0771	0.1125	--	--	--	0.1177
abr	--	0.0952	0.0952	0.0942	0.1726	--	--	--	--	0.1695	--	0.0795	0.0816	0.0774	0.1130	--	--	--	0.1182
may	--	0.0908	0.0921	0.0908	0.1716	--	--	--	--	0.1684	--	0.0779	0.0788	0.0747	0.1123	--	--	--	0.1175
jun	--	0.0911	0.0925	0.0911	0.1722	--	--	--	--	0.1690	--	0.0782	0.0791	0.0750	0.1127	--	--	--	0.1179
Jul-97	--	0.0915	0.0928	0.0915	--	0.0691	0.0681	0.0681	0.1697	--	0.0785	0.0794	0.0753	--	0.0786	0.0733	0.0744	0.1184	
aug	--	0.0936	0.0923	0.0896	--	0.0687	0.0677	0.0677	0.1687	--	0.0799	0.0796	0.0745	--	0.0781	0.0729	0.0739	0.1177	
set	--	0.0936	0.0923	0.0896	--	0.0687	0.0677	0.0677	0.1687	--	0.0799	0.0796	0.0745	--	0.0781	0.0729	0.0739	0.1177	
oct	--	0.0935	0.0922	0.0895	--	0.0687	0.0676	0.0676	0.1685	--	0.0798	0.0795	0.0745	--	0.0780	0.0728	0.0739	0.1176	
nov	--	0.0924	0.0924	0.0884	--	0.0688	0.0678	0.0678	0.1439	--	0.0808	0.0835	0.0774	--	0.0782	0.0730	0.0740	0.0698	
dec	--	0.0930	0.0930	0.0890	--	0.0693	0.0682	0.0682	0.1449	--	0.0813	0.0841	0.0779	--	0.0787	0.0735	0.0745	0.0703	
Ene-98	--	0.0942	0.0942	0.0902	--	0.0702	0.0691	0.0691	0.1468	--	0.0824	0.0852	0.0790	--	0.0798	0.0745	0.0755	0.0713	
Feb-98	--	0.0952	0.0952	0.0912	--	0.0699	0.0689	0.0689	0.1462	--	0.0828	0.0848	0.0765	--	0.0795	0.0742	0.0752	0.0710	
Mar-98	--	0.0955	0.0955	0.0914	--	0.0701	0.0691	0.0691	0.1466	--	0.0830	0.0850	0.0767	--	0.0797	0.0744	0.0754	0.0712	
Abr-98	--	0.0954	0.0954	0.0913	--	0.0701	0.0690	0.0690	0.1465	--	0.0829	0.0849	0.0766	--	0.0796	0.0743	0.0754	0.0711	
May-98	--	0.0912	0.0912	0.0871	--	0.0702	0.0691	0.0691	0.1468	--	0.0777	0.0782	0.0728	--	0.0798	0.0745	0.0755	0.0755	
Jun-98	--	0.0913	0.0913	0.0872	--	0.0703	0.0692	0.0692	0.1469	--	0.0777	0.0782	0.0728	--	0.0799	0.0745	0.0756	0.0756	
Jul-98	--	0.0917	0.0917	0.0876	--	0.0706	0.0701	0.0695	0.1475	--	0.0781	0.0785	0.0731	--	0.0802	0.0748	0.0759	0.0759	
Ago-98	--	0.0921	0.0921	0.0880	--	0.0709	0.0698	0.0698	0.1483	--	0.0784	0.0789	0.0735	--	0.0806	0.0752	0.0763	0.0763	
Sep-98	--	0.0945	0.0945	0.0848	--	0.0717	0.0706	0.0706	0.1499	--	0.0801	0.0809	0.0699	--	0.0815	0.0760	0.0771	0.0652	
Oct-98	--	0.0955	0.0955	0.0857	--	0.0724	0.0713	0.0713	0.1514	--	0.0809	0.0817	0.0706	--	0.0823	0.0768	0.0779	0.0658	
Nov-98	--	0.0964	0.0964	0.0865	--	0.0731	0.0720	0.0720	0.1528	--	0.0816	0.0824	0.0713	--	0.0830	0.0775	0.0786	0.0664	
Dic-98	--	0.1006	0.0992	0.0921	--	0.0739	0.0728	0.0728	0.1545	--	0.0860	0.0855	0.0760	--	0.0840	0.0784	0.0795	0.0672	
Ene-99	--	0.1011	0.0997	0.0925	--	0.0743	0.0731	0.0731	0.1553	--	0.0865	0.0859	0.0764	--	0.0844	0.0788	0.0799	0.0675	
Feb-99	--	0.1048	0.1063	0.0976	--	0.0794	0.0737	0.0737	0.1565	--	0.0899	0.0914	0.0833	--	0.0839	0.0794	0.0805	0.0862	
Mar-99	--	0.1047	0.1062	0.0975	--	0.0793	0.0737	0.0737	0.1564	--	0.0898	0.0914	0.0832	--	0.0839	0.0793	0.0805	0.0861	
Abr-99	--	0.0961	0.0974	0.0895	--	0.0728	0.0676	0.0676	0.1435	--	0.0824	0.0838	0.0763	--	0.0769	0.0728	0.0738	0.0790	
May-99	--	0.0897	0.0923	0.0857	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0764	0.0782	0.0735	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Jun-99	--	0.0898	0.0924	0.0858	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0764	0.0782	0.0735	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Jul-99	--	0.0896	0.0923	0.0856	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0763	0.0781	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Ago-99	--	0.0894	0.0921	0.0855	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0761	0.0779	0.0732	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Sep-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.	
Oct-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.	
Nov-99	--	0.0899	0.0886	0.0860	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0754	0.0764	0.0713	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Dic-99	--	0.0896	0.0883	0.0856	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0751	0.0761	0.0710	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Ene-00	--	0.0885	0.0872	0.0846	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0742	0.0752	0.0702	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Feb-00	--	0.0877	0.0864	0.0851	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0740	0.0741	0.0697	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Mar-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 Mar-00/Jul-91	--	-51.4%	-52.1%	-52.8%	--	--	--	--	--	--	--	-23.9%	-23.9%	-28.4%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-19.8%	-18.7%	-25.3%	--	-63.0%	-65.7%	-65.7%	-40.7%	--	--	-19.2%	-17.8%	-26.9%	--	-40.5%	-43.7%	-42.9%	-53.7%

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

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

5.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos (cont)

\$ de Marzo de 2000 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0651	--	--	--	0.1025	--	--	--	0.1172
Ene-92	0.0700	--	--	--	0.1118	--	--	--	0.1180
Jul-92	0.0664	--	--	--	0.0864	--	--	--	0.1219
Ene-93	--	0.0747	0.0735	0.0747	0.0866	--	--	--	0.0961
Jul-93	--	0.0798	0.0774	0.0786	0.0856	--	--	--	0.1068
Ene-94	--	0.0633	0.0621	0.0586	0.0872	--	--	--	0.0633
Jul-94	--	0.0638	0.0627	0.0615	0.0847	--	--	--	0.0685
Ene-95	--	0.0579	0.0579	0.0545	0.0812	--	--	--	0.0579
Jul-95	--	0.0561	0.0561	0.0518	0.0788	--	--	--	0.0561
Ene-96	--	0.0563	0.0552	0.0510	0.0775	--	--	--	0.0680
Jul-96	--	0.0554	0.0554	0.0502	0.0764	--	--	--	0.0669
Ene-97	--	0.0518	0.0518	0.0477	0.0757	--	--	--	0.0664
feb	--	0.0561	0.0561	0.0509	0.0748	--	--	--	0.0665
mar	--	0.0563	0.0563	0.0510	0.0750	--	--	--	0.0667
abr	--	0.0565	0.0565	0.0513	0.0753	--	--	--	0.0670
may	--	0.0517	0.0531	0.0500	0.0749	--	--	--	0.0665
jun	--	0.0519	0.0533	0.0502	0.0751	--	--	--	0.0668
Jul-97	--	0.0521	0.0535	0.0504	--	0.0524	0.0482	0.0471	0.0461
aug	--	0.0539	0.0543	0.0490	--	0.0521	0.0479	0.0469	0.0458
set	--	0.0539	0.0543	0.0490	--	0.0521	0.0479	0.0469	0.0458
oct	--	0.0538	0.0542	0.0489	--	0.0520	0.0479	0.0468	0.0416
nov	--	0.0549	0.0556	0.0506	--	0.0521	0.0480	0.0469	0.0417
dec	--	0.0552	0.0560	0.0509	--	0.0525	0.0483	0.0472	0.0420
Ene-98	--	0.0560	0.0567	0.0516	--	0.0532	0.0489	0.0479	0.0425
Feb-98	--	0.0562	0.0575	0.0501	--	0.0530	0.0487	0.0477	0.0424
Mar-98	--	0.0563	0.0577	0.0503	--	0.0531	0.0489	0.0478	0.0425
Abr-98	--	0.0563	0.0576	0.0502	--	0.0531	0.0488	0.0478	0.0425
May-98	--	0.0519	0.0527	0.0465	--	0.0532	0.0489	0.0479	0.0404
Jun-98	--	0.0520	0.0528	0.0465	--	0.0532	0.0490	0.0479	0.0405
Jul-98	--	0.0522	0.0530	0.0467	--	0.0535	0.0492	0.0481	0.0406
Ago-98	--	0.0524	0.0532	0.0470	--	0.0537	0.0494	0.0483	0.0408
Sep-98	--	0.0530	0.0551	0.0432	--	0.0543	0.0500	0.0489	0.0413
Oct-98	--	0.0535	0.0557	0.0436	--	0.0549	0.0505	0.0494	0.0417
Nov-98	--	0.0540	0.0562	0.0440	--	0.0554	0.0509	0.0498	0.0421
Dic-98	--	0.0569	0.0579	0.0481	--	0.0560	0.0515	0.0504	0.0425
Ene-99	--	0.0572	0.0582	0.0483	--	0.0563	0.0518	0.0506	0.0428
Feb-99	--	0.0619	0.0630	0.0541	--	0.0567	0.0522	0.0510	0.0510
Mar-99	--	0.0618	0.0630	0.0540	--	0.0567	0.0521	0.0510	0.0510
Abr-99	--	0.0567	0.0578	0.0496	--	0.0520	0.0478	0.0468	0.0468
May-99	--	0.0511	0.0521	0.0478	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0511	0.0522	0.0478	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0510	0.0521	0.0477	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0509	0.0520	0.0476	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0505	0.0515	0.0472	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0505	0.0516	0.0473	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0489	0.0506	0.0448	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0487	0.0504	0.0446	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0481	0.0498	0.0441	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-00	--	0.0484	0.0483	0.0445	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-00	--	0.0481	0.0480	0.0443	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-99/Jul-91	--	-25.2%	-22.6%	-31.5%	--	--	--	--	--
Var Mar-00/Jul-91	--	-26.1%	-26.3%	-32.0%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Marzo de 2000 / kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	47.62	54.62
Jul-92	90.56	57.97
Ene-93	49.97	56.55
Jul-93	41.32	62.04
Ene-94	36.63	36.80
Jul-94	42.55	40.75
Ene-95	35.16	35.27
Jul-95	30.69	37.18
Ene-96	28.51	30.24
Jul-96	43.61	34.22
Ene-97	29.42	28.18
feb	26.02	29.34
mar	24.83	29.43
abr	28.73	29.56
may	32.57	29.05
jun	28.82	29.15
Jul-97	28.01	29.27
aug	24.57	26.97
set	24.11	26.97
oct	23.86	26.95
nov	22.80	26.01
dec	22.17	26.19
Ene-98	22.86	26.54
Feb-98	25.81	26.00
Mar-98	25.00	26.08
Abr-98	24.73	26.05
May-98	23.93	21.92
Jun-98	26.45	21.94
Jul-98	27.25	22.03
Ago-98	26.21	22.65
Sep-98	24.86	22.90
Oct-98	27.04	23.13
Nov-98	30.20	24.78
Dic-98	31.07	25.06
Ene-99	26.23	25.18
Feb-99	28.81	34.31
Mar-99	28.06	34.28
Abr-99	24.07	31.45
May-99	27.40	30.29
Jun-99	40.36	30.32
Jul-99	28.54	30.26
Ago-99	27.88	26.09
Sep-99	23.84	25.86
Oct-99	23.70	25.88
Nov-99	26.55	24.66
Dic-99	25.48	24.56
Ene-00	24.52	24.27
Feb-00	25.26	25.68
Mar-00	22.85	25.55
Var Dic-99/Ene-92	-46.5%	-55.0%
Var Mar-00/Ene-92	-52.0%	-53.2%
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	4,332.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.9	999.1	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-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*	26,222.8	30,751.5	-4,528.7	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*	25,869.4	30,323.3	-4,453.9	7,646.6	6,773.0	873.6	2,209.2	5,834.1	-3,624.9	4,666.1	8,456.5	-3,790.4
Mar-99*	25,621.9	29,707.4	-4,085.5	7,393.2	6,621.5	771.7	2,192.8	5,667.0	-3,474.2	4,762.9	8,287.7	-3,524.8
Abr-99*	25,163.1	28,815.7	-3,652.6	7,162.9	6,423.6	739.3	2,212.0	5,471.8	-3,259.8	4,801.4	8,060.2	-3,258.8
May-99*	24,822.3	28,121.2	-3,298.9	6,955.6	6,248.5	707.1	2,228.6	5,346.6	-3,118.0	4,852.6	7,853.0	-3,000.4
Jun-99*	24,331.8	27,511.8	-3,180.0	6,745.1	6,084.3	660.8	2,280.0	5,236.0	-2,956.0	4,825.0	7,758.9	-2,933.9
Jul-99*	23,907.7	26,764.2	-2,856.5	6,461.5	5,842.7	618.8	2,336.5	5,027.4	-2,690.9	4,766.1	7,645.6	-2,879.5
Ago-99*	23,624.4	26,356.6	-2,732.2	6,208.5	5,724.6	483.9	2,377.2	4,952.0	-2,574.8	4,796.0	7,571.1	-2,775.1
Sept-99*	23,208.7	25,932.9	-2,724.2	5,933.9	5,576.8	357.1	2,396.9	5,043.6	-2,646.7	4,714.8	7,377.8	-2,663.0
Oct-99*	23,111.3	25,561.7	-2,450.4	5,829.1	5,475.3	353.8	2,462.5	5,014.1	-2,551.6	4,692.5	7,220.5	-2,528.0
Nov-99*	23,203.6	25,403.2	-2,199.6	5,728.6	5,494.1	234.5	2,556.7	4,947.2	-2,390.5	4,726.5	7,126.0	-2,399.5
Dic-99*	23,309.0	25,539.3	-2,230.3	5,687.6	5,600.1	87.5	2,635.9	5,000.6	-2,364.7	4,734.4	7,124.3	-2,389.9
ene-00*	23,514.0	25,446.0	-1,932.0	5,711.0	5,639.6	71.4	2,726.5	4,995.1	-2,268.6	4,694.5	7,020.0	-2,325.5
feb-00**	23,730.0	25,502.4	-1,772.4	5,858.5	5,737.2	121.3	s/d	s/d	s/d	4,728.3	6,963.9	-2,235.6

* Datos provisionales

** Los datos de Brasil con estimados

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	12.6	1,526	36	112.5	-37
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,871	69	46	12.2	3,330	78	118.8
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	3,655	100	29.9	4,286	100	20.1	-631
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	5,484	150	50.0	4,175	97	-2.6	1,310
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	6,567	180	19.7	5,300	124	27.0	1,267
1997	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	8,127	222	23.7	6,914	161	30.4	1,213
1998	26,441	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	25,539	118	-18.7	-2,230	5,688	156	-28.5	5,600	131	-20.6	87
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		2,133.4	118.8	6.7	-138.4	1,924.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.9	162.1
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5	1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0	654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1	714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7	661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6	2,029.4		26.5	1,725.1		32.9	304.3
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5	738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8	772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8	773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1	2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3	799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2	116.0
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,789.5	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	2,568.3	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	188.6	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**	1,549.0	117.4	-12.3	1,906.3	106.2	-25.5	-357.3	398.6	130.9	-17.1	384.5	119.1	-25.9	14.1
Feb-99**	1,530.0	115.9	-18.8	1,854.6	103.3	-18.8	-324.6	375.2	123.2	-37.0	393.4	121.8	-27.3	-18.2
Mar-99**	1,992.0	150.9	-11.1	2,078.0	115.8	-22.9	-86.0	411.0	134.9	-38.1	476.3	147.5	-24.1	-65.3
I trimestre 99	5,071.0		-13.9	5,838.9		-22.5	-767.9	1,184.8		-31.9	1,254.2		-25.7	-69.4
Abr-99**	2,031.0	153.9	-18.4	1,873.8	104.4	-32.2	157.2	478.8	157.2	-32.5	403.3	124.9	-32.9	75.5
May-99**	2,231.0	169.0	-13.3	1,931.3	107.6	-26.4	299.7	489.7	160.8	-29.7	453.3	140.4	-27.9	36.4
Jun-99**	2,134.0	161.7	-18.7	2,213.7	123.3	-21.6	-79.7	512.8	168.4	-29.1	484.4	150.0	-25.3	28.4
II trimestre 99	6,396.0		-16.8	6,018.8		-26.7	377.2	1,481.3		-30.4	1,341.0			140.3
Jul-99**	1,938.0	146.8	-18.0	2,279.7	127.0	-24.7	-341.7	459.3	150.8	-38.2	460.9	142.8	-34.4	-1.6
Ago-99**	2,084.0	157.9	-12.0	2,332.9	130.0	-14.9	-248.9	494.7	162.4	-33.8	476.6	147.6	-19.9	18.1
Sept-99**	1,882.0	142.6	-18.1	2,237.0	124.6	-15.9	-355.0	493.1	161.9	-35.8	473.1	146.5	-23.8	20.0
III trimestre 99	5,904.0		-16.0	6,849.6		-18.7	-945.6	1,447.1		-35.9	1,410.6			36.5
Oct-99**	1,918.0	145.3	-4.8	2,220.0	123.7	-14.3	-302.0	528.5	173.5	-16.5	486.3	150.6	-17.3	42.2
Nov-99**	1,984.0	150.3	4.9	2,298.0	128.0	-6.5	-314.0	497.5	163.3	-16.8	541.3	167.7	3.6	-43.8
Dic-99**	2,036.0	154.2	5.5	2,314.0	128.9	6.2	-278.0	548.4	180.1	-7.0	566.7	175.5	23.0	-18.3
IV trimestre 99	5,938.0		1.7	6,832.0		-5.4	-894.0	1,574.4		-13.5	1,594.3		1.5	-19.9
Ene-00**	1,754.0	132.9	13.2	1,813.0	101.0	-4.9	-59.0	422.0	138.6	5.9	424.0	131.3	10.3	-2.0
Feb-00**	1,746.0	132.3	14.1	1,911.0	106.5	3.0	-165.0	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d

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

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

** Datos provisorios

6. Comercio Exterior

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

Periodo	EE.UU						Unión Europea							
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	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	
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581	3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9	
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191	3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403	4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780	4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891	3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6	
1998	2,212	127	0.3	6,227	126	2.2	-4,016	4,602	118	15.3	8,620	139	3.6	
1999**	2,636	152	19.2	5,001	101	-19.7	-2,365	4,734	122	2.9	7,124	115	-17.4	
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3	895.1		5.7	1,544.1		24.5	
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8	1,380.9		18.3	1,519.0		2.1	
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5	1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2	
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7	949.6		10.5	1,499.3		-12.6	
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1	1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5	
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5	1,395.3		0.3	1,571.1		3.4	
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2	1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.7		10.4	-751.9	929.0		-2.2	1,932.5		28.9	
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	
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	
Mar-97	145.3	101.4	-7.7	456.0	111.1	23.5	-310.7	592.4	99.2	-19.7	592.4	115.3	-11.9	
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9	934.8		-8.4	1,929.4		28.1	
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	
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	
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	
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5	1,146.0		-17.9	2,127.3		35.4	
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	
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	
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	
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7	978.4		-19.6	2,141.9		13.2	
Oct-97	221.3	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.0	347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	
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	
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	
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2	933.6		0.5	2,122.3		9.8	
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	
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	
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	
I trimestre 98	553.9		25.4	1,680.6		21.6	-1,126.7	950.0		1.6	1,997.7		3.5	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
IV trimestre 98	563.0		-13.2	1,398.0		-18.0	-835.0	1,057.0		13.2	2,032.1		-4.3	
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	
Feb-99**	167.2	116.7	4.2	387.8	94.5	-23.2	-220.6	337.7	104.6	11.3	515.4	100.3	-12.7	
Mar-99**	210.0	146.6	-7.2	380.5	92.7	-30.5	-170.5	445.7	138.0	27.7	560.8	109.1	-23.1	
I trimestre 99	535.1		-3.4	1,120.2		-33.3	-585.1	1,110.8		16.9	1,665.2		-16.6	
Abr-99**	203.9	142.3	10.4	334.4	81.5	-36.9	-130.5	450.0	139.4	9.4	543.8	105.8	-29.5	
May-99**	222.0	154.9	8.1	416.3	101.4	-23.1	-194.3	475.6	147.3	12.1	477.0	92.8	-30.3	
Jun-99**	218.8	152.7	30.7	399.3	97.3	-21.7	-180.5	464.5	143.9	-5.6	694.9	135.2	-11.9	
II trimestre 99	644.7		15.6	1,150.0		-505.3		1,390.1		4.7	1,715.7		-23.6	
Jul-99**	229.5	160.2	32.7	393.2	95.8	-34.7	-163.7	379.6	117.6	-13.4	725.0	141.1	-13.5	
Ago-99**	209.7	146.4	24.1	445.9	108.6	-14.5	-236.2	464.4	143.8	6.9	722.3	140.5	-9.3	
Sept-99**	214.9	150.0	10.1	536.3	130.6	20.6	-321.4	312.9	96.9	-20.6	517.5	100.7	-27.2	
III trimestre 99	654.1		21.8	1,375.4		-12.3	-721.3	1,156.9		-8.7	1,964.8		-16.2	
Oct-99**	246.4	172.0	36.3	453.9	110.6	-6.1	-207.5	333.9	103.4	-6.3	570.4	111.0	-21.6	
Nov-99**	267.9	187.0	54.2	427.8	104.2	-13.5	-159.9	361.0	111.8	10.4	601.4	117.0	-13.6	
Dic-99**	287.7	200.8	38.0	473.3	115.3	12.7	-185.6	381.7	118.2	2.1	606.8	118.1	-0.3	
IV trimestre 99	802.0		42.5	1,355.0		-3.1	-553.0	1,076.6		1.9	1,778.6		-12.5	
Ene-00**	248.5	173.4	57.4	346.4	84.4	-1.6	-97.9	287.5	89.0	-12.2	484.7	94.3	-17.7	
Feb-00**	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	371.5	115.1	10.0	459.3	89.4	-10.9	

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

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

** Datos 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	105	61	232,3						
1992	581	58	19,1	395	73	67,4	186	128	57	-48,4	484	66	157,2	-356	1.095	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	708	682	303	1.157	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	173,1		0,6	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	129,7		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	29,8						
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	93,1	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	138,8	16,6	-18,9	78,5	211,6	9,1	186,3	226,7	136,1	-107,8						
May-98	166,6	200,1	-3,9	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	35,4	-49,7	100,1	269,8	46,2	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																

6. Comercio Exterior

6.3. Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,624	17,386	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
1999*	8,193	6,889	15,082	-6.5	-20.1	-13.3	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*	619.5	435.4	1,054.9	9.2	-17.0	-3.4	40.0	28.1	68.1
Feb-99*	500.7	466.7	967.4	1.0	-33.8	-19.4	32.7	30.5	63.2
Mar-99*	645.3	554.6	1,199.9	9.9	-21.1	-7.0	32.4	27.8	60.2
I trimestre 99	1,765.5	1,456.7	3,222.2	7.0	-24.6	-10.0	34.8	28.7	63.5
Abr-99*	658.4	563.1	1,221.5	-7.3	-29.6	-19.1	32.4	27.7	60.1
May-99*	757.3	581.8	1,339.1	-4.9	-23.0	-13.7	33.9	26.1	60.0
Jun-99*	714.9	581.6	1,296.5	-16.2	-24.1	-19.9	33.5	27.3	60.8
II trimestre 99	2,130.6	1,726.5	3,857.1	-9.7	-25.6	-17.6	33.3	27.0	60.3
Jul-99*	679.5	563.2	1,242.7	-16.3	-25.9	-21.0	35.1	29.1	64.1
Ago-99*	814.7	619.0	1,433.7	-0.9	-20.0	-10.2	39.1	29.7	68.8
Sept-99*	707.3	605.7	1,313.0	-11.2	-27.4	-19.4	37.6	32.2	69.8
III trimestre 99	2,201.5	1,787.9	3,989.4	-9.4	-24.5	-16.9	37.3	30.3	67.6
Oct-99*	703.6	617.1	1,320.7	-10.3	-13.7	-11.9	36.7	32.2	68.9
Nov-99*	730.6	641.0	1,371.6	-4.1	-3.6	-3.8	36.8	32.3	69.1
Dic-99*	661.5	659.6	1,321.1	-14.7	5.9	-5.6	32.5	32.4	64.9
IV trimestre 99	2,095.7	1,917.7	4,013.4	-9.7	-4.3	-7.2	35.3	32.3	67.6
Ene-00**	553.5	481.6	1,035.1	-10.7	10.6	-1.9	31.6	27.5	59.0
Feb-00**	548.5	527.4	1,075.9	9.5	13.0	11.2	31.4	30.2	61.6

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

* Datos provisorios

6. Comercio Exterior

6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehículos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,848	3,907	1,399	35.9	25.7	10.8	64.8	43.6	31.7	18.1	6.5
1995	8,119	8,029	3,174	775	-13.7	17.3	-18.8	-44.6	40.3	39.9	15.8	3.9
1996	9,683	9,238	3,580	1,199	19.3	15.1	12.8	54.8	40.7	38.9	15.1	5.0
1997	13,259	11,064	4,535	1,564	36.9	19.8	26.7	30.4	43.5	36.3	14.9	5.1
1998	14,021	10,869	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	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,157.9	959.2	290.9	148.2	12.1	12.8	-7.4	11.2	45.3	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,049.9	833.0	305.7	92.4	11.8	14.7	9.1	16.8	46.0	36.5	13.4	4.0
Mar-98	1,198.1	924.9	422.3	146.4	30.2	16.9	29.3	56.9	44.5	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,405.9	2,717.1	1,018.9	387.0	17.8	14.7	10.6	26.6	45.2	36.1	13.5	5.1
Abr-98	1,274.6	937.0	441.1	110.6	13.3	3.5	19.2	-12.4	46.1	33.9	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**	969.6	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	69.8	-12.8	-17.3	-6.8	-59.2	45.1	33.9	17.1	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	416.2	67.8	-19.3	-9.1	-4.0	-43.5	41.7	36.4	18.7	3.1
Nov-99**	952.3	811.1	455.8	76.3	-13.8	-2.0	9.7	-28.4	41.4	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	42.1	35.3	18.8	3.6
Ene-00**	745.5	709.7	306.2	30.0	-11.2	1.3	1.4	-52.2	41.1	39.1	16.9	1.7
Feb-00**	782.5	767.3	322.8	56.0	-4.6	16.3	8.9	-27.1	40.9	40.2	16.9	2.9

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. Comercio Exterior

6.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	MARZO				ABRIL	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana			
Maíz (u\$s x tn)	84.34	86.46	93.28	90.53	90.30	-0.2%	7.1%	20%
Trigo (u\$s x tn)	90.90	92.08	98.61	92.87	93.95	1.2%	3.4%	10%
Soja (u\$s x tn)	183.54	187.13	193.92	195.13	198.15	1.5%	8.0%	16%
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)	240	240	240	239	237	-0.8%	-1.3%	-1%
Peras (u\$s x 20 kg)	-2%	-4%	5%	1%	-3%	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	-3%	-14%	-13%	1%	-3%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	-5%	0%	-1%	-2%	13%	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	MARZO				ABRIL	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")	0.28	0.28	0.28	0.30	0.30	0.0%	7.3%	-2%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	345.00	345.00	345.00	345.00	355.00	2.9%	2.9%	-7%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	420.00	420.00	420.00	420.00	450.00	7.1%	7.1%	-7%
Azucar blanca (u\$s x tn)	167.33	170.90	172.60	174.55	187.37	7.3%	12.0%	11%
Miel (u\$s x kg)	0.80	0.80	0.80	0.92	0.91	-1.1%	13.8%	17%
Algodón (u\$s x libra)	0.56	0.57	0.58	0.58	0.58	-0.1%	4.0%	31%
Lanas (Libras x kg)	2.83	2.73	2.80	2.80	2.83	1.1%	0.0%	4%

COMBUSTIBLES	MARZO				ABRIL	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)	31.27	31.86	28.78	27.08	25.99	-4.0%	-16.9%	0%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	278.17	300.63	270.50	246.75	234.50	-5.0%	-15.7%	6%
Gas oil (u\$s x tn)	243.00	245.25	220.13	219.25	213.50	-2.6%	-12.1%	-2%
Fuel oil (u\$s x tn)	145.17	158.50	148.50	129.38	124.17	-4.0%	-14.5%	2%

OTROS	MARZO				ABRIL	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)	1602.2	1570.3	1586.8	1557.1	1480.5	-4.9%	-7.6%	-5%
Camarones (u\$s x kg)	-8%	-4%	2%	-10%	-4%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1999		↑
Algodón	31%	
Maíz	20%	
Miel	17%	
Soja	16%	
Azucar blanca	11%	

Los que más bajaron desde diciembre de 1999		↓
Aceite de girasol refinado	-7%	
Aceite de soja en bruto	-7%	
Aluminio s/alear	-5%	
Harina de trigo	-2%	
Gas oil	-2%	

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

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

TENDENCIAS RECIENTES

Como fuera expuesto en anteriores ediciones de la *Síntesis de la Economía Real*¹, el proceso de fusiones y adquisiciones (F&A) comenzó a adquirir dimensiones considerables a partir de 1994, intensificándose en 1997 y alcanzando en 1999 valores récord en cuanto a los montos desembolsados. En este último caso, la magnitud asumida por la venta de YPF ha sido el factor que explica semejante situación.

Si bien, en términos de los montos desembolsados, se ha producido el mencionado crecimiento durante los últimos dos años, se ha podido verificar una cierta retracción en la cantidad de operaciones, evidenciando modificaciones cualitativas en el proceso en cuestión que indican que se ha ingresado en una nueva etapa. En este marco, si bien continúan produciéndose operaciones de F&A en cantidades y por montos significativos, el proceso asume una intensidad y una diversificación menor, y aparece predominantemente orientada a nuevos segmentos de negocios así como también a estrategias expansivas de empresas que ya están operando en la economía argentina en sectores dinámicos.

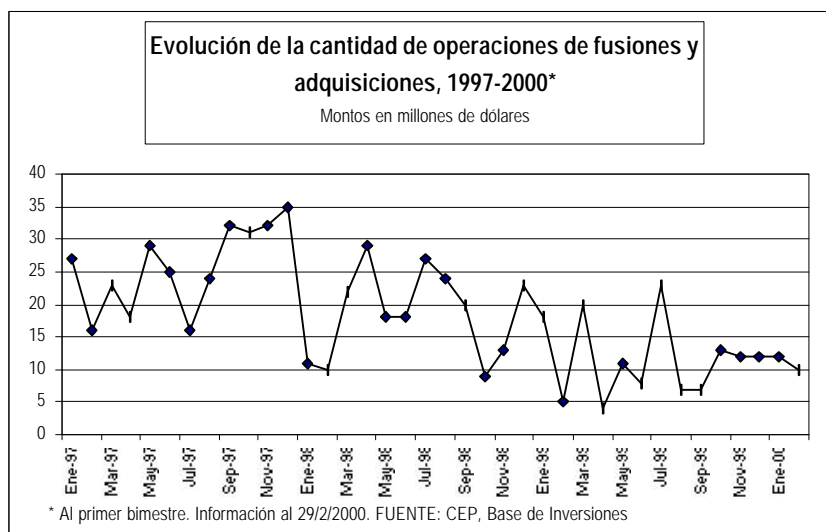


Con respecto a las tendencias recientes en materia de nuevos segmentos de negocios en que se presentan operaciones de F&A, cabe destacar los correspondientes a los portales de Internet. Durante los últimos meses se ha concretado una cantidad significativa de operaciones de adquisiciones y/o capitalizaciones de portales, en que han tenido participación significativa tanto fondos de inversión extranjeros como locales, además de la asociación de empresarios locales vinculados al negocio en cuestión. Este proceso tiene lugar en un marco en que las telecomunicaciones en general presentaron operaciones significativas, tendencia que probablemente se sostenga a la luz de los senderos que asuma el proceso de liberalización del sector.

¹ En particular, véase la Edición Nro. 33 (enero-febrero de 2000) de la mencionada publicación.

Durante 1999 y el primer bimestre de 2000, la mayor parte de las operaciones tuvo lugar en la industria manufacturera, donde se concretaron 51 operaciones por casi 2.750 millones de dólares, mientras que Infraestructura acumuló 41 operaciones por poco más de 3.000 millones de dólares.

Durante el primer bimestre del año 2000 ha sido posible relevar la concreción de 22 operaciones de F&A, las cuales implicaron desembolsos por 859,8 millones de dólares. La mayor parte de las operaciones correspondió al sector Infraestructura. No obstante ello, casi tres cuartas partes de los montos desembolsados correspondieron a las cuatro operaciones concretadas en el sector financiero.²



Algunas consideraciones sobre los factores determinantes del proceso de F&A

i) Vinculación del proceso de fusiones y adquisiciones con la reestructuración de la propiedad del capital en las empresas privatizadas

Uno de los primeros aspectos estrechamente relacionados con la intensificación del proceso de F&A ha sido la reestructuración que se produjo al interior de las empresas privatizadas años después de finalizado el proceso de privatizaciones. En este sentido, cabe señalar que una parte significativa de los consorcios adjudicatarios de las empresas privatizadas estaba conformada de manera tripartita, siendo integrados por operadores transnacionales (por ejemplo, Telefónica de España, Endesa, British Gas, entre otros), grupos económicos locales (por ejemplo, Pérez Companc, Techint, Soldati, entre otros) y bancos extranjeros, en buena medida poseedores de títulos de

² Se trata, por un lado, de la adquisición del 50% de la AFJP Siembra por parte del Citibank al grupo Argentaria, incrementando así su participación al 100%. Dicha operación involucró un desembolso de US\$ 280 millones. La segunda operación en importancia dentro del sector fue la adquisición, por parte del Banco Sudameris, del 85% del Banco Caja (excluidos los negocios de seguros) por un monto de US\$ 200 millones, mientras que la tercera operación, por US\$ 157 millones, consistió en la compra del banco Suquia por parte del Credit Agrícola, a través de su controlado, el banco Bisel. Por último, el Banco Río (controlado por el BSCH) absorbió al Banco Tornquist, del cual ya poseían el control, por un monto que no trascendió.

la deuda externa argentina. Una de las tendencias que se ha podido observar es la venta de acciones de empresas privatizadas a los operadores transnacionales por parte de grupos locales y bancos extranjeros, realizando –de este modo- una ganancia patrimonial resultante del incremento del precio de las acciones.

Fusiones y adquisiciones: vinculación con empresas privatizadas

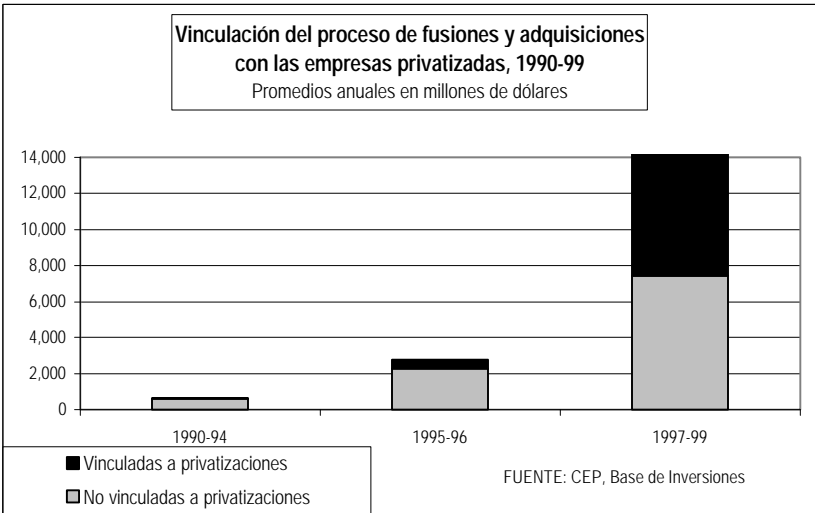
Montos en millones de dólares

	1990-94*	1995	1996	1997	1998	1999	TOTAL	
No vinculadas a privatizaciones	613	1,195	3,353	10,226	5,372	6,701	29,912	53.9%
Vinculadas a privatizaciones	23	684	385	4,884	5,391	14,103	25,562	46.1%
TOTAL	636	1,879	3,738	15,110	10,763	20,804	55,474	100.0%

* Promedio anual

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

Otro componente tiene que ver con los procesos de reestructuración generados al interior de los sectores en que se produjeron privatizaciones y que involucraron, en mayor o menor medida, procesos de F&A. Por ejemplo, la privatización de SOMISA conllevó una nueva estructura de especialización en el sector siderúrgico y la realización de adquisiciones por parte de los líderes sectoriales: los grupos Techint y Acindar. Otro ejemplo es las telecomunicaciones, en que los principales operadores del sector realizaron operaciones tendientes a integrar diversas unidades de negocios para lograr un eficaz posicionamiento ante la inminencia de la apertura del proceso de liberalización del sector y la expansión del mismo³.



³ Entre 1997 y 1998, los principales grupos de telecomunicaciones realizaron adquisiciones en diversos segmentos de negocios, tales como la televisión por cable, la provisión de Internet y los medios de comunicaciones. En dicha tendencia se inscribieron las estrategias de Telefónica (adquirió Cablevisión, TyC, Satlink, Overnet, entre otras), Telecom (adquirió Com Ing, Arnet y una participación en Sky Televisión Satelital, entre otras) y el Grupo Clarín (controlante de CTI junto a la estadounidense GTE, quien se expandió en TV por cable a partir de su controlada Multicanal y adquirió periódicos del interior).

Puede entonces apreciarse que el 46,1% de los montos correspondientes a F&A concretadas entre 1990 y 1999 está estrechamente vinculado a las privatizaciones⁴. La proporción de operaciones vinculadas a empresas privatizadas comienza a crecer notoriamente desde mediados de los años noventa. Mientras entre 1990 y 1994 menos del 4% de los montos desembolsados en operaciones de F&A tenía relación con las privatizaciones, entre 1995 y 1996 tal proporción superó el 19% mientras que entre 1997 y 1999 representó poco más de la mitad de los montos desembolsados (52,2%).

ii) El contexto macroeconómico: apertura de la economía y competencia global

En el contexto macroeconómico de la década del 90 convergieron, por un lado, el interés de inversores extranjeros por ingresar (o reingresar) en la economía argentina y, por otro, la posibilidad para empresarios locales de vender sus empresas (con marcas bien posicionadas en el mercado y aceitadas cadenas de distribución). Asimismo, en un marco de plena apertura de la economía, el desarrollo de la competencia con las empresas transnacionales –muchas de ellas líderes mundiales en sus sectores- planteaba dificultades crecientes ante las significativas asimetrías existentes⁵.

En este mismo sentido, las asimetrías señaladas quedan cabalmente reflejadas en las distintas posibilidades para el acceso al crédito. En tanto los grandes inversores transnacionales tienen la oportunidad de obtener financiamiento a tasas de interés substancialmente menores respecto de las que pueden acceder los empresarios locales, la rentabilidad de los proyectos de inversión resulta más elevada para los primeros.

De este modo, esta convergencia entre las estrategias de las empresas transnacionales (de ingresar en la economía argentina mediante adquisiciones de empresas ya existentes) y las oportunidades que se le presentaron a los grupos económicos locales y otros estratos del empresariado nacional de obtener, en muchos casos, un elevado precio por sus empresas puede ser consignado como otro de los factores determinantes del proceso de F&A.

⁴ En dicha estimación han sido incluidas las operaciones de compraventa de acciones de empresas privatizadas así como también las correspondientes a empresas vinculadas a las mismas en operaciones inherentes a la reestructuración sectorial generada por las privatizaciones.

⁵ Al respecto, cabe asimismo destacar el predominio de estrategias del tipo “market seeking” en la conducta de las empresas transnacionales en la Argentina durante los años noventa.

7.2 Algunas consideraciones sobre el proceso de fusiones y adquisiciones en la economía global.

1^{ra} Parte

Día tras día los mercados se ven sacudidos por el anuncio de nuevas fusiones y adquisiciones de empresas en un proceso que pareciera no tener final. Lo que en un principio se mantuvo circunscripto al mundo de las finanzas, trascendiendo un poco más allá de los directamente involucrados, ha ganado los medios de comunicación y hoy se da por sentado que su naturaleza es intrínseca al mundo de los negocios, causa y consecuencia de la globalización.

Aun cuando todo este análisis es un adelanto de un trabajo de contenido más amplio que se encuentra en preparación, en principio es interesante analizar qué elementos en común pueden extraerse de los anteriores procesos de fusiones y adquisiciones (F&A), exponer las particularidades de algunos sectores y especular sobre alguna de sus consecuencias posibles.

¿Qué nos enseñan los anteriores procesos?

Entre finales del siglo XIX y la actualidad, se produjeron cuatro grandes “oleadas”¹ de fusiones y adquisiciones. La primera se extendió desde poco antes de 1890 hasta 1905 aproximadamente; la segunda desde 1914 hasta la crisis del 30, interrumpida temporariamente debido a la reorientación hacia la producción bélica originada en el ingreso estadounidense a la primera guerra mundial; la tercera que abarcó desde finales de los cincuenta a finales de los sesenta; y la última, comenzada a mediados de los 80’ y que llega hasta nuestros días, sin lograr ser interrumpida por el “crack” bursátil de 1987, ni por las sucesivas crisis (la asiática, el default ruso) que afectaron a la economía mundial en los años recientes. La inercia que ha cobrado el proceso en los últimos años podría llevar a marcar una clara diferenciación a partir de mediados de la década del 90. No sólo por la magnitud creciente, medida en montos, sino también porque el fenómeno se vio potenciado por varios factores simultáneos como ser la tecnología de información, la globalización de las políticas macroeconómicas (básicamente consistentes en la apertura comercial y financiera) y por último, los acuerdos de integración regional (Nafta, Unión Europea, Asean, Mercosur).

Los elementos en común, que se manifestaron en cada una de ellas, aunque con distinto vigor, podrían agruparse bajo la siguiente clasificación tentativa:

1) Factores Tecnológicos: las dos primeras etapas, junto con la última o actual, se caracterizaron por ser períodos de un gran **avance tecnológico**. En la primera, dicho

¹ Se reconocen cuatro siempre y cuando se considere a la última como la que comenzara en la década de los 80’ y que prosigue en nuestros días.

factor gravitó fundamentalmente en la industria manufacturera², las comunicaciones y el transporte. En el transcurso de la segunda, parte de dichos avances se volcaron al mercado transformados en las denominadas “utilities”³, empresas de servicios públicos. En la actual, el progreso en los medios de almacenamiento, procesamiento de datos y comunicaciones han generado la “revolución de la información” cuyas consecuencias alcanzan **a cada una de las formas de la actividad económica**. Por otra parte, la dinámica que ha adquirido el avance tecnológico puede llevar a interpretar hoy una fusión con el objetivo de diversificar y mañana ser considerada como una integración vertical pura.

2) Factores Económicos: los tres primeros procesos coincidieron plenamente con períodos de fuerte expansión bursátil, así como su finalización con retracción de los mercados accionarios. Sin embargo, no es conveniente embarcarse en dilucidar si esta expansión fue la causa o el efecto del proceso ya que en definitiva, el crecimiento⁴ *generalizado* de los precios de los activos financieros se produce sólo en períodos de **creciente liquidez**.

3) Factores de mercado, regulatorios e institucionales: las F&A fueron modificando su razón de ser de acuerdo con las condiciones prevalecientes en la estructura de los mercados y las reacciones que encontraran en los organismos regulatorios. La primera gran oleada de F&A se caracterizó por la consolidación de numerosos productores en empresas que terminaron dominando los mercados que abastecían. Desde esta óptica prevaleció la búsqueda de posiciones monopólicas. La siguiente presentó diferencias respecto de la primera debido a que las F&A mediante las cuáles se creaba una sola empresa dominante fueron desalentadas por la ley antitrust en EE.UU. (a pesar de cierta laxitud en su aplicación) y porque la primera oleada, con su dimensión, agotó parcialmente las oportunidades de obtener posiciones dominantes en un mercado. Así como en el primer proceso predominó la búsqueda de posiciones monopólicas, en el transcurso del segundo se buscó consolidar posiciones oligopólicas, verificándose también procesos de integración vertical y también aquellos basados en la diversificación de actividades. En el transcurso de la tercera ola de F&A, la legislación antitrust se endureció considerablemente, hecho que trajo aparejado la integración de empresas con el objetivo básico de lograr un mayor grado de diversificación⁵. **¿Qué puede expresarse en el caso del proceso actual?. A diferencia de los anteriores, que son observados con la perspectiva que otorga el tiempo, el actual por magnitud y dinámica es difícil de categorizar desde el punto de vista de los objetivos, de la estructura de los mercados y la respuesta de las autoridades.** Un claro ejemplo de la magnitud

² Una idea de la magnitud de este avance se tiene cuando se analiza la cantidad de industrias que alcanzó: vagones ferroviarios, envases de hojalata, productos de tabaco, plomo, cobre, fabricación de ladrillos, químicos, cuero, azúcar, máquinas de oficina, fotografía, maquinaria para la fabricación de calzado, equipos eléctricos, productos de caucho, papel y maquinaria agrícola.

³ Básicamente electricidad y gas. Lo cual no quiere decir que no se hubieran producido fusiones en el sector manufacturero. Las hubo, sólo que produjeron efectos muchos más limitados que los del primer proceso.

⁴ Faltaría agregar que la abundancia de liquidez también da lugar a las burbujas especulativas.

⁵ Diversificarse a fin de extender los mercados, a fin de extender la gama de productos elaborados o sencillamente la formación de conglomerados que no tuvieran como objeto aprovechar las complementariedades que se daban en los casos anteriores.

es la falta de exactitud en las sumas relativas a las operaciones. Mientras que para unos las fusiones durante 1999 involucraron una cifra de US\$ 999000 millones, para otros en dicho período ascendieron a US\$ 1.2 trillones. En términos de dinámica la situación no es diferente: pequeñas fusiones que no se contabilizan, acuerdos que se concretan para luego ser bloqueados por la autoridad antimonopólica o que fracasan, una vez anunciados, debido a diferencias entre los respectivos staffs o management⁶.

Desde la óptica de la autoridad regulatoria, existe un mayor conocimiento sobre las distintas formas de prácticas dominantes y un mayor poder de supervisión que permite defender un razonable grado de competencia en los mercados. No obstante, la cuestión no se encuentra exenta de zonas “grises”. Desde el punto de vista regional, los distintos enfoques legales en materia antimonopólica como también aspectos regulatorios relativos a los mercados de capitales, que predominan en determinados países pueden favorecer o desalentar las F&A. La tecnología también juega su papel: la unión entre dos empresas difícilmente pueda catalogarse como una fusión horizontal o vertical en el presente, pero un desarrollo futuro esperado o concretado, pero no difundido, puede llegar a convertirla en una u otra sin conocimiento previo de las autoridades⁷. Sobre este último aspecto cabría preguntarse hasta qué punto la autoridad regulatoria tiene autoridad para acotar el poder de una posición monopólica cuando esta proviene de una invención técnica o científica⁸. O también cuestionar si las alianzas, acuerdos mucho más informales que las fusiones, donde las empresas intervinientes siguen operando claramente separadas, no afectan la libertad de elección del consumidor aunque a priori ello no se refleje en los precios pero sí en el volumen de ventas relevante para la empresa⁹.

Como puede inferirse, se destacan claramente tres condicionantes elementales en los procesos de F&A a lo largo del tiempo: períodos de fuerte innovación tecnológica y científica (entre los cuáles juegan un papel fundamental las comunicaciones y el transporte¹⁰), el contexto económico (las F&A parecen ser inherentes a los ciclos de auge aunque establecer una clara relación de causalidad sobre si las F&A aceleran

⁶ Es conveniente citar algunos ejemplos. La fusión entre las empresas de defensa estadounidenses Northrop y Grumman atrajo el interés de Lockheed, pero la compra por parte de esta última de las fusionadas fracasó debido a la intervención de la autoridad antimonopólica, dado que ambas empresas eran proveedoras de una competidora directa de Lockheed (Boeing). El fracaso, hasta ahora, de la anunciada fusión entre el Deutsche Bank y el Dresdner Bank se debió a diferencias entre los respectivos consejos directivos. Este hecho, resultó en definitiva menos costoso que la fusión entre dos laboratorios británicos, Glaxo y SmithKline Beecham, donde pese al acuerdo de los consejos directivos las diferencias a nivel del management resultaron irreconciliables...por lo menos en primera instancia. Esta fusión se intentó, se concretó y se disolvió para ser concretada nuevamente unos meses atrás.

⁷ ¿Qué sentido habría tenido 30 años atrás que una compañía telefónica comprara un canal de televisión?. Recién hoy sabemos que una unión de este tipo es de naturaleza vertical, cuando antes no lo era.

⁸ Lo que permite inferir que la evolución tecnológica se encuentra íntimamente relacionada con el deseo de la firma de obtener poder monopólico, aunque sea en forma transitoria.

⁹ Por ejemplo, el hecho de concurrir a DisneyWorld implica consumir alimentos de Mc Donald's y bebidas de Pepsi. Adquirir un pasaje aéreo en una compañía que conforma en la actualidad una de las cuatro grandes alianzas vigentes, significa terminar viajando en una empresa no elegida por el consumidor, sino por la empresa que emitió el pasaje. La empresa no opera sobre precios pero sí, indirectamente, sobre la otra variable que conforma su ecuación de ingresos: la cantidad. Aunque si así no lo hiciera ello podría llegar a representar una erogación mayor para el consumidor, a priori este no es consultado si se encuentra dispuesto a pagar más por una mayor diversidad. Su elección entonces no es consumir el producto A, B o C sino consumir o no consumir.

¹⁰ El transporte debido a que a finales del siglo XIX y principios del XX, transportes y comunicaciones eran una misma cosa.

los períodos de expansión o si son estos los que originan las F&A es, por lo menos, difícil) y por último, el marco regulatorio (dado que puede limitar, facilitar o alterar la naturaleza del proceso). En la actualidad, quizás el primer factor se diferencie de los restantes porque es el más evidente desde la percepción inmediata del consumidor en cuanto a la innovación en sí misma y también, debido a que el proceso de globalización contribuyó a desatar una incesante lucha para reducir costos que terminan reflejándose en los precios. Pero ello sólo se da cuando un artículo, alcanza su período de madurez y su manufactura se hace extensiva a varias firmas competidoras. Hasta ese momento, se encuentran dadas las condiciones para que la empresa lanzadora del producto ejerza una posición dominante en un mercado no desarrollado todavía. Parece existir, en dicho lapso, un “trade off” entre innovación y posición dominante: lo cual quizás no sea criticable desde el punto de vista ético. Después de todo, sería el precio a pagar por la innovación.

Debe aclararse que la enumeración de los condicionantes no es exhaustiva, sino que se han tomado en primer lugar los más destacados y además sólo aquellos que son externos a la empresas. Factores inherentes a las empresas o, si se quiere, más de naturaleza microeconómica como la búsqueda de economías de escalas y de alcance, sinergías o complementariedades entre actividades dentro de la firma y la búsqueda de reducción de costos son elementos que se analizarán en la segunda parte de este trabajo.

Bibliografía

Industrial Market Structure and Economic Performance. P. F.M. Scherer & David Roos
- 3° Edition.

8. Internet y Comercio Electrónico

Principales indicadores del mercado Latinoamericano

Argentina	1,997.00	1,998.00	1,999.00	2000e	2001*
PCs (en millones)	1.64	1.94	2.30	2.73	3.24
Penetración de PCs (% sobre población total)	4.59%	5.37%	6.28%	7.36%	8.64%
Usuarios de Internet (en millones)	0.24	0.40	0.72	1.33	1.84
Crecimiento de usuarios de Internet (en%)		66.67%	80.00%	84.72%	38.35%
Penetración de Internet (% sobre población total)	0.01	0.01	0.02	0.04	0.05
Suscripciones a Internet (en millones)	0.14	0.24	0.44	0.89	1.25
Crecimiento de suscripciones a Internet (en%)		76.30%	84.87%	102.95%	39.87%
Compradores por comercio electrónico (en miles)	6.00	23.00	55.00	124.00	228.00
Crecimiento de compradores por Comercio Electrónico (en%)		283.33%	139.13%	125.45%	83.87%
Gasto anual por comprador (en miles)	0.76	1.00	1.38	1.78	2.10
Compras totales por comercio electrónico (en miles)	3.30	12.80	48.70	149.20	355.60

Chile	1,997.00	1,998.00	1,999.00	2000e	2001*
PCs (en millones)	0.65	0.71	0.78	0.87	0.97
Penetración de PCs (% sobre población total)	4.45%	4.80%	5.20%	5.72%	6.30%
Usuarios de Internet (en millones)	0.12	0.23	0.34	0.47	0.62
Crecimiento de usuarios de Internet (en%)		91.67%	47.83%	38.24%	31.91%
Penetración de Internet (% sobre población total)	0.01	0.02	0.02	0.03	0.04
Suscripciones a Internet (en millones)	0.01	0.13	0.20	0.30	0.39
Crecimiento de suscripciones a Internet (en%)		2047.54%	51.15%	48.99%	32.88%
Compradores por comercio electrónico (en miles)	3.50	13.80	26.70	47.50	78.10
Crecimiento de compradores por Comercio Electrónico (en%)		294.29%	93.48%	77.90%	64.42%
Gasto anual por comprador (en miles)	0.65	0.78	1.17	1.70	2.12
Compras totales por comercio electrónico (en miles)	1.70	6.00	19.60	53.00	121.00

Brasil	1,997.00	1,998.00	1,999.00	2000e	2001*
PCs (en millones)	4.05	4.92	5.75	6.65	7.72
Penetración de PCs (% sobre población total)	2.54%	3.04%	3.50%	4.00%	4.58%
Usuarios de Internet (en millones)	1.19	2.74	3.83	4.99	6.52
Crecimiento de usuarios de Internet (en%)		130.25%	39.78%	30.29%	30.66%
Penetración de Internet (% sobre población total)	0.01	0.02	0.02	0.03	0.04
Suscripciones a Internet (en millones)	0.57	1.41	2.03	3.04	4.19
Crecimiento de suscripciones a Internet (en%)		146.06%	44.27%	50.07%	37.77%
Compradores por comercio electrónico (en miles)	87.00	337.00	537.00	841.00	1,286.00
Crecimiento de compradores por Comercio Electrónico (en%)		287.36%	59.35%	56.61%	52.91%
Gasto anual por comprador (en miles)	0.40	0.53	0.46	0.65	0.87
Compras totales por comercio electrónico (en miles)	18.30	93.00	211.20	379.00	800.70

México	1,997.00	1,998.00	1,999.00	2000e	2001*
PCs (en millones)	3.47	4.10	4.76	5.58	6.47
Penetración de PCs (% sobre población total)	4.21%	4.36%	4.97%	5.72%	6.52%
Usuarios de Internet (en millones)	0.46	0.90	1.54	2.20	3.15
Crecimiento de usuarios de Internet (en%)		95.65%	71.11%	42.86%	43.18%
Penetración de Internet (% sobre población total)	0.56%	0.96%	1.61%	2.26%	3.17%
Suscripciones a Internet (en millones)	0.27	0.63	1.11	1.71	2.49
Crecimiento de suscripciones a Internet (en%)		129.30%	76.52%	54.84%	45.53%
Compradores por comercio electrónico (en miles)	31.00	81.00	182.00	325.00	541.00
Crecimiento de compradores por Comercio Electrónico (en%)		161.29%	124.69%	78.57%	66.46%
Gasto anual por comprador (en miles)	0.53	0.81	1.20	1.72	2.33
Compras totales por comercio electrónico (en miles)	5.10	21.80	80.90	237.80	575.80

Colombia	1,997.00	1,998.00	1,999.00	2000e	2001*
PCs (en millones)	0.81	0.94	1.08	1.25	1.47
Penetración de PCs (% sobre población total)	2.01%	2.30%	2.59%	2.95%	3.40%
Usuarios de Internet (en millones)	0.21	0.43	0.66	0.88	1.15
Crecimiento de usuarios de Internet (en%)		104.76%	53.49%	33.33%	30.68%
Penetración de Internet (% sobre población total)	0.52%	1.05%	1.58%	2.08%	2.66%
Suscripciones a Internet (en millones)	0.09	0.22	0.35	0.52	0.71
Crecimiento de suscripciones a Internet (en%)		134.04%	59.55%	49.29%	36.07%
Compradores por comercio electrónico (en miles)	10.20	36.70	66.90	111.70	175.80
Crecimiento de compradores por Comercio Electrónico (en%)		259.80%	82.29%	66.97%	57.39%
Gasto anual por comprador (en miles)	0.36	0.35	0.51	0.75	1.12
Compras totales por comercio electrónico (en miles)	2.30	7.70	22.40	56.20	134.20

e estimado

* Proyecciones

Fuente: IDC, WEFA, Forrester

9. SÍNTESIS INTERNACIONAL

- Los primeros meses del año parecerían confirmar que las economías industrializadas se encuentran en un período de un más que sostenido crecimiento, superando todas las expectativas, como en Estados Unidos, o alcanzando un ritmo de expansión que parecía haber quedado en el pasado para los países integrantes de la Unión Monetaria Europea. **No obstante, en ambas regiones, aunque con distinta intensidad, la elevada tasa de crecimiento parecería marchar, debido a diversos motivos según la región, por el mismo carril y en el mismo sentido que las presiones inflacionarias.**
- La economía estadounidense volvió a sorprender a los analistas al conocerse las cifras del PBI correspondiente al último trimestre de 1999. **Registró en dicho período una tasa anualizada de crecimiento del 7.3% -la estimación preliminar había sido de 6.9%-, cifra comparable a la performance alcanzada por las economías del Sudeste Asiático antes de la crisis de 1997.** La expansión del consumo de 5.9% -representa 2/3 del PBI estadounidense-, sustentada en la elevada confianza que suministra a los consumidores la tasa de desempleo en el nivel mínimo histórico de 4%, contribuyó a explicar tal comportamiento. Otro factor estuvo dado por la disminución del déficit comercial.
- Sobre el tema de empleo, el mercado laboral sigue reflejando fricciones que tarde o temprano desembocarán en presiones salariales. En la semana concluida el primer día de abril, los reclamos para el seguro de desempleo se redujeron a 260.000, la cifra más baja de los últimos 26 años. Por otra parte, la tasa de desempleo se encuentra desde que comenzó el año en el entorno del 4%, mientras que la economía generó en marzo 416.000 puestos de trabajo, más que en ningún mes de los últimos 5 años.
- Ante tal coyuntura el consenso del mercado se inclina por una nueva corrección alcista de las tasas de interés cuando el Comité de Política de Mercado Abierto se reúna a mediados de mayo. De hecho, a mediados de abril los mercados accionarios sufrieron una fuerte corrección bajista, en parte ocasionada por la variación anual de precios de marzo (IPC 3.8% e IPP 4.7%) y, también por la sobrevaloración de los papeles del sector tecnológico. En este sentido, no es de extrañar que el Presidente de la Reserva Federal haya abandonado su habitual ambigüedad para ser mucho más explícito: las tasas deberán subir sin importar en definitiva lo que ocurra con los mercados bursátiles. Las dudas del mercado se vuelcan ahora sobre la magnitud de la suba. **Hasta el presente, los moderados incrementos de 25 puntos básicos poco han hecho para atenuar el crecimiento o modificar las expectativas. No debería descartarse entonces una modificación de medio punto, hecho que no implicaría de modo alguno que la economía estadounidense dejara de crecer, pero sí que lo hiciera a tasas más moderadas.**

- En la Unión Monetaria Europea (UME) el panorama sigue siendo optimista desde el punto de vista del crecimiento, **ahora que sus dos más poderosas economías, la alemana y la francesa parecen acoplarse con firmeza, aunque de acuerdo a sus propios estándares, a las de mayor empuje**¹. Tal es el escenario que el Banco Central Europeo (BCE) no tardó en amenazar con un nuevo incremento de su tasa Benchmarck. **Al respecto, un aumento de 25 puntos básicos, llevando la tasa de financiamiento del 3.5% a 3.75% a fines de junio ya se da por descontado. El comportamiento del precio del petróleo y la caída del euro han llevado a los precios al nivel máximo tolerable por el BCE, 2.0% anual en febrero, en tanto que el agregado M3 sigue creciendo muy por encima del valor fijado por dicha institución de 4.5% anual.**

- En Japón, los indicadores de nivel de actividad observan un comportamiento mixto, moderando las expectativas de una rápida recuperación que se habían manifestado a comienzos de año. No obstante, el proceso de deterioro parece haberse frenado, encontrándose las mayores evidencias en el sector corporativo, no así en el consumo de las familias que permanece notablemente deprimido. **Desde esta óptica, la economía quizás necesite todavía de nuevos paquetes fiscales y la continuidad de la política monetaria expansiva para revertir la situación.**

- Brasil continúa con tendencias favorables en su nivel de actividad industrial y sector externo. En el primer bimestre de 2000 la producción física industrial aumentó un 11.4% respecto a igual período de 1999, y el saldo de la balanza comercial registró para el primer trimestre del año un superávit de U\$S 26 millones, con un nivel de intercambio (importaciones + exportaciones), 13.8% superior al del año pasado.

ESTADOS UNIDOS

La cifra definitiva de crecimiento durante el último trimestre de 1999, ubicada en un anualizado 7.3%², **le permitió a la economía estadounidense crecer por encima del 4% anual por tercer año consecutivo a la par que prolonga el período de expansión por décimo año consecutivo.** Las fuerzas que contribuyeron a explicar este comportamiento están dadas por el gasto de los consumidores, que registró un crecimiento de 5.9% -superior al crecimiento del tercer trimestre cuando llegó a

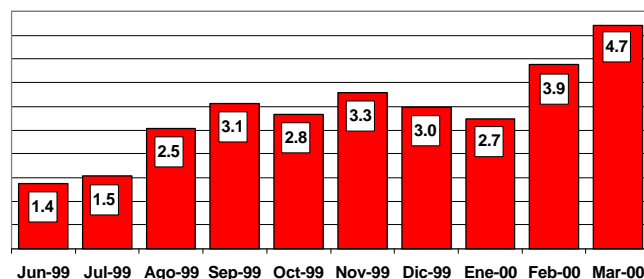
¹ Irlanda, España, Portugal y Finlandia que crecerían de acuerdo a las proyecciones oficiales 6.9%, 3.6%, 3.3% y 4.0% respectivamente.

² Esta es la mayor tasa de crecimiento trimestral anualizada después que la economía alcanzara una expansión récord del 9% durante el primer trimestre de 1984.

4.9%³- y un menor desequilibrio comercial. La inversión residencial logró revertir la caída del tercer trimestre: aumentó 1.8% frente a una caída anterior del 3.8%⁴.

En el sector privado, los beneficios luego de impuestos aumentaron en el último trimestre del año anterior 2.7%, por encima del 2.2% del tercer trimestre. Para el año, las ganancias registraron una mejora de 8.8% luego de haber caído 2.9% en 1998⁵. La inversión del sector registró en los últimos tres meses de 1999 un crecimiento anualizado de 2.9% contra 10.9% del tercero. La acumulación de inventarios aumentó en US\$ 67.700 millones en el último trimestre contra US\$ 68.800 millones en el tercero.

Estados Unidos - Precios al productor
Var. Anual en %



Como puede inferirse, el panorama es preocupante desde el punto de vista de las presiones inflacionarias. Aunque ello haya ocurrido sobre el final de 1999, no puede perderse de vista que contribuye a moderar las fuerzas subyacentes que pueden llevar a la economía a tener que afrontar un incremento sostenido del nivel de precios. Si bien el Índice de Precios al Consumidor alcanzó una variación positiva de 2.5% en los últimos tres meses de 1999 frente al período anterior -similar al del tercer trimestre pero por encima de lo que la Reserva Federal pronosticó para el año (entre 1.75% y 2.0%)-, el organismo monetario se encuentra obligado a actuar anticipando el efecto, dado el rezago con el que actúa el aumento de tasas sobre el sector real de la economía⁶.

³ Otros elementos que ponen de relieve la fortaleza del consumo son la venta de automotores que alcanzaron a 17 millones de vehículos livianos durante 1999, superando al récord de 1986 que llegó a 16 millones, y las ventas minoristas que alcanzaron el mayor nivel de los últimos 15 años en el mismo período.

⁴ Otra evidencia está dada por lo ocurrido en este sector. La principal empresa constructora de viviendas estadounidense informó que sus beneficios en 1999 aumentaron 83% en relación al año anterior mientras que sus ventas lo hicieron 31%. El precio promedio de las unidades vendidas registró a su vez una suba del 7% en el tercer trimestre y del 8% en el cuarto respecto del mismo período del año anterior.

⁵ Las estimaciones privadas preliminares indican que para el primer trimestre del año los beneficios de las corporaciones luego de impuestos habrían crecido un 18% frente a igual período de 1999. No obstante, estas proyecciones deberían tomarse con cautela dado que se basan en una muestra mucho menor que la oficial.

⁶ Se estima que el rezago es de aproximadamente 18 meses. Desde esta óptica los aumentos de tasas que comenzaron en junio de 1999 recién se harían sentir en diciembre del 2000. Sin embargo habría

Pero quizás, la evidencia más contundente a favor de la necesidad de enfriar la economía se manifieste en el mercado laboral. Durante marzo último, se generaron 416.000 puestos de trabajo, la mayor cantidad de los últimos cinco años⁷. A favor de ello se puede agregar que durante febrero y marzo los ingresos horarios de los trabajadores aumentaron 3.7% y 3.8% frente a iguales meses de 1999. No obstante, se impone el mismo razonamiento: la Reserva Federal debe actuar anticipando el efecto y no puede permanecer inactiva esperando que las presiones afloren. Al respecto, el organismo aumentó en cinco oportunidades las tasas de interés desde junio de 1999 sin que ello se manifestara en una moderación de la tasa de crecimiento económico. Por otra parte las ganancias corporativas y el más que renovado empuje de las acciones de los sectores de avanzada tecnología, empresas de informática e Internet (en la actualidad atravesando una fuerte corrección bajista), continuaron impulsando el gasto de los consumidores –vía efecto riqueza- que, como se expresara, **se traducen en mayores importaciones⁸ a lo largo del año y una pronunciada escasez de mano de obra⁹.**

¿Será la volatilidad que han cobrado los mercados accionarios la primera evidencia de una “ralentización” de la economía de EE.UU¹⁰?. Podría serlo, pero el efecto sobre el nivel de actividad de los incrementos de tasas ha sido poco más que nulo hasta el presente. Si a ello se suman las recientes advertencias de Alan Greenspan¹¹, quedan muy pocas dudas sobre el curso futuro de las tasas para mayo. La pregunta que queda por responder ahora no es menor: **¿cambiará su comportamiento el FED hacia una política más agresiva en materia de tasas?. Los limitados resultados conseguidos hasta el presente con aumentos moderados, como las presiones que continúan acumulándose parecerían aconsejar que así debería ser. Un incremento de 50 puntos básicos no debería ser descartado.**

UNION MONETARIA EUROPEA

La zona del euro se encuentra atravesando un período de plena expansión sustentada en la baja de la tasa de desempleo, el crecimiento de las exportaciones

cabido esperar que las tasas tuvieran un efecto inmediato sobre las expectativas de los consumidores, cosa que no ocurrió.

⁷ Este número se ubica muy por encima de los 387000 puestos que se esperaban. La máxima creación de puestos de trabajo se alcanzó en febrero de 1996 cuando se llegó a 454.000.

⁸ Pese a ello el balance comercial mostró una leve mejora en el último trimestre de 1999. Las exportaciones crecieron 10.1% en tanto que las importaciones aumentaron 8.7%. En el tercer trimestre habían crecido 11.5% y 14.9%.

⁹ Los factores que contribuyeron a explicar el aumento en la generación de empleos fueron el sector de la construcción y el gobierno que contrató empleados para el próximo censo. Sin embargo ambos factores eran conocidos por los analistas y las cifras superaron las estimaciones marcadamente.

¹⁰ De hecho la volatilidad ha generado que los inversores más conservadores hayan modificado la composición de sus carteras, contra acciones y a favor de bonos. Ello explica la mayor demanda por títulos del gobierno que se tradujo en la reducción del rendimiento promedio del bono a 30 años durante marzo.

¹¹ Al respecto Greenspan dijo: “si los precios de los activos (financieros) fueran los responsables de los desequilibrios, es sobre estos últimos que se debe actuar, no sobre los precios de aquellos”.

favorecido por el retroceso del euro, y la recuperación del consumo. Ello se ha reflejado en el Índice de Confianza¹² que, por séptimo mes consecutivo, volvió a crecer, pasando a 105 en febrero contra 104.8 de marzo. Asimismo, el empuje de la región se exterioriza en pronósticos de expansión muy favorables para sus dos mayores economías, la alemana y la francesa en ese orden, cuyas tasas de crecimiento permanecieron hasta no hace mucho tiempo considerablemente rezagadas respecto de aquellas de mayor empuje del Viejo Continente.

Se espera que durante este año la economía de la eurozona registre un crecimiento del 3.0% frente al 2.2% alcanzado el año pasado. Alemania, cuyas bajas tasas de crecimiento de la década del 90 se explican por el costoso proceso de reunificación, alcanzaría una expansión del 3.0%, el doble que la registrada en 1999. **La tasa de desempleo de marzo, ubicada en 10.0% fue la menor de los últimos cuatro años y los indicadores de confianza se encuentran en sostenido crecimiento.** Los indicadores oficiales referidos al sector empresario muestran que las órdenes de fabricación para la industria crecieron en enero 4.7% con relación al mes anterior (y 12.4% respecto de un año atrás), el triple de lo que los analistas esperaban. Si bien aquellas provenientes del exterior aumentaron 3.6%, las internas crecieron 5.3%. Si se desagregan estas últimas, se observa que las órdenes para bienes de capital -maquinaria pesada y equipamiento para las industrias- aumentaron en el mes considerado 3.3%, las órdenes para bienes intermedios 5.0% y las relativas a funcionamiento y equipamiento del hogar 6.8%. **Este último elemento permitiría inferir que la gravitación de la demanda doméstica es mucho mayor que en el inicio de la recuperación, cuando las exportaciones dominaban la escena.**

En Francia, las estimaciones oficiales pronostican un crecimiento ubicado entre 3.4% y 3.8% para este año, contra 2.7% alcanzado en 1999, sustentado en la firmeza del consumo privado, que representa casi el 55% del PBI francés y en el incremento de las exportaciones debido a la recuperación de las economías de Asia y Rusia. El Índice de Confianza de los Consumidores¹³ finalizó sin variaciones en marzo pero también muy cercano al nivel máximo récord por cuarto mes consecutivo¹⁴. **En cuanto al desempleo, la tasa alcanzada en febrero, 10.2%, es la mínima de los últimos 8 años.** Se espera que esta variable alcance su valor mínimo en julio, cuando llegaría a ubicarse por debajo del 10%.

Sin embargo, dado que la tasa de inflación se encuentra en el máximo del límite permitido por el BCE, es muy probable que el organismo instrumente un nuevo aumento de tasas de interés en su reunión de junio¹⁵. El aumento de los precios del

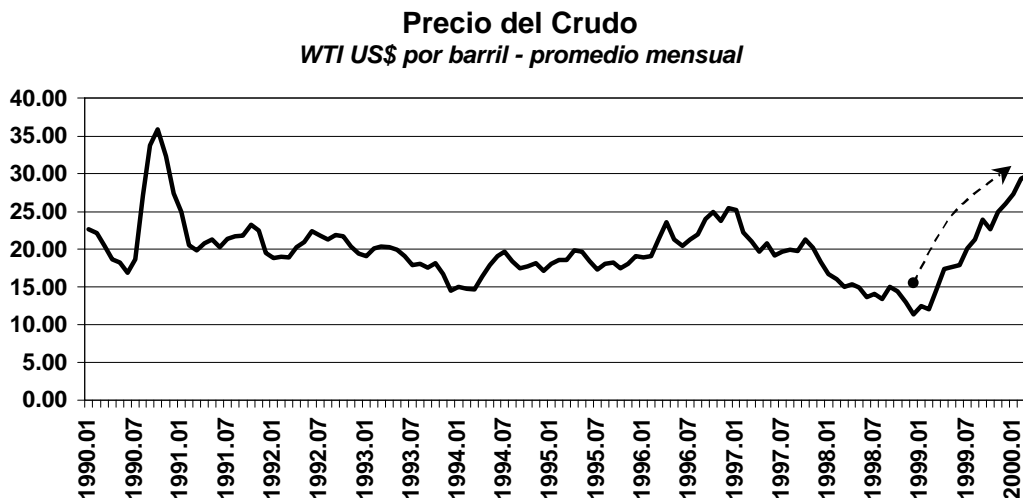
¹² El Índice de Confianza se compone de 4 componentes entre los que figuran el Índice de Confianza de los Consumidores, el de los Gerentes de Compras y el de Ejecutivos del Sector Manufacturero.

¹³ El Índice de Confianza de los Consumidores se elabora en este caso en base al estado de las finanzas personales, las intenciones de compra de los consumidores y la calidad de vida. Nunca fue positivo desde su creación en 1987 y su máximo histórico fue de 0 en noviembre de 1999.

¹⁴ La decisión del gobierno de reducir la alícuota del Impuesto al Valor agregado del 20.6% al 19.6% a partir del primero de abril podría empujar al Indicador de Confianza a un nuevo máximo.

¹⁵ EL BCE corrigió su tasa testigo o "benchmark" en noviembre en 50 puntos básicos, de 2.50% a 3.0%, en febrero de este año en 25 puntos básicos a 3.25% y por último en marzo a 3.50%.

petróleo ha encarecido los precios internos y el descenso del euro los de los productos importados. **Por otra parte, si la Reserva Federal decide corregir las tasas estadounidenses ello no haría más que aumentar el diferencial de tasas en contra de la moneda europea agregando mayor presión sobre el BCE.**



JAPON

La economía Japonesa ha dejado de contraerse; pese a ello muestra síntomas contrapuestos. No obstante, la recuperación parece ser más lenta que lo considerado en un principio. **Por un lado, en el sector empresario se manifiestan evidencias positivas, aunque no generalizadas.** Las ganancias de numerosas empresas han mejorado; la inversión en bienes de capital e instalaciones¹⁶, que había mostrado una tendencia decreciente en los últimos meses del año anterior, muestra un repunte; la producción industrial creció 0.9% en enero luego de haber caído 1.2% en diciembre; y la recuperación en el resto de las economías de la región ha favorecido el incremento de las exportaciones.

Pero también coexisten factores negativos. Las ventas minoristas prosiguen retrocediendo; en muchas empresas la recuperación sigue haciéndose esperar debido al exceso de mano de obra y de capacidad instalada; pese a que el despido de empleados se desaceleró, el nivel de la confianza de los consumidores sigue siendo bajo. A su vez, la apreciación del yen podría perjudicar la rentabilidad de las empresas exportadoras¹⁷ en el mediano plazo. **En síntesis, la situación es tal que el lanzamiento de nuevos paquetes fiscales y una política monetaria más laxa¹⁸**

¹⁶ El comienzo de construcción de plantas registró un aumento de 33.7% en enero y con relación al mismo mes de 1999. En el sector manufacturero el aumento fue de 12.7% y en el no manufacturero (incluye comercio, servicios, agricultura y pesca y empresas de servicios públicos) de 40.3%

¹⁷ Por el momento estos perjuicios se han visto minimizados debido al retroceso de los precios.

¹⁸ El agregado monetario M3 mostró un crecimiento anual de 2.6% en enero, el mismo que en diciembre. Resulta paradójico que una economía necesitada de reactivación y con una marcada

serían necesarias para colocar nuevamente a la economía japonesa en una etapa de recuperación sostenida.

BRASIL

En febrero se acentuó la tendencia favorable que la producción industrial viene acusando desde el mes de octubre del año pasado, registrando un aumento interanual del 17,2%. Así el nivel de actividad de la industria brasileña en el primer bimestre del año se sitúa un 11.4% y un 4.4% por encima de igual período de 1999 y 1998, respectivamente.

A pesar de la recuperación en el nivel de actividad, en febrero la tasa de desempleo abierto registrada ascendió al 8.2%, contra el 7.5% de igual mes de 1999. Este resultado se dio como consecuencia de un aumento del 3.3%, respecto a febrero de 1999, en la población ocupada, y un aumento del 4.1% en la población económicamente activa.

En marzo, respecto a febrero, los precios al consumidor (INPC-IBGE) y mayoristas medidos por IPA-DI-FGV, aumentaron un 0.11% y 0.17, respectivamente. Así la inflación minorista lleva acumulado en el primer trimestre del año un aumento del 0.66% contra un 1.19% para los precios mayoristas.

Balanza Comercial Brasileña – Marzo 2000/99

Informe realizado en base a SECEX

En marzo de 2000 las ventas externas brasileñas registraron un aumento interanual del 16,8%, continuando con la tendencia creciente que vienen acusando desde octubre del año pasado. Así en el primer trimestre del año (respecto al 1° trimestre de 1999), las exportaciones acumulan un crecimiento del 10,7%.

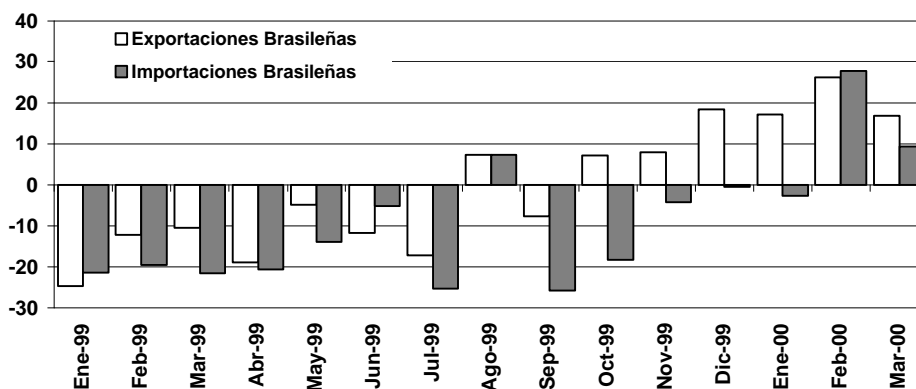
Así como viene ocurriendo desde el mes de enero, el aumento en las exportaciones brasileñas de marzo 00/99 está explicado básicamente por los mayores embarques de manufacturas. Mientras que en cuanto a los destinos los mayores aumentos se concentraron en la UE (+27,6% ; U\$S 298 millones), EE.UU. (+222,6% ; U\$S 187 millones), México (+85,5% ; U\$S 71 millones), Chile (+55,2% ; U\$S 37 millones), Venezuela (+67,4% ; U\$S 29 millones) y Argentina (+5,6% ; U\$S 26 millones).

Las importaciones registraron un aumento del 9,3%, en marzo de 2000 contra marzo de 1999. Este aumento está explicado básicamente por el aumento en las compras de combustibles (+35,4%), impulsada por el aumento el precio del petróleo crudo. Otro de las categorías donde se registraron aumentos es en materias primas y bienes intermedios (+23,7%), aquí los mayores incrementos se localizaron básicamente en nafta, productos petroquímicos para la industria, autopartes y fertilizantes.

tendencia deflacionaria (entre noviembre y enero los precios al consumidor sufrieron una variación negativa promedio superior al 1% mensual en tanto que para los precios mayoristas la deflación promedio mensual para el mismo período fue de 0.5%), el agregado monetario crezca por debajo de lo que crece en la Unión Monetaria Europea, 6.4% anual.

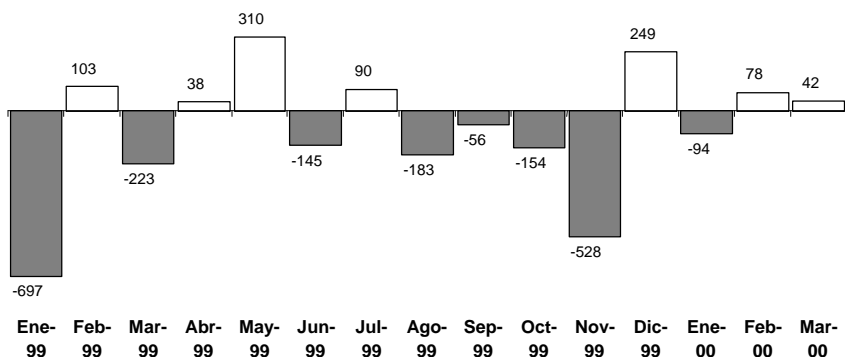
Balanza Comercial Brasileña Marzo 2000/ 99

Variación % interanual



Saldo Comercial Brasileño

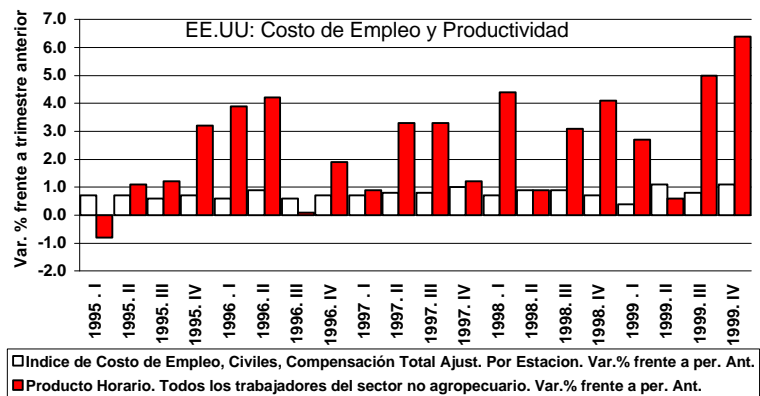
US\$ Millones



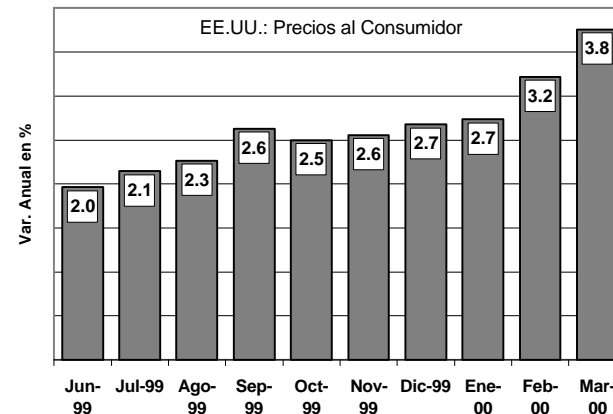
Con respecto a los mercados de origen de las compras externas brasileñas, el aumento de marzo estuvo concentrado básicamente en Argentina (+26,4% / U\$S117 millones), Argelia (+152,8% / U\$S81 millones), Chile (+148,8% / U\$S64 millones), Irak (+ U\$S 54 millones), y Corea (+72% / U\$S47 millones).

De esta manera, en el primer trimestre del año la balanza comercial brasileña arrojó un superávit de U\$S 26 millones, recordemos que en igual período de 1999 el saldo era negativo en más de U\$S800 millones, con un nivel de intercambio comercial 13% (-U\$S 3.163 millones), inferior al actual.

9.1 Síntesis Gráfica Internacional

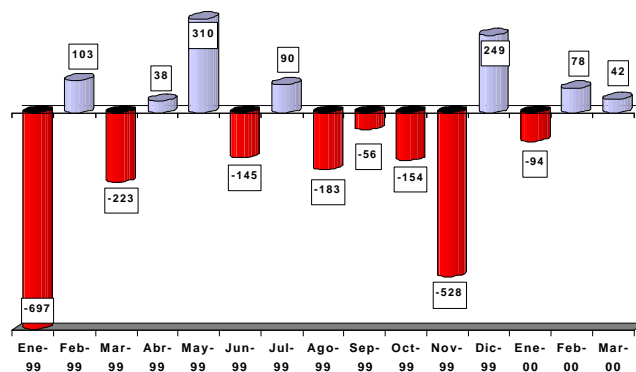


Fuente: Bureau of Labor Statistics.



Fuente: Census Bureau.

Saldo Comercial Brasileño US\$ Millones



Fuente: CEP en base a SECEX.

Exportaciones Brasileñas Por factor agregado

	Enero-Febrero			Marzo		
	1999	2000	Var. %	1999	2000	Var. %
Básicos	1,408	1,415	0.50	861	883	2.56
Industrializados	4,716	6,001	27.25	2866	3523	22.92
. Semimanufacturados	1,148	1,402	22.13	632	695	9.97
. Manufacturados	3,568	4,599	28.90	2234	2828	26.59
Op. Especiales	92	160	73.91	102	66	(35.29)
Total	6,216	7,576	21.88	3829	4472	16.79

Fuente: SECEX

9.2 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

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 US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Índice S&P 500 (Fin de Mes)	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
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	1089.79	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	1102.47	4.97	5.87
Mar-98	6.7	131.1	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	4.6	1567	224508	162.2	130.4	78436	91217	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.7	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1540	226659	162.5	130.6	78040	91257	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	132.4	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1536	228631	162.8	130.7	77126	92027	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	2.1	131.5	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.6	1641	229878	163.0	130.5	76723	90566	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	131.3	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1698	228067	163.2	130.7	75824	90513	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	133.6	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1614	228098	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	3.4	1582	229361	163.6	130.6	77234	92409	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	134.1	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1715	232379	164.0	130.9	79617	93975	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	133.8	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1660	234504	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	0.7	4.1	1792	236786	164.4	131.1	78161	92402	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	134.1	80.3	4.3	13.04	34.6	---	---	1804	239595	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	243619	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	0.4	2.7	1737	243395	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	244748	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	247228	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	0.6	1562	247028	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	249468	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	252768	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	252803	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	253548	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	256854	168.4	134.9	83021	108995	1407.83	5.42	6.15
Dic-99	7.3	140.1	81.1	4.1	13.44	34.5	1.1	6.4	1769	261812	168.8	135.0	85562	110172	1463.50	5.30	6.35
Ene-00	---	141.5	81.6	4.0	13.49	34.6	---	---	1744	262824	169.1	135.0	84064	112067	1394.50	5.45	6.63
Feb-00	---	141.6	81.5	4.1	13.53	34.5	---	---	1807	265687	170.0	136.4	---	---	1366.44	5.73	6.23
Mar-00	---	142.0	81.4	4.1	13.60	34.5	---	---	1604	269200	171.2	137.7	---	---	1508.52	5.85	6.05

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

9.3 ZONA DEL EURO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Indice 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	973.7	103.8	100.6	826.8	770.6	4.38	5.64	1.75	325.23	1.066	121.3
Jun-98	2.8	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	1.9	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	1.7	110	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	---	109.4	---	10.2	106.1	991	103.7	99.6	65.9	61.0	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	110.2	---	10.1	106.4	969	103.8	99.7	63.7	61.9	4.21	5.54	1.36	317.05	1.063	129.7
Jun-99	1.7	111	81.7	10.1	107.1	978	103.8	99.9	73.3	65.0	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	111.3	---	10	107.1	1043	104.0	100.6	76.2	64.1	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	111.8	---	10	107.4	961	104.1	101.0	61.0	57.9	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	2.2	112.2	81.8	9.9	107.2	964	104.1	101.6	72.0	70.4	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4
Oct-99	---	112.7	---	9.8	108.4	970	104.2	102.0	75.6	69	5.47	6.10	1.79	322.44	1.071	113.5
Nov-99	---	113.6	---	9.7	108.3	959	104.3	102.6	76.5	72.2	5.18	6.03	1.81	351.17	1.034	108.2
Dic-99	3.1	113.5	82.4	9.6	108.3	929	104.7	103.2	74.7	71.9	5.30	6.26	1.73	389.11	1.011	103.7
Ene-00	---	113.4	---	9.5	108.6	977	104.8	103.8	65.9	69.7	5.70	6.66	1.71	402.38	1.014	106.5
Feb-00	---	---	---	9.5	---	1001	105.2	104.3	---	---	5.66	6.52	1.83	433.82	0.983	107.6
Mar-00	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5.49	6.26	1.81	452.09	0.964	102.6

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

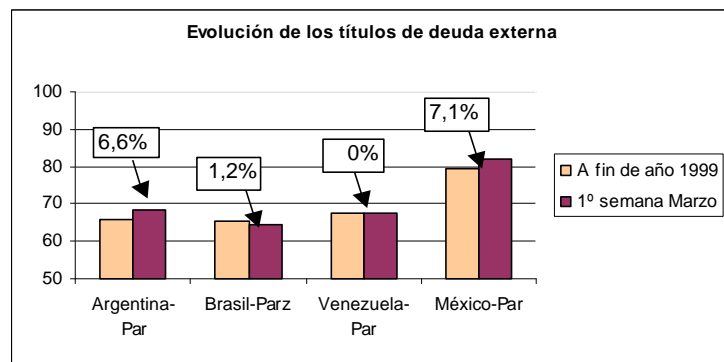
(1) Para los años, promedio de matriculación mensual.

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

9.4 América Latina

Evolución de los títulos de deuda externa

Título	MARZO								ABRIL		Variación % a una semana		Variación % a a un mes		Variación % a 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	68.2	658.3	69.0	634.7	54.2	646.5	70.8	625.7	70.4	698.5	-0.6%	11.6%	3.2%	6.1%	6.6%	-2.2%
Argentina-Discout	83.1	751.7	83.9	726.7	84.6	730.0	85.7	711.7	84.8	763	-1.0%	7.2%	2.0%	1.5%	6.3%	-4.5%
Argentina-FRB	93.0	486.7	93.8	450.3	94.2	436.5	94.1	569.0	93.5	446	-0.7%	-21.6%	0.5%	-8.4%	2.8%	-20.5%
Brasil																
Brasil-IDU	99.8	142.7	99.9	125.3	99.9	125.8	99.9	129.3	99.9	137.5	0.0%	6.3%	0.0%	-3.6%	0.8%	-52.3%
Brasil-C Bond	74.3	650.0	76.1	610.3	75.7	640.0	76.0	632.7	74.3	693	-2.3%	9.5%	-0.1%	6.6%	-0.9%	7.7%
Brasil-Exit	73.0	634.0	73.0	637.7	73.0	613.8	73.0	613.7	72.9	629.5	-0.2%	2.6%	-0.2%	-0.7%	0.8%	-3.9%
Brasil-Disz	78.7	842.7	79.5	815.0	80.7	806.5	81.5	796.0	79.9	867.5	-1.9%	9.0%	1.5%	2.9%	4.3%	1.4%
Brasil-Parz	64.6	726.7	65.7	689.0	66.8	705.3	67.4	684.0	66.1	791.5	-1.9%	15.7%	2.3%	8.9%	1.2%	17.7%
Brasil-NMB94	83.0	629.0	84.9	574.3	85.0	580.3	85.5	569.7	75.3	567.5	-12.0%	-0.4%	-9.3%	-9.8%	-7.3%	-13.4%
Brasil-DCB	75.1	708.7	76.7	667.0	76.6	680.5	77.3	668.7	75.8	711.5	-2.0%	6.4%	0.9%	0.4%	1.3%	0.8%
Brasil-EI	89.2	588.0	90.5	538.3	90.8	526.0	91.3	515.3	90.7	516.5	-0.6%	0.2%	1.7%	-12.2%	3.1%	-12.7%
Brasil-01	100.1	244.3	100.1	247.0	100.1	241.0	100.3	212.0	100.5	209	0.2%	-1.4%	0.4%	-14.5%	0.8%	-29.0%
Brasil-27	81.4	601.3	83.8	567.0	83.9	583.8	83.3	592.7	81.9	633.5	-1.7%	6.9%	0.6%	5.3%	-5.4%	17.4%
Venezuela																
Venezuela-Par	67.6	1026.7	67.6	1033.0	67.6	1107.5	67.6	1107.7	67.6	6889	0.0%	521.9%	0.0%	571.0%	0.0%	588.7%
Venezuela-Disc	81.3	911.7	79.5	966.0	79.1	807.3	79.2	1030.3	77.1	1150.5	-2.6%	11.7%	-5.1%	26.2%	8.7%	-8.9%
Venezuela-DCB	84.4	740.7	84.5	737.3	82.3	833.8	81.6	869.0	80.6	883	-1.2%	1.6%	-4.5%	19.2%	1.9%	-2.3%
Venezuela-Flirb	84.0	813.3	84.5	795.3	83.3	859.5	82.1	1040.3	80.0	938	-2.5%	-9.8%	-4.8%	15.3%	2.2%	-7.8%
Venezuela-27	67.7	698.3	68.8	690.7	67.6	734.3	67.0	745.3	66.8	770.5	-0.4%	3.4%	-1.4%	10.3%	0.1%	3.0%
México																
México-Par	82.1	373.0	85.3	290.0	86.3	311.3	85.6	360.0	84.9	404.5	-0.8%	12.4%	3.5%	8.4%	7.1%	-8.9%
México-Disc	96.7	487.7	98.9	434.7	98.8	457.0	98.6	469.3	98.8	492	0.2%	4.8%	2.2%	0.9%	5.2%	-5.1%
México-UMS	125.4	247.7	130.0	220.7	126.9	264.5	125.4	277.0	123.6	310	-1.4%	11.9%	-1.4%	25.2%	3.4%	1.2%



9.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacio nales	Reservas Internacion ales / 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%	4869	118.30	1.76
Mar-00	16.8%	9.3%	42	-359	nd	39217	nd	nd	119.48	1.74

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

** Dólar comercial, final del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Principales indicadores macroeconómicos

Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público* como % del PBI y en millones de R\$ corrientes				
	Def. Nominal	Def Operacion al	Def. Primario	Pago Intereses Reales
Dic-99	5.6%	1.1%	-3.08%	-4.1%
en mill. R\$	56278	10634	-31098	-41732
Dic-98	7.55%	7.25%	0.01%	7.3%
Nov-99	5.3%	0.8%	3.3%	4.0%
en mill. R\$	52715	7830	-32304	-40134

nd = No disponible - nc = No corresponde.