



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

2000

Síntesis

de la Economía Real

N°34
Marzo

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

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

Buenos Aires - Argentina

Tel: (54 11) 4349-3442/3423

Fax: (54 11) 4349-3453

E-Mail: cep@secind.mecon.ar

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

PRESIDENTE DE LA NACIÓN

Dr. Fernando De La Rúa

MINISTRO DE ECONOMÍA Y OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS

Dr. José Luis Machinea

SECRETARÍA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

Lic. Débora Giorgi

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y MINERÍA

Lic. Gonzalo Martínez Mosquera

DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

Lic. Eduardo Hecker

Síntesis

de la Economía Real

N°34
Marzo de 2000

Coordinador: *Eduardo Hecker*

Responsables: *Mauricio Butera, 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.

ESTIMACIÓN DE LAS EXPORTACIONES REGIONES - 1999

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. INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERATORIA

7.2. FORMACIÓN DE CAPITAL POR GRANDES SECTORES - AMPLIACIONES Y GREENFIELDS

7.3. INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN. PERÍODO 1990 - 1999

7.4. INVERSIÓN DIRECTA EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, DESAGREGACIÓN SECTORIAL, ORIGEN DEL CAPITAL Y TIPO DE OPERACIÓN. AÑO 1999

7.5. INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS (IFE). PRIMEROS CINCO SECTORES DE DESTINO

7.6. INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN LA ECONOMÍA ARGENTINA (IFE)

7.7. INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS (IFE). PRIMEROS CINCO PAÍSES INVERSORES

8. SÍNTESIS INTERNACIONAL

8.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL

8.2 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

8.3 ZONA DEL EURO. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

8.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

8.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

BOX I: PERFORMANCE EXPORTADORA SECTORIAL EN ENERO DE 2000

BOX II: COMERCIO BILATERAL ARGENTINA - BRASIL

NIVEL DE ACTIVIDAD

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%), metalmecánica (-11,9%) y cemento (-11,5%).

Durante febrero, según ADEFA, la producción de vehículos automotores exhibió un incremento del 17,5% con relación a febrero de 1999 y acumula para el primer bimestre del año un aumento del 52,5% comparado con igual período del año anterior. Esto fue el resultado del aumento de las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional, que mostraron, durante el primer bimestre del año, una suba del 47,3%, que más que compensó la caída registrada en las exportaciones (-40,7%) y del muy bajo nivel de producción alcanzado durante el primer bimestre de 1999. Sin embargo, debe ser mencionada la caída registrada durante el primer bimestre de 2000 con relación a igual período del año pasado en la producción de vehículos automotores para transporte (-48,8%),

Según el Centro de Industriales Siderúrgicos, la producción de acero crudo fue de 324.400 toneladas en el mes de febrero, superior en un 35,6% a la de febrero de 1999, acumulando para el primer bimestre un incremento del 33,3%, con respecto a igual período del año pasado. Por su parte, la producción de laminados terminados en caliente (327.800 toneladas) y de laminados planos en frío (112.000 toneladas) mostró durante febrero un aumento del 57,5% y del 48,8%, respectivamente, en relación con igual mes de 1999. De esta manera, estas producciones llevan acumulados a lo largo del primer bimestre del año incrementos del 45,3% y 18,0%, respectivamente, en comparación con los valores registrados durante el primer bimestre del año pasado. En el segmento de productos planos, la mejora de los niveles de producción registrados durante febrero pasado, se sustentaron básicamente en un importante crecimiento de los volúmenes exportados, resultado de la agresiva y exitosa política de exportaciones a mercados extra Mercosur, en tanto que las ventas en el mercado interno se mantienen deprimidas y resultaron inferiores a las del mismo mes del año 1999. El aumento del precio del petróleo, que a fines de febrero había superado los U\$S 29 por barril, acumulando durante el primer bimestre una suba cercana al 12% (y del 148% con respecto a los U\$S 12 por barril registrados a mediados de febrero de 1999), ha favorecido las colocaciones tanto internas como externas de tubos sin costura, lo que se vio reflejado en una suba de la producción de los mismos durante febrero del 44,1% con respecto a igual mes del año pasado y durante el primer bimestre del 2000, del 45,4% comparado con igual período de 1999. A pesar de esto

el nivel de producción del primer bimestre se ubicó 24,5% por debajo del registro correspondiente al primer bimestre de 1998.

Se puede observar en los **Indicadores Sintéticos de Coyuntura** elaborados por el CEP, que la producción de automotores se ubicó en febrero un 17,5% por encima de los niveles de febrero de 1999, acumulando un aumento en los primeros dos meses de 2000, con respecto al mismo período del año anterior, de 52,5% y una caída en los últimos 12 meses del 26,0%.

La producción de aluminio tuvo un incremento interanual del 54,4%, resultado de las importantes inversiones concretadas durante 1999 para ampliar la capacidad de producción, en tanto que las ventas al mercado interno registraron una suba del 8,4% en febrero, resultando en una reducción del 2,5% durante los primeros dos meses con relación al mismo período de 1999, lo que sugeriría un mejoramiento de la baja performance exhibida durante enero pasado, como consecuencia de la difícil situación de los demandantes de dicha producción, principalmente algunos fabricantes de cables y de semielaborados

Por su parte, las ventas de cemento se redujeron durante febrero un 12,0% en relación con igual mes de 1999, y la variación a lo largo de los primeros dos meses del año alcanza una contracción del 12,3% comparado con igual período de 1999. Las ventas internas de acero registraron, en el mes de febrero, una caída del 7,3%, con respecto a febrero de 1999 y en el acumulado de los primeros dos meses mostraron un descenso del 5,3%.

Respecto de los “**Indicadores Globales**”, el consumo de gas para la industria durante enero, en comparación con el mismo mes de 1999, aumentó un 8,2%. El consumo industrial de energía eléctrica de febrero se incrementó un 23,3% con respecto a igual mes del año anterior, acumulando un aumento para el primer bimestre del año del 17,7%.

A fines de febrero, el stock de crédito al sector privado no financiero registró una caída del 0,9%, en tanto que los préstamos hipotecarios para la vivienda exhibieron una suba del 0,1%, con relación a los valores del mes de enero.

Respecto de los “**Costos de los Insumos Energéticos**”, en febrero, el precio en el mercado eléctrico mayorista -donde se celebran los contratos a término entre generadores de energía eléctrica y grandes usuarios- se redujo un 5,3% en comparación con febrero de 1999. En tanto que la tarifa de gas natural para grandes usuarios registró en febrero una reducción del 5,1% respecto de igual mes del año anterior.

En cuanto a los “**Indicadores de Comercio Exterior**” vinculados al nivel de actividad industrial, durante enero las exportaciones de Manufacturas Industriales aumentaron un 11,0% con respecto a igual mes de 1999, mientras que las importaciones de bienes de capital se redujeron en un 17,4%. Las variaciones correspondientes a los últimos 12 meses fueron de -18,5% y -16,8%, respectivamente.

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en enero un 3,9% en comparación con el mismo período de 1999. 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 (+34,9%), la telefonía celular (+24,3%), la carga en aeronavegación internacional (+22,5%), las llamadas internacionales de salida (+19,9%), y la generación neta de energía eléctrica (+13,3%).

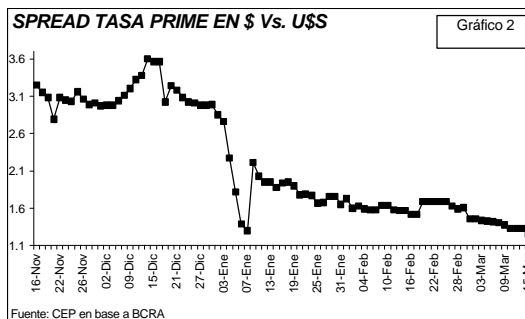
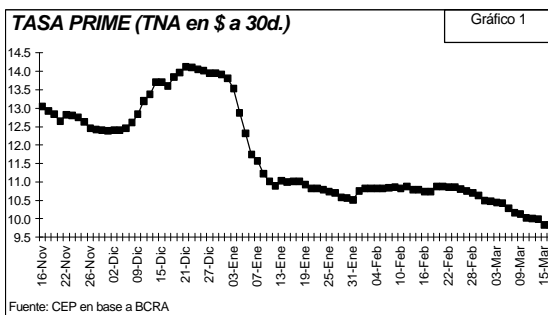
Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, disminuyeron durante enero un 2,9% con respecto a igual período de 1999. Las previsiones de ventas para el mes de febrero hacen prever una reducción de los niveles de ventas próxima a 2,9% con respecto al mismo mes de 1999.

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación positiva para enero del 2000 del 5,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, la variación de la serie desestacionalizada con respecto a agosto fue de -2,0%. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en hierro redondo para hormigón (+77,9%), pisos y revestimientos cerámicos (+22,0%) y asfalto (+18,9%), y la caída en cemento portland (-12,3%). Durante enero del 2000, los permisos de edificación crecieron un 5,1% con relación al mismo período de 1999.

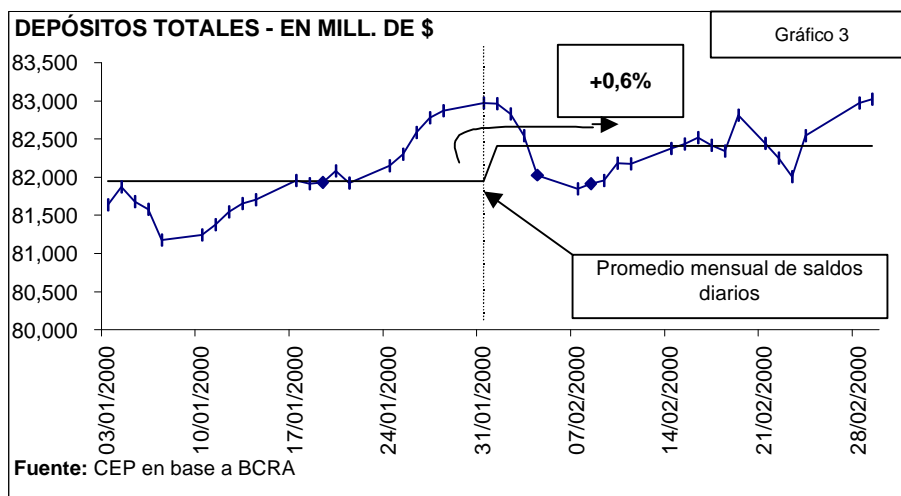
El valor del ISAC se puede explicar principalmente a través del comportamiento de los distintos insumos considerados para cada bloque en que se desagregó el sector. I) Edificios para vivienda y otros destinos, II) Obras viales, III) Construcciones petroleras y IV) Otras obras de infraestructura. Al comparar los valores del mes de enero último con respecto al mismo mes del año anterior, se observa que se han producido subas en todos los bloques, siendo mayores en el caso de construcciones petroleras y obras viales. En cambio, si se analiza el comportamiento de cada bloque en la comparación enero de 2000 respecto de diciembre de 1999 se observan bajas similares en todos ellos.

SISTEMA FINANCIERO

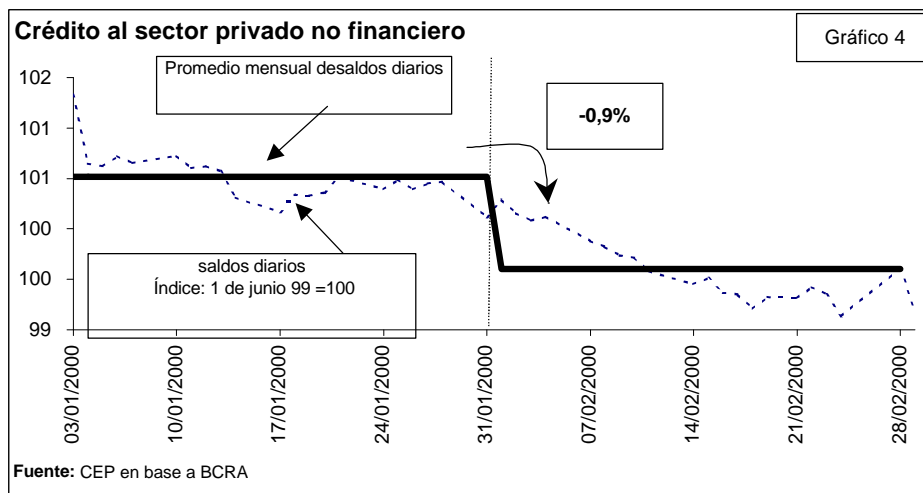
El costo del dinero - medido por la tasa de interés en pesos para empresas de primer a línea a 30 días de plazo -, continuó con la tendencia descendente que viene registrando desde fines de 1999, situándose, según la última información disponible (16 de marzo), en torno al 9,8% nominal anual. Esta disminución de la tasa PRIME en pesos, fue acompañada por una caída en el spread entre la tasa pesos vs. dólares



En febrero los depósitos crecieron un 0,6% (+U\$S460 millones), respecto al mes de enero, rompiendo el estancamiento que vienen registrando desde septiembre de 1999. Este crecimiento es el resultado de una disminución de las imposiciones en moneda nacional de U\$S 302 millones (-0,9%), y un aumento de U\$S 762 millones de aquellas nominadas en dólares, básicamente explicado por el incremento en los depósitos a plazo fijo en esa moneda.



El crédito dirigido al sector privado no financiero registró en febrero un retroceso, respecto a enero, del orden del 1% (-U\$S610 millones). Este resultado, está básicamente explicado por una caída en los préstamos otorgados a través de documentos a sola firma y descuento de documentos.



COMERCIO EXTERIOR

En enero de 2000 las exportaciones totales argentinas crecieron un 16% con respecto al mismo mes de 1999, totalizando US\$ 1.797 millones. De esta forma, por tercer mes consecutivo las exportaciones están mostrando una variación interanual positiva, si bien en el primer mes del año el incremento fue mucho más significativo que en noviembre y diciembre (+ 5% interanual en ambos casos).

Las importaciones se redujeron, en el primer mes del año, un 6% con relación a 1999, alcanzando un valor de US\$ 1.793 millones; por lo que se obtuvo un leve superávit de US\$ 4 millones.

Cuadro 1
Intercambio comercial enero de 2000*
En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio	Cobertura (%)
Ene-00	1,797.0	1,793.0	4.0	3,590.0	100.2
Ene-99	1,549.0	1,906.3	-357.3	3,455.3	81.3
Var. % ene-00 / ene-99	16.0	-5.9		3.9	
Acumulado últimos tres meses					
nov-99 - ene-00	5,825.0	6,404.0	-579.0	12,229.0	91.0
nov-98-ene-99	5,371.3	6,540.7	-1,169.4	11,912.0	82.1
Var. % del acumulado últimos tres meses	8.4	-2.1		2.7	

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

(*) Datos provisorios

Exportaciones

El incremento de exportaciones de enero estuvo explicado casi en su totalidad por el incremento en las ventas externas de petróleo crudo y trigo. Según los datos preliminares del INDEC, en el mes de enero la Argentina exportó US\$ 248 millones más que en enero de 1999, gracias a un aumento de US\$ 121 millones en las

exportaciones de petróleo crudo y de US\$ 114 millones en las ventas externas de trigo.

El aumento de las exportaciones de combustible obedeció, exclusivamente, a la recuperación del precio internacional del crudo, ya que las cantidades despachadas al exterior se redujeron un 12%. El caso contrario ocurrió con el trigo, en el que las exportaciones crecieron exclusivamente por efecto de los mayores volúmenes exportados ya que los precios del cereal cayeron un 18%.

En el caso de las manufacturas, durante enero se observa un incremento del 11% en las exportaciones de MOI y una caída de la misma magnitud en las ventas externas de MOA –entre otras cosas por la reducción en las ventas de aceite y pellets de soja-. No obstante, es importante tener en cuenta que, en enero de 1999, las exportaciones de MOI ya se encontraban en medio del proceso de caída de exportaciones, por lo que se trata de una base de comparación muy baja¹.

En cuanto a los destinos, los datos preliminares indican que, durante enero se incrementaron las exportaciones dirigidas a EE.UU. (+25%), el bloque del ASEAN (+95%), Chile (+ 72%) y China (+ 72%). Por el contrario, las exportaciones a Brasil se redujeron alrededor de un 16% y también cayeron las exportaciones a la Unión Europea (- 12%) y Japón (-32%).

BOX I: PERFORMANCE EXPORTADORA SECTORIAL EN ENERO DE 2000

Como ya se mencionó, durante enero de 2000 las exportaciones mostraron una tendencia ascendente con relación a enero de 1999. Este comportamiento no ha sido generalizado a nivel sectorial, sino que algunas ramas productivas tuvieron un aumento de sus despachos al exterior en tanto otros vieron reducidos sus envíos (incluso, dentro de cada sector se observan evoluciones dispares entre los diferentes tipos de bienes producidos).

En el siguiente cuadro se resume la evolución de las exportaciones de enero 2000 vs. enero 1999, para los sectores más importantes de la canasta exportadora argentina. A su vez, se muestran los principales productos² que explican el comportamiento de las ventas externas agregadas de cada sector. Cabe destacar que se trata de información provisoria, por lo que se omite la presentación de la información cuantitativa (montos y variaciones) correspondiente a cada caso.

¹ De hecho, las exportaciones de MOI de enero de 1999 se encontraban por debajo no sólo de los valores de enero de 1998 sino también de enero de 1997.

² En este caso, la definición de producto corresponde a la desagregación a 4 dígitos de la NCM. Los sectores se conformaron a partir del agrupamiento de diversos capítulos de la NCM, por lo que en algunos casos no responde estrictamente a criterios productivos o de encadenamientos o complejos.

Cuadro 2
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DURANTE ENERO 2000 VS. ENERO
1999, POR SECTORES

Datos preliminares

a. Sectores con aumento de exportaciones	
Sector / Rama	Principales productos que explican el comportamiento del rubro(*)
Carne y despojos comestibles	Carne bovina congelada - Carne caballar fresca o congelada
Lácteos	Leche concentrada (con o sin azúcar) - Mantequilla - Lactosuero - Leche sin concentrar (sin azúcar)
Frutas	Uvas frescas o secas - Damascos - Manzanas y peras
Cereales	Trigo - Maíz
Productos de molinería	Malta tostada
Combustibles	Petróleo crudo- Aceites de petróleo no crudos - Gas
Productos químicos	Hidrocarburos cíclicos - Hormonas y esteroides - Compuestos con función nitrogenada - Compuestos heterocíclicos - Ácidos carboxílicos - Hidruros, nitruros - Sales complejas de fluor - Soda cáustica - Carburos -
Productos farmacéuticos	Medicamentos para la venta al por menor - Sangre, antisueños y productos inmunológicos - Medicamentos sin acondicionar para la venta al por menor
Plástico	PVC - Polímeros naturales - Resinas epoxi - Polímeros de etileno - Polímeros de estireno
Cueros y pieles y sus manufacturas	Cueros y pieles preparados - Prendas y complementos de vestir de cuero
Celulosa, papel y publicaciones	Pasta química de madera a la soda - Impresos (estampas, grabados y fotografías) - Papeles, cartones y napas de fibra de celulosa
Textiles	Hilados de filamentos sintéticos - Monofilamentos sintéticos de 67 decitex - Napas tramadas para neumáticos de hilados de alta tenacidad
Confecciones e indumentaria textil	Indumentaria de punto para mujeres o niñas - Remeras de punto - Accesorios de vestir de punto
Siderurgia	Tubos sin costura - Laminados planos en caliente sin chapar - Laminados planos chapados - Alambrón de hierro o acero - Cables de hierro o acero - Desperdicios de acero - Otras manufacturas de hierro y acero
Metalmecánica	Turbinas de gas - Motores diesel o semidiesel - Estufas y cocinas - Máquinas para lavar vajilla y para secar, taponar, etc. botellas - Centrifugadoras y depuradoras de líquidos o gases - Grúas, puente grúa, etc. - Partes de motores - Máquinas para trabajar plástico o caucho y sus partes - Compresores de aire, extractores, etc. - Artículos de grifería
Maquinaria eléctrica	Transformadores y bobinas de reactancia - Aparatos eléctricos de telefonía

b. Sectores con caída de exportaciones

Pescados y crustáceos	Filetes de pescado frescos, refrigerados o congelados – Crustáceos y harina de crustáceos - Pescado fresco o refrigerado - Harina de pescado
Bebidas	Vino y mosto de uva - Cerveza
Preparaciones de carne o pescado	Preparaciones y conservas de carne o sangre - Preparaciones y conservas de pescado
Legumbres y hortalizas	Cebollas y ajos - Hortalizas de vaina secas -
Semillas oleaginosas	Maníes
Grasas y aceites	Aceite de soja - Aceite de girasol - Aceite de maní - Margarina - Aceite de oliva
Subproductos y residuos de la industria alimenticia	Tortas y pellets de la extracción del aceite de soja - Preparaciones para alimentación de animales
Aluminio y sus manufacturas	Aluminio en bruto - Deshechos de aluminio - Artículos de uso doméstico (limpieza, etc.) - Depósitos y recipientes de aluminio - Polvo y escamillas
Minerales y manufacturas	Mineral de cobre - Cemento hidráulico
Algodón e hilados de algodón	Algodón en bruto - Hilados de algodón sin acondicionar para la venta al por menor - Tejidos de algodón (gramaje > 200 g/m2) - Tejidos de algodón (gramaje =< 200 g/m2)
Calzados y sus partes	Partes de calzados, plantillas, etc. - Calzado con parte superior de materia textil y suela de caucho, plástico o cuero - Calzados con parte superior de cuero y suela de caucho, plástico o cuero
Caucho y sus manufacturas	Neumáticos nuevos - Neumáticos usados - Prendas de vestir de caucho vulcanizado
Vehículos automotores y tractores y sus partes	Vehículos para transporte de personas - Vehículos para transporte de mercancías - Vehículos para el transporte de 10 o más personas - Vehículos para usos especiales - Partes de motocicletas, etc. - Motocicletas - Tractores -

Fuente: CEP en base a datos preliminares de DGA

(*) Corresponde a partidas (4 dígitos) de la NCM.

Nota: dentro de cada sector, los productos se presentan ordenados en función de la variación absoluta registrada por las exportaciones, indicando, en primer lugar, aquél que explicó en mayor medida la evolución de las ventas externas globales del sector.

Como se observa en el cuadro 2, entre los sectores que mostraron un incremento de sus exportaciones se encuentran cereales, petróleo (tanto crudo como refinado), lácteos, carnes, química básica, plásticos, cueros, metalmecánica y algunos productos de la siderurgia, entre los más importantes.

En el otro extremo, la industria automotriz, el complejo oleaginoso y los sectores productores de caucho, aluminio, calzados, hilados de algodón y bebidas vieron reducidas sus ventas externas durante el primer mes del año con relación al año anterior.

Importaciones

La caída de importaciones del mes de enero de 2000 (-6%) estuvo originada en la disminución en las compras externas de bienes de capital –que se redujeron un 17%- y vehículos automotores (-52%). Las importaciones de combustibles también cayeron en el primer mes del año (-15%), aunque se trata de un rubro de escasa importancia en las compras externas argentinas.

Las importaciones de partes y accesorios de bienes de capital y las compras de insumos intermedios y bienes de consumo se ubicaron levemente por encima de los valores registrados en enero de 1999.

Cabe destacar que, en el primer mes del año, ha habido un incremento de las compras provenientes de Brasil cercano al 10%, como así también de las importaciones de origen chino (que crecieron un 9% impulsadas por los bienes de consumo y los bienes de capital).

En el caso de Brasil, el aumento de importaciones está explicado por las mayores compras de bienes de consumo, insumos intermedios y accesorios para bienes de capital.

Entre los primeros se encuentran los refrigeradores, lavarropas, lámparas eléctricas, aparatos de radiotelefonía o televisión, bananas, jugos de frutas, calzado con parte superior de plástico o caucho, procesadores de datos, asientos y otros muebles, etc.

Los mayores incrementos de importaciones de insumos intermedios corresponden a PVC, polímeros de estireno, polímeros de propileno, polímeros de etileno, fibras sintéticas discontinuas, hilados de fibras sintéticas discontinuas, papel y cartón en rollos, mineral de hierro, pasta de cacao, placas y láminas de plástico, óxido de aluminio, etc.

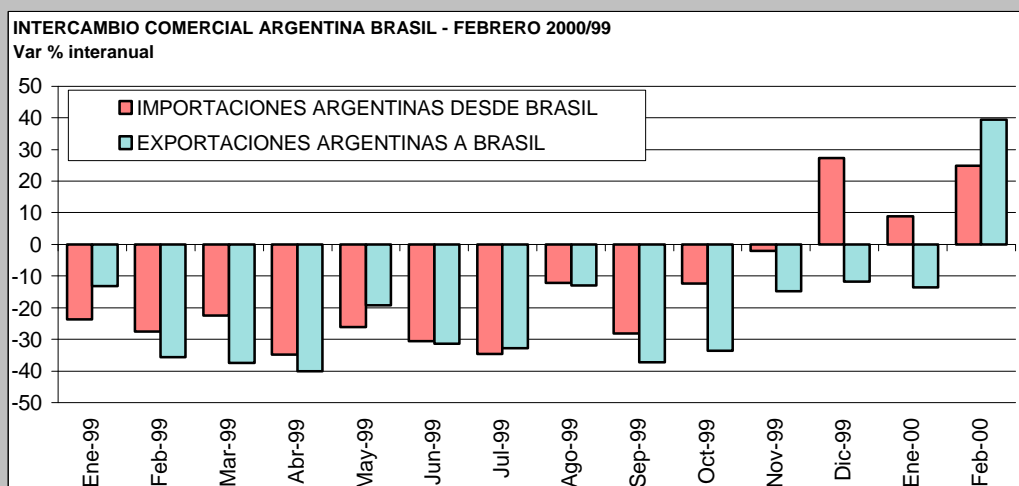
BOX II: COMERCIO BILATERAL ARGENTINA - BRASIL

(febrero de 2000 - Fuente: SECEX)

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

El favorable desempeño del comercio brasileño en febrero que arrojó un superávit de U\$S 78 millones en la balanza comercial brasileña de ese mes, impactó positivamente en el comercio bilateral argentino-brasileño arrojando un incremento del 39% -febrero 2000 / 1999- para las exportaciones argentinas a Brasil, y del 24.8% para las importaciones. Aun así los valores comerciados se encuentran un 10% por debajo de

los registrados en febrero de 1998. Si bien no se cuenta con datos desagregados del comercio Argentina-Brasil para el mes de febrero, las compras totales de Brasil para ese mes (ver Síntesis Internacional – Brasil), y la información de intercambio bilateral correspondiente a enero (ver cuadro 4), hacen suponer que el incremento en las ventas argentinas hacia este destino estaría en gran parte explicado por el aumento en los precios del petróleo crudo.



Cuadro 3
Importaciones argentinas desde Brasil Enero 2000/99
principales aumentos y caídas

	Var. %	Dif. en mill. de U\$S
Máquinas y aparatos eléctricos	291.9	34.3
Plástico y sus manufacturas	41.3	9.5
Productos químicos inorgánicos	282.4	6.5
Combustibles	434.7	5.2
Caucho y sus manufacturas	57.5	4.2
Minerales	70.7	4.2
Muebles y mobiliario médico-quirúrgico	160.3	2.9
Vehículos automotores	-38.0	-31.2
Productos farmacéuticos	-43.0	-5.0
Hierro y acero	-26.8	-4.1
Manufacturas de hierro o acero	-39.8	-3.7
Jabones ceras etc.	-50.6	-2.6
Café y especias	-34.0	-1.6
TOTAL GENERAL	8.9	31.7

Cuadro 4
EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL -
ENERO 2000/99

PRINCIPALES AUMENTOS Y CAÍDAS

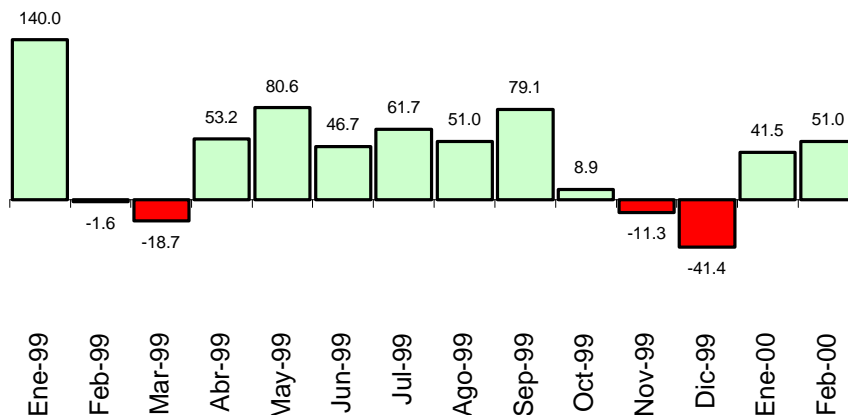
	Var. %	Dif. en mill. de U\$S
Combustibles	148.3	64.1
Productos lácteos	30.7	6.9
Máquinas y aparatos mecánicos	14.1	2.7
Plástico y manufacturas de plástico	19.7	2.4
Manufacturas de hierro o acero	-83.2	-4.8
Algodón	-67.0	-8.9
Grasas y aceites	-82.8	-20.6
Cereales	-31.0	-29.9
Vehículos automotores	-48.7	-51.7
TOTAL GENERAL	-13.5	-66.6

El aumento de enero en las ventas de combustibles a Brasil se explica por un incremento del 8,7% en las cantidades y del 129% en los precios.

	Var. %	Dif. en mill. de U\$S
Petróleo crudo	248.27	53.95
Naftas	87.29	8.52

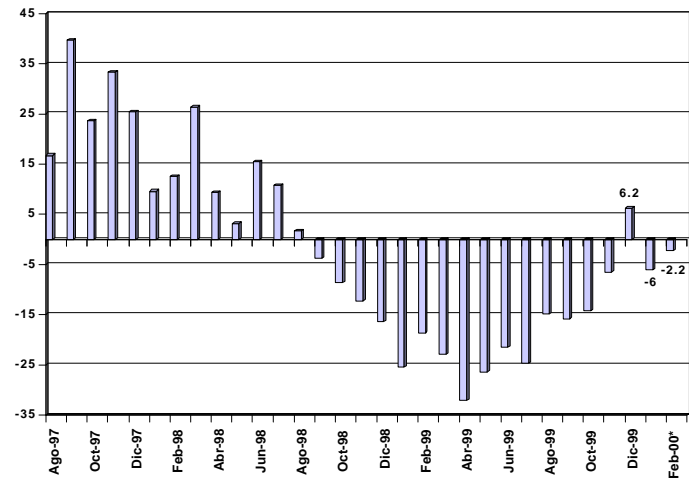
En el acumulado del año, período enero-febrero, el saldo del comercio bilateral según esta fuente, arrojó un superávit para nuestro país de U\$S 92 millones, con exportaciones por U\$S 936.4 millones (+8.9% por encima de Enero-febrero de 1999), e importaciones por U\$S 843.9 millones (+17% por encima de Enero-febrero de 1999).

SALDO COMERCIAL CON BRASIL
EN MILL. DE U\$S

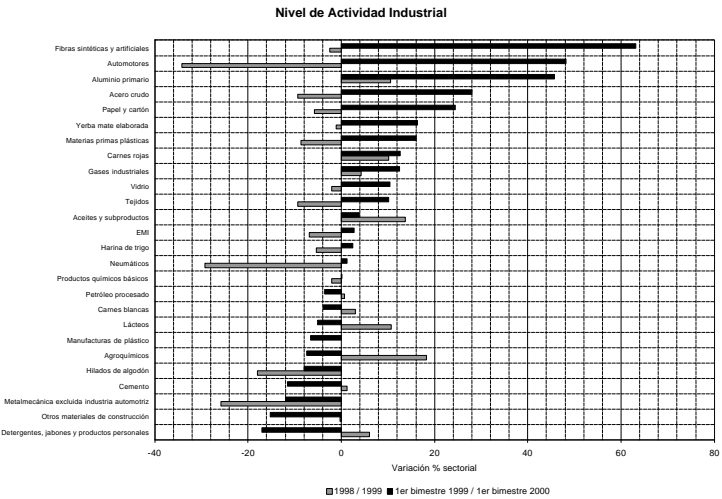


1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

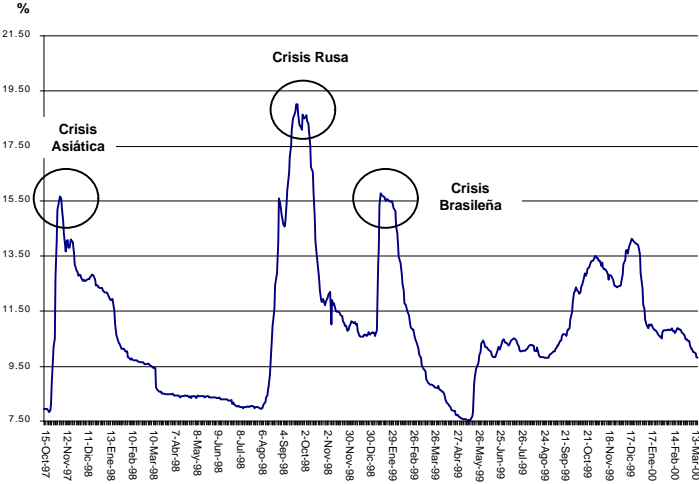
Importaciones Argentinas Totales Variación % interanual



(*) Estimado en base a ANA

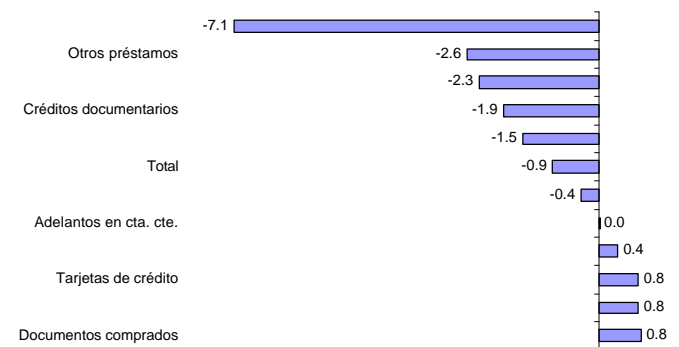


El Costo del Capital Tasa Prime (TNA En \$ a 30d.)



PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

VAR. % FEBRERO 2000 / ENERO 2000



Fuente: CEP en base a BCRA

2. SECCIÓN ESPECIAL

Estimación de las Exportaciones Regionales - 1999

INTRODUCCIÓN

La caída del valor de nuestras exportaciones registrada en el último año, -12,5%- quiebra la tendencia alcista iniciada a principios de la década, ya que nuestras ventas externas habían crecido en forma continua a razón de un 12 % anual en el periodo 91-98.

En 1999, varios factores lograron revertir esta tendencia. La devaluación de la moneda brasileña, en enero de ese año, puede considerarse como la causa más directa, ya que hacia allí se dirigían hasta el año 1998, el 30% de nuestras exportaciones. La caída de los precios internacionales de los productos primarios fue otro factor adverso que debemos mencionar, teniendo en cuenta que representan una cuarta parte de nuestras ventas externas.

Todos estos cambios afectan en diferente medida tanto la estructura productiva como la actividad exportadora de las economías regionales. El objetivo de este trabajo es presentar de manera preliminar las exportaciones desagregadas por provincias y por regiones para analizar las repercusiones que tanto la crisis brasileña como la caída de los precios internacionales han producido sobre ellas.

Si bien no se dispone aún de las cifras definitivas del año 1999, es importante poder contar con estimaciones que permitan un análisis preliminar del comportamiento de las exportaciones en ese periodo. De tal manera, los cálculos efectuados - si bien no tienen un carácter definitivo - permiten visualizar los cambios operados en la estructura de ventas regionales.

También se presentan las exportaciones del periodo 93-99 desagregadas por grandes rubros, a los efectos de darle una mayor perspectiva al análisis.

En el año 99, sólo una de las cinco regiones en las que se divide nuestro país, logró exportar valores superiores a los del 98. El resto, en menor o mayor medida, experimentó caídas que trataremos de analizar.

Cuadro 1
Exportaciones Argentinas por Región

Región	Año 1998	Año 1999	Variación
Cuyo	1,213.2	1,126.6	-7.1%
NEA	593.6	512.2	-13.7%
NOA	1,668.3	1,569.9	-5.9%
Pampeana	19,241.6	16,072.0	-16.5%
Patagonia	2,845.0	2,984.4	4.9%
Total	25,561.7	22,265.1	-12.9%

Fuente: 1998 INDEC-1999 estimación propia

Nota: los valores totales no coinciden con los totales nacionales debido a la existencia de exportaciones cuyo origen provincial es indeterminado.

La Región Patagónica creció un 5% en 1999. Esta evolución se debe fundamentalmente al aumento del precio del petróleo que se fue dando a lo largo de todo el año. Por otra parte, las ventas de aluminio también crecieron esperándose mayores aumentos de los volúmenes exportados a partir de la ampliación de la planta localizada en Puerto Madryn.

La Región Pampeana –que incluye a las principales exportadoras, Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba- concentra el 72% de las colocaciones argentinas. En 1999 experimentó una caída superior a la del promedio nacional, siendo las manufacturas de origen industrial (MOI) las que sufren mayores retrocesos en valores absolutos.

De esta forma queda en evidencia el efecto negativo que produjo la retracción de ventas a Brasil del complejo automotor. Considerando el conjunto de automóviles y autopartes, en 1999 se vendió al Brasil un 50% menos que en 1998. Medido en valores, esto significó una disminución de algo menos de U\$S 1.500 millones y sus efectos se concentraron en las dos principales provincias productoras, Córdoba y Buenos Aires.

Cuadro 2
Exportaciones Argentinas por región y por grandes rubros

Primarios

Región	Año 1998	Año 1999	Variación
Cuyo	216.2	165.3	-23.5%
NEA	298.8	236.6	-20.8%
NOA	1082.6	1022.9	-5.5%
Pampeana	4212.0	3063.4	-27.3%
Patagonia	734.8	673.6	-8.3%
Total	6544.4	5161.8	-21.1%

MOA

Región	Año 1998	Año 1999	Variación
Cuyo	479.6	459.5	-4.2%
NEA	161.6	130.4	-19.3%
NOA	255.7	219.1	-14.3%
Pampeana	7,413.9	6,946.1	-6.3%
Patagonia	302.0	282.2	-6.6%
Total	8,612.7	8,037.3	-6.7%

MOI

Región	Año 1998	Año 1999	Variación
Cuyo	326.8	273.6	-16.3%
NEA	124.1	135.4	9.2%
NOA	251.1	244.8	-2.5%
Pampeana	7,075.6	5,297.8	-25.1%
Patagonia	346.8	397.6	14.6%
Total	8,124.4	6,349.3	-21.8%

Combustibles

Región	Año 1998	Año 1999	Variación
Cuyo	190.7	228.2	19.7%
NEA	9.1	9.8	7.6%
NOA	78.9	83.0	5.3%
Pampeana	540.1	763.7	41.4%
Patagonia	1,461.4	1,630.9	11.6%
Total	2,280.1	2,715.7	19.1%

Fuente: 1998 INDEC-1999 estimación propia

Por otra parte, la disminución de las ventas cerealeras, tanto en cantidades como en precios, sumado a la caída de precios de las oleaginosas, parcialmente compensadas con un aumento de las cantidades, completa el cuadro recesivo de la región pampeana en este último año.

También la **Región del Noreste Argentino** (NEA), ubicada en el otro extremo en cuanto a la importancia exportadora, registró una fuerte reducción de sus exportaciones, provocada por la disminución de los precios de sus principales cultivos, arroz y algodón.

La **Región de Cuyo** ofrece una gran diversificación de la producción. Si bien las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) tienen un mayor peso en el conjunto, también los MOI, los Combustibles y los productos primarios participan activamente en las exportaciones. Esto explica por qué a pesar de la fuerte caída de las ventas a Brasil de las hortalizas (ajos y cebollas) que puede estimarse en casi un 30%, la disminución de las exportaciones totales fue de sólo el 7%.

El **Noroeste Argentino** (NOA) es la región que exhibe un mayor desarrollo exportador a lo largo del periodo 93-99, impulsado fundamentalmente por la producción minera que despegó en los últimos años. No obstante, el valor exportado en 1999 registró un retroceso del 6%, que obedece en gran medida a la fuerte reducción de los envíos de porotos al Brasil.

NOTAS METODOLÓGICAS

El cálculo de las exportaciones regionales 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 de localización de las empresas productoras. En aquellos casos en los que los datos no eran coincidentes, fueron ajustados en función de la ubicación geográfica 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 (cereales, oleaginosas, algodón, frutas, etc.) la metodología empleada fue diferente. En general, la exportación de estos bienes es realizada mediante intermediarios o acopiadores, por lo tanto aquí se adoptó el criterio de la localización productiva, esto es, se calculó la exportación provincial sobre la base de la participación de la provincia en la producción nacional.

Las exportaciones de combustibles también fueron ajustadas sobre la base de datos de producción y localización de las empresas productoras.

A continuación presentamos un análisis de las ventas externas regionales clasificadas por grandes rubros, tomando como base la serie estadística de exportaciones por origen provincial, elaborado por INDEC. De esta forma se podrá evaluar tanto su

composición a lo largo del período como también los principales cambios que se estiman para 1999.

Estimación Provincial

Si bien este análisis tiene por objetivo evaluar las exportaciones a nivel regional, se presenta a continuación un cuadro con estimaciones de la participación de las provincias en cada área geográfica, en 1999.

Cuadro 3
Exportaciones Argentinas por Región año 1999
en millones de dólares

Región	Total
Cuyo	1,126.6
<i>Mendoza</i>	62.4%
<i>San Juan</i>	11.4%
<i>San Luis</i>	26.2%
	100.0%
NEA	512.2
<i>Corrientes</i>	16.5%
<i>Chaco</i>	32.4%
<i>Formosa</i>	5.0%
<i>Misiones</i>	46.1%
	100.0%
NOA	1,569.9
<i>Catamarca</i>	34.9%
<i>Jujuy</i>	7.3%
<i>La Rioja</i>	8.8%
<i>Salta</i>	21.5%
<i>Sgo. Estero</i>	6.2%
<i>Tucumán</i>	21.4%
	100.0%
Pampeana	16,072.0
<i>Buenos Aires</i>	53.8%
<i>Capital Federal</i>	1.5%
<i>Cordoba</i>	15.4%
<i>Entre Ríos</i>	2.5%
<i>La Pampa</i>	1.1%
<i>Sta. Fe</i>	25.7%
	100.0%
Patagonia	2,984.4
<i>Chubut</i>	31.0%
<i>Neuquen</i>	23.1%
<i>Río Negro</i>	11.3%
<i>Santa Cruz</i>	26.5%
<i>Tierra del Fuego</i>	8.1%
	100.0%
Total	22,265.1

LAS EXPORTACIONES REGIONALES 1993-99.

Cuyo

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Prod. Primarios	99	110	139	154	186	216	165
MOA	168	219	362	433	505	480	459
MOI	106	112	233	232	359	327	274
Combustibles	228	178	283	187	235	191	228
Total	602	618	1,017	1,006	1,285	1,213	1,127

En conjunto, las ventas externas de Cuyo representan el 5.0% del total nacional y esta proporción se ha mantenido estable en estos años. Mendoza ocupa el séptimo lugar en el ranking de provincias exportadoras, a continuación de las tres grandes pampeanas y de tres distritos patagónicos (Chubut, Neuquén y Santa Cruz). Su perfil exportador es uno de los más diversificados del país destacándose sus producciones agrícolas (frutas de carozo y de pepita, ajo, cebolla), manufacturera –tanto agroindustrial (vinos, frutas y verduras procesadas, etc.) como de diversas ramas fabriles (petroquímica, bienes de capital, ferroaleaciones)- y la extracción de crudo y su procesamiento. San Luis es un distrito con un gran dinamismo en la década del noventa y sus exportaciones son predominantemente industriales. Por último, la producción alimenticia, los cultivos agrícolas y algunas manufacturas (ferroaleaciones) de San Juan son de características similares a las de Mendoza. San Luis es la única de los tres distritos cuyanos con una producción agrícola de tipo pampeana.

Entre 1993 y 1999, la participación de los combustibles de Cuyo en el total nacional sufre un marcado descenso debido al gran crecimiento de las cuencas neuquina y patagónicas y últimamente del noroeste. No obstante esta disminución, Mendoza es el quinto exportador nacional de combustibles siendo su producción de destilados (Luján de Cuyo) superior a la patagónica (Plaza Huincul).

La trayectoria de las MOA y de las MOI, por el contrario, exhibe una tendencia al alza. Esta región cuenta con diversas ramas alimenticias tradicionales. La producción vitivinícola de Mendoza y San Juan se ha ido orientando crecientemente al mercado mundial a través de mejoras de los cepajes y de la especialización en vinos finos. Asimismo, el complejo alimenticio se compone de una gama de frutas y hortalizas procesadas (aceitunas, jugos, mermeladas, frutas y verduras envasadas, verduras deshidratadas, ciruelas secas), de aceite de oliva y de esencias vegetales (menta, eucalipto). San Luis, por su lado, registró valores muy significativos en cueros y en carnes y también en preparaciones alimenticias (pasta de maní, mayonesa, pastas frescas). Una proporción considerable de estas producciones está preparada para su colocación directa en góndola.

Tanto Mendoza como San Luis registran distintos tipos de MOI. En la primera se encuentra el mayor exportador nacional de bienes de capital y además un considerable número de fabricantes de maquinaria para alimentos. Asimismo, contabiliza colocaciones petroquímicas y, junto con San Juan, de ferroaleaciones. En San Luis se destacan los envíos de pañales y papel tissue, de metales y de un

considerable conjunto de manufacturas tales como heladeras, acondicionadores de aire, calefactores, purificadores de cocina, etc..

En San Juan, además de las ferroaleaciones se registran recientemente exportaciones de autopartes.

Por último, a lo largo de la década del noventa, los productos primarios muestran una participación estable en el total nacional. En su mayor parte, esta producción está compuesta de hortalizas (ajo y cebolla) y una variedad de frutas de pepita y de carozo.

Estructura de los exportadores.

Una característica muy importante del parque industrial de Cuyo –en particular de Mendoza y de San Luis- es la existencia de una cantidad muy apreciable de empresas tanto medianas y pequeñas con inserción en el mercado externo, siendo este número muy superior al del resto de las regiones extrapampeanas.

Las exportaciones en 1999.

Entre 1998 y 1999, las exportaciones de Cuyo registran una caída del 8%, inferior a la del total nacional. Hay disminuciones en las ramas alimenticias como vinos, preparados de frutas y hortalizas y un descenso muy marcado en los cultivos. También las exportaciones de bienes de capital y las ferroaleaciones experimentan un retroceso. La petroquímica se mantiene en los mismos niveles de 1998 y las ventas de petróleo verifican un alza.

NEA

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Prod. Primarios	141	280	492	545	444	299	237
MOA	152	155	157	125	164	162	130
MOI	85	90	157	115	128	124	135
Combustibles	10	9	13	16	14	9	10
Total	388	534	819	801	750	594	512

El NEA es la región con menor capacidad exportadora del país. Su participación en el total aportado en el país declina en estos años hasta registrar 2.3% en 1999, habiendo alcanzado en este último año un valor FOB marcadamente inferior a los de mediados de la década. Asimismo, Corrientes y sobre todo Formosa son los dos distritos con menor volumen de colocaciones externas.

El mayor retroceso relativo a lo largo de la década es experimentado por las MOA. El NEA se especializa en distintos tipos de cultivos industriales como el té, la yerba mate (Misiones y Corrientes) y en insumos de origen agrícola como el tanino del Chaco y también el aceite de tung de Misiones cuyas ventas caen sostenidamente en este período.

Estructura de los exportadores.

Las MOI están fuertemente concentradas en la celulosa (Misiones) y muy por detrás se encuentran otras pocas ramas fabriles como textiles (Corrientes) y derivados químicos del tanino (Chaco). En los cultivos regionales –té y yerba mate- el número de empresas es mayor, pero el grueso de los productores no exporta directamente sino que vende su cosecha a los secaderos. Por consiguiente las exportaciones manufactureras de la región están a cargo de unas pocas firmas.

Las exportaciones en 1999.

Los productos primarios muestran oscilaciones marcadas provocadas por las variaciones de las cotizaciones internacionales y también por condiciones climáticas. Ello es muy marcado en el caso del algodón (en Chaco) y también en el arroz (en Corrientes). Formosa registra exportaciones de crudo provenientes del límite con Salta.

Entre 1998 y 1999, las ventas regionales caen debido a la disminución del arroz y del algodón, y en menor medida del té y la yerba mate. En cambio, los envíos externos de celulosa aumentan y esto último permite que los niveles alcanzados por Misiones en 1999 se sitúen sólo levemente por debajo de los registrados el año anterior.

NOA

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Prod. Primarios	275	360	501	635	731	1,083	1,023
MOA	102	132	249	269	283	256	219
MOI	108	166	273	198	251	251	245
Combustibles	11	22	63	81	113	79	83
Total	496	680	1,086	1,184	1,379	1,668	1,570

A lo largo de esta década, la participación del NOA en el total exportado por la Argentina ha subido en forma sostenida. El perfil exportador regional se concentra en los productos primarios, tradicionalmente los agrícolas y, a partir de 1998, en la minería. Esto determina que casi dos tercios de las ventas del NOA sean actualmente de carácter primario mientras que en 1993 este tipo de producción representaba sólo la mitad.

Dentro de los cultivos se destaca el poroto (Jujuy y Salta) que es una producción netamente exportable, el tabaco (Jujuy, Salta y Tucumán), el algodón (principalmente en Santiago del Estero) y otros de tipo pampeano, como la soja en Salta. Algunas provincias muestran una apreciable diversificación agrícola como Salta mientras que en otras prevalece una situación de monocultivo, como Santiago del Estero (algodón). Esta última característica determina que el desempeño exportador de ese estado guarde una dependencia muy acentuada con la evolución de los precios internacionales.

Entre 1993 y 1999, las MOA y las MOI regionales aumentaron levemente su participación en el total nacional. En las distintas jurisdicciones la inserción de la industria en el mercado mundial es heterogénea. Tucumán es el mayor exportador manufacturero del norte argentino registrando ventas de camiones, textiles, calzado, papel, esencias de limón, alcohol, cáscaras secas, jugos, azúcar y algunos alimentos elaborados (entre ellos, chocolates). En el otro extremo, en Santiago del Estero las colocaciones industriales muestran cifras muy reducidas. En Jujuy, las manufacturas se encuentran repartidas en algunas producciones pero con un valor FOB exiguo. La Rioja y Catamarca poseen un parque industrial que se benefició durante la década del ochenta con el régimen de promoción nacional, siendo distinta la capacidad exportadora de una y otra. La primera de ellas exporta cueros curtidos, envases de cartón y también hortalizas procesadas (aceitunas al Brasil), aceite de oliva y, en menor medida, productos químicos. Catamarca a partir 1998 contabiliza exportaciones de oro refinado de Bajo de la Alumbrera, cuyo principal rubro es el cobre sin refinar, esto es, un producto primario. Resulta ilustrativo señalar que hasta 1997, esta provincia registraba el menor valor de exportaciones a nivel nacional. Pero, a partir de la puesta en funcionamiento de Bajo de la Alumbrera (cobre y oro) ascendió rápidamente hasta ocupar el octavo lugar. Salta es el único exportador de ácido bórico y recientemente adquirió un considerable protagonismo en hidrocarburos, tanto en destilados (Refinor) como en crudo. Se trata de un renglón muy dinámico que determinó que la participación regional en combustibles pasara del 1% en 1993 al 4% en 1999.

Entre 1998 y 1999, las exportaciones del NOA están sostenidas por el aumento del cobre que compensa la caída experimentada en los cultivos regionales, algunas de ellas, muy fuertes como el poroto en Salta y el algodón en Santiago del Estero.

Por su parte, los embarques de petróleo de Salta aumentan un 50%. En las MOA y las MOI predominan los retrocesos, algunos de ellos muy significativos como el calzado en Tucumán.

Pampeana.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Prod. Primarios	2,166	2,358	2,890	3,618	3,455	4,212	3,063
MOA	4,142	4,908	6,201	7,110	7,616	7,414	6,946
MOI	2,871	3,681	4,884	4,974	6,555	7,076	5,298
Combustibles	438	357	427	562	643	540	764
Total	9,617	11,304	14,401	16,265	18,269	19,242	16,072

La participación de las exportaciones pampeanas, que son las más importantes a nivel nacional, muestran una tendencia descendente en este período, aunque con altibajos. Dentro de esta área geográfica, las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba reúnen el 68% de las ventas del país. En cambio, las tres restantes (Capital Federal, La Pampa y Entre Ríos) registran una inserción menor. El caso de la Capital Federal es particularmente notorio porque siendo el segundo centro industrial a nivel nacional su producción se vuelca casi totalmente al mercado interno.

La citada concentración en los tres distritos mayores aparece en forma todavía más acentuada en las MOA y las MOI, cuyos coeficientes en el total del país ascienden al 86% y al 84%, respectivamente. Dentro de las ramas industriales también aparecen diferencias entre las provincias. Santa Fe es el mayor exportador de MOA a nivel nacional. En Córdoba las proporciones están repartidas, aunque el descenso de las exportaciones automotrices en 1999 produjo un desbalance en favor de las MOA. En cambio en Buenos Aires, que concentra más del 50% de las colocaciones fabriles del país, las MOI manifiestan un claro predominio.

La proporción de los productos primarios de la zona pampeana exhibe un reducción entre 1993 y 1999 en términos relativos. El principal cultivo exportado son los cereales y las oleaginosas, en los cuales también se manifiesta la preponderancia de las provincias de la pampa húmeda ya que en este renglón ocupan los cinco primeros lugares en el ranking nacional.

La zona pampeana ha ido perdiendo a lo largo de este período su participación en las colocaciones nacionales de combustibles en razón del gran dinamismo del crudo de la Patagonia. Sin embargo, conserva una definida supremacía como el principal centro refinador y exportador de destilados del petróleo (Buenos Aires y, en menor medida, Santa Fe).

Estructura de los exportadores.

En esta región desarrolla su actividad la gran mayoría de los establecimientos exportadores de todo tamaño. Sobre un total nacional de 10.161 exportadores manufactureros en 1998, 273 podían ser considerados grandes (con un FOB anual superior a 7.5 millones), 4.085 revisten en la categoría pymex (más de 50.000 y menos de 7.5 millones) y los 4.218 restantes son microexportadores. Puede considerarse, por lo tanto, que la región Pampeana y, en especial, el Gran Buenos Aires constituye el área donde está asentada la mayor proporción de pequeños y medianos establecimientos.

Las exportaciones en 1999.

En 1999 las exportaciones pampeanas sufren una contracción en valores del 15%, que es superior a la experimentada por el promedio nacional. Esta evolución obedece a dos razones principales. Primero, las caídas de cereales y oleaginosas motivadas por disminuciones en los volúmenes y en los precios internacionales. Segundo, la mala performance del sector automotriz debido a la reducción de las compras del Brasil. Esto último determina que las variaciones negativas se hayan operado en forma dispar, con una repercusión muy fuerte sobre Córdoba y en menor medida sobre Buenos Aires y Santa Fe.

En las MOA, el porcentaje de caídas fue sustancialmente menor ya que la baja de las cotizaciones internacionales se vio parcialmente compensada por un aumento de los embarques. Finalmente, los combustibles verificaron un aumento.

Patagonia.

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Prod. Primarios	530	533	713	774	794	735	674
MOA	256	266	389	400	386	302	282
MOI	156	242	370	262	323	347	398
Combustibles	511	1,075	1,965	2,196	2,071	1,461	1,631
Total	1,452	2,116	3,437	3,631	3,574	2,845	2,984

A lo largo de la presente década, la participación de la Patagonia en el total nacional ascendió bajo el impulso del petróleo. La expansión de los hidrocarburos convirtió a Chubut, Neuquén y Santa Cruz en las exportadoras extrapampeanas de mayor peso. Sin embargo, debe puntualizarse que es muy reducido el volumen del crudo procesado dentro de la región –Plaza Huincul es la única planta existente- y ello se traduce en un bajo valor de exportaciones de destilados.

Por su lado, los productos primarios exhiben una tendencia descendente. Dentro de ellos, la mayor gravitación corresponde a la pesca cuyo crecimiento ha comenzado a verse restringido por las cuotas impuestas con el fin de prevenir los riesgos de la sobreexplotación de las especies. Las colocaciones primarias están representadas por las peras y manzanas (frutas frescas) producidas en el Comahue donde están localizadas las plantas elaboradoras de jugos.

La participación de las MOA patagónicas en el total nacional retrocede apreciablemente entre 1993 y 1999, del 5.3% al 2.8%. Por su importancia, se destaca el procesamiento de la pesca que es llevado a cabo en una alta proporción en buques factoría de bandera extranjera. Este tipo de producción ya no está alcanzada por los reembolsos por puertos patagónicos. El mayor centro procesador en tierra firme está localizado en Puerto Madryn.

Por su parte, las MOI exhiben un crecimiento a lo largo del período (pasa de 4.7% al 6.3%). La producción exportable de mayor valor es el aluminio, con una evolución más o menos estable. En los últimos años han aparecido otras ramas de consideración como el agua pesada (Neuquén), los químicos (Río Negro) y a partir de 1999, el oro (Cerro Vanguardia en Santa Cruz con cerca de 100 millones de dólares). Como contrapartida, la electrónica de Tierra del Fuego (Ushuaia y Río Grande) que había mostrado una expansión a mediados de la década gracias a sus ventas al Brasil se encuentra en retroceso.

Estructura de los exportadores.

Si se toma en cuenta la estructura de los mercados en la Patagonia, se advierte un predominio de firmas grandes (aluminio, oro, jugos de fruta, lana elaborada, agua pesada, químicos, electrónica, etc.). Otra particularidad es que sólo una parte menor del procesamiento pesquero se realiza en tierra firme. Ello indica que en la mayoría de

las producciones agroindustriales y manufactureras de la región, las pequeñas y medianas empresas tiene un escaso relieve.

Las exportaciones en 1999.

Los cambios registrados entre 1998 y 1999 determinan que la Patagonia sea la única región con crecimiento exportador y reflejan, en gran medida, la evolución de los precios internacionales. Así, la recuperación del crudo explica el avance en los valores exportados en la mayoría de las provincias. En cambio, las producciones primarias como pesca, lanas y frutas frescas muestran descensos. Entre las manufacturas, además de la aparición de los envíos de oro, en 1999 se verifica un aumento en el aluminio y un descenso de las ventas de agua pesada.

3. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Febrero de 2000

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1er. Bimestre 00 / 99	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	-5.7	17.5	52.5	-26.0
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	-9.4	-7.3	-5.3	-20.5
- Aluminio (ventas al mercado interno)	2.0	8.4	-2.5	-12.6
- Cemento (despachos al mercado interno)	-1.0	-12.0	-12.3	-0.9
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	-2.7	23.3	17.7	1.9
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-6.8	8.2	n/c	-0.1
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	-0.9	-2.4	-1.7	3.1 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.1	1.2	1.4	4.5 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-25.8	-2.9	n/c	-2.1
- Construcción ⁽²⁾	-5.6	5.6	n/c	-3.8
- Servicios Públicos ⁽²⁾	-4.9	3.9	n/c	4.8
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot ^(***)	3.0	-5.3	-2.3	8.6
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-0.9	-5.1	-4.3	0.0

Prod. Aluminio
Febrero 2000 / Febrero 1999
54.4%

Prod. Acero Crudo
Febrero 2000 / Febrero 1999
35.6%

II. Enero de 2000

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	Enero 00 / Enero 99	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	-17.4	-16.8
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	11.0	-18.5

n/c: No corresponde.

(*) Datos estimados al 29/02/00. Saldos a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

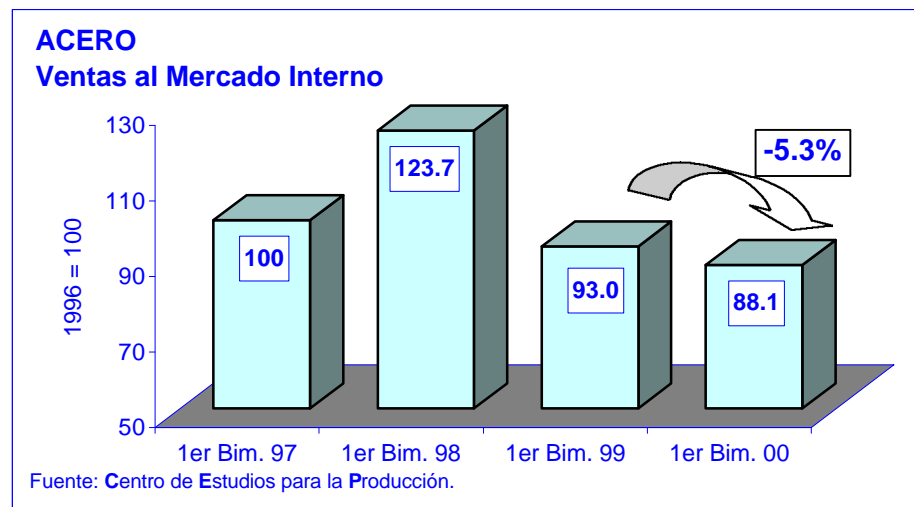
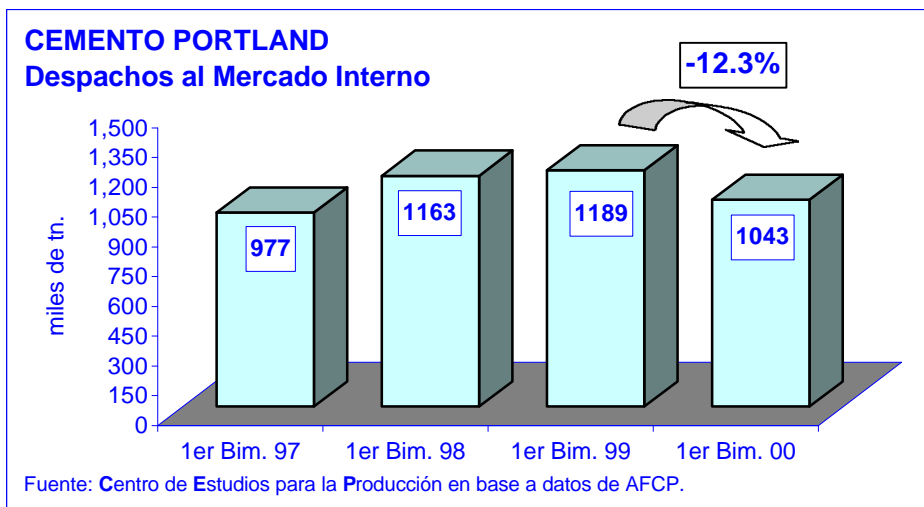
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.

(2) Datos correspondientes al mes de Enero 2000

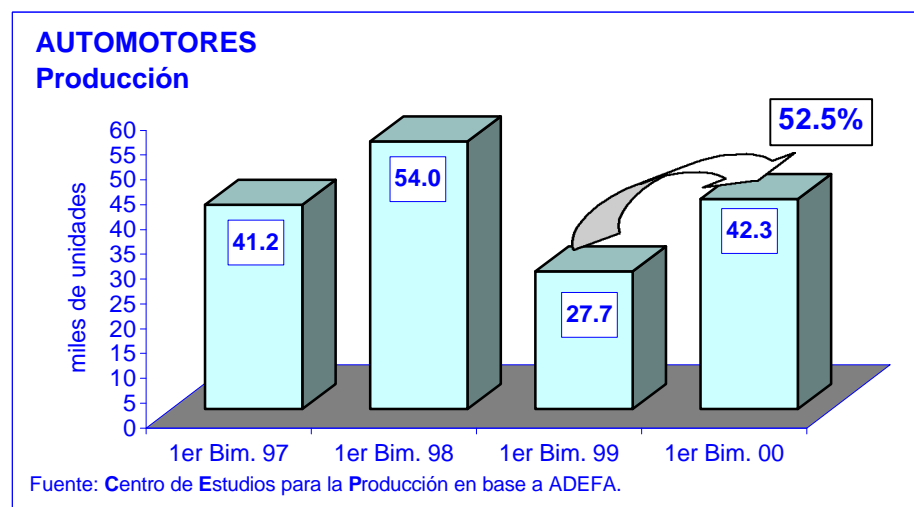
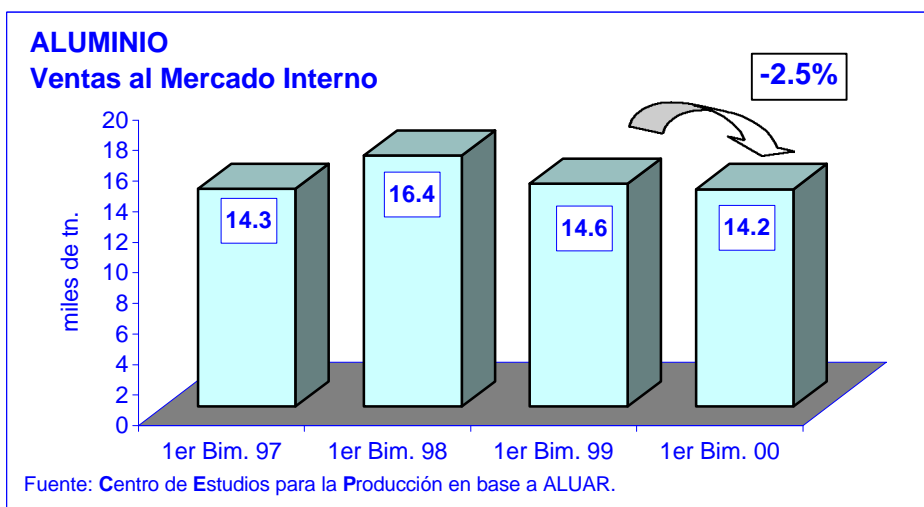
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 2000

3.1 Insumos Difundidos



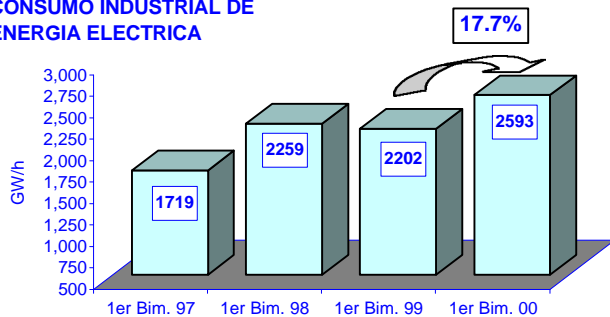
3.2 Producción de Automotores



3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 2000

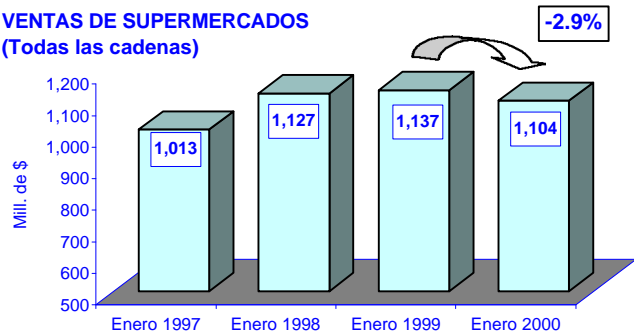
3.3 Indicadores Globales

CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA ELECTRICA



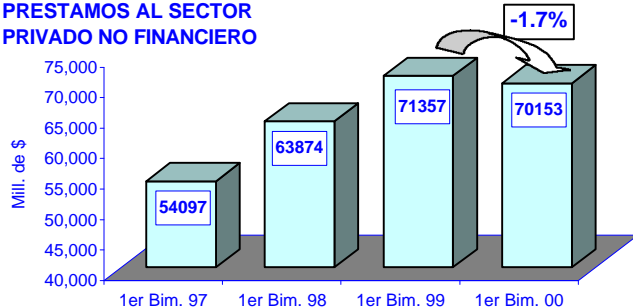
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a CAMMESA.

VENTAS DE SUPERMERCADOS (Todas las cadenas)



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

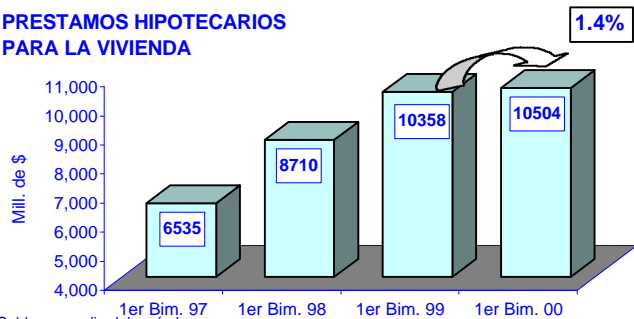
PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



Saldo promedio del periodo.

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

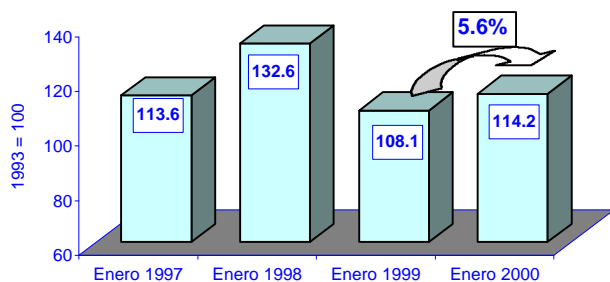
PRESTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA



Saldo promedio del periodo.

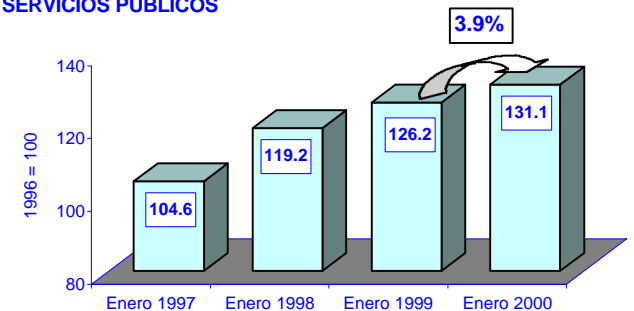
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a BCRA.

CONSTRUCCION



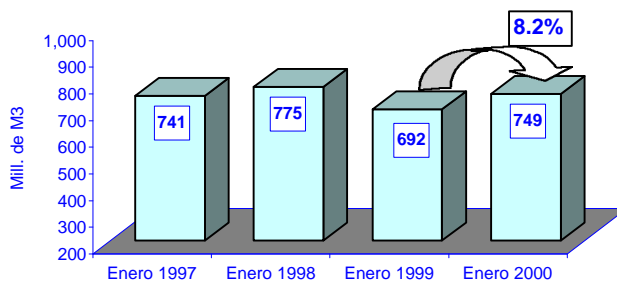
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a INDEC.

SERVICIOS PUBLICOS



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

CONSUMO DE GAS INDUSTRIAL



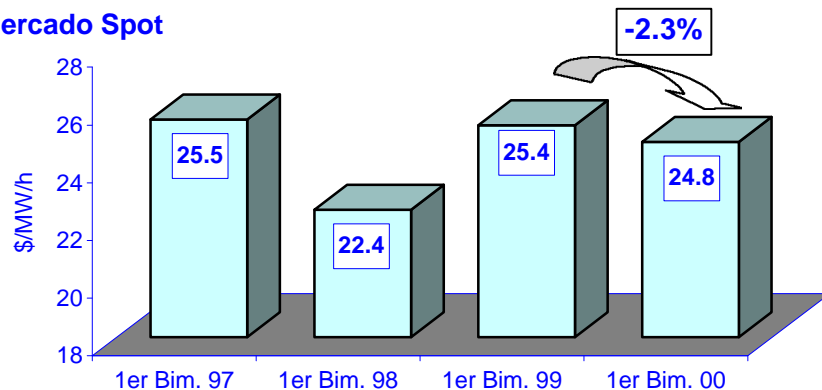
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a ENARGAS.

3. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Febrero 2000

3.4 Costos de Energía Eléctrica

PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA

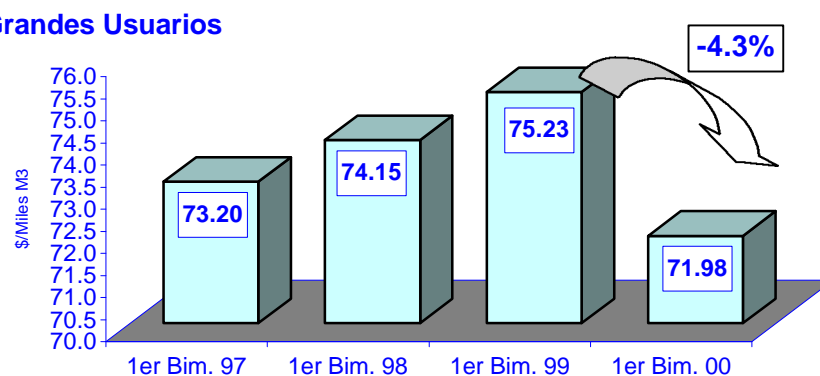
Mercado Spot



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

TARIFA DE GAS NATURAL ID

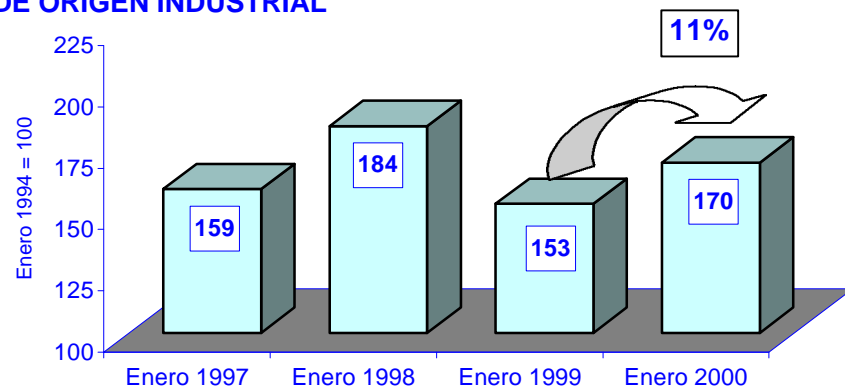
Grandes Usuarios



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

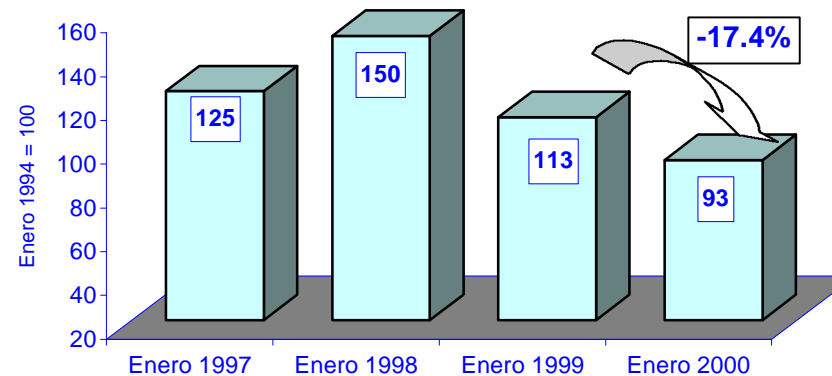
3.5 Indicadores de Comercio Exterior

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL



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

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL



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

4. Crédito

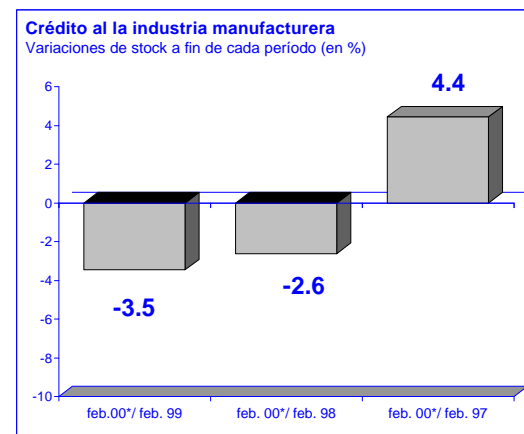
Crédito al sector privado no financiero

SalDOS a fin de período - en millones de pesos corrientes												
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	feb. 1998	feb. 1999	feb. 2000*
Producción primaria	6,831	7,381	7,053	6,905	7,979	8,629	8,647	8,498	8,749	8,584	9,148	8,423
Industrias manufactureras	10,742	12,301	12,711	14,560	15,939	15,870	15,758	15,652	15,928	15,788	15,927	15,375
Construcción	2,314	2,870	2,945	3,071	3,056	3,368	3,506	3,624	3,508	3,350	3,546	3,604
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,367	1,456	1,538	1,801	1,804	1,805	1,907	2,092	1,795	2,048	1,898
Comercio mayorista	3,471	3,759	3,436	3,377	3,764	3,871	3,662	3,670	3,517	3,851	3,461	3,483
Comercio minorista	5,894	6,971	6,124	5,824	6,497	6,653	6,647	6,445	6,585	6,618	6,487	6,404
Familias	9,971	13,805	13,888	16,287	21,082	21,472	21,930	23,786	23,991	21,360	24,654	26,035
Otros	2,644	3,759	3,891	3,377	4,115	4,070	5,935	6,263	6,510	4,049	6,258	4,610
Total	43,244	52,212	51,506	54,939	64,234	65,738	67,891	69,847	70,882	65,396	71,530	69,831

* Proyectado en base a saldos diarios de los comunicados del BCRA, suponiendo que las participaciones relativas no varían respecto del III 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		
	feb.00*/ feb. 99	feb. 00*/ feb. 98	feb. 00*/ feb. 97	feb.00*/ feb. 99	feb. 00*/ feb. 98	feb. 00*/ feb. 97
Producción primaria	-7.9	-1.9	20.7	-725	-161	1,443
Industrias manufactureras	-3.5	-2.6	4.4	-552	-413	654
Construcción	1.6	7.6	19.6	58	254	592
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	-7.3	5.7	22.7	-150	103	351
Comercio mayorista	0.6	-9.6	6.2	21	-369	202
Comercio minorista	-1.3	-3.2	8.5	-84	-215	504
Familias	5.6	21.9	58.4	1,381	4,675	9,597
Otros	-26.3	13.8	32.1	-1,648	561	1,121
Total	-2.4	6.8	26.1	-1,699	4,435	14,463

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



5. Precios y Tarifas

5.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

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

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
Iº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	91.6	89.0
Iº sem 1994	92.9	89.3
IIº sem 1994	89.6	85.9
Iº sem 1995	90.5	90.3
IIº sem 1995	91.7	97.3
Iº sem 1996	88.9	92.9
IIº sem 1996	88.4	87.6
Iº sem 1997	88.3	86.8
IIº sem 1997	88.1	86.7
Iº sem 1998	88.6	88.4
IIº sem 1998	87.9	87.0
Ene-96	89.9	95.7
feb	90.0	95.9
mar	89.3	95.7
abr	87.9	91.5
may	87.8	90.8
jun	88.5	87.6
Jul-96	88.6	87.5
ago	89.1	87.7
set	88.1	88.1
oct	87.7	87.5
nov	88.4	88.3
dic	88.5	86.8
Ene-97	88.1	86.4
feb	88.3	86.6
mar	88.6	87.0
abr	88.6	87.2
may	88.0	86.6
jun	88.3	86.8
Jul-97	88.8	87.1
ago	88.2	86.5
set	88.2	86.4
oct	87.9	86.2
nov	87.7	86.7
dic	88.0	87.2
Ene-98	89.1	88.2
feb	88.7	88.1
mar	88.8	88.5
abr	88.7	88.4
may	88.1	88.4
jun	88.2	88.6
Jul-98	88.3	85.5
ago	86.6	85.7
sep	87.1	86.6
oct	87.8	87.2
nov	88.4	88.0
dic	89.4	89.0
Ene-99	88.0	88.5
Feb-99	88.7	89.1
Mar-99	87.9	89.0
Abr-99	87.0	87.4
May-99	87.0	87.3
Jun-99	86.9	87.5
Jul-99	86.3	86.5
Ago-99	85.7	86.3
Sep-99	84.9	85.5
Oct-99	84.7	85.3
Nov-99	84.8	85.5
Dic-99	85.1	85.1
Ene-00	84.3	84.3
Feb-00	83.0	85.1

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de Febrero de 2000)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.188	0.405
IIº sem 1991	0.177	0.350
Iº sem 1992	0.178	0.343
IIº sem 1992	0.177	0.322
Iº sem 1993	0.138	0.267
IIº sem 1993	0.145	0.283
Iº sem 1994	0.147	0.294
IIº sem 1994	0.142	0.284
Iº sem 1995	0.141	0.266
IIº sem 1995	0.154	0.260
Iº sem 1996	0.151	0.258
IIº sem 1996	0.150	0.337
Iº sem 1997	0.150	0.407
IIº sem 1997	0.148	0.403
Iº sem 1998	0.141	0.404
IIº sem 1998	0.144	0.411
Ene-96	0.153	0.258
feb	0.153	0.258
mar	0.152	0.256
abr	0.150	0.263
may	0.149	0.262
jun	0.150	0.253
Jul-96	0.151	0.249
ago	0.151	0.266
set	0.149	0.276
oct	0.148	0.408
nov	0.150	0.412
dic	0.150	0.412
Ene-97	0.149	0.410
feb	0.150	0.411
mar	0.150	0.412
abr	0.151	0.404
may	0.150	0.402
jun	0.150	0.403
Jul-97	0.151	0.405
ago	0.150	0.403
set	0.150	0.402
oct	0.150	0.402
nov	0.144	0.403
dic	0.141	0.406
Ene-98	0.143	0.406
feb	0.143	0.404
mar	0.140	0.405
abr	0.140	0.402
may	0.140	0.403
jun	0.140	0.403
Jul-98	0.141	0.402
ago	0.142	0.405
sep	0.143	0.409
oct	0.145	0.413
nov	0.146	0.417
dic	0.147	0.422
Ene-99	0.148	0.423
Feb-99	0.149	0.427
Mar-99	0.142	0.426
Abr-99	0.141	0.422
May-99	0.142	0.415
Jun-99	0.142	0.415
Jul-99	0.142	0.414
Ago-99	0.142	0.414
Sep-99	0.159	0.419
Oct-99	0.166	0.445
Nov-99	0.167	0.447
Dic-99	0.166	0.467
Ene-00	0.154	0.475
Feb-00	0.165	0.488

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 Febrero 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	85.44	80.68	61.80	76.07	69.55	73.12	71.00	69.39	75.17	--	68.07	0.00	64.75	66.59
jul	80.53	80.44	60.63	75.61	70.66	71.12	71.03	69.09	72.24	--	67.63	69.54	63.77	65.74
Ene-94	82.31	80.96	71.25	76.57	70.44	72.84	71.45	69.88	75.94	64.50	69.52	73.15	65.42	66.53
jul	87.84	84.42	64.46	80.46	76.21	76.80	77.06	68.42	77.55	--	72.92	76.41	64.74	71.08
Ene-95	85.29	79.46	61.38	76.71	73.43	73.10	71.82	65.42	73.80	--	69.37	71.42	62.67	68.48
jul	87.71	83.08	64.07	82.23	76.97	76.22	75.09	64.39	77.03	--	72.15	73.32	76.23	72.41
Ene-96	86.41	81.09	62.30	78.43	74.09	73.93	71.43	62.87	74.81	--	71.27	71.67	71.13	71.34
Jul-96	88.76	83.27	64.57	80.08	77.57	76.51	72.55	64.46	76.42	--	--	70.37	72.35	70.61
Ene-97	84.44	79.40	61.81	79.11	72.91	73.34	69.78	61.62	73.16	--	--	140.75	72.79	82.89
Jul-97	88.09	83.11	64.20	88.90	77.04	77.46	76.47	63.63	76.70	--	--	82.13	72.74	80.02
ago	87.57	82.61	63.82	88.37	76.58	77.00	76.01	63.26	76.24	--	--	81.64	72.31	79.54
set	87.70	82.76	63.91	84.21	76.10	76.94	75.59	64.18	76.65	--	0.00	79.83	72.59	78.39
oct	83.87	79.76	61.68	76.19	72.56	73.64	62.66	63.85	72.64	--	--	69.93	72.25	70.39
nov	85.60	80.37	64.05	78.92	74.18	74.83	63.39	60.12	69.93	--	--	91.08	90.74	91.01
dec	86.20	80.94	64.50	79.48	74.70	75.36	63.84	60.55	70.42	--	--	91.72	91.38	91.65
Ene-98	87.17	75.45	63.65	79.48	74.55	75.97	73.39	64.74	74.33	--	--	--	76.56	76.56
Feb-98	86.83	75.15	63.40	79.17	74.26	75.66	73.10	64.48	74.04	--	--	--	76.25	76.25
Mar-98	86.91	75.48	63.35	79.17	74.36	75.86	73.46	63.68	73.85	--	--	80.86	75.63	79.77
Abr-98	86.83	75.41	63.29	79.09	74.29	75.78	73.38	63.61	73.78	--	--	80.78	75.56	79.69
May-98	89.92	82.42	64.58	81.02	77.33	78.08	74.52	63.37	76.28	--	--	86.09	75.79	81.81
Jun-98	90.01	82.50	64.65	81.10	77.41	78.16	74.59	63.43	76.36	--	--	86.18	75.87	81.89
Jul-98	88.55	80.76	62.44	83.79	74.57	74.41	73.07	62.02	73.67	--	--	66.51	75.10	66.05
Ago-98	89.09	81.25	62.81	84.29	75.02	74.86	73.51	62.40	74.12	--	--	66.91	75.55	66.45
Sep-98	90.39	82.17	63.53	84.89	75.79	75.72	74.21	63.26	75.27	--	--	68.18	73.82	67.99
Oct-98	87.13	79.02	61.57	82.81	72.78	73.44	72.58	60.97	72.79	--	--	--	71.64	66.30
Nov-98	88.52	79.48	62.26	77.68	73.35	74.12	73.37	61.50	74.18	--	--	--	74.30	74.30
Dic-98	89.51	80.36	62.95	78.55	74.17	74.94	74.19	62.18	75.01	--	--	--	75.12	75.12
Ene-99	89.81	80.59	63.34	79.22	74.53	75.22	74.60	62.00	74.97	--	--	--	76.61	76.61
Feb-99	90.53	81.24	63.85	79.86	75.13	75.83	75.20	62.50	75.57	--	--	--	77.22	77.22
Mar-99	89.89	81.10	63.54	79.61	74.96	75.55	74.63	62.40	75.50	--	--	--	75.52	80.52
Abr-99	89.09	80.37	62.98	78.90	74.30	74.87	73.96	61.84	74.83	--	--	--	74.85	79.81
May-99	91.71	83.02	61.65	78.85	78.02	75.78	77.08	64.11	76.70	--	--	--	77.54	84.10
Jun-99	91.81	83.10	61.72	78.93	78.10	75.86	77.16	64.17	76.77	--	--	--	77.62	84.19
Jul-99	91.47	83.25	61.23	79.07	78.28	75.85	77.51	64.15	76.13	--	--	--	87.53	87.53
Ago-99	91.29	83.08	61.10	78.91	78.12	75.70	77.35	64.02	75.97	--	--	--	87.36	87.36
Sep-99	90.32	82.16	60.45	78.24	77.08	74.77	75.99	64.30	75.51	--	--	--	79.79	79.79
Oct-99	87.31	79.42	59.29	76.70	74.39	72.44	73.19	63.53	73.21	--	--	--	79.04	79.04
Nov-99	88.14	79.41	59.35	75.12	74.27	72.48	73.42	63.66	73.58	--	--	--	76.47	76.47
Dic-99	87.79	79.09	59.11	74.82	73.98	72.19	73.12	63.41	73.29	--	--	--	76.16	76.16
Ene-00	86.87	78.22	58.61	74.33	73.26	71.58	72.47	62.37	72.30	--	--	--	76.62	76.62
Feb-00	86.10	77.53	58.08	73.67	72.61	70.94	71.83	61.82	71.66	--	--	--	75.94	75.94

Var. Febrero 2000/julio 93	6.9%	-3.6%	-4.2%	-2.6%	2.7%	-0.3%	1.1%	-10.5%	-0.8%	--	--	--	19.1%	15.5%
Var. Febrero 2000/enero 93	0.8%	-3.9%	-6.0%	-3.2%	4.4%	-3.0%	1.2%	-10.9%	-4.7%	--	--	--	17.3%	14.0%

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

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

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

5.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Febrero 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	0.1785	--	--	--	0.2356	--	--	--	0.3061	0.0963	--	--	--	0.1462	--	--	--	0.2265
Ene-92	0.1944	--	--	--	0.2482	--	--	--	0.2812	0.1048	--	--	--	0.1565	--	--	--	0.2335
Jul-92	0.1834	--	--	--	0.2249	--	--	--	0.2756	0.0989	--	--	--	0.1319	--	--	--	0.1920
Ene-93	--	0.1192	0.1192	0.1192	0.1959	--	--	--	0.2408	--	0.1015	0.1015	0.1039	0.1286	--	--	--	0.1699
Jul-93	--	0.1261	0.1249	0.1249	0.1938	--	--	--	0.2381	--	0.1062	0.1051	0.1074	0.1272	--	--	--	0.1669
Ene-94	--	0.1058	0.1035	0.1035	0.1974	--	--	--	0.2141	--	0.0892	0.0904	0.0880	0.1296	--	--	--	0.1498
Jul-94	--	0.0993	0.0993	0.0993	0.1917	--	--	--	0.2079	--	0.0924	0.0924	0.0924	0.1259	--	--	--	0.1455
Ene-95	--	0.0974	0.0974	0.0952	0.1871	--	--	--	0.1993	--	0.0853	0.0853	0.0819	0.1207	--	--	--	0.1395
Jul-95	--	0.0924	0.0935	0.0892	0.1783	--	--	--	0.1934	--	0.0806	0.0827	0.0795	0.1171	--	--	--	0.1353
Ene-96	--	0.0930	0.0940	0.0898	0.1754	--	--	--	0.1722	--	0.0814	0.0824	0.0771	0.1152	--	--	--	0.1205
Jul-96	--	0.0947	0.0947	0.0937	0.1728	--	--	--	0.1696	--	0.0833	0.0833	0.0801	0.1134	--	--	--	0.1187
Ene-97	--	0.0929	0.0929	0.0898	0.1713	--	--	--	0.1682	--	0.0764	0.0764	0.0712	0.1125	--	--	--	0.1176
feb	--	0.0941	0.0941	0.0930	0.1705	--	--	--	0.1674	--	0.0786	0.0806	0.0765	0.1116	--	--	--	0.1168
mar	--	0.0943	0.0943	0.0933	0.1710	--	--	--	0.1679	--	0.0788	0.0809	0.0767	0.1120	--	--	--	0.1171
abr	--	0.0947	0.0947	0.0937	0.1718	--	--	--	0.1687	--	0.0791	0.0812	0.0770	0.1124	--	--	--	0.1176
may	--	0.0903	0.0917	0.0903	0.1707	--	--	--	0.1676	--	0.0775	0.0784	0.0744	0.1117	--	--	--	0.1169
jun	--	0.0907	0.0920	0.0907	0.1713	--	--	--	0.1682	--	0.0778	0.0787	0.0746	0.1121	--	--	--	0.1173
Jul-97	--	0.0910	0.0924	0.0910	--	0.0688	0.0678	0.0678	0.1689	--	0.0781	0.0790	0.0749	--	0.0782	0.0730	0.0740	0.1178
aug	--	0.0931	0.0918	0.0892	--	0.0684	0.0674	0.0674	0.1679	--	0.0795	0.0792	0.0742	--	0.0777	0.0725	0.0736	0.1171
set	--	0.0931	0.0918	0.0892	--	0.0684	0.0674	0.0674	0.1679	--	0.0795	0.0792	0.0742	--	0.0777	0.0725	0.0736	0.1171
oct	--	0.0930	0.0917	0.0891	--	0.0683	0.0673	0.0673	0.1677	--	0.0794	0.0791	0.0741	--	0.0776	0.0725	0.0735	0.1170
nov	--	0.0919	0.0919	0.0879	--	0.0685	0.0674	0.0674	0.1431	--	0.0804	0.0831	0.0770	--	0.0778	0.0726	0.0736	0.0695
dec	--	0.0926	0.0926	0.0886	--	0.0689	0.0679	0.0679	0.1442	--	0.0809	0.0837	0.0776	--	0.0783	0.0731	0.0742	0.0700
Ene-98	--	0.0938	0.0938	0.0897	--	0.0699	0.0688	0.0688	0.1461	--	0.0820	0.0848	0.0786	--	0.0794	0.0741	0.0751	0.0709
Feb-98	--	0.0947	0.0947	0.0907	--	0.0696	0.0685	0.0685	0.1455	--	0.0824	0.0843	0.0761	--	0.0791	0.0738	0.0748	0.0706
Mar-98	--	0.0950	0.0950	0.0910	--	0.0698	0.0687	0.0687	0.1459	--	0.0826	0.0846	0.0763	--	0.0793	0.0740	0.0751	0.0708
Abr-98	--	0.0949	0.0949	0.0909	--	0.0697	0.0687	0.0687	0.1458	--	0.0825	0.0845	0.0763	--	0.0792	0.0739	0.0750	0.0708
May-98	--	0.0907	0.0907	0.0867	--	0.0699	0.0688	0.0688	0.1461	--	0.0773	0.0778	0.0724	--	0.0794	0.0741	0.0751	0.0751
Jun-98	--	0.0908	0.0908	0.0868	--	0.0699	0.0689	0.0689	0.1462	--	0.0774	0.0778	0.0725	--	0.0795	0.0742	0.0752	0.0752
Jul-98	--	0.0912	0.0912	0.0871	--	0.0702	0.0698	0.0691	0.1468	--	0.0777	0.0782	0.0728	--	0.0798	0.0745	0.0755	0.0755
Ago-98	--	0.0917	0.0917	0.0876	--	0.0706	0.0695	0.0695	0.1475	--	0.0781	0.0785	0.0731	--	0.0802	0.0748	0.0759	0.0759
Sep-98	--	0.0941	0.0941	0.0844	--	0.0713	0.0703	0.0703	0.1492	--	0.0797	0.0805	0.0696	--	0.0811	0.0757	0.0767	0.0649
Oct-98	--	0.0950	0.0950	0.0853	--	0.0721	0.0710	0.0710	0.1507	--	0.0805	0.0813	0.0703	--	0.0819	0.0764	0.0775	0.0655
Nov-98	--	0.0959	0.0959	0.0860	--	0.0727	0.0716	0.0716	0.1520	--	0.0812	0.0820	0.0709	--	0.0826	0.0771	0.0782	0.0661
Dic-98	--	0.1001	0.0987	0.0916	--	0.0735	0.0724	0.0724	0.1537	--	0.0856	0.0851	0.0756	--	0.0836	0.0780	0.0791	0.0668
Ene-99	--	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
Feb-99	--	0.1043	0.1058	0.0971	--	0.0790	0.0734	0.0734	0.1558	--	0.0894	0.0910	0.0829	--	0.0835	0.0790	0.0801	0.0858
Mar-99	--	0.1042	0.1057	0.0970	--	0.0789	0.0733	0.0733	0.1556	--	0.0893	0.0909	0.0828	--	0.0834	0.0789	0.0801	0.0857
Abr-99	--	0.0956	0.0969	0.0890	--	0.0724	0.0672	0.0672	0.1427	--	0.0820	0.0834	0.0759	--	0.0765	0.0724	0.0734	0.0786
May-99	--	0.0892	0.0919	0.0853	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0760	0.0778	0.0731	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0893	0.0920	0.0854	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0761	0.0778	0.0732	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0892	0.0918	0.0852	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0759	0.0777	0.0730	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0890	0.0916	0.0850	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0757	0.0775	0.0729	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0882	0.0908	0.0843	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0751	0.0768	0.0722	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0883	0.0909	0.0844	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0751	0.0769	0.0723	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0895	0.0882	0.0855	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0750	0.0760	0.0709	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0891	0.0878	0.0852	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0747	0.0757	0.0706	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0881	0.0868	0.0842	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0738	0.0748	0.0698	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-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 Feb-00/Jul-91	--	--	-51.1%	-51.8%	-52.5%	--	--	--	--	--	-23.4%	-22.4%	-27.5%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	--	-19.8%	-18.7%	-25.3%	--	-63.0%	-65.7%	-65.7%	-40.7%	--	-19.2%	-17.8%	-26.9%	--	-40.5%	-43.7%	-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 t/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 Febrero de 2000 / kwh

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Febrero de 2000 / kwh

Periodo	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0648	--	--	--	0.1020	--	--	--	0.1166
Ene-92	0.0697	--	--	--	0.1113	--	--	--	0.1174
Jul-92	0.0660	--	--	--	0.0860	--	--	--	0.1213
Ene-93	--	0.0744	0.0732	0.0744	0.0862	--	--	--	0.0956
Jul-93	--	0.0794	0.0770	0.0782	0.0852	--	--	--	0.1062
Ene-94	--	0.0630	0.0618	0.0583	0.0868	--	--	--	0.0630
Jul-94	--	0.0635	0.0624	0.0612	0.0843	--	--	--	0.0681
Ene-95	--	0.0576	0.0576	0.0543	0.0808	--	--	--	0.0576
Jul-95	--	0.0559	0.0559	0.0516	0.0784	--	--	--	0.0559
Ene-96	--	0.0560	0.0549	0.0507	0.0771	--	--	--	0.0676
Jul-96	--	0.0552	0.0552	0.0500	0.0760	--	--	--	0.0666
Ene-97	--	0.0516	0.0516	0.0475	0.0753	--	--	--	0.0660
feb	--	0.0558	0.0558	0.0506	0.0744	--	--	--	0.0661
mar	--	0.0560	0.0560	0.0508	0.0746	--	--	--	0.0663
abr	--	0.0562	0.0562	0.0510	0.0750	--	--	--	0.0666
may	--	0.0515	0.0529	0.0497	0.0745	--	--	--	0.0662
jun	--	0.0516	0.0530	0.0499	0.0748	--	--	--	0.0665
Jul-97	--	0.0519	0.0533	0.0501	--	0.0521	0.0480	0.0469	0.0459
aug	--	0.0536	0.0540	0.0487	--	0.0518	0.0477	0.0466	0.0456
set	--	0.0536	0.0540	0.0487	--	0.0518	0.0477	0.0466	0.0456
oct	--	0.0536	0.0539	0.0487	--	0.0518	0.0476	0.0466	0.0414
nov	--	0.0546	0.0553	0.0503	--	0.0519	0.0477	0.0467	0.0415
dec	--	0.0550	0.0557	0.0507	--	0.0522	0.0481	0.0470	0.0418
Ene-98	--	0.0557	0.0564	0.0513	--	0.0529	0.0487	0.0476	0.0423
Feb-98	--	0.0559	0.0572	0.0499	--	0.0527	0.0485	0.0474	0.0422
Mar-98	--	0.0561	0.0574	0.0500	--	0.0529	0.0486	0.0476	0.0423
Abr-98	--	0.0560	0.0573	0.0500	--	0.0528	0.0486	0.0475	0.0423
May-98	--	0.0517	0.0524	0.0463	--	0.0529	0.0487	0.0476	0.0402
Jun-98	--	0.0517	0.0525	0.0463	--	0.0530	0.0487	0.0477	0.0403
Jul-98	--	0.0519	0.0527	0.0465	--	0.0532	0.0489	0.0479	0.0404
Ago-98	--	0.0522	0.0530	0.0467	--	0.0535	0.0492	0.0481	0.0406
Sep-98	--	0.0527	0.0549	0.0429	--	0.0540	0.0497	0.0486	0.0411
Oct-98	--	0.0532	0.0554	0.0434	--	0.0546	0.0502	0.0491	0.0415
Nov-98	--	0.0537	0.0559	0.0438	--	0.0551	0.0507	0.0496	0.0419
Dic-98	--	0.0566	0.0576	0.0479	--	0.0557	0.0512	0.0501	0.0423
Ene-99	--	0.0569	0.0579	0.0481	--	0.0560	0.0515	0.0504	0.0425
Feb-99	--	0.0616	0.0627	0.0538	--	0.0564	0.0519	0.0508	0.0508
Mar-99	--	0.0615	0.0626	0.0537	--	0.0564	0.0519	0.0507	0.0507
Abr-99	--	0.0564	0.0575	0.0493	--	0.0517	0.0476	0.0465	0.0465
May-99	--	0.0508	0.0519	0.0475	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jun-99	--	0.0509	0.0519	0.0476	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Jul-99	--	0.0508	0.0518	0.0475	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ago-99	--	0.0507	0.0517	0.0474	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Sep-99	--	0.0502	0.0513	0.0470	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Oct-99	--	0.0503	0.0513	0.0470	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-99	--	0.0487	0.0504	0.0446	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-99	--	0.0485	0.0502	0.0444	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-00	--	0.0479	0.0496	0.0439	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-00	--	0.0481	0.0480	0.0443	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Periodo	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	47.38	54.35
Jul-92	90.11	57.68
Ene-93	49.72	56.27
Jul-93	41.11	61.73
Ene-94	36.45	36.62
Jul-94	42.34	40.55
Ene-95	34.99	35.10
Jul-95	30.54	37.00
Ene-96	28.37	30.09
Jul-96	43.39	34.05
Ene-97	29.27	28.04
feb	25.89	29.20
mar	24.70	29.28
abr	28.59	29.41
may	32.40	28.91
jun	28.68	29.01
Jul-97	27.88	29.13
aug	24.45	26.84
set	23.99	26.84
oct	23.74	26.81
nov	22.69	25.88
dec	22.06	26.06
Ene-98	22.74	26.41
Feb-98	25.68	25.87
Mar-98	24.88	25.95
Abr-98	24.61	25.92
May-98	23.81	21.81
Jun-98	26.32	21.83
Jul-98	27.11	21.92
Ago-98	26.08	22.54
Sep-98	24.73	22.79
Oct-98	26.90	23.02
Nov-98	30.04	24.66
Dic-98	30.91	24.93
Ene-99	26.10	25.06
Feb-99	28.67	34.14
Mar-99	27.92	34.11
Abr-99	23.95	31.29
May-99	27.27	30.14
Jun-99	40.15	30.17
Jul-99	28.40	30.11
Ago-99	27.74	25.96
Sep-99	23.72	25.73
Oct-99	23.58	25.75
Nov-99	26.42	24.53
Dic-99	25.35	24.44
Ene-00	24.40	24.15
Feb-00	25.13	25.55

Var Dic-99/Jul-91	--	-25.2%	-22.6%	-31.5%	--	--	--	--	--
Var Feb-00/Jul-91	--	-26.1%	-23.5%	-32.3%	--	--	--	--	--
Var Abr-99/Ene-93	--	-24.1%	-21.4%	-33.7%	--	-40.0%	-44.8%	-46.0%	-51.3%

Var Dic-99/Ene-92	-46.5%	-55.0%
Var Ene-00/Ene-92	-47.0%	-53.0%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

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

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

6. Comercio Exterior

6.1. Intercambio acumulado últimos 12 meses

En millones de dólares

Período	Totales			Brasil			EE.UU			Unión Europea		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Ene-94	13,179.0	17,320.7	-4,141.7	2,826.5	3,630.1	-803.6	1,307.1	4,045.5	-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	4,530.3	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	7,867.3	6,920.5	946.8	2,200.5	5,951.4	-3,750.9	4,632.0	8,531.5	-3,899.5
Feb-99*	25,869.4	30,323.3	-4,453.9	7,647.8	6,773.0	874.8	2,207.5	5,834.1	-3,626.6	4,667.0	8,456.5	-3,789.5
Mar-99*	25,610.9	29,707.4	-4,096.5	7,394.4	6,621.7	772.7	2,191.2	5,667.1	-3,475.9	4,763.8	8,287.7	-3,523.9
Abr-99*	25,153.1	28,815.7	-3,662.6	7,163.8	6,423.8	740.0	2,210.3	5,471.9	-3,261.6	4,802.6	8,060.2	-3,257.6
May-99*	24,813.3	28,121.2	-3,307.9	6,955.7	6,248.7	707.0	2,226.3	5,346.7	-3,120.4	4,852.3	7,853.0	-3,000.7
Jun-99*	24,324.8	27,511.8	-3,187.0	6,746.1	6,084.5	661.6	2,278.0	5,236.1	-2,958.1	4,825.1	7,758.9	-2,933.8
Jul-99*	23,902.7	26,764.2	-2,861.5	6,463.2	5,842.9	620.3	2,335.0	5,027.5	-2,692.5	4,767.4	7,645.6	-2,878.2
Ago-99*	23,623.4	26,356.6	-2,733.2	6,211.6	5,724.8	486.8	2,376.0	4,952.1	-2,576.1	4,798.8	7,571.0	-2,772.2
Sept-99*	23,207.7	25,932.9	-2,725.2	5,937.7	5,576.8	360.9	2,393.9	5,043.7	-2,649.8	4,718.0	7,377.7	-2,659.7
Oct-99*	23,110.3	25,561.7	-2,451.4	5,834.8	5,475.3	359.5	2,460.9	5,014.2	-2,553.3	4,696.4	7,220.4	-2,524.0
Nov-99*	23,208.6	25,403.2	-2,194.6	5,732.3	5,494.4	237.9	2,556.2	4,947.6	-2,391.4	4,733.7	7,126.2	-2,392.5
Dic-99*	23,316.0	25,538.3	-2,222.3	5,719.6	5,600.4	119.2	2,638.3	5,001.0	-2,362.7	4,722.1	7,123.9	-2,401.8
ene-00*	23,564.0	25,425.0	-1,861.0	5,653.8	5,639.9	13.9	2,676.9	4,992.7	-2,315.8	4,682.5	7,019.9	-2,337.4

* Datos provisionales

6. Comercio Exterior

6.2. Balanza comercial total y con los principales socios comerciales

Periodo	Totales									Brasil								
	Exportaciones			Importaciones			Saldo			Exportaciones			Importaciones			Saldo		
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s			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	6,275	38	103.0	3,703			1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	-37		
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637			1,671	46	12.2	3,339	78	118.8	-1,668		
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666			2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756		
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	26.6	-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*	23,316	147	-11.8	25,538	118	-18.7	-2,222			5,720	156	-28.0	5,600	131	-20.6	119		
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		1,536.8				1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5		
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5			1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4		
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7			1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1		
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6			1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3		
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7			1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3		
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9			1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9		
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8			1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4		
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3			489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5		
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1			546.8	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0	140.0		
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1			624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6		
I trimestre 97	5,773.2		21.8	6,492.7		30.2	-719.5			1,660.2		19.2	1,369.1		25.5	291.1		
Abr-97	2,420.0	183.3	20.2	2,529.0	140.9	39.5	-109.0			654.2	214.8	22.5	550.0	173.0	32.8	104.2		
May-97	2,563.0	194.2	7.4	2,543.9	141.7	32.8	19.1			714.2	234.5	27.7	613.9	193.1	38.8	100.3		
Jun-97	2,265.0	171.6	2.7	2,446.7	136.3	22.6	-181.7			661.0	217.0	29.4	561.2	176.5	27.2	99.8		
II trimestre 97	7,248.0		9.7	7,519.6		31.3	-271.6			2,029.4		28.3	1,725.1		32.9	304.3		
Jul-97	2,358.0	178.6	6.0	2,733.5	152.3	19.3	-375.5			738.1	242.3	33.8	620.2	195.1	19.2	117.9		
Ago-97	2,356.0	178.5	3.8	2,693.8	150.1	16.7	-337.8			772.1	253.5	32.7	612.6	192.7	15.2	159.5		
Sep-97	2,277.0	172.5	17.2	2,766.8	154.2	39.7	-489.8			773.3	253.9	32.3	683.8	215.1	45.1	89.5		
III trimestre 97	6,991.0		8.6	8,194.1		24.5	-1,203.1			2,283.5		32.9	1,916.6		25.8	366.9		
Oct-97	2,374.0	179.9	14.5	2,836.3	158.0	23.6	-462.3			799.4	262.5	24.0	683.4	211.7	25.2	116.0		
Nov-97	2,022.0	153.2	5.4	2,799.5	156.0	33.4	-777.5			712.3	233.9	12.1	636.7	197.2	46.6	75.6		
Dic-97	2,022.0	153.2	-0.7	2,607.4	145.3	25.5	-585.4			642.1	210.8	3.5	583.0	180.6	34.5	59.1		
IV trimestre 97	6,418.0		6.5	8,243.2		27.4	-1,825.2			2,153.8		13.3	1,903.1		34.6	250.7		
Ene-98	1,767.2	133.9	-6.7	2,558.3	142.5	9.7	-791.1			480.9	157.9	-1.7	518.7	160.7	3.6	-37.8		
Feb-98	1,883.4	142.7	0.0	2,282.8	127.2	12.6	-399.4			595.5	195.5	8.9	540.9	167.5	33.0	54.6		
Mar-98	2,239.5	169.7	12.3	2,693.9	150.1	26.3	-454.4			664.4	218.1	6.5	627.8	194.5	36.0	36.6		
I trimestre 98	5,890.1		2.0	7,535.0		16.1	-1,644.9			1,740.8		4.9	1,687.4		23.2	53.4		
Abr-98	2,489.8	188.6	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			399.0	131.0	-17.0	384.5	119.1	-25.9	14.5		
Feb-99**	1,530.0	115.9	-18.8	1,854.6	103.3	-18.8	-324.6			376.0	123.5	-36.9	393.4	121.8	-27.3	-17.4		
Mar-99**	1,981.0	150.1	-11.5	2,078.0	115.8	-22.9	-97.0			411.0	134.9	-38.1	476.5	147.6	-24.1	-65.5		
I trimestre 99	5,060.0		-14.1	5,838.9		-22.5	-778.9			1,186.0		-31.9	1,254.4		-25.7	-68.4		
Abr-99**	2,032.0	153.9	-18.4	1,873.8	104.4	-32.2	-158.2			478.5	157.1	-32.5	403.3	124.9	-32.9	75.2		
May-99**	2,232.0	169.1	-13.2	1,931.3	107.6	-26.4	300.7			488.9	160.5	-29.9	453.3	140.4	-27.9	35.6		
Jun-99**	2,136.0	161.8	-18.6	2,213.7	123.3	-21.6	-77.7			513.7	168.7	-29.0	484.4	150.0	-25.3	29.3		
II trimestre 99	6,400.0		-16.7	6,018.8		-26.7	381.2			1,481.1		-30.4	1,341.0		-29.4	140.1		
Jul-99**	1,940.0	147.0	-17.9	2,279.7	127.0	-24.7	-339.7			460.0	151.0	-38.1	460.9	142.8	-34.4	-0.9		
Ago-99**	2,088.0	158.2	-11.8	2,332.9	130.0	-14.9	-244.9			496.1	162.9	-33.6	476.6	147.6	-19.9	19.5		
Sept-99**	1,882.0	142.6	-18.1	2,237.0	124.6	-15.9	-355.0			493.8	162.1	-35.7	472.9	146.5	-23.8	20.9		
III trimestre 99	5,910.0		-15.9	6,849.6		-18.7	-939.6			1,449.9		-35.8	1,410.4		-39.5			
Oct-99**	1,918.0	145.3	-4.8	2,220.0	123.7	-14.3	-302.0			530.4	174.1	-16.2	486.3	150.6	-17.3	44.1		
Nov-99**	1,990.0	150.8	5.2	2,298.0	128.0	-6.5	-308.0			495.5	162.7	-17.1	541.6	167.8	3.7	-46.1		
Dic-99**	2,038.0	154.4	5.6	2,313.0	128.9	6.2	-275.0			576.7	189.4	-2.2	566.7	175.5	23.0	10.0		
IV trimestre 99	5,946.0		1.9	6,831.0		-5.5	-885.0			1,602.6		-12.0	1,594.6		1.5	8.0		
Ene-00**	1,797.0	136.1	16.0	1,793.0	99.9	-5.9	4.0			333.2	109.4	-16.5	424.0	131.3	10.3	-90.8		

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

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

** Datos provisionales

6. Comercio Exterior

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

Período	EE.UU.									Unión Europea								
	Exportaciones			Importaciones			Saldo			Exportaciones			Importaciones			Saldo		
	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s			millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s		
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	-627			3,956	102	5.7	2,033	33	81.8	1,923		
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877			3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7	99		
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	19.6	-2,581			3,646	94	-2.3	4,139	67	13.9	-493		
1994	1,737	100	35.9	4,928	100	27.7	-3,191			3,891	100	6.7	6,210	100	50.0	-2,319		
1995	1,804	104	3.8	4,207	85	-14.6	-2,403			4,466	115	14.8	6,025	97	-3.0	-1,559		
1996	1,958	113	8.6	4,738	96	12.6	-2,780			4,555	117	2.0	6,899	111	14.5	-2,344		
1997	2,204	127	12.6	6,095	124	28.6	-3,891			3,993	103	-12.3	8,321	134	20.6	-4,328		
1998	2,212	127	0.3	6,227	126	2.2	-4,016			4,602	118	15.3	8,620	139	3.6	-4,018		
1999**	2,638	152	19.3	5,001	101	-19.7	-2,363			4,722	121	2.6	7,124	115	-17.4	-2,402		
I trimestre 95	397.6		8.7	1,130.9		-15.9	-733.3			895.1		5.7	1,544.1		24.5	-649.0		
II trimestre 95	526.3		19.9	956.1		-18.8	-429.8			1,390.9		18.3	1,519.0		2.1	-128.1		
III trimestre 95	455.9		-9.5	976.4		-13.8	-520.5			1,230.3		24.0	1,462.0		-15.2	-231.7		
IV trimestre 95	423.6		3.1	1,143.3		-10.1	-719.7			949.6		10.5	1,499.3		-12.6	-549.7		
I trimestre 96	400.8		0.8	1,043.9		-7.7	-643.1			1,021.0		14.1	1,506.2		-2.5	-485.2		
II trimestre 96	527.1		0.2	1,203.6		25.9	-676.5			1,395.3		0.3	1,571.1		3.4	-175.8		
III trimestre 96	537.0		17.8	1,239.2		26.9	-702.2			1,217.3		-1.1	1,892.0		29.4	-674.7		
IV trimestre 96	509.8		20.3	1,261.7		10.4	-751.9			929.0		-2.2	1,932.5		28.9	-1,003.5		
Ene-97	136.8	95.5	12.9	462.1	112.6	30.1	-325.3			312.8	96.9	-3.3	728.6	141.8	42.8	-415.8		
Feb-97	159.6	111.4	19.7	463.5	112.9	45.2	-303.9			301.8	93.5	1.1	608.4	118.4	30.4	-306.6		
Mar-97	145.3	101.4	-0.7	456.0	111.1	23.5	-310.7			320.2	99.2	-19.7	592.4	115.3	11.9	-272.2		
I trimestre 97	441.7		10.2	1,381.6		32.3	-939.9			934.8		-8.4	1,929.4		28.1	-994.6		
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0			342.6	106.1	-3.6	721.0	140.3	51.0	-378.4		
May-97	191.2	133.4	11.0	481.2	117.2	28.8	-290.0			417.0	129.2	-24.7	724.7	141.0	33.9	-307.7		
Jun-97	154.1	107.6	-2.6	456.6	111.2	7.5	-302.5			386.4	119.7	-20.5	681.6	132.6	23.4	-295.2		
II trimestre 97	560.7		6.4	1,483.2		23.2	-922.5			1,146.0		-17.9	1,127.3		35.4	-861.3		
Jul-97	150.1	104.8	-13.5	501.0	122.0	12.6	-350.9			328.1	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.4		
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3			342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0	-364.2		
Sep-97	197.8	138.1	36.3	525.3	128.0	44.2	-327.5			308.3	95.5	-14.7	693.2	134.9	30.4	-384.9		
III trimestre 97	553.1		3.0	1,525.8		23.1	-972.7			978.4		-19.6	2,141.9		13.2	-1,163.5		
Oct-97	221.3	154.5	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.0			347.2	107.5	8.9	702.9	136.8	4.3	-355.7		
Nov-97	218.3	152.4	43.9	576.8	140.5	36.1	-358.5			265.0	82.1	-18.7	728.6	141.8	19.5	-463.6		
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7			321.4	99.5	13.1	690.8	134.4	6.4	-369.4		
IV trimestre 97	648.5		27.2	1,704.7		35.1	-1,056.2			933.6		0.5	2,122.3		9.8	-1,188.7		
Ene-98	167.0	116.6	22.1	627.9	153.0	35.9	-460.9			297.7	92.2	-4.8	677.7	131.9	-7.0	-380.0		
Feb-98	160.5	112.0	0.6	505.1	123.0	9.0	-344.6			303.4	94.0	0.5	590.4	114.9	-3.0	-287.0		
Mar-98	226.4	158.0	55.8	547.6	133.4	20.1	-321.2			348.9	108.1	9.0	729.6	142.0	23.2	-380.7		
I trimestre 98	553.9		25.4	1,680.6		21.6	-1,126.7			950.0		1.6	1,997.7		3.5	-1,047.7		
Abr-98	184.7	128.9	-14.3	529.6	129.0	-2.9	-344.9			411.5	127.5	20.1	771.3	150.1	7.0	-359.8		
May-98	205.4	143.4	7.4	541.5	131.9	12.5	-336.1			424.4	131.5	1.8	684.2	133.1	-5.6	-259.8		
Jun-98	167.4	116.8	8.6	509.9	124.2	11.7	-342.5			492.1	152.4	27.4	789.0	153.5	15.8	-296.9		
II trimestre 98	557.5		-0.6	1,581.0		6.6	-1,023.5			1,328.0		15.9	2,244.5		5.5	-916.5		
Jul-98	173.0	120.7	15.3	601.8	146.6	20.1	-428.8			438.5	135.8	33.6	838.3	163.1	12.9	-399.8		
Ago-98	169.0	118.0	-17.6	521.3	127.0	4.4	-352.3			434.5	134.6	27.0	796.8	155.0	12.8	-362.3		
Sep-98	195.2	136.2	-1.3	444.7	108.3	-15.3	-249.5			394.1	122.1	27.8	710.8	138.3	2.5	-316.7		
III trimestre 98	537.2		-2.9	1,567.8		2.8	-1,030.6			1,267.1		29.5	2,345.9		9.5	-1,078.8		
Oct-98	180.8	126.2	-18.3	483.4	117.8	-17.6	-302.6			356.2	110.3	2.6	727.7	141.6	3.5	-371.5		
Nov-98	173.7	121.2	-20.4	494.7	120.5	-14.2	-321.0			327.0	101.3	23.4	695.9	135.4	-4.5	-368.9		
Dic-98	208.5	145.5	-0.2	419.9	102.3	-22.5	-211.4			373.8	115.8	16.3	608.5	118.4	-11.9	-234.7		
IV trimestre 98	563.0		-13.2	1,398.0		-18.0	-835.0			1,057.0		13.2	2,032.1		-4.3	-975.1		
Ene-99**	155.9	108.8	-6.6	351.9	85.7	-44.0	-196.0			327.6	101.5	10.0	589.0	114.6	-13.1	-261.4		
Feb-99**	167.5	116.9	4.4	387.8	94.5	-23.2	-220.3			338.4	104.8	11.5	515.4	100.3	-12.7	-177.0		
Mar-99**	210.1	146.6	-7.2	380.6	92.7	-30.5	-170.5			445.7	138.0	27.7	560.8	109.1	-23.1	-115.1		
I trimestre 99	533.5		-3.7	1,120.3		-33.3	-586.8			1,111.7		17.0	1,665.2		-16.6	-553.5		
Abr-99**	203.8	142.2	10.3	334.4	81.5	-36.9	-130.6			450.3	139.5	9.4	543.8	105.8	-29.5	-93.5		
May-99**	221.4	154.5	7.8	416.3	101.4	-23.1	-194.9			474.1	146.8	11.7	477.0	92.8	-30.3	-2.9		
Jun-99**	219.1	152.9	30.9	399.3	97.3	-21.7	-180.2			464.9	144.0	-5.5	694.9	135.2	-11.9	-230.0		
II trimestre 99	644.3		15.6	1,150.0		-60.7	-505.7			1,389.3		4.6	1,715.7		-23.6	-326.4		
Jul-99**	230.0	160.5	32.9	393.2	95.8	-34.7	-163.2			380.8	117.9	-13.2	725.0	141.1	-13.5	-344.2		
Ago-99**	210.0	146.6	24.3	445.9	108.6	-14.5	-235.9			465.9	144.3	7.2	722.2	140.5	-9.4	-256.3		
Sept-99**	213.1	148.7	9.2	536.3	130.6	20.6	-323.2			313.3	97.0	-20.5	517.5	100.7	-27.2	-204.2		
III trimestre 99	653.1		21.6	1,375.4		-12.3	-722.3			1,160.0		-8.5	1,964.7		-16.2	-804.7		
Oct-99**	247.8	173.0	37.1	453.9	110.6	-6.1	-206.1			334.6	103.6	-6.1	570.4	111.0	-21.6	-235.8		
Nov-99**	269.0	187.8	54.9	428.1	104.3	-13.5	-159.1			364.3	112.8	11.4	601.7	117.1	-13.5	-237.4		
Dic-99**	290.6	202.8	39.4	473.3	115.3	12.7	-182.7			362.2	112.2	-3.1	606.2	117.9	-0.4	-244.0		
IV trimestre 99	807.4		43.4	1,355.3		-3.1	-547.9			1,061.1		0.4	1,778.3		-12.5	-717.2		
Ene-00**	194.5	135.8	24.8	343.6	83.7	-2.4	-149.1			288.0	89.2	-12.1	485.0	94.4	-17.7	-197.0		

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

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

** Datos provisionarios

6. Comercio Exterior

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

Período	Chile							China							Japón						
	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo	Exportaciones			Importaciones			Saldo
	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	488	49	5.6	236	44	147.3	5.6	248	110	-21.9	188	26	495.1	60	454	102	15.0	602	61	232.3	-148
1992	581	58	19.1	395	73	67.4	186	128	57	-48.4	484	66	157.2	-356	375	84	-17.4	1,095	111	81.9	-720
1993	592	59	1.9	473	87	19.7	119	163	73	27.3	626	86	29.3	-463	467	105	24.5	1,039	105	-5.1	-572
1994	999	100	68.7	541	100	14.4	458	225	100	37.8	729	100	16.4	-504	445	100	-4.7	986	100	-5.1	-541
1995	1,475	148	47.7	514	95	-5.0	961	286	127	27.2	608	83	-16.6	-322	457	103	2.7	711	72	-27.9	-254
1996	1,766	177	19.7	559	103	8.9	1,206	607	270	112.6	698	96	14.8	-90	512	115	12.1	725	74	2.0	-213
1997	1,920	192	8.7	688	127	22.9	1,233	871	388	43.3	1,006	138	44.1	-135	554	124	8.2	1,149	117	58.5	-595
1998	1,864	187	-2.9	708	131	2.9	1,157	682	303	-21.7	1,167	160	16.1	-486	657	148	18.5	1,453	147	26.4	-796
1999**	1,787	179	-4.1	639	118	-9.7	1,148	559	249	-18.0	993	136	-14.9	-435	521	117	-20.7	1,070	109	-26.3	-549
I trimestre 95	319.6		129.3	137.8		27.8	181.8	56.1		-11.3	150.0		0.4	-93.9	91.9		24.3	199.7		-15.1	-107.9
II trimestre 95	363.0		40.6	122.8		-13.0	240.1	96.6		167.4	138.6		-27.4	-42.0	172.4		-9.7	148.8		-40.4	23.6
III trimestre 95	385.0		31.6	112.8		-22.9	272.2	67.6		-11.6	145.7		-20.0	-78.1	112.3		12.1	172.6		-31.2	-60.3
IV trimestre 95	407.6		32.0	140.4		-3.8	267.2	65.5		34.0	173.6		-15.9	-108.1	80.6		0.7	189.7		-24.2	-109.0
I trimestre 96	397.1		24.2	124.3		-9.8	272.8	87.4		55.8	129.8		-13.5	-42.4	86.4		-6.0	151.4		-24.2	-65.1
II trimestre 96	453.6		25.0	136.9		11.4	316.7	73.6		11.5	154.5		13.2	206.2	19.6		16.6	163.8		10.1	42.4
III trimestre 96	443.9		15.3	136.1		20.7	307.7	146.3		116.5	192.7		32.3	-46.5	142.7		27.0	197.1		14.2	-54.4
IV trimestre 96	471.3		15.6	162.1		15.5	309.2	206.1		214.7	220.9		27.3	-14.8	77.2		-4.3	213.0		12.3	-135.7
Ene-97	129.7	155.8	-2.4	51.4	114.1	13.8	78.3	56.5	301.9	52.0	58.6	96.4	37.5	-2.0	18.8	50.8	-18.7	74.7	90.8	42.5	-55.8
Feb-97	151.7	182.3	24.1	42.3	93.8	22.6	109.5	34.4	183.6	22.4	48.4	79.7	23.2	-14.0	21.8	58.6	-4.4	69.7	84.7	47.7	-47.9
Mar-97	149.0	178.0	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	-4.9
May-97	173.1	207.9	12.2	62.9	139.5	19.0	110.2	67.9	362.5	37.5	76.1	125.3	42.9	-8.2	104.7	282.2	9.7	74.8	91.0	30.8	29.9
Jun-97	145.0	174.3	-2.1	38.7	85.8	-2.7	106.3	62.8	335.4	-26.5	78.2	128.7	45.0	-15.4	65.6	176.9	32.5	98.4	119.7	88.7	-32.8
II trimestre 97	479.6		5.7	160.7		17.4	318.9	155.8		-7.0	227.1		47.0	-71.3	242.3		17.5	262.1		53.8	-9.8
Jul-97	179.9	216.2	20.5	74.3	164.8	52.7	105.6	155.7	831.6	247.7	89.5	147.4	47.0	66.2	49.0	132.0	-30.6	112.6	137.0	70.1	-63.6
Ago-97	159.5	191.7	9.1	60.7	134.6	30.7	98.8	130.1	695.0	129.3	86.6	142.6	50.9	43.5	33.0	89.0	-28.4	136.6	166.1	100.8	-103.5
Sep-97	168.4	202.3	13.6	58.5	129.7	42.5	109.9	117.2	626.2	161.9	105.2	173.2	41.3	12.1	26.3	70.9	1.6	114.2	138.9	81.6	-87.9
III trimestre 97	507.8		14.4	193.5		42.1	314.4	403.1		175.5	281.3		46.0	121.7	108.3		-24.1	363.4		84.4	-255.1
Oct-97	183.6	220.6	16.4	67.2	148.9	20.0	116.5	93.6	499.8	2.3	122.3	201.4	47.5	-28.7	48.7	131.3	54.0	116.5	141.8	54.5	-67.8
Nov-97	166.9	200.5	8.4	64.2	142.3	18.3	102.7	81.9	437.2	-18.5	111.8	184.0	34.4	-29.9	43.3	116.6	145.1	98.8	120.2	43.7	-55.5
Dic-97	151.9	182.5	-4.8	58.9	130.6	13.5	93.0	33.4	178.1	134.9	96.0	158.1	75.1	-62.7	32.8	88.5	17.5	111.8	136.0	62.7	-79.0
IV trimestre 97	502.4		6.6	190.2		17.3	312.2	208.8		1.3	330.1		49.4	-121.3	124.8		61.6	327.2		53.6	-202.4
Ene-98	132.5	159.2	-2.1	54.8	120.6	6.6	77.7	13.8	73.8	-75.5	69.6	114.6	18.9	-55.8	27.2	73.3	44.4	129.0	156.9	72.7	-101.8
Feb-98	194.4	233.5	28.1	52.0	115.4	23.0	142.4	32.5	173.6	-5.4	68.8	113.2	42.1	-36.2	24.9	67.1	14.4	108.6	132.1	55.9	-83.7
Mar-98	159.9	192.0	7.3	57.9	128.3	17.1	102.0	17.0	90.9	39.7	87.6	144.3	45.0	-70.6	58.1	156.5	51.9	122.4	148.9	96.3	-64.3
I trimestre 98	486.7		13.1	164.7		15.1	322.0	63.3		-38.5	226.0		35.0	-162.7	110.2		39.8	359.9		74.2	-249.8
Abr-98	149.5	179.6	-7.4	63.9	141.8	8.2	85.5	66.0	352.8	162.4	84.9	139.8	16.6	-18.9	78.5	211.6	9.1	186.3	226.7	136.1	-107.8
May-98	166.6	200.1	-3.8	58.5	129.7	-7.0	108.1	117.0	624.7	72.4	95.5	157.3	25.5	21.5	78.0	210.3	-25.5	105.5	128.4	41.0	-27.5
Jun-98	188.6	226.6	30.1	62.8	139.3	62.3	125.8	56.2	300.3	-10.4	105.9	174.3	35.4	-49.7	100.1	269.8	52.5	143.8	175.0	46.2	-43.7
II trimestre 98	504.7		5.2	185.2		15.3	319.5	239.2		53.5	286.3		26.1	-47.1	256.6		5.0	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	-53.9
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	178.8	-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**	109.3	131.3	-43.8	43.9	97.3	-15.7	65.4	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**	122.7	147.4	-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	89.0	108.2	-27.3	-39.9
I trimestre 99	329.8		-32.2	145.7		-11.5	184.1	56.9		-10.2	216.1		-4.4	-159.2	112.0		1.6	257.0		-26.6	-145.0
Abr-99**	138.5	166.4	-7.3	50.8	112.6	-20.6	87.8	53.2	284.2	-19.4	64.1	105.6	-24.5	-10.9	56.4	151.9	-28.2	83.1	101.1	-55.4	-28.7
May-99**	159.1	191.1	-4.5	55.8	123.8	-4.5	103.3	53.7	286.8	-54.1	64.2	105.7	-32.8	-10.5	94.0	253.5	20.5	94.5	115.0	-10.5	-0.4
Jun-99**	146.6	176.2	-22.3	53.1	117.7	-15.5	93.5	81.9	437.6	-45.7	89.7	147.7	-15.3	-7.8	48.6	130.9	-51.5	81.9	99.6	-43.1	-33.3
II trimestre 99	444.2		-12.0	159.7		-13.8	284.6	188.8		-21.1	218.1		-23.8	-29.2	188.9		-22.5	259.4		-40.4	-60.5
Jul-99**	168.1	201.9	5.8	53.8	119.2	-18.1	114.3	64.4	344.1	5.8	82.7	136.1	-28.5	-18.2	42.3	114.0	-39.6	100.8	122.7	-18.5	-58.8

6. Comercio Exterior

6.3. Evolución de las exportaciones industriales

Periodo	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual periodo del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período en %		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/	MOI /	(MOA + MOI) /
							Expo totales	Expo totales	Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,762	8,624	17,386	-3.6	3.9	0.0	33.1	32.6	65.8
1999*	8,210	6,907	15,117	-6.3	-19.9	-13.1	35.2	29.6	64.8
I trimestre 95	1,566.1	1,390.6	2,956.7	30.6	53.1	40.3	34.5	30.7	65.2
II trimestre 95	1,906.0	1,884.1	3,790.1	40.1	82.5	58.4	30.2	29.8	60.0
III trimestre 95	2,006.6	1,592.7	3,599.3	28.5	24.5	26.7	38.0	30.2	68.3
IV trimestre 95	1,995.2	1,636.7	3,631.9	20.7	15.9	18.4	41.3	33.8	75.1
I trimestre 96	1,779.8	1,276.4	3,056.2	13.6	-8.2	3.4	37.6	26.9	64.5
II trimestre 96	2,062.1	1,666.0	3,728.1	8.2	-11.6	-1.6	31.2	25.2	56.4
III trimestre 96	2,337.1	1,710.8	4,047.9	16.5	7.4	12.5	36.3	26.6	62.9
IV trimestre 96	2,260.4	1,812.5	4,072.9	13.3	10.7	12.1	37.5	30.1	67.6
Ene-97	626.0	451.3	1,077.3	1.4	28.8	11.3	33.0	23.8	56.9
Feb-97	571.6	481.4	1,053.0	2.7	23.6	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.8	1,147.7	-2.8	4.2	0.5	29.5	28.0	57.5
I trimestre 97	1,786.5	1,491.5	3,278.0	0.4	16.9	7.3	30.9	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.0
May-97	876.5	726.0	1,602.5	15.8	29.5	21.6	34.2	28.3	62.5
Jun-97	828.1	624.2	1,452.3	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.1
II trimestre 97	2,436.9	1,998.0	4,434.9	18.2	19.9	19.0	33.6	27.6	61.2
Jul-97	890.7	732.0	1,622.7	15.2	34.4	23.1	37.8	31.0	68.8
Ago-97	888.3	829.1	1,717.4	9.3	33.1	19.6	37.7	35.2	72.9
Sep-97	885.9	790.8	1,676.7	17.9	45.6	29.5	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,664.9	2,351.9	5,016.8	14.0	37.5	23.9	38.1	33.6	71.8
Oct-97	862.2	927.5	1,789.7	1.7	42.4	19.4	36.3	39.1	75.4
Nov-97	681.8	802.9	1,484.7	-14.4	35.4	6.9	33.7	39.7	73.4
Dic-97	654.7	731.1	1,385.8	6.3	28.7	17.0	32.4	36.2	68.5
IV trimestre 97	2,198.7	2,461.5	4,660.2	-2.7	35.8	14.4	34.3	38.4	72.6
Ene-98	567.3	524.5	1,091.8	-9.4	16.2	1.3	32.1	29.7	61.8
Feb-98	495.7	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*	621.1	434.2	1,055.3	9.5	-17.2	-3.3	40.1	28.0	68.1
Feb-99*	501.7	467.6	969.3	1.2	-33.6	-19.3	32.8	30.6	63.4
Mar-99*	647.3	556.5	1,203.8	10.3	-20.8	-6.7	32.7	28.1	60.8
I trimestre 99	1,770.1	1,458.3	3,228.4	7.3	-24.5	-9.9	35.0	28.8	63.8
Abr-99*	661.9	565.3	1,227.2	-6.8	-29.3	-18.7	32.6	27.8	60.4
May-99*	757.6	581.8	1,339.4	-4.9	-23.0	-13.7	33.9	26.1	60.0
Jun-99*	715.6	581.5	1,297.1	-16.1	-24.1	-19.9	33.5	27.2	60.7
II trimestre 99	2,135.1	1,728.6	3,863.7	-9.5	-25.5	-17.5	33.4	27.0	60.4
Jul-99*	681.2	563.1	1,244.3	-16.1	-25.9	-20.9	35.1	29.0	64.1
Ago-99*	815.8	619.0	1,434.8	-0.8	-20.0	-10.1	39.1	29.6	68.7
Sept-99*	709.5	603.3	1,312.8	-10.9	-27.6	-19.5	37.7	32.1	69.8
III trimestre 99	2,206.5	1,785.4	3,991.9	-9.2	-24.6	-16.8	37.3	30.2	67.5
Oct-99*	710.1	620.8	1,330.9	-9.5	-13.2	-11.2	37.0	32.4	69.4
Nov-99*	737.0	661.7	1,398.7	-3.2	-0.5	-1.9	37.0	33.3	70.3
Dic-99*	651.2	652.2	1,303.4	-16.1	4.7	-6.8	32.0	32.0	64.0
IV trimestre 99	2,098.3	1,934.7	4,033.0	-9.6	-3.4	-6.8	35.3	32.5	67.8
Ene-00**	554.0	482.0	1,036.0	-10.8	11.0	-1.8	30.8	26.8	57.7

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

* Datos provisionales

6. Comercio Exterior

6.4. Evolución de las importaciones por uso económico

Periodo	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
	Bs. de capital y Piezas	Bs. Intermedios y Combustibles	Bs. de consumo	Vehículos	Bs de capital*	Bs. intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. Capital y piezas/ totales	Bs. intermedios/ totales	Bs. de consumo/ totales	Vehículos/ totales
1991	2,672	3,871	1,514	202	101.2	62.4	358.8	1,583.3	32.3	46.8	18.3	2.4
1992	5,686	5,158	3,205	793	112.8	33.2	111.7	292.6	38.2	34.7	21.6	5.3
1993	6,924	5,449	3,527	849	21.8	5.6	10.0	7.1	41.3	32.5	21.0	5.1
1994	9,407	6,848	3,907	1,399	35.9	25.7	10.8	64.8	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**	10,949	9,099	4,510	958	-21.9	-16.3	-7.2	-41.2	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	2,065.9	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	5.6
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	700.4	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**	807.0	774.7	405.1	90.4	-32.6	-16.2	-4.1	-38.3	38.8	37.3	19.5	4.4
I trimestre 99	2,466.4	2,134.9	1,003.4	229.9	-27.6	-21.4	-1.5	-40.6	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	-25.0	-25.0	42.5	36.0	15.8	5.6
Ago-99**	1,018.7	833.2	391.0	87.8	-14.1	-12.1	-10.1	-48.1	43.7	35.7	16.8	3.8
Sept-99**	1,009.3	758.3	405.4	62.8	-12.8	-17.3	-6.8	-58.2	45.1	33.9	18.1	2.8
III trimestre 99	2,997.6	2,411.8	1,155.9	279.1	-19.7	-16.3	-12.1	-43.1	43.8	35.2	16.9	4.1
Oct-99**	926.4	807.7	416.4	67.8	-19.2	-9.1	-4.0	-43.5	41.7	36.4	18.8	3.1
Nov-99**	949.9	812.1	456.8	76.5	-14.0	-1.9	9.9	-28.2	41.3	35.3	19.9	3.9
Dic-99**	1,002.1	793.8	414.0	99.7	12.8	4.6	0.8	-16.0	43.3	34.3	17.9	4.3
IV trimestre 99	2,878.4	2,413.6	1,287.2	244.0	-8.3	-2.5	2.2	-29.3	42.1	35.3	18.8	3.6
Ene-00**	745.0	709.0	306.0	30.0	-11.2	1.2	1.3	-52.2	41.6	39.5	17.1	1.7

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

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

** Preliminar

6. Comercio Exterior

6.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	FEBRERO				MARZO	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)	87.23	87.30	87.48	85.96	84.34	-1.9%	-3.3%	12%
Trigo (u\$s x tn)	94.25	97.30	97.63	95.63	90.90	-4.9%	-3.6%	7%
Soja (u\$s x tn)	185.93	185.83	186.30	187.38	183.54	-2.0%	-1.3%	8%
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	240	240	**	**	**
Peras (u\$s x 20 kg)	-13%	-11%	1%	4%	-2%	**	**	**
Manzanas (u\$s x 20 kg)	-8%	4%	-3%	3%	-3%	**	**	**
Ajos (u\$s x 10 kg)	**	**	**	**	**	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	FEBRERO				MARZO	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	0.28	0.28	**	**	-9%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	360.00	360.00	360.00	360.00	345.00	-4.2%	-4.2%	-9%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	470.00	470.00	470.00	470.00	420.00	-10.6%	-10.6%	-13%
Azucar blanca (u\$s x tn)	168.50	174.07	168.57	166.60	167.33	0.4%	-0.7%	-1%
Miel (u\$s x kg)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.0%	0.0%	3%
Algodón (u\$s x libra)	0.51	0.53	0.54	0.55	0.56	1.8%	8.6%	26%
Lanas (Libras x kg)	2.82	2.82	2.83	2.83	2.83	0.0%	0.4%	4%

COMBUSTIBLES	FEBRERO				MARZO	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)	27.98	28.90	29.11	29.21	31.27	7.1%	11.8%	20%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u\$s x tn)	260.00	265.17	271.17	263.00	278.17	5.8%	7.0%	26%
Gas oil (u\$s x tn)	224.33	224.00	228.83	226.83	243.00	7.1%	8.3%	11%
Fuel oil (u\$s x tn)	125.67	128.00	135.00	136.33	145.17	6.5%	15.5%	19%

OTROS	FEBRERO				MARZO	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/alea (u\$s x tn)	1723.3	1708.0	1642.2	1632.5	1602.2	-1.9%	-7.0%	3%
Camarones (u\$s x kg)	-14%	-10%	17%	-4%	-8%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1999	
Algodón	26%
Nafta	26%
Petróleo	20%
Fuel Oil	19%
Maíz	12%

Los que más bajaron desde diciembre de 1999	
Aceite de girasol refinado	-13%
Harina de trigo	-9%
Aceite de soja en bruto	-9%
Azucar blanca	-1%

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

Nota Metodológica

Los cuadros que se presentan a continuación son el resultado de un relevamiento que realiza el CEP sobre inversiones directas concretadas y proyectadas en la economía argentina, en el período 1990-1999.

Las estimaciones se realizaron utilizando, como fuentes de información, los resultados de una encuesta que realiza el CEP con periodicidad sobre una muestra de empresas de mayor facturación, datos obtenidos a partir de los balances y reportes de las empresas más grandes, material periodístico proveniente de medios especializados nacionales e internacionales, datos de la Fundación Invertir y la Secretaría de Programación Económica, relevamientos realizados durante 1995 por la ex Dirección de Estudios Industriales y en 1996 por la Cepal-Buenos Aires, información proveniente de otros organismos públicos tales como entes reguladores, gobiernos provinciales e información directa de las empresas que resulta de sus comunicados de prensa y reportes para inversores. Sólo se consignan los montos en aquellos casos en que fueran suministrados por las firmas. Asimismo, el relevamiento incorporó la inversión en privatizaciones de empresas públicas.

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

En otro orden, considerando las importantes inversiones en infraestructura que se están realizando mediante la concesión a empresas privadas pero con componentes subsidiados por el gobierno nacional y/o gobiernos locales, se aclara que la información que se consigna en los cuadros hace referencia exclusivamente a la inversión privada. La Base de Inversiones no releva la inversión pública nacional, provincial o municipal.

Asimismo, la Base de Inversiones sólo registra aquellas inversiones anunciadas por las empresas. No se utilizan indicadores indirectos para estimar el nivel de inversión.

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que evidencia el flujo de negocios del sector privado -tanto en lo que respecta a empresas nacionales como extranjeras- con relación a los sectores productivos que más interés despiertan en el empresariado, los países que poseen una política de inversiones más activa en la economía argentina, etc. Se han clasificado las inversiones según tres rubros: i) *greenfield*, inversiones realizadas “desde cero”, es decir, incluye a las nuevas plantas, locales o establecimientos de

todas las empresas, incluso aquellas que ya tenían actividad en el país; *ii) ampliación*, es toda inversión cuyo objetivo es incrementar la capacidad instalada de las plantas que están en funcionamiento; *iii) compras*, corresponde a cualquier transferencia de activos, privatizaciones, adquisiciones y fusiones. Las sumas incluidas en los rubros *Greenfield* y *Ampliaciones* tienden a captar el concepto económico de formación bruta de capital mientras que las transferencias de activos no representan *per se* incremento alguno en la capacidad productiva de la economía, si bien generan impactos de importancia que motivan un relevamiento exhaustivo.

Es necesario aclarar que, si bien existen puntos en común con las estimaciones de inversión propias de las cuentas nacionales y de la balanza de pagos (en este último caso en relación con la Inversión Extranjera Directa), los montos resultantes de sus estimaciones no son estrictamente comparables con los surgidos de la Base de Inversiones, tanto por razones metodológicas como por diferencias en las magnitudes de las cifras involucradas¹.

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

7.1. Inversión Directa en la Economía Argentina, origen del capital y tipo de operatoria

Montos en millones de USD

	1990-1996		1997		1998		1999		Total	
Extranjera	40,704.7	56.5%	24,500.5	68.9%	23,497.6	69.3%	37,901.5	86.1%	126,604.3	68.3%
<i>Compras</i>	16,894.3	41.5%	12,903.7	52.7%	9,563.2	40.7%	25,434.2	67.1%	64,795.3	51.2%
- Fusiones y Adquisiciones	8,131.3	20.0%	11,792.5	48.1%	9,120.7	38.8%	19,507.5	51.5%	48,552.0	38.3%
- Privatización	8,763.0	21.5%	1,111.2	4.5%	442.5	1.9%	5,926.7	15.6%	16,243.3	12.8%
<i>Formación de Capital</i>	23,810.4	58.5%	11,596.8	47.3%	13,934.5	59.3%	12,467.3	32.9%	61,809.0	48.8%
- Greenfield	5,552.4	13.6%	4,143.3	16.9%	6,263.9	26.7%	5,194.7	13.7%	21,154.3	16.7%
- Ampliación	18,258.0	44.9%	7,453.5	30.4%	7,670.6	32.6%	7,272.6	19.2%	40,654.7	32.1%
Nacional	29,241.9	40.6%	11,043.8	31.1%	10,380.9	30.6%	6,133.6	13.9%	56,800.2	30.6%
<i>Compras</i>	5,780.4	19.8%	3,566.0	32.3%	1,716.2	16.5%	1,381.8	22.5%	12,444.4	21.9%
- Fusiones y Adquisiciones	668.0	2.3%	3,317.0	30.0%	1,624.5	15.6%	1,235.9	20.2%	6,845.5	12.1%
- Privatización	5,112.4	17.5%	248.9	2.3%	91.7	0.9%	145.9	2.4%	5,598.9	9.9%
<i>Formación de Capital</i>	23,461.5	80.2%	7,477.8	67.7%	8,664.7	83.5%	4,751.8	77.5%	44,355.8	78.1%
- Greenfield	2,802.2	9.6%	1,750.9	15.9%	3,853.6	37.1%	2,198.1	35.8%	10,604.7	18.7%
- Ampliación	20,659.3	70.6%	5,726.9	51.9%	4,811.1	46.3%	2,553.7	41.6%	33,751.1	59.4%
No determinada*	2,056.9	2.9%	-	0.0%	17.4	0.1%	-	0.0%	2,074.3	1.1%
<i>Compras</i>	2,056.9	100.0%	-	-	17.4	100.0%	-	-	2,074.3	100.0%
- Fusiones y Adquisiciones	-	0.0%	-	-	17.4	100.0%	-	-	17.4	0.8%
- Privatización	2,056.9	100.0%	-	-	-	0.0%	-	-	2,056.9	99.2%
<i>Formación de Capital</i>	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
- Greenfield	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
- Ampliación	-	0.0%	-	-	-	0.0%	-	-	-	0.0%
TOTAL	72,003.5	100.0%	35,544.3	100.0%	33,895.9	100.0%	44,035.1	100.0%	185,478.8	100.0%
<i>Compras</i>	24,731.6	34.3%	16,469.7	46.3%	11,296.8	33.3%	26,816.0	60.9%	79,314.0	42.8%
- Fusiones y Adquisiciones	8,799.3	12.2%	15,109.5	42.5%	10,762.6	31.8%	20,743.5	47.1%	55,414.9	29.9%
- Privatización	15,932.3	22.1%	1,360.2	3.8%	534.1	1.6%	6,072.5	13.8%	23,899.1	12.9%
<i>Formación de Capital</i>	47,271.9	65.7%	19,074.6	53.7%	22,599.2	66.7%	17,219.1	39.1%	106,164.8	57.2%
- Greenfield	8,354.6	11.6%	5,894.2	16.6%	10,117.5	29.8%	7,392.8	16.8%	31,759.0	17.1%
- Ampliación	38,917.3	54.0%	13,180.5	37.1%	12,481.7	36.8%	9,826.3	22.3%	74,405.8	40.1%

* Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.
Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 31-01-00.

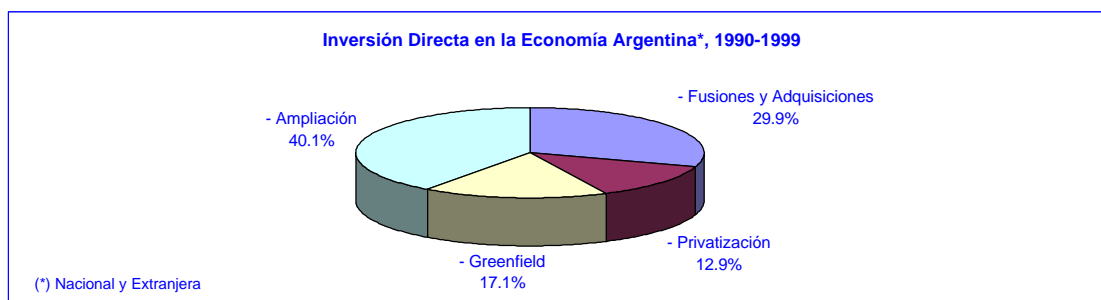
7.2. Formación de Capital por grandes sectores - Ampliaciones y Greenfields

Incluye inversión nacional y extranjera

Montos en millones de USD

	1990-1996			1997		1998		1999	
	Total	Prom. Anual	%	Total	%	Total	%	Total	%
Actividades Extractivas	10,515.4	1,502	22.2%	3,342.7	17.5%	2,854.1	12.6%	1,878.7	10.9%
Actividades Primarias	142.9	20	0.3%	315.6	1.7%	307.1	1.4%	55.6	0.3%
Comercio y Servicios	1,522.4	217	3.2%	1,400.0	7.3%	2,867.2	12.7%	2,345.2	13.6%
Financiero	39.7	6	0.1%	287.2	1.5%	443.9	2.0%	184.4	1.1%
Industria manufacturera	14,314.6	2,045	30.3%	6,735.8	35.3%	6,951.1	30.8%	4,924.0	28.6%
Infraestructura	20,728.6	2,961	43.8%	6,991.2	36.7%	9,174.2	40.6%	7,830.4	45.5%
Otros no determinados	8.3	1	0.0%	2.0	0.0%	1.6	0.0%	0.8	0.0%
TOTAL	47,271.9	6,753.1	100.0%	19,074.6	100.0%	22,599.2	100.0%	17,219.1	100.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones.



7.3. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Período 1990 - 1999

Montos en millones de USD

	1990-1999															N/D*	TOTAL	
	EXTRANJERA							NACIONAL										
	Formación de Capital			Compras		TOTAL	Formación de Capital			Compras		TOTAL						
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización		Total	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones		Privatización	Total				
Actividades Extractivas	3,545.7	3,051.0	6,596.7	15,154.7	6,764.1	21,918.8	28,515.5	11,924.3	69.9	11,994.2	257.1	1,923.9	2,181.0	14,175.1	-	42,690.6	23.0%	
Minería				221.1		221.1	2,753.2	27.5	66.8	94.4				94.4	-	2,847.6	1.5%	
Petróleo y gas	3,545.7	518.8	4,064.5	14,933.6	6,764.1	21,697.7	25,762.3	11,896.8	3.1	11,899.8	257.1	1,923.9	2,181.0	14,080.8	-	39,843.0	21.5%	
Actividades Primarias	166.6	241.1	407.7	211.5	-	211.5	619.2	185.7	227.9	413.6	38.5	1.9	40.4	454.0	-	1,073.1	0.6%	
Agricultura, ganadería y pesca	93.6	75.0	168.6	142.5	-	142.5	311.1	174.9	222.4	397.2	38.5	1.9	40.4	437.6	-	748.7	0.4%	
Forestal	73.0	166.1	239.1	69.0	-	69.0	308.1	10.8	5.5	16.3	-	-	-	16.3	-	324.4	0.2%	
Comercio y Servicios	521.2	4,645.3	5,166.5	4,752.8	6.9	4,759.7	9,926.2	446.7	2,521.7	2,968.4	896.1	5.7	901.8	3,870.1	-	13,796.3	7.4%	
Comercio	445.4	2,980.0	3,425.4	3,658.4	-	3,658.4	7,083.8	330.4	752.8	1,083.2	719.0	-	719.0	1,802.2	-	8,886.0	4.8%	
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0	40.0	-	-	-	40.0	-	40.0	0.0%	
Hoteles y restaurantes	13.7	536.1	549.8	112.4	6.9	119.3	669.1	28.7	828.0	856.7	22.4	5.7	28.1	884.8	-	1,553.9	0.8%	
Medicina prepaga	50.0	0.3	50.3	389.5	-	389.5	439.8	-	0.7	0.7	154.2	-	154.2	154.9	-	594.7	0.3%	
Otros servicios	-	290.3	290.3	470.3	-	470.3	760.6	6.0	45.5	51.5	0.5	-	0.5	52.0	-	812.6	0.4%	
Servicios de entretenimiento	12.1	838.6	850.7	122.2	-	122.2	972.9	81.6	854.6	936.2	-	-	-	936.2	-	1,909.2	1.0%	
Financiero	505.8	224.9	730.7	6,457.3	673.9	7,131.1	7,861.9	214.5	10.0	224.5	824.2	61.4	885.6	1,110.1	-	8,971.9	4.8%	
Bancos y servicios financieros	329.6	192.9	522.5	5,270.4	669.9	5,940.2	6,462.7	214.5	10.0	224.5	592.4	60.2	652.6	877.1	-	7,339.8	4.0%	
Seguros, ART y AFJP	176.2	32.0	208.2	1,186.9	4.0	1,190.9	1,399.1	-	-	-	231.8	1.2	233.0	233.0	-	1,632.1	0.9%	
Industria manufacturera	13,741.2	5,894.7	19,635.9	9,842.1	370.8	10,212.8	29,848.8	10,001.3	3,288.3	13,289.6	2,129.8	460.4	2,590.2	15,879.8	17.4	45,745.9	24.7%	
Alimentos y bebidas	2,520.5	1,491.0	4,011.5	4,120.2	10.1	4,130.3	8,141.9	2,538.1	871.8	3,409.9	1,407.6	-	1,407.6	4,817.5	-	12,959.4	7.0%	
Automotriz y Autopartes	5,354.3	677.8	6,032.1	740.4	-	740.4	6,772.5	1,237.0	138.0	1,375.0	10.2	-	10.2	1,385.2	-	8,157.7	4.4%	
Celulosa y papel	315.5	666.0	981.5	899.3	42.6	941.9	1,923.4	208.6	79.3	287.9	57.9	7.5	65.4	353.3	-	2,276.7	1.2%	
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	135.5	18.6	154.1	-	-	-	154.1	-	154.1	0.1%	
Derivados de petróleo y gas	3,152.5	188.7	3,341.2	638.0	-	638.0	3,979.1	2,466.9	20.0	2,486.9	205.9	115.7	321.6	2,808.5	-	6,787.6	3.7%	
Editoriales e imprentas	30.0	38.4	68.4	48.4	-	48.4	116.8	65.5	106.3	171.8	14.5	-	14.5	186.3	-	303.1	0.2%	
Electrónicos y electrodomésticos	173.6	93.2	266.7	265.7	3.9	269.6	536.3	12.1	17.0	29.1	-	11.1	11.1	40.2	-	576.5	0.3%	
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	16.4	85.5	101.9	142.0	-	142.0	243.9	93.3	17.3	110.5	-	-	-	110.5	-	354.4	0.2%	
Fabricación de productos de caucho	148.6	-	148.6	-	-	-	148.6	100.4	1.9	102.3	-	-	-	102.3	-	250.9	0.1%	
Fabricación de productos plásticos	58.0	187.0	245.0	64.5	-	64.5	309.5	69.8	42.9	112.8	13.8	-	13.8	126.6	-	436.1	0.2%	
Industrias básicas de hierro y acero	99.2	6.3	105.5	12.4	16.5	28.9	134.4	1,374.5	-	1,374.5	82.4	157.0	239.4	1,613.9	-	1,748.3	0.9%	
Industrias básicas de metales no ferrosos	23.0	25.0	48.0	-	-	-	48.0	342.0	312.8	654.8	49.3	-	49.3	704.2	-	752.1	0.4%	
Industrias de tabaco	278.4	-	278.4	7.5	-	7.5	285.9	0.7	-	0.7	-	-	-	0.7	-	286.6	0.2%	
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	1.2	4.0	5.2	-	-	-	5.2	-	5.2	0.0%	
Madera y subproductos	-	532.5	532.5	5.0	-	5.0	537.5	141.3	116.4	257.7	-	-	-	257.7	-	795.2	0.4%	
Maquinaria y Equipo	35.1	81.4	116.5	132.9	-	132.9	249.4	283.4	109.0	392.4	-	-	-	392.4	-	641.7	0.3%	
Materiales para la construcción	378.4	181.3	559.7	314.7	-	314.7	874.4	96.0	726.5	822.4	50.5	-	50.5	872.9	17.4	1,764.7	1.0%	
Otras industrias manufactureras	-	4.0	4.0	105.2	-	105.2	109.2	37.1	17.0	54.1	23.1	11.3	34.4	88.5	-	197.7	0.1%	
Petroquímica	496.1	485.8	981.9	168.6	297.6	466.2	1,448.1	338.5	87.5	426.1	52.7	152.7	205.4	631.4	-	2,079.6	1.1%	
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	44.9	-	44.9	44.9	10.0	-	10.0	-	-	-	10.0	-	54.9	0.0%	
Químicos	644.2	1,042.4	1,686.6	1,944.4	-	1,944.4	3,631.0	153.5	531.8	685.4	135.5	5.1	140.5	825.9	-	4,456.9	2.4%	
Textiles y prendas de vestir	17.5	108.4	125.9	188.0	-	188.0	313.9	295.7	70.2	365.9	26.5	-	26.5	392.4	-	706.2	0.4%	
Infraestructura	22,174.1	7,097.4	29,271.4	12,133.7	8,427.7	20,561.4	49,832.9	10,974.9	4,478.0	15,453.0	2,699.9	3,145.6	5,845.5	21,298.4	2,056.9	73,188.2	39.5%	
Agua y saneamiento	914.8	-	914.8	150.0	-	150.0	694.7	1,609.5	720.6	-	720.6	-	26.5	747.2	-	2,356.7	1.3%	
Comunicaciones	15,474.9	1,217.7	16,692.5	9,180.0	1,928.5	11,108.6	27,801.1	3,684.2	342.2	4,026.4	2,034.4	505.8	2,540.3	6,566.6	2,056.9	36,424.6	19.6%	
Construcción	1,254.2	1,559.5	2,813.7	327.1	4.0	331.1	3,144.8	2,264.5	2,272.8	4,537.3	104.3	49.7	154.0	4,691.3	-	7,836.1	4.2%	
Energía eléctrica	2,347.7	3,083.7	5,431.4	1,207.3	3,925.0	5,132.4	10,563.7	1,977.9	990.8	2,968.7	150.2	1,384.0	1,534.1	4,502.8	-	15,066.6	8.1%	
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	1,027.6	1,027.6	38.7	-	38.7	1,066.3	-	375.7	375.7	-	77.0	77.0	452.7	-	1,519.0	0.8%	
Provisión de gas	1,665.1	82.5	1,747.5	662.9	1,541.7	2,204.5	3,952.1	1,325.1	83.0	1,408.2	386.0	796.9	1,182.9	2,591.1	-	6,543.2	3.5%	
Transporte	517.5	126.4	643.9	567.7	483.8	1,051.5	1,695.4	1,002.6	413.5	1,416.1	25.0	305.7	330.7	1,746.8	-	3,442.2	1.9%	
Otros no determinados**	-	-	-	-	-	-	-	3.8	8.9	12.7	-	-	-	12.7	-	12.7	0.0%	
TOTAL GENERAL	40,654.7	21,154.3	61,809.0	48,552.0	16,243.3	64,795.3	126,604.3	33,751.1	10,604.7	44,355.8	6,845.5	5,598.9	12,444.4	56,800.2	2,074.3	185,478.8	100%	

* Se trata de proyectos previstos para el período que aún no poseen adjudicatario, o de privatizaciones realizadas mediante colocaciones en la Bolsa.

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

7.4. Inversión Directa en la Economía Argentina, desagregación sectorial, origen del capital y tipo de operación. Año 1999

Montos en millones de USD

	1999															
	EXTRANJERA						TOTAL	NACIONAL						TOTAL		
	Formación de Capital			Compras				Formación de Capital			Compras					
	Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total	Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total			
Actividades Extractivas	1,031.3	325.0	1,356.3	12,892.7	3,859.3	16,752.0	18,108.3	520.9	1.5	522.4	-	-	-	522.4	18,630.7	42.3%
Minería	-	285.0	285.0	200.0	-	200.0	485.0	-	-	-	-	-	-	-	485.0	1.1%
Petróleo y gas	1,031.3	40.0	1,071.3	12,692.7	3,859.3	16,552.0	17,623.3	520.9	1.5	522.4	-	-	-	522.4	18,145.7	41.2%
Actividades Primarias	-	17.0	17.0	4.0	-	4.0	21.0	22.4	16.2	38.6	-	-	-	38.6	59.6	0.1%
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	4.0	-	4.0	4.0	22.4	11.2	33.6	-	-	-	33.6	37.6	0.1%
Forestal	-	17.0	17.0	-	-	-	17.0	-	5.0	5.0	-	-	-	5.0	22.0	0.0%
Comercio y Servicios	108.7	1,573.5	1,682.1	1,090.0	-	1,090.0	2,772.1	178.3	484.7	663.0	237.0	-	237.0	900.0	3,672.1	8.3%
Comercio	84.7	714.9	799.6	639.3	-	639.3	1,438.9	121.5	178.1	299.6	202.3	-	202.3	501.9	1,940.7	4.4%
Educación	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0	40.0	-	-	-	40.0	40.0	0.1%
Hoteles y restaurantes	12.0	252.2	264.2	-	-	-	264.2	3.2	181.8	184.9	13.0	-	13.0	197.9	462.2	1.0%
Medicina prepaga	5.0	-	5.0	157.5	-	157.5	162.5	-	-	-	21.7	-	21.7	21.7	184.2	0.4%
Otros servicios	-	281.3	281.3	200.0	-	200.0	481.3	2.0	35.0	37.0	-	-	-	37.0	518.3	1.2%
Servicios de entretenimiento	7.0	325.0	332.0	93.2	-	93.2	425.2	51.6	49.9	101.5	-	-	-	101.5	526.7	1.2%
Financiero	124.4	60.0	184.4	877.5	451.5	1,329.0	1,513.4	-	-	-	66.0	-	66.0	66.0	1,579.4	3.6%
Bancos y servicios financieros	95.0	33.0	128.0	542.6	451.5	994.1	1,122.1	-	-	-	56.0	-	56.0	56.0	1,178.1	2.7%
Seguros, ART y AFJP	29.4	27.0	56.4	334.9	-	334.9	391.3	-	-	-	10.0	-	10.0	10.0	401.3	0.9%
Industria manufacturera	2,048.8	1,356.1	3,404.9	1,861.2	42.6	1,903.8	5,308.7	675.5	843.6	1,519.1	805.2	7.5	812.8	2,331.8	7,640.6	17.4%
Alimentos y bebidas	385.7	155.0	540.7	1,168.0	-	1,168.0	1,708.7	134.1	214.5	348.6	647.1	-	647.1	995.7	2,704.4	6.1%
Automotriz y Autopartes	372.4	82.3	454.7	291.0	-	291.0	745.7	82.2	20.0	102.2	-	-	-	102.2	847.9	1.9%
Celulosa y papel	46.1	222.0	268.1	15.0	42.6	57.6	325.8	39.9	-	39.9	35.0	7.5	42.5	82.4	408.2	0.9%
Cuero y derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.0	-	4.0	-	-	-	4.0	4.0	0.0%
Derivados de petróleo y gas	608.5	-	608.5	265.3	-	265.3	873.8	13.3	-	13.3	-	-	-	13.3	887.2	2.0%
Editoriales e imprentas	-	7.5	7.5	-	-	-	7.5	1.3	84.1	85.4	-	-	-	85.4	92.9	0.2%
Electrónicos y electrodomésticos	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	0.8	1.0	1.7	-	-	-	1.7	31.7	0.1%
Fabricac. de productos metálicos (sin maq. y eq.)	5.0	-	5.0	-	-	-	5.0	22.0	0.2	22.2	-	-	-	22.2	27.2	0.1%
Fabricación de productos de caucho	40.0	-	40.0	-	-	-	40.0	-	1.5	1.5	-	-	-	1.5	41.5	0.1%
Fabricación de productos plásticos	10.0	18.5	28.5	-	-	-	28.5	2.5	2.5	5.0	-	-	-	5.0	33.5	0.1%
Industrias básicas de hierro y acero	15.0	2.0	17.0	-	-	-	17.0	177.7	-	177.7	-	-	-	177.7	194.7	0.4%
Industrias básicas de metales no ferrosos	-	-	-	-	-	-	-	64.1	30.0	94.1	-	-	-	94.1	94.1	0.2%
Industrias de tabaco	28.6	-	28.6	-	-	-	28.6	-	-	-	-	-	-	-	28.6	0.1%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Madera y subproductos	-	90.0	90.0	-	-	-	90.0	5.2	52.9	58.0	-	-	-	58.0	148.0	0.3%
Maquinaria y Equipo	6.7	6.4	13.1	30.0	-	30.0	43.1	18.2	36.0	54.2	-	-	-	54.2	97.3	0.2%
Materiales para la construcción	92.6	30.0	122.6	23.0	-	23.0	145.6	2.7	304.2	306.8	-	-	-	306.8	452.4	1.0%
Otras industrias manufactureras	-	-	-	46.9	-	46.9	46.9	0.2	10.0	10.2	23.1	-	23.1	33.3	80.2	0.2%
Petroquímica	326.8	267.2	594.0	22.0	-	22.0	616.0	59.0	39.1	98.0	-	-	-	98.0	714.1	1.6%
Procesamiento de minerales no metálicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Químicos	81.3	424.7	506.0	-	-	-	506.0	22.7	45.7	68.4	80.0	-	80.0	148.4	654.5	1.5%
Textiles y prendas de vestir	-	50.5	50.5	-	-	-	50.5	25.7	2.0	27.7	20.0	-	20.0	47.7	98.2	0.2%
Infraestructura	3,959.3	1,863.2	5,822.5	2,782.2	1,573.2	4,355.4	10,177.9	1,156.8	851.1	2,007.9	127.8	138.3	266.1	2,274.0	12,451.9	28.3%
Agua y saneamiento	237.0	-	237.0	-	438.6	438.6	675.5	91.1	-	91.1	-	-	-	91.1	766.6	1.7%
Comunicaciones	2,446.4	82.7	2,529.0	2,006.1	1,134.7	3,140.7	5,669.8	172.0	19.7	191.7	3.4	138.3	141.7	333.4	6,003.2	13.6%
Construcción	402.3	456.7	858.9	64.9	-	64.9	923.8	380.0	331.7	711.8	62.7	-	62.7	774.5	1,698.3	3.9%
Energía eléctrica	301.1	893.6	1,194.7	604.5	-	604.5	1,799.2	67.1	96.8	164.0	-	-	-	164.0	1,963.1	4.5%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	-	366.0	366.0	-	-	-	366.0	-	95.5	95.5	-	-	-	95.5	461.5	1.0%
Provisión de gas	213.2	49.2	262.4	106.7	-	106.7	369.1	123.4	42.9	166.4	61.7	-	61.7	228.1	597.2	1.4%
Transporte	359.5	15.0	374.5	-	-	-	374.5	323.1	264.4	587.5	-	-	-	587.5	961.9	2.2%
Otros no determinados*	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8	0.8	-	-	-	0.8	0.8	0.0%
TOTAL GENERAL	7,272.6	5,194.7	12,467.3	19,507.5	5,926.7	25,434.2	37,901.5	2,553.7	2,198.1	4,751.8	1,235.9	145.9	1,381.8	6,133.6	44,035.1	100%

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

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.5. Inversión de Firmas Extranjeras (IFE). 1999

Primeros cinco sectores

7.5.1. Petróleo y Gas + Derivados

Ránking de países y Tipo de Operación - Año 1999

Montos en millones de dólares

País	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
España	40.0	1,104.1	1,144.1	11,620.9	3,859.3	15,480.2	16,624.3	89.9%
EE.UU.	-	285.9	285.9	1,256.1	-	1,256.1	1,542.0	8.3%
Gran Bretaña	-	89.0	89.0	-	-	-	89.0	0.5%
Holanda	-	89.0	89.0	-	-	-	89.0	0.5%
Uruguay	-	6.9	6.9	81.0	-	81.0	87.9	0.5%
Alemania	-	65.0	65.0	-	-	-	65.0	0.4%
Total general	40.0	1,639.9	1,679.9	12,958.0	3,859.3	16,817.3	18,497.2	100.0%

7.5.2. Comunicaciones

Ránking de países y Tipo de Operación - Año 1999

Montos en millones de dólares

País	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
EE.UU.	64.7	976.1	1,040.8	757.4	801.2	1,558.6	2,599.4	45.8%
España	1.0	575.7	576.7	568.6	120.4	689.1	1,265.8	22.3%
Francia	15.8	443.2	459.0	265.0	106.5	371.5	830.5	14.6%
Italia	0.8	443.2	444.0	265.0	106.5	371.5	815.5	14.4%
Gran Bretaña	-	-	-	150.0	-	150.0	150.0	2.6%
Arabia Saudita	0.1	2.1	2.2	-	-	-	2.2	0.0%
Suiza	0.1	2.0	2.1	-	-	-	2.1	0.0%
Japón	0.1	2.0	2.1	-	-	-	2.1	0.0%
Panamá	0.1	1.6	1.7	-	-	-	1.7	0.0%
Canadá	0.0	0.5	0.5	-	-	-	0.5	0.0%
Total general	82.7	2,446.4	2,529.0	2,006.1	1,134.7	3,140.7	5,669.8	100.0%

7.5.3. Energía Eléctrica

Ránking de países y Tipo de Operación - Año 1999

Montos en millones de dólares

País	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
EE.UU.	353.2	9.6	362.7	562.0	-	562.0	924.7	51.4%
Chile	35.5	192.8	228.3	42.5	-	42.5	270.8	15.1%
España	160.0	64.4	224.4	-	-	-	224.4	12.5%
Alemania	150.0	-	150.0	-	-	-	150.0	8.3%
Italia	60.0	-	60.0	-	-	-	60.0	3.3%
Brasil	50.0	-	50.0	-	-	-	50.0	2.8%
México	48.8	-	48.8	-	-	-	48.8	2.7%
Francia	-	34.4	34.4	-	-	-	34.4	1.9%
Dinamarca	25.0	-	25.0	-	-	-	25.0	1.4%
Canadá	11.2	-	11.2	-	-	-	11.2	0.6%
Total general	893.6	301.1	1,194.7	604.5	-	604.5	1,799.2	100.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.5.4. Alimentos y Bebidas

R anking de países y Tipo de Operación - Año 1999

Montos en millones de dólares

País	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
EE.UU.	-	53.6	53.6	641.1	-	641.1	694.7	40.7%
Francia	-	18.6	18.6	422.2	-	422.2	440.8	25.8%
México	-	218.0	218.0	-	-	-	218.0	12.8%
Chile	125.0	15.0	140.0	11.0	-	11.0	151.0	8.8%
Alemania	-	50.0	50.0	90.0	-	90.0	140.0	8.2%
Suiza	-	24.0	24.0	-	-	-	24.0	1.4%
Brasil	20.0	-	20.0	-	-	-	20.0	1.2%
Holanda	10.0	-	10.0	-	-	-	10.0	0.6%
España	-	-	-	3.7	-	3.7	3.7	0.2%
Austria	-	3.5	3.5	-	-	-	3.5	0.2%
Italia	-	3.0	3.0	-	-	-	3.0	0.2%
Total general	155.0	385.7	540.7	1,168.0	-	1,168.0	1,708.7	100.0%

7.5.5. Comercio

R anking de países y Tipo de Operación - Año 1999

Montos en millones de dólares

País	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
EE.UU.	409.3	21.6	430.8	119.9	-	119.9	550.7	38.3%
Francia	154.5	-	154.5	283.2	-	283.2	437.7	30.4%
Holanda	-	60.0	60.0	171.3	-	171.3	231.3	16.1%
Chile	151.2	3.1	154.3	-	-	-	154.3	10.7%
Suiza	-	-	-	65.0	-	65.0	65.0	4.5%
Total general	714.9	84.7	799.6	639.3	-	639.3	1,438.9	100.0%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

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

Ránking de países - Año 1999

Montos en millones de USD

		1999									
		Compras				Formación de Capital				Total general	
		Fusiones y Adquisiciones	Privatización	Total		Ampliación	Greenfield	Total			
	País										
1	España	12,689.8	3,979.7	16,669.6	65.5%	2,270.5	419.8	2,690.3	21.6%	19,359.9	51.1%
2	EE.UU.	4,156.5	1,733.9	5,890.4	23.2%	2,120.6	1,831.8	3,952.4	31.7%	9,842.8	26.0%
3	Francia	1,279.2	106.5	1,385.7	5.4%	776.5	249.3	1,025.8	8.2%	2,411.5	6.4%
4	Chile	332.5	-	332.5	1.3%	250.9	744.5	995.5	8.0%	1,328.0	3.5%
5	Italia	296.5	106.5	403.0	1.6%	680.8	74.9	755.8	6.1%	1,158.8	3.1%
6	Alemania	90.0	-	90.0	0.4%	249.4	495.0	744.4	6.0%	834.4	2.2%
7	Canadá	-	-	-	0.0%	49.5	570.2	619.7	5.0%	619.7	1.6%
8	Gran Bretaña	207.6	-	207.6	0.8%	241.5	127.5	369.0	3.0%	576.6	1.5%
9	México	22.1	-	22.1	0.1%	218.0	180.1	398.1	3.2%	420.2	1.1%
10	Holanda	171.3	-	171.3	0.7%	149.0	29.5	178.5	1.4%	349.8	0.9%
11	Brasil	-	-	-	0.0%	5.0	222.1	227.1	1.8%	227.1	0.6%
12	Suiza	65.0	-	65.0	0.3%	60.5	23.1	83.6	0.7%	148.6	0.4%
13	Filipinas	60.0	-	60.0	0.2%	86.0	-	86.0	0.7%	146.0	0.4%
14	Australia	-	-	-	0.0%	3.9	123.3	127.1	1.0%	127.1	0.3%
15	Uruguay	81.0	-	81.0	0.3%	6.9	-	6.9	0.1%	87.9	0.2%
16	Bélgica	9.2	-	9.2	0.0%	69.1	-	69.1	0.6%	78.3	0.2%
17	China	-	-	-	0.0%	-	50.0	50.0	0.4%	50.0	0.1%
18	Suecia	46.9	-	46.9	0.2%	-	-	-	0.0%	46.9	0.1%
19	Japón	-	-	-	0.0%	25.5	9.6	35.2	0.3%	35.2	0.1%
20	Dinamarca	-	-	-	0.0%	-	25.0	25.0	0.2%	25.0	0.1%
21	Nueva Zelanda	-	-	-	0.0%	1.8	12.5	14.3	0.1%	14.3	0.0%
22	Sudáfrica	-	-	-	0.0%	-	5.3	5.3	0.0%	5.3	0.0%
23	Austria	-	-	-	0.0%	3.5	-	3.5	0.0%	3.5	0.0%
24	Arabia Saudita	-	-	-	0.0%	2.1	0.1	2.2	0.0%	2.2	0.0%
25	Panamá	-	-	-	0.0%	1.6	0.1	1.7	0.0%	1.7	0.0%
26	Irlanda	-	-	-	0.0%	-	1.1	1.1	0.0%	1.1	0.0%
Total general		19,507.5	5,926.7	25,434.2	100%	7,272.6	5,194.7	12,467.3	100%	37,901.5	100%

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.7. Inversión de Firmas Extranjeras (IFE). Primeros cinco países inversores

7.7.1. Inversión de Firmas Españolas en la Economía Argentina - Año 1999

Ránking de Sectores

Greenfields, Ampliaciones, Transferencias de Activos y Privatizaciones

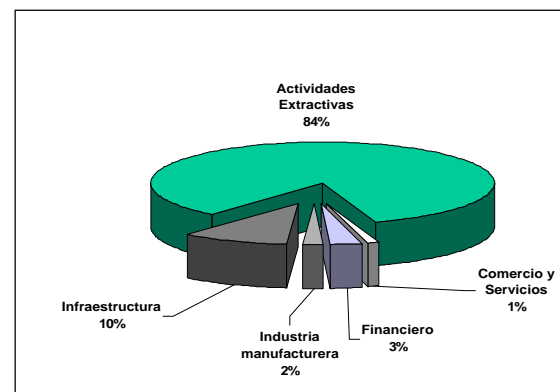
Montos en millones de USD corrientes

Sector	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
Petróleo y gas	40.0	769.4	809.4	11,599.7	3,859.3	15,459.0	16,268.4	84.0%
Comunicaciones	1.0	575.7	576.7	568.6	120.4	689.1	1,265.8	6.5%
Derivados de petróleo y gas	-	334.7	334.7	21.2	-	21.2	355.9	1.8%
Transporte	-	321.7	321.7	-	-	-	321.7	1.7%
Bancos y servicios financieros	33.0	-	33.0	263.6	-	263.6	296.6	1.5%
Energía eléctrica	160.0	64.4	224.4	-	-	-	224.4	1.2%
Seguros, ART y AFJP	-	3.3	3.3	207.5	-	207.5	210.8	1.1%
Hoteles y restaurantes	119.0	-	119.0	-	-	-	119.0	0.6%
Provisión de gas	16.1	77.1	93.2	-	-	-	93.2	0.5%
Construcción	10.0	52.7	62.7	-	-	-	62.7	0.3%
Materiales para la construcción	-	50.0	50.0	-	-	-	50.0	0.3%
Medicina prepaga	-	5.0	5.0	25.5	-	25.5	30.5	0.2%
Químicos	22.5	-	22.5	-	-	-	22.5	0.1%
Agua y saneamiento	-	16.5	16.5	-	-	-	16.5	0.1%
Petroquímica	14.1	-	14.1	-	-	-	14.1	0.1%
Alimentos y bebidas	-	-	-	3.7	-	3.7	3.7	0.0%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	3.0	-	3.0	-	-	-	3.0	0.0%
Servicios de entretenimiento	1.0	-	1.0	-	-	-	1.0	0.0%
Total general	419.8	2,270.5	2,690.3	12,689.8	3,979.7	16,669.6	19,359.9	100.0%

Principales Empresas

Empresa	Sector
Argentaria	Seguros
Banco Bilbao Vizcaya	Bancos y Servicios Financieros
Banco Santander	Bancos y Servicios Financieros
Cablevisión	Comunicaciones
Central Dock Sud	Generación de Energía Eléctrica
Edenor	Distribución de Electricidad
Gas Natural Ban	Transporte y distribución de gas
Iberia	Transporte aéreo
Repsol	Petróleo, Gas y derivados
TISA	Comunicaciones

Distribución por Grandes Sectores



Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.7.2. Inversión de Firmas Norteamericanas en la Economía Argentina - Año 1999

Ranking de Sectores

Greenfields, Ampliaciones, Transferencias de Activos y Privatizaciones

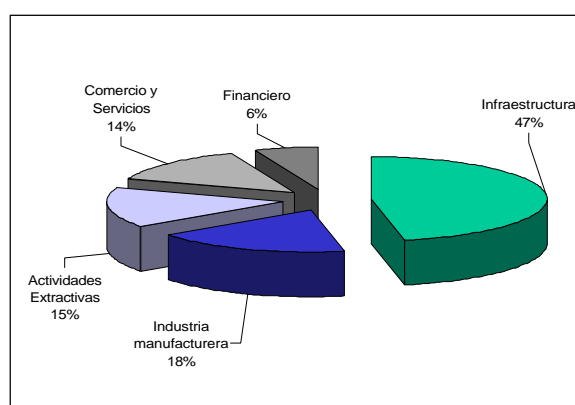
Montos en millones de USD corrientes

Sector	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
Comunicaciones	64.7	976.1	1,040.8	757.4	801.2	1,558.6	2,599.4	26.4%
Petróleo y gas	-	143.0	143.0	1,093.0	-	1,093.0	1,236.0	12.6%
Energía eléctrica	353.2	9.6	362.7	562.0	-	562.0	924.7	9.4%
Alimentos y bebidas	-	53.6	53.6	641.1	-	641.1	694.7	7.1%
Comercio	409.3	21.6	430.8	119.9	-	119.9	550.7	5.6%
Agua y saneamiento	-	103.7	103.7	-	438.6	438.6	542.3	5.5%
Bancos y servicios financieros	-	-	-	-	451.5	451.5	451.5	4.6%
Petroquímica	128.2	240.0	368.2	22.0	-	22.0	390.2	4.0%
Derivados de petróleo y gas	-	142.8	142.8	163.1	-	163.1	305.9	3.1%
Servicios de entretenimiento	208.0	1.4	209.4	76.0	-	76.0	285.4	2.9%
Otros servicios	80.0	-	80.0	200.0	-	200.0	280.0	2.8%
Minería	55.3	-	55.3	200.0	-	200.0	255.3	2.6%
Construcción	125.0	100.7	225.7	-	-	-	225.7	2.3%
Provisión de gas	-	80.3	80.3	105.2	-	105.2	185.5	1.9%
Químicos	152.7	21.6	174.3	-	-	-	174.3	1.8%
Medicina prepaga	-	-	-	132.0	-	132.0	132.0	1.3%
Seguros, ART y AFJP	27.0	26.1	53.1	69.8	-	69.8	122.9	1.2%
Hoteles y restaurantes	107.2	12.0	119.2	-	-	-	119.2	1.2%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	92.9	-	92.9	-	-	-	92.9	0.9%
Automotriz y Autopartes	-	76.0	76.0	-	-	-	76.0	0.8%
Celulosa y papel	-	6.1	6.1	15.0	42.6	57.6	63.8	0.6%
Transporte	15.0	37.8	52.8	-	-	-	52.8	0.5%
Electrónicos y electrodomésticos	-	30.0	30.0	-	-	-	30.0	0.3%
Fabricación de productos plásticos	11.5	10.0	21.5	-	-	-	21.5	0.2%
Industrias de tabaco	-	11.6	11.6	-	-	-	11.6	0.1%
Industrias básicas de hierro y acero	-	11.6	11.6	-	-	-	11.6	0.1%
Maquinaria y Equipo	1.4	5.0	6.4	-	-	-	6.4	0.1%
Textiles y prendas de vestir	0.5	-	0.5	-	-	-	0.5	0.0%
Total general	1,831.8	2,120.6	3,952.4	4,156.5	1,733.9	5,890.4	9,842.8	100.0%

Principales Empresas

Empresa	Sector
AES Corporation	Energía Eléctrica
Citicorp Equity Investment	Comunicaciones y otros
Esso	Petróleo, Gas y Derivados
Exxel Group	Emprendimientos en múltiples sectores
Ford	Automotriz
General Motors	Automotriz
Hicks, Muse, Tate & Furst	Comunicaciones
IRSA	Comercio, infraestructura y bancos
Movicom	Comunicaciones
TCI	Comunicaciones (TV por cable)
Telecom	Comunicaciones
Telefónica de Argentina	Comunicaciones

Distribución por Grandes Sectores



7.7.3. Inversión de Firmas Francesas en la Economía Argentina - Año 1999

Ranking de Sectores

Greenfields, Ampliaciones, Transferencias de Activos y Privatizaciones

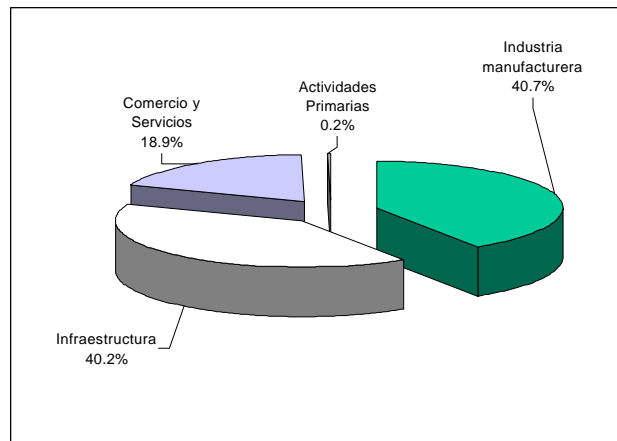
Montos en millones de USD corrientes

Sector	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
Comunicaciones	15.8	443.2	459.0	265.0	106.5	371.5	830.5	34.4%
Automotriz y Autopartes	-	167.0	167.0	291.0	-	291.0	458.0	19.0%
Alimentos y bebidas	-	18.6	18.6	422.2	-	422.2	440.8	18.3%
Comercio	154.5	-	154.5	283.2	-	283.2	437.7	18.1%
Agua y saneamiento	-	103.7	103.7	-	-	-	103.7	4.3%
Madera y subproductos	60.0	-	60.0	-	-	-	60.0	2.5%
Energía eléctrica	-	34.4	34.4	-	-	-	34.4	1.4%
Materiales para la construcción	-	6.2	6.2	13.8	-	13.8	20.0	0.8%
Servicios de entretenimiento	18.0	-	18.0	-	-	-	18.0	0.7%
Agricultura, ganadería y pesca	-	-	-	4.0	-	4.0	4.0	0.2%
Industrias básicas de hierro y acero	-	3.5	3.5	-	-	-	3.5	0.1%
Hoteles y restaurantes	1.0	-	1.0	-	-	-	1.0	0.0%
Total general	249.3	776.5	1,025.8	1,279.2	106.5	1,385.7	2,411.5	100.0%

Principales Empresas

Empresa	Sector
Carrefour	Comercio
Casino	Comercio
Danone	Alimentos y Bebidas
Electricité de France	Electricidad
France Telecom	Comunicaciones
Lyonnaise des Eaux	Agua y Servicios cloacales
Peugeot	Automotriz
Promodes	Comercio
Renault	Automotriz
Total Austral	Petróleo y Gas

Distribución por Grandes Sectores



Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.7.4. Inversión de Firmas Chilenas en la Economía Argentina - Año 1999

Ranking de Sectores

Greenfields, Ampliaciones, Transferencias de Activos y Privatizaciones

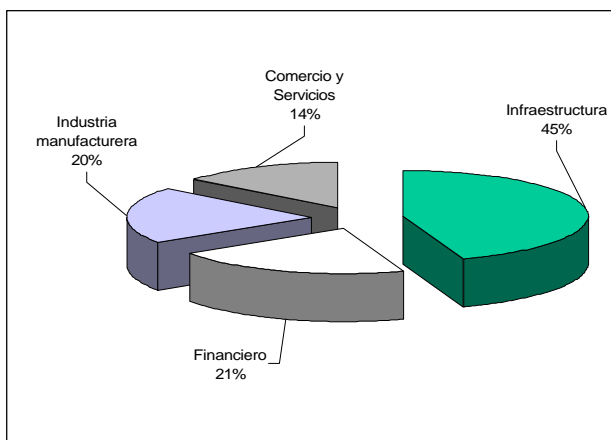
Montos en millones de USD corrientes

Sector	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
Bancos y servicios financieros	-	-	-	279.0	-	279.0	279.0	21.0%
Energía eléctrica	35.5	192.8	228.3	42.5	-	42.5	270.8	20.4%
Oleoductos, gasoductos y polductos	200.2	-	200.2	-	-	-	200.2	15.1%
Comercio	151.2	3.1	154.3	-	-	-	154.3	11.6%
Alimentos y bebidas	125.0	15.0	140.0	11.0	-	11.0	151.0	11.4%
Construcción	121.7	-	121.7	-	-	-	121.7	9.2%
Celulosa y papel	47.0	40.0	87.0	-	-	-	87.0	6.6%
Madera y subproductos	30.0	-	30.0	-	-	-	30.0	2.3%
Hoteles y restaurantes	25.0	-	25.0	-	-	-	25.0	1.9%
Servicios de entretenimiento	7.0	-	7.0	-	-	-	7.0	0.5%
Industrias básicas de hierro y acero	2.0	-	2.0	-	-	-	2.0	0.2%
Total general	744.5	250.9	995.5	332.5	-	332.5	1,328.0	100.0%

Principales Empresas

Empresa	Sector
Arauco	Comercio
CCU	Alimentos y Bebidas
Cencosud	Comercio
Chilgener	Electricidad
CMPC	Madera y subproductos
Distribuidora Chiletra Metropolitana	Electricidad
Endesa de Chile	Electricidad
Enersis	Electricidad
Luksic	Alimentos y Bebidas
Masisa	Madera y subproductos

Distribución por Grandes Sectores



Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

7.7.5. Inversión de Firmas Italianas en la Economía Argentina - Año 1999

Ránking de Sectores

Greenfields, Ampliaciones, Transferencias de Activos y Privatizaciones

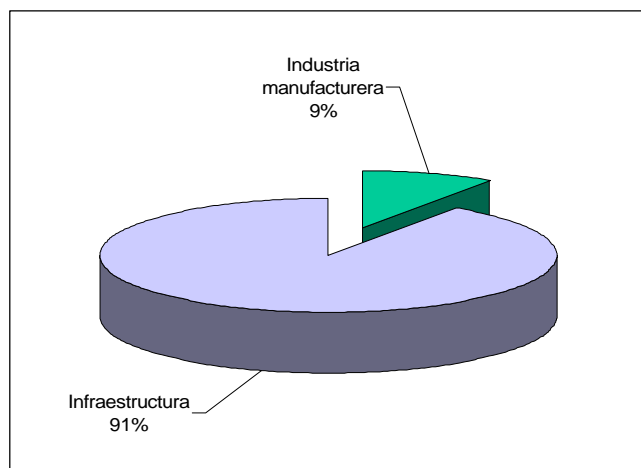
Montos en millones de USD corrientes

Sector	Formación Bruta de Capital			Transferencias de Activos			Total general	
	Greenfield	Ampliación	Total	Adquisición	Privatización	Total		
Comunicaciones	0.8	443.2	444.00	265.0	106.5	371.52	815.51	70.4%
Construcción	-	162.8	162.80	-	-	-	162.80	14.0%
Energía eléctrica	60.0	-	60.00	-	-	-	60.00	5.2%
Fabricación de productos de caucho	-	40.0	40.00	-	-	-	40.00	3.5%
Maquinaria y Equipo	-	-	-	30.0	-	30.00	30.00	2.6%
Automotriz y Autopartes	-	22.5	22.50	-	-	-	22.50	1.9%
Petroquímica	14.2	-	14.17	-	-	-	14.17	1.2%
Agua y saneamiento	-	5.6	5.55	-	-	-	5.55	0.5%
Provisión de gas	-	3.8	3.75	1.5	-	1.50	5.25	0.5%
Alimentos y bebidas	-	3.0	3.00	-	-	-	3.00	0.3%
Total general	74.9	680.8	755.8	296.5	106.5	403.0	1,158.8	100.0%

Principales Empresas

Empresa	Sector
Antonio Merloni Spa	Electrónicos y electrodomésticos
Benetton	Actividades Primarias
Camuzzi Gazometri	Energía Eléctrica
Fiat	Automotriz y autopartes
Impregillo	Infraestructura
Magnetti Marelli	Automotriz y autopartes
Parmalat	Alimentos y Bebidas
Pirelli	Caucho y derivados
Sociedad Italiana Per Il Gas Spa	Distribución de Gas
Stet	Comunicaciones

Distribución por Grandes Sectores



Fuente: Centro de Estudios para la Producción, Base de Inversiones. Datos al 29-02-00.

8. SINTESIS INTERNACIONAL

- **La economía estadounidense siguió creciendo a un ritmo sumamente vertiginoso en los dos primeros meses del año.** Como prueba de ello, la tasa de desempleo sigue en los niveles mínimos de los últimos 30 años, la demanda para bienes durables sumamente sostenida y las importaciones, que se evidencian a través de un déficit en cuenta corriente en aumento, no dan señales de ceder. Aun cuando ello ha comenzado recién a reflejarse en los índices de precios, debido a que existieron factores que contribuyeron a disipar las presiones, **la incidencia de estos fue de carácter meramente transitorio por lo que el tiempo de “wait and see” (esperar y ver) parece haber quedado atrás.**
- Así lo interpretan los gobernadores de los bancos del Sistema de la Reserva Federal y, en especial, Alan Greenspan. La sutileza que caracterizó sus discursos y presentaciones en el pasado, y que daba lugar con posterioridad a cientos de conjeturas de los analistas, ha cedido paso a mensajes más explícitos donde no quedan dudas sobre las intenciones del Presidente de la Reserva Federal: **las tasas de interés deben ser incrementadas a fin de evitar que los beneficios derivados del fuerte aumento de la productividad de la última década no se esfumen a través del resurgimiento de la inflación.**
- En el mercado de trabajo, por ejemplo, las tensiones se hacen ya insostenibles. El precio del petróleo agrega un factor más de presión. **Si se mide por el precio del West Texas Intermediate, luego de registrar su nivel mínimo -desde enero de 1997- en diciembre de 1998 con US\$ 11.28 por barril rebotó a US\$ 29.35 por barril en febrero de este año, lo que representa un incremento de casi el 160% en poco más de un año.** Por los factores mencionados, **es muy poco probable que en la reunión del próximo 21, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal no resuelva incrementar nuevamente las tasas de interés,** que desde junio del año pasado hasta el presente ya registran un aumento de 100 puntos básicos, de 4.75% a 5.75%.
- En los países agrupados en la Unión Monetaria Europea (UME), el nivel de la actividad económica continúa a ritmo sostenido. Un crecimiento anual del 3.1% en el cuarto trimestre de 1999 y el análisis individual de cada uno de los países miembros contribuye a apuntalar esta afirmación. **En general las perspectivas de crecimiento para la región son sumamente favorables: se espera un incremento del PBI del 3% para el 2000 y una cifra similar para el año próximo.**
- No obstante, en la última reunión (16/3/2000) del Comité Monetario del Banco Central Europeo (BCE), se decidió practicar una nueva suba de tasas, la tercera en los últimos 5 meses. **El BCE incrementó su tasa benchmark en 25 puntos básicos de**

3.25% a 3.5%¹. Varios elementos contribuyen a respaldar esta decisión. El primero se encuentra en la significativa liquidez prevaleciente: el promedio móvil de tres meses del agregado monetario M3 se encuentra creciendo muy por encima de la metas establecidas por la autoridad monetaria -5% anual en enero contra una meta del 4.5%-, al igual que el crédito al sector privado -9.5% anual-. Por otra parte, la curva de rendimientos de los bonos en euros a 10 años de plazo es significativamente empinada, lo que permite inferir que las expectativas de los operadores se inclinan por la continuidad de un elevado ritmo de expansión.

- **Al panorama de acelerado crecimiento económico deben sumarse los crecientes costos del petróleo y la declinación del euro, que si bien ha favorecido a las exportaciones, también ha repercutido desfavorablemente sobre el costo de las importaciones. En relación a este último punto, téngase presente que, desde su introducción, el euro ha mostrado un retroceso cercano al 17% en término del dólar estadounidense, llegando a su valor mínimo de cotización a fines de febrero del 2000 cuando descendió a US\$ 0.9664.**

- **Durante el último trimestre de 1999, el PBI de Japón registró un retroceso del 1.4%² respecto del periodo anterior en el que la caída fue de 1.0%. Agotados los efectos de la política keynesiana implementadas por las autoridades durante la primera mitad del año, la evolución de la economía japonesa parecería haber alcanzado un piso. No obstante, existen algunas evidencias alentadoras: la inversión ha repuntado significativamente entre octubre y diciembre pasados y los balances del sector empresario comenzaron a mostrar beneficios. Ello lleva a suponer que durante el primer semestre del 2000, la economía japonesa podría recuperar la senda de crecimiento.**

ESTADOS UNIDOS

En una de sus últimas presentaciones ante los medios, el Presidente de la Reserva Federal dejó en claro que sería necesario incrementar las tasas de interés para evitar que, en el mediano plazo, la inflación diera por tierra con todos los beneficios emanados del fuerte aumento de la productividad que llevó a los EE.UU. a disfrutar del ciclo expansivo más prolongado de su historia. **Dicha declaración se basa en la continuidad del elevado ritmo de actividad económica durante los dos primeros meses del año: la producción industrial³ en febrero registra un aumento del 5.6% frente a igual período de 1999, las ventas del sector minorista muestran en igual lapso un crecimiento del 9%⁴, la tasa de desempleo ya se encuentra en 4.1% y el**

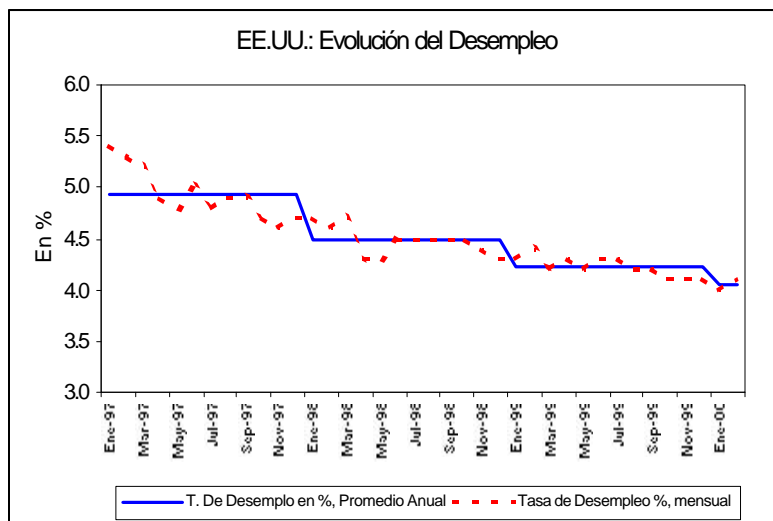
¹ El 4 de noviembre último la tasa fue incrementada en 50 puntos básicos mientras que el 3 de febrero en 25 puntos básicos.

² A pesar de la caída trimestral, el PBI japonés no mostró modificaciones respecto de un año atrás.

³ Ello debido a que se percibe una sostenida demanda en commodities industriales como el acero, derivados del petróleo, papel y químicos.

⁴ Los rubros de mayor dinámica son automóviles, muebles y electrónica.

déficit comercial registró un espectacular crecimiento del 98.0%⁵ en 1999 respecto de un año atrás.



Ello ha comenzado a exteriorizarse en los índices de inflación, con aumentos de 3.2% y 3.9% anual en febrero para precios al consumidor y mayoristas respectivamente⁶. Existen tres elementos claves para evaluar esta coyuntura. **En primer término, la tensión en el mercado laboral.** Se percibe una significativa escasez de mano de obra que está obligando a las empresas a aumentar sus salarios⁷, extender sus horas extras, implementar pagos mediante “bonus”, contratar personal ya retirado o adolescentes para tareas que antes realizaba personal del segmento activo. **De persistir esta situación, ello se traducirá, tarde o temprano, en mayores costos para las empresas.**

En segundo lugar, el fuerte desequilibrio comercial que no es otra cosa que el reflejo del exceso de demanda del sector privado sobre la disponibilidad interna de bienes. **En términos del PBI a precios corrientes el déficit comercial saltó del 1.8% en 1998 a 2.5-3.0% aproximadamente en 1999.** Y esta proporción no sólo es importante en cuanto a su magnitud sino también en su significación desde el punto de vista del financiamiento: **el sector privado de EE.UU. es un deudor neto del resto del mundo.**

Ello nos conduce al tercer aspecto: la evolución del mercado accionario y el efecto riqueza. Las mejoras de productividad registradas por la economía estadounidense se “convirtieron” automáticamente en **ganancias esperadas (no siempre realizadas)** para las empresas que paulatinamente fueron dejando atrás, una a una, las barreras “psicológicas” de los índices bursátiles. **Ello no sólo se tradujo en un masivo**

⁵ El déficit pasó de US\$ 164282 millones a US\$ 325311 millones como consecuencia de un aumento de las exportaciones de sólo 2.6% y de las importaciones de 16.9%. Aún cuando ello pueda llevar a suponer que el aumento de la productividad no se tradujo en mayores exportaciones debe tenerse en cuenta que, como contrapartida, el dólar se apreció fuertemente contra el euro.

⁶ Obviamente el precio del crudo ha jugado un papel determinante.

⁷ A fin de ilustrar lo citado téngase presente que en el área de Nueva York las empresas se encuentran pagando salarios a los recién egresados de las universidades entre un 10% y 15% por encima de lo que pagaban un año atrás.

ingreso de fondos del exterior que se posicionaron en acciones⁸ -apreciando al dólar-, sino también fomentando el consumo y desequilibrando la balanza comercial. Desde esta óptica, el incremento de tasas hacen caer la rentabilidad de las empresas disminuyendo el flujo de capitales hacia EE.UU y frenando la presión alcista sobre el dólar. También disminuye el atractivo de los bonos dado que su precio cae debido a que los flujos futuros deben ser descontados a una tasa mayor.

Se desprende del análisis, que el ajuste de tasas que viene produciéndose desde junio del último año también es necesario a la luz del déficit de cuenta corriente. Los interrogantes pasan ahora por la magnitud que deberá asumir para corregir los desequilibrios mencionados y qué consecuencias se derivarán de él. **En lo que respecta al primer aspecto, los analistas proyectan unos 100 puntos básicos adicionales en el curso del 2000 para la tasa de Fondos Federales.** Sobre el segundo interrogante, el ajuste contribuiría a moderar las expectativas de los agentes⁹, moderando el consumo, aliviando la presión sobre el mercado laboral y contribuyendo a reducir el desequilibrio del sector externo.

Desde la óptica argentina este desarrollo no es menor dada la probable evolución que podrían tener de ahora en más dos variables claves: el dólar y las tasas de interés. Sería de esperar que las medidas adoptadas por la Reserva Federal atenuaran considerablemente los ingresos de fondos desde el exterior y por extensión la presión sobre el dólar. Máxime, si se considera que dichos fondos se originan prioritariamente en inversores institucionales europeos y no japoneses¹⁰. **Ello permitiría inferir la apreciación del euro.** En segundo término, resta analizar lo ocurrido en ciclos anteriores con el arbitraje entre activos de renta variable -acciones o "equity"- y de renta fija -bonos-. Con la finalización de los ciclos expansivos, los inversores arbitraban contra acciones y a favor de bonos -en la búsqueda de un "safe heaven" en la jerga de los mercados-. Sin embargo, esta vez la Reserva Federal se encuentra actuando en forma preventiva, dado que la inflación aún no se disparó, las empresas seguirán acumulando resultados favorables y sólo las expectativas de ganancias se verían aplacadas. Expectativas que con razón, se orientarán hacia una inflación aún menor en el largo plazo. **Como resultado, bien podría decirse que en materia de tasas es esperable una curva de rendimientos invertida: mayores tasas para los plazos más cercanos y menores, en relación a las primeras pero próximas a los actuales niveles, para los más largos.**

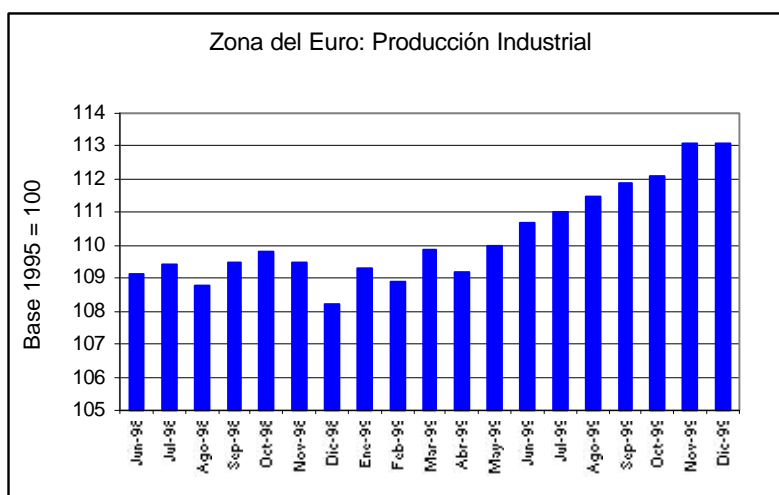
UNION MONETARIA EUROPEA

⁸ O en bonos, más específicamente durante las sucesivas crisis asiáticas, rusa y brasileña.

⁹ Lo cual no quiere decir que los beneficios del sector empresario vayan a ser necesariamente menores en el futuro. Las ganancias en productividad, pese a la corrección del consumo, posiblemente jueguen a favor de balances favorables para lo que resta del año. En otras palabras, una reducción de las ganancias **esperadas** no necesariamente tendría que coincidir con la reducción de las ganancias **reales**.

¹⁰ Es interesante notar que la fuerte apreciación del yen frente al dólar en la segunda mitad del año se originó no sólo en los casi US\$ 75000 millones invertidos desde EE.UU. en Japón sino también en buena parte por la repatriación de fondos de inversión japoneses. Es que luego de la burbuja bursátil de la década de los 80 bien podría caracterizarse a los japoneses como decididamente "aversores al riesgo".

Los integrantes de la UME atraviesan un período de expansión, ya consolidado, que les permitiría registrar tasas de crecimiento del orden del 3% para este y el próximo año. La producción industrial, excluyendo el sector construcción, alcanzó en diciembre último una variación anual del 4.5%. Desagregados por destinos económicos, la producción de bienes intermedios aumentó 5.5%, la de equipo de producción 5.0% y la de bienes de consumo 3.3%. Por su parte, el Índice de Confianza que en el agregado agrupa a productores, consumidores y ventas minoristas también prosiguió evolucionando favorablemente. Ello acompañado por una disminución de la tasa de desempleo que en enero del 2000 se ubicó en 9.6%¹¹, una más que importante reducción si se recuerda que el promedio de 1997 fue de 11.6%.



Por su parte, la tasa de inflación anual, reflejada en el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), se encontraba en el límite de lo contemplado por el Banco Central Europeo, 2.0%. Ello se debería al efecto combinado de dos factores. Como no podía ser de otra manera, el aumento del precio del petróleo también impactó en el Viejo Continente. El segundo factor, se debe al período base considerado: en febrero de 1999, el IAPC se veía favorecido por precios del petróleo deprimidos¹².

Sin embargo, para el BCE existieron las suficientes evidencias¹³ como para modificar las tasas de interés: la tasa benchmark se incrementó de 3.25% a 3.5% y la "Lending Rate" de 4.25% a 4.50%. En Alemania, país cuya economía representa un tercio de la UME, los precios de importación crecieron 9.2% en enero respecto de igual mes

¹¹ Un aspecto interesante para destacar es que entre los menores de 25 años la tasa de desempleo llegó en dicho mes al 18.2% y para los mayores de 25 o más años era de 8.4%. Los primeros representaban en 1999 el 22.9% del desempleo total en tanto que los segundos el 77.1%.

¹² Como referencia, a esa fecha el promedio del West Texas Intermediate cotizaba en US\$ 12.01 por barril.

¹³ Entre ellas la evolución de los precios de los bienes industriales no energéticos. Crecieron en términos anuales 4.1% en diciembre frente a 3.1% en noviembre.

del año anterior, representando el mayor aumento de los últimos 19 años¹⁴. Los precios al consumidor en los países de mayor crecimiento de la UME aumentaron marcadamente. Por ejemplo, en España la variación anual del IPC a febrero último fue del 3.0% y en Irlanda del 4.3%, el mayor aumento de los últimos 10 años.

Para proseguir con el ciclo expansivo es imperioso que el BCE logre ratificar la confianza en él depositada colocando un obstáculo insalvable al incremento de los precios. **Las condiciones coyunturales, de tener éxito el organismo monetario, son tales que deberían permitir una recuperación del euro¹⁵. Sin embargo ello es condición necesaria pero no suficiente. En primer término, debe evitarse que los acuerdos salariales surgidos en las nuevas rondas de conversaciones se traduzcan en aumentos por encima de los precios. Otro factor determinante en la evolución de la moneda común europea estará en el frente fiscal: muchos gobiernos resolvieron ocultar sus “deberes fiscales debajo de la alfombra” favorecidos por el mayor nivel de recaudación derivado de la recuperación europea.**

JAPON

Las señales provenientes de la economía japonesa podrían calificarse a priori como contradictorias. **Mientras que el PBI retrocedió en el cuarto trimestre de 1999, respecto del anterior, 1.4% -luego de haberlo hecho en 1.0% en el curso del tercero- por primera en los últimos 9 meses, los gastos en inversión del sector privado habrían conseguido registrar un aumento en igual período del 4.6%¹⁶.** Aún cuando ello no haya servido para evitar la baja del PBI, es un indicio claro sobre una probable recuperación para el presente año.

El factor que contribuye a explicar el retroceso es el agotamiento de las medidas adoptadas durante la primera mitad del año anterior: elevado gasto público (cayó 5.4% en el último trimestre de 1999 frente al anterior), recortes impositivos (los gastos en consumo se retrajeron 1.6%) y aumento de los créditos hipotecarios (la inversión en viviendas se redujo 5.8%). **No obstante, la mayoría de los analistas son optimistas y aunque suponen que el pronóstico del gobierno de un crecimiento de 0.6% del PBI para el año fiscal que finaliza el próximo 31 de abril no se cumplirá -dado que la economía debería crecer 2.0% en el trimestre actual para que ello ocurriera- piensa que la recuperación se instalará en lo que resta del año calendario.**

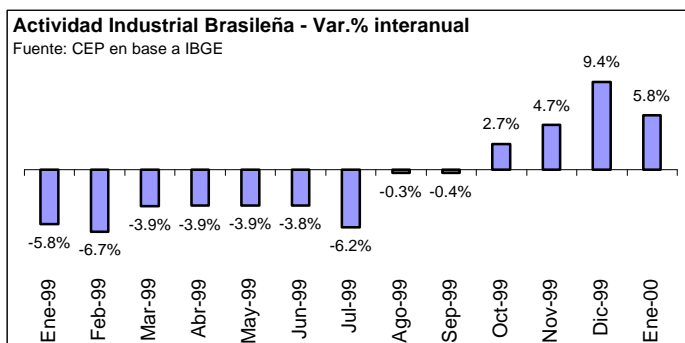
¹⁴ También se percibe una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios al consumidor: la variación anual en enero del 1.6%, fue superada en febrero por una del 1.8%. **En febrero de 1999 el aumento anual había llegado a 0.2%.**

¹⁵ Una mejor comprensión de la evolución de la moneda europea se tiene si se observa lo acontecido con los flujos de inversiones. **En el año finalizado en junio de 1999, los residentes en la UME habían realizado inversiones (inversión directa, acciones y bonos) en EE.UU. por US\$ 447.000 millones en tanto que el flujo de este hacia la UME había sido de sólo US\$ 126.000 millones.**

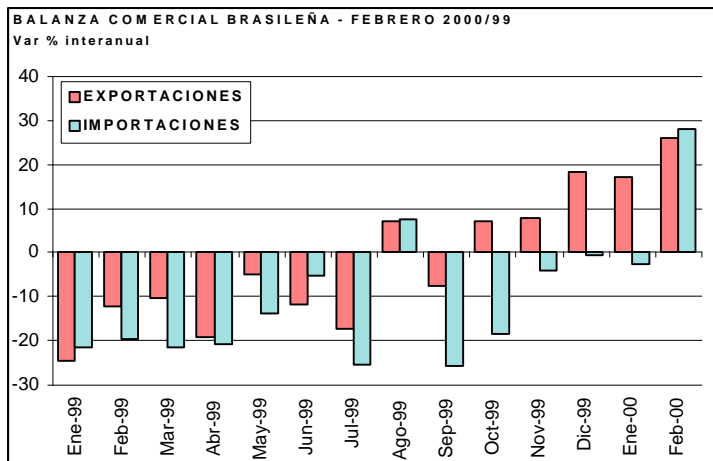
¹⁶ Los gastos en bienes de capital representan cerca del 15% del PBI de Japón.

BRASIL

En enero la producción industrial manufacturera de Brasil registró, por cuarto mes consecutivo, una variación positiva, (5,8% respecto a igual mes de 1999). De esta manera, la industria ya se encuentra en los niveles de producción previos a la crisis.



La inflación minorista registró un alza de solo el 0,05% (INPC-IBGE) en el mes de febrero, mientras que los precios mayoristas, medidos por IPA-DI-FGV, aumentaron respecto a enero un 0,17%. De esta manera, en lo que va del año los precios mayorista y minorista, llevan acumulado un aumento del 0,66% y 1,19%, respectivamente.

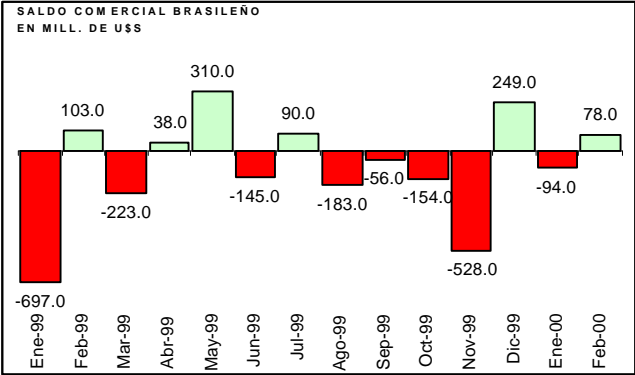


Para el mes de marzo, continuaría la tendencia favorable para la inflación. En la primera mitad de este mes, los precios al consumidor registraron una deflación de 0,04 %. En el Índice de precios mayoristas, la caída registrada en los productos agrícolas aliviaría el impacto de la suba de los combustibles.

En febrero de 2000, respecto a igual período de 1999, las exportaciones registraron por quinto mes consecutivo una variación interanual positiva y con tendencia creciente (+26.2% - U\$S 856 millones), superando incluso en un 11% el valor registrado en febrero de 1998.

Este aumento está explicado en un 80%, por las mayores ventas de productos manufacturados y semimanufacturados, destacándose entre estos las mayores exportaciones de aviones (+177% - U\$S 184 millones), dirigidas a EE.UU. y a la UE; aparatos transmisores y receptores (+200% - U\$S 80 millones), a EE.UU, Argentina y México; Automóviles de pasajeros (+141% - U\$S 62 millones), Argentina, Italia,

Venezuela y México; celulosa (+69% - U\$S 60 millones), a EE.UU., Bélgica, Japón e Italia; Manufacturas de hierro y acero (+49% - U\$S 36 millones), a EE.UU, Tailandia y Turquía, jugo de naranja (+76% - U\$S 58 millones) a EE.UU., Bélgica, Países Bajos y Japón; harina de soja (+45.6% - U\$S 31 millones), a UE y cueros y pieles (+34% - U\$S 16 millones), a Italia, Hong Kong y EE.UU..



Con respecto a los mercados el aumento está explicado por los mayores embarques a EE.UU (+42% - U\$S 312 millones), a la UE (+13% - U\$S 125 millones), **Argentina (+24.8% - U\$S 91 millones)**, México (+174% - U\$S 73 millones), Japón (+41.5% - U\$S 59 millones), Chile (+57% - U\$S 31 millones), y Venezuela (+93% - U\$S 28 millones).

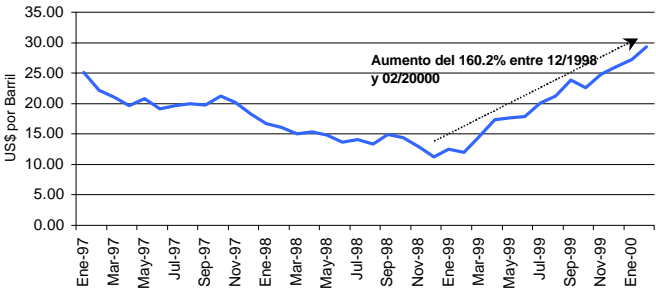
Las importaciones registraron un aumento del 27.8% / U\$S 881 millones, en febrero de 2000 contra febrero de 1999. Este aumento está explicado básicamente por el aumento en las compras de combustibles (+107%), impulsada por el aumento el precio del petróleo crudo (+165%), ya que las cantidades compradas aumentaron un 16%. Otro de las categorías donde se registraron aumentos es en materias primas y bienes intermedios (+38% - U\$S 589 millones), aquí los mayores incrementos se localizaron básicamente en productos químicos y farmacéuticos (+37.5% - U\$S 165 millones), minerales (+58% - U\$S 143 millones), y autopartes (+38% - U\$S 83 millones).

IMPORTACIONES BRASILEÑAS
FEBRERO DE 2000/99 - EN MILL. DE U\$S
PRINCIPALES ORÍGENES

	2000	1999	Var %	Dif en M. De U\$S
EE.UU.	938	752	24.7	186
Argentina	509	365	39.5	144
Argelia	111	22	404.5	89
Unión Europea	1,120	1,047	7.0	73
Nigeria	60	19	215.8	41
Corea	104	66	57.6	38
Venezuela	61	31	96.8	30
Chile	71	50	42.0	21
Taiwan	49	31	58.1	18
México	45	32	40.6	13
China	63	58	8.6	5
Malasia	28	24	16.7	4
Japón	194	237	-18.1	-43
TOTAL	4,045	3,164	27.8	881

8.1 Síntesis Gráfica Internacional

Precio del Crudo: West Texas Intermediate



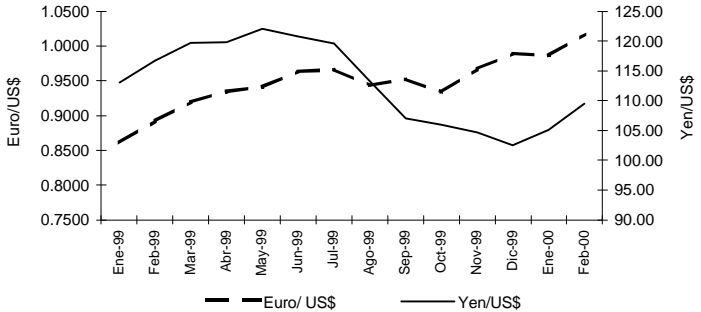
Fuente: CEP en base a datos del Wall Street Journal.

Exportaciones Brasileñas Por factor agregado

	Ene-99	Ene-00	VAR %	Feb-99	Feb-00	VAR %
BÁSICOS	667	709	6.3	741	706	-4.7
SEMIMANUFACTURADOS	575	654	13.7	573	748	30.5
MANUFACTURADOS	1654	2026	22.5	1914	2573	34.4
TOTAL GENERAL	2896	3389	17.0	3267	4123	26.2

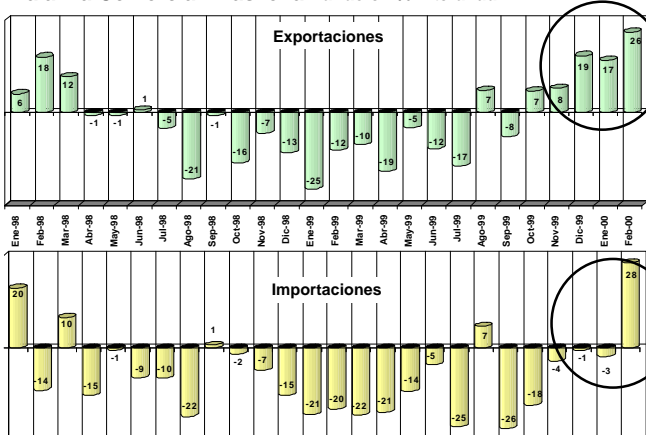
Fuente: Secex

Evolución del Euro y del Yen frente al Dólar



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

Balanza Comercial Brasileña Variación % interanual



Fuente: Secex

8.2 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Índice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % anual- zada frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En 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	1085.67	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	958491	1283802	1097.64	4.97	5.87
Feb-98	---	130.7	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1584	224158	161.9	130.5	77999	88705	1049.34	5.51	5.89
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	77738	93944	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	134.5	80.2	4.4	13.06	34.6	---	---	1738	243619	164.7	131.3	76930	95505	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	76952	96323	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	135.5	80.4	4.3	13.14	34.4	---	---	1561	244748	166.2	132.2	77967	96910	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	136.2	80.5	4.2	13.18	34.4	---	---	1649	247228	166.2	132.4	77798	99340	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	78462	103240	1372.71	4.76	6.04
Jul-99	---	137.4	80.7	4.3	13.28	34.5	---	---	1704	249468	166.7	132.7	78721	104120	1328.72	4.99	5.98
Ago-99	---	137.7	80.7	4.2	13.29	34.5	---	---	1657	252768	167.1	133.5	82077	106089	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	81930	160142	1282.71	5.23	6.07
Oct-99	---	139.1	81.0	4.1	13.39	34.5	---	---	1636	253548	168.1	134.6	82240	107861	1362.93	5.20	6.26
Nov-99	---	139.4	80.9	4.1	13.40	34.5	---	---	1663	256854	168.4	134.9	82503	109606	1407.83	5.42	6.15
Dic-99	5.8	140.2	81.1	4.1	13.44	34.5	1.1	6.4	1769	261812	168.8	135.0	85173	110722	1463.50	5.30	6.35
Ene-00	---	141.7	81.7	4.0	13.49	34.6	---	---	1758	262824	169.1	135.0	---	---	1394.50	5.45	6.63
Feb-00	---	142.1	81.7	4.1	13.53	34.5	---	---	1781	265687	170.0	136.4	---	---	1366.44	5.73	6.23

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

8.3 ZONA DEL EURO

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Período	PBI, tasa de	Producción	Utilización de	Desempleo	Ventas	Matricul. De	Ind. Armonizado	Prec. Indust.	Exportaciones	Importaciones	Rendimiento Deuda Pública			Índice Dow	Tipos de Cambio	
	var. % frente	Industrial (sin	la Capacidad		Minoristas	Automotores	de Precios al	excluye	Miles de Millones	Miles de Millones	Bonos a 10 años de plazo, en % anual			Jones Euro	Promedios Mensuales	
	igual per.	Construcc.)	Instalada		Prec. Const.	Miles de	Consumidor	Construcción	ECU hasta 12/98	ECU hasta 12/99	Zona de	Estados	Japón	STOXX	Dólar EE.UU./	Yen Japonés.
	año ant.	1995 = 100	En %	En %	1995 = 100	Unidades(1)	1996 = 100	1995 = 100		Euros en 1999	Euros en 1999	Euro	Unidos		Amplio	Euro(*)
1996	1.3	100.5	80.6	11.6	100.3	826	100.0	100.4	669.7	593.9	7.23	6.54	3.03	167.75	1.270	138.1
1997	2.2	104.9	81.0	11.6	101.4	861	101.6	101.4	762.8	674.2	5.99	6.45	2.15	229.86	1.134	137.1
1998	2.7	109.3	83.0	10.9	104.1	922	102.7	100.6	793.1	711.4	4.71	5.33	1.30	298.37	1.121	146.4
1999	---	---	81.8	---	---	---	---	---	---	---	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	109.9	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	---	109.2	---	10.2	106.2	991	103.7	99.6	65.9	61.0	4.04	5.18	1.55	316.39	1.070	128.2
May-99	---	110.0	---	10.1	106.5	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	110.7	81.7	10.1	107.0	978	103.8	99.8	73.4	65.0	4.53	5.90	1.60	321.66	1.038	125.3
Jul-99	---	111.0	---	10	107.1	1043	104.0	100.5	76.2	64.1	4.86	5.80	1.69	328.07	1.035	123.7
Ago-99	---	111.5	---	10	107.4	961	104.1	101.0	60.9	57.9	5.06	5.94	1.89	316.78	1.060	120.1
Sep-99	2.2	111.9	81.8	9.9	107.4	964	104.1	101.6	72.0	70.4	5.24	5.91	1.75	325.88	1.050	112.4
Oct-99	---	112.1	---	9.8	108.3	970	104.2	102.0	75.6	68.8	5.47	6.10	1.79	322.44	1.071	113.5
Nov-99	---	113.1	---	9.7	108.3	959	104.3	102.5	76.2	72.1	5.18	6.03	1.81	351.17	1.034	108.2
Dic-99	3.1	113.1	82.4	9.6	---	929	104.7	103.2	73.4	68.7	5.30	6.26	1.73	389.11	1.011	103.7
Ene-00	---	---	---	9.6	---	976	104.9	---	---	---	5.70	6.66	1.71	402.38	1.014	106.5
Feb-00	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5.66	6.52	1.83	433.82	0.983	107.6

datos del Banco Central Europeo.

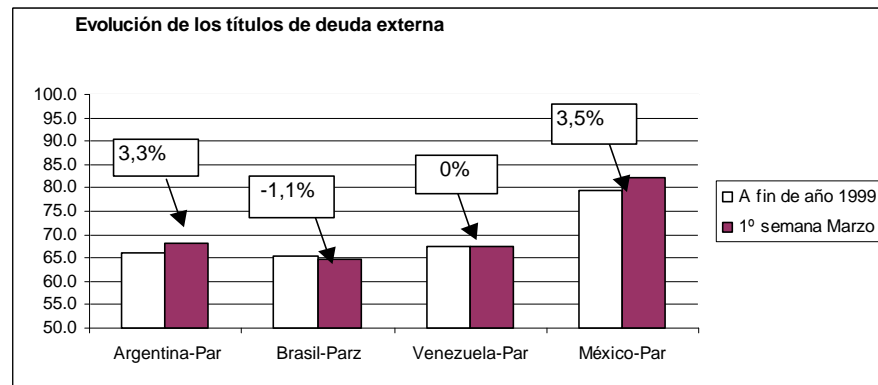
(1) Para los años, promedio de matriculación mensual.

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

8.4 América Latina

Evolución de los títulos de deuda externa

Título	FEBRERO								MARZO		Variación % a		Variación % a		Variación % a	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana		una semana		a un mes		a fin de año	
	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points
Argentina																
Argentina-Par	65.7	710.0	66.4	672.0	66.6	690.0	67.6	677.0	68.2	658.3	0.9%	-2.8%	3.8%	-7.3%	3.3%	-7.8%
Argentina-Discount	78.6	853.3	80.3	802.0	81.0	811.3	81.5	804.3	83.1	751.7	2.0%	-6.5%	5.7%	-11.9%	4.2%	-6.0%
Argentina-FRB	90.8	594.3	91.9	543.0	92.0	541.0	92.3	520.3	93.0	486.7	0.7%	-6.5%	2.4%	-18.1%	2.2%	-13.2%
Brasil																
Brasil-IDU	99.6	181.7	99.6	180.7	99.8	146.3	99.8	151.3	99.8	142.7	0.0%	-5.7%	0.2%	-21.5%	0.7%	-50.5%
Brasil-C Bond	70.1	742.7	73.5	650.0	73.2	665.0	73.0	681.0	74.3	650.0	1.9%	-4.6%	6.1%	-12.5%	-0.8%	1.0%
Brasil-Exit	73.0	620.3	73.0	616.3	73.0	622.0	73.0	630.3	73.0	634.0	0.0%	0.6%	0.0%	2.2%	1.0%	-3.2%
Brasil-Disz	74.6	941.7	75.7	905.0	76.6	908.3	76.9	903.7	78.7	842.7	2.3%	-6.8%	5.5%	-10.5%	2.8%	-1.5%
Brasil-Parz	62.4	770.3	63.5	714.3	63.5	741.7	63.8	752.3	64.6	726.7	1.2%	-3.4%	3.5%	-5.7%	-1.1%	8.1%
Brasil-NMB94	78.8	762.7	81.3	685.7	81.7	674.0	82.2	658.3	83.0	629.0	1.0%	-4.5%	5.4%	-17.5%	2.2%	-4.0%
Brasil-DCB	71.0	818.7	74.2	730.0	74.2	735.0	74.2	735.0	75.1	708.7	1.2%	-3.6%	5.8%	-13.4%	0.4%	0.4%
Brasil-EI	85.8	733.3	88.0	647.3	88.2	648.3	88.7	612.0	89.2	588.0	0.6%	-3.9%	4.0%	-19.8%	1.4%	-0.6%
Brasil-01	99.9	260.3	100.0	249.0	100.0	250.7	100.0	250.0	100.1	244.3	0.1%	-2.3%	0.2%	-6.1%	0.3%	-17.0%
Brasil-27	78.5	636.7	82.6	563.7	82.3	575.7	81.1	604.7	81.4	601.3	0.4%	-0.6%	3.7%	-5.5%	-5.9%	11.4%
Venezuela																
Venezuela-Par	67.6	974.7	67.6	957.3	67.6	989.0	67.6	1022.3	67.6	1026.7	0.0%	0.4%	0.0%	5.3%	0.0%	2.6%
Venezuela-Disc	74.1	1149.3	75.0	1109.3	74.5	1166.3	75.8	1121.0	81.3	911.7	7.1%	-18.7%	9.6%	-20.7%	14.5%	-27.8%
Venezuela-DCB	79.0	970.7	80.3	922.0	80.7	907.0	82.0	844.7	84.4	740.7	2.9%	-12.3%	6.9%	-23.7%	6.7%	-18.0%
Venezuela-Flirb	79.0	1044.3	80.1	999.7	81.0	960.7	82.0	908.7	84.0	813.3	2.5%	-10.5%	6.4%	-22.1%	7.3%	-20.1%
Venezuela-27	64.8	760.0	65.8	730.7	66.5	724.3	67.4	715.7	67.7	698.3	0.4%	-2.4%	4.4%	-8.1%	1.5%	-6.6%
México																
México-Par	78.8	434.3	81.5	341.7	80.8	384.0	81.0	399.7	82.1	373.0	1.3%	-6.7%	4.2%	-14.1%	3.5%	-16.0%
México-Disc	93.4	539.3	95.6	483.0	95.5	517.7	95.5	521.3	96.7	487.7	1.3%	-6.5%	3.5%	-9.6%	2.9%	-5.9%
México-UMS	115.2	326.0	122.0	258.3	122.5	264.0	123.3	268.0	125.4	247.7	1.8%	-7.6%	8.9%	-24.0%	4.9%	-19.1%



8.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversión Externa Directa Neta	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$ 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%	37542	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%	3012	116.43	1.80
Feb-00	26.2%	27.8%	78	-624	nd	38276	nd	nd	98.03	1.76

* 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.

8.5 BRASIL (CONT.)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interés	Tasa de intereses Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por mayoristas)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US\$
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.0%	-3.4%	7.60%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
99	0.8%	-1.6%	7.56%		6.3%	20.9%	24.7%	3.8%	17091.6	64%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	-5%
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	8%
Mar-98	0.7%	2.7%	8.18%	5.3%	0.5%	0.1%	25.3%	23.8%	11946.0	12%
Abr-98	nc	-4.0%	7.94%	3.4%	0.5%	-0.3%	17.9%	21.2%	11677.0	-3%
May-98	nc	0.6%	8.20%	3.0%	0.7%	0.1%	21.7%	20.1%	9846.0	-16%
Jun-98	1.3%	-1.0%	7.90%	3.7%	0.2%	0.2%	21.1%	19.1%	9678.0	-2%
Jul-98	nc	-0.9%	8.02%	5.3%	-0.3%	-0.6%	21.7%	28.8%	10707.0	10%
Ago-98	nc	-3.4%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-40%
Sep-98	0.28%	-6.8%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	1%
Oct-98	nc	-10.8%	7.45%		0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	6%
Nov-98	nc	-4.1%	7.05%		-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%
Dic-98	-2.15%	-4.6%	6.32%		0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-22%
Ene-99	nc	-5.8%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%
Feb-99	nc	-6.7%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%
Mar-99	0.6%	-3.9%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%
Abr-99	nc	-3.9%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12%
May-99	nc	-3.9%	7.70%	-1.4%	0.05%	-0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6%
Jun-99	-0.1%	-3.8%	7.84%	0.7%	0.07%	1.35%	20.6%	3.2%	11626.0	2%
Jul-99	nc	-6.2%	7.54%	-1.6%	0.74%	2.03%	20.1%	-7.2%	10441.0	-11%
Ago-99	nc	-0.3%	7.70%	-2.8%	0.55%	2.15%	20.0%	-9.1%	10564.0	-6%
Sep-99	-0.3%	-0.4%	7.40%	-2.7%	0.39%	2.30%	19.3%	-12.0%	11106.0	5%
Oct-99	nc	2.7%	7.50%	-3.7%	0.96%	2.58%	18.1%	-17.6%	11700.0	4%
Nov-99	nc	4.7%	7.30%	nd	0.94%	3.59%	17.5%	-35.2%	13778.0	20%
Dic-99	3.0%	9.4%	6.30%	nd	0.74%	1.60%	20.3%	-0.7%	17091.6	33%
Ene-00	nc	5.8%		nd	0.61%	1.02%	18.0%	5.0%	16388.3	-5%
Feb-00	nc	nd	nd	nd	0.05%	0.17%	18.4%	5.7%	18282.0	22%

Los nuevos datos de PBI, registran para el cuarto trimestre del año un crecimiento del 3%, lo que implica un crecimiento del 0.8% en el acumulado anual.

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Finanzas Públicas

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

	Def. Nominal	Def. Operacional	Def. Primario	Pago Intereses Reales
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%	4.05
en mill. R\$	52715	7830	-32304	-40134