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

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°26

Junio

CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN

Av. Julio A. Roca 651 - piso 5° sector 22-(1322)
Buenos Aires - Argentina
Tel: (54 11) 4349-3442/3423
Fax: (54 11) 4349-3453
E-Mail: cep@secind.mecon.ar
http://www.mecon.ar/cep

PRESIDENTE DE LA NACIÓN
Dr. Carlos Saúl Menem

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

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

SUBSECRETARIO DE INDUSTRIA
Dr. Miguel Angel Cuervo

DIRECTOR NACIONAL DE INDUSTRIA
Lic. Alberto José Valle

SUBSECRETARIO DE COMERCIO EXTERIOR
Dr. Félix Peña

COORDINADOR GENERAL DE COMERCIO EXTERIOR
Lic. Guillermo Feldman

DIRECTOR NACIONAL DE GESTIÓN COMERCIAL EXTERNA
Lic. Juan Carlos Esteves

DIRECTOR NACIONAL DE POLÍTICA COMERCIAL EXTERNA
Lic. Adrián Makuc

SUBSECRETARIO DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Silvio Peist

DIRECTOR NACIONAL DE COMERCIO INTERIOR
Ing. Hugo Polverini

SUBSECRETARIO DE MINERÍA
Lic. Daniel Meilán

DIRECTOR NACIONAL DE MINERÍA
Dr. Miguel Angel Guerrero

PRESIDENTE DE LA COMISIÓN NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR
Embajador Jesús Sabra

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

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

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

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

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

DIRECTOR DEL CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN
Lic. Pablo Goldín

COORDINADOR	*EDUARDO HECKER*
RESPONSABLES	*MAURICIO BUTERA, JORGE GALMES, ALICIA GARCÍA ESPIASSE, MAURO KAMINSKI, MATÍAS KULFAS, RAMIRO MANZANAL, M. FERNANDA MARTÍNEZ, FACUNDO MARTÍNEZ MAINO, NELIDA MAIRAL, CARLOS MOYANO WALKER, GUILLERMO CELSO OGLIETTI, DANIELA RAMOS, CARLOS RAMOS DÍAZ, FEDERICO SANCHEZ, FEDERICO SARUDIANSKY, CECILIA TODESCA BOCCO*

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

INDICE **PÁGINA**

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

2.1 EL MERCOSUR PARA LA UNIÓN EUROPEA: ¿ACUERDO PELIGROSO O MERCADO FUNDAMENTAL?
2.2 COMPETITIVIDAD EN ALGUNOS SECTORES INDUSTRIALES EXPORTADORES
2.3 LA INFRAETRUCTURA VIAL: RESULTADOS DE LA NUEVA POLÍTICA DE GESTIÓN

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. *INAUGURACIONES DE PLANTAS*

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. *MAYO-1999*

4.1 INSUMOS DIFUNDIDOS
4.2 PRODUCCIÓN DE AUTOMOTORES
4.3 INDICADORES GLOBALES
4.4 COSTOS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
4.5 INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR

5. CRÉDITO

6. PRECIOS Y TARIFAS

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

7. COMERCIO EXTERIOR

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

8. INVERSIONES.

8.1 LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS INVERSIONES: LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA
8.2 INVERSIÓN EN LA ECONOMÍA DE CHILE

9. SÍNTESIS INTERNACIONAL

9.1 SÍNTESIS GRÁFICA INTERNACIONAL
9.2 COYUNTURA DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y EL COMERCIO MUNDIAL
9.3 EE.UU. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA
9.4 AMÉRICA LATINA. EVOLUCIÓN DE LOS TITULOS DE DEUDA EXTERNA
9.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

NIVEL DE ACTIVIDAD: Concluyendo un semestre negativo

La actividad industrial en mayo

Los datos conocidos del mes de mayo muestran caídas -con respecto a igual mes de 1998- en la producción automotríz (-49,4%), acero (-18%) y aluminio (-8%). El consumo industrial de energía eléctrica fue un 4,8% inferior al de mayo del año pasado pero resultó un 7,2% mayor que en abril. Por otra parte, los despachos de cemento registraron un aumento del 11,9% al tiempo que la producción creció un 8%. Esto llevó a que los primeros 5 meses de 1999 fueran los mejores de los últimos años, despachándose casi 3 millones de toneladas, un 4,8% por encima de enero - mayo de 1998 y 17% más que en igual lapso de 1997. Además, se mantuvo la tendencia positiva en carnes rojas y blancas, lácteos, aceites y cerveza. Es decir, el panorama es similar al observado en los últimos meses: incrementos en algunos sectores vinculados a la demanda interna de alimentos y en cemento, fuertes caídas en el complejo automotor y en las actividades vinculadas (neumáticos, negro de humo, etc.) y, en general, una gran heterogeneidad de comportamientos en los que prima una tendencia fuerte a la baja en comparación a los niveles alcanzados en 1998, los que de por sí habían sido históricamente elevados.

La evolución global de la producción industrial de mayo mantendría la tendencia a la baja observada en los meses anteriores, con una caída en el orden del 10% con respecto a mayo de 1998. En los cinco primeros meses del año, la producción industrial se ubicaría en el orden del 9,5% por debajo de los niveles de igual período del año pasado. Sin embargo, la variación desestacionalizada contra el mes de abril sería levemente positiva**.** Este hecho, junto al repunte que se está registrando en las ventas del sector automotríz, la evolución positiva del sector de alimentos y la menor incertidumbre en Brasil, hacen prever que la actividad industrial irá mostrando, en la segunda mitad del año, una gradual recuperación y, en el cuarto trimestre, se evidenciarían signos de crecimiento interanual.

El consumo global de servicios públicos (energía eléctrica, gas, agua, transporte, peaje y telecomunicaciones), de acuerdo al **Indicador de Servicios Públicos** elaborado por INDEC, creció en el acumulado de enero hasta abril un 8.0% en comparación con el mismo período del año anterior. Es necesario destacar que desde su inicio en enero de 1994, la serie no registró ningún descenso en las comparaciones interanuales. De los componentes de este índice se destaca la telefonía celular móvil (+24.9%), las llamadas telefónicas interurbanas (+20.2%), la producción de gas natural (+10.2%), los vehículos en rutas de la provincia de Buenos Aires (+10.0%), y llamadas internacionales de salida (+8.5%). En el caso del servicio telefónico internacional se ha producido un aumento del número de llamadas de entrada y salida por el descenso de los precios; por su parte en el segmento de la telefonía celular, las empresas del sector están realizando importantes campañas de promoción, ofreciendo precios especiales para captar nuevos abonados.

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, aumentaron durante los primeros cuatro meses del año un 1.1% con respecto a igual período del año anterior. Las previsiones de ventas para el mes de mayo hacen prever niveles de ventas prácticamente iguales a los alcanzados durante el mismo mes del año anterior. Si bien este indicador sigue evolucionando positivamente, se ha desacelerado fuertemente desde fines de 1998. Casi todo el incremento provino de mayores ventas en las cadenas de hipermercados de productos no tradicionales como bazar, viveros, librería, ferretería, iluminación, etc., mientras que en los productos tradicionales se observa un amesetamiento.

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación negativa para los primeros cuatro meses del año del 8.1% en comparación con el mismo período de 1998 y del 1,4% en la comparación interanual de los meses de abril de 1999 y 1998. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el incremento en cemento portland (+1.6%), y las caídas en asfalto (-27.0%), ladrillos huecos (-14.9%) y hierro redondo para hormigón (-14.0%). Durante el período enero – abril de 1999 los permisos de edificación cayeron un 22.0% con relación al mismo período de 1998.

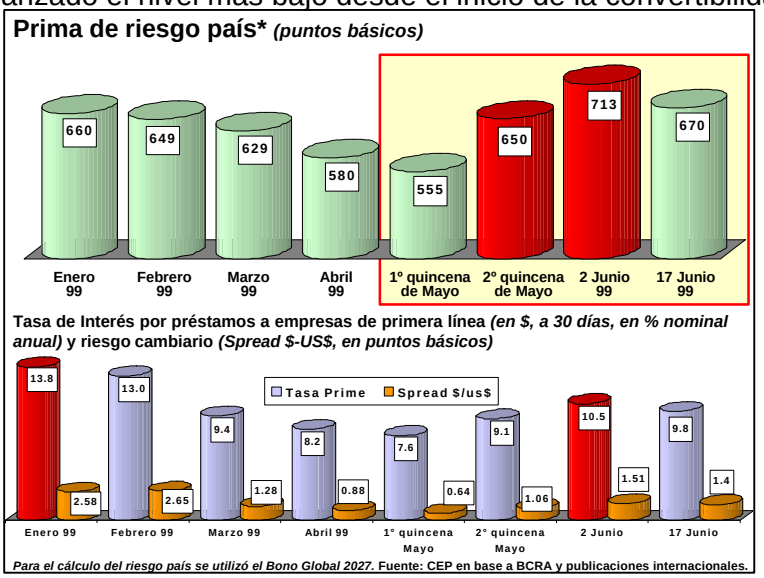
La variación que, en sentido inverso, han tenido en los últimos meses el ISAC y los despachos de cemento, se explica principalmente en las caídas que han tenido segmentos de la actividad de la construcción tales como construcciones petroleras y algunas obras viales que, a diferencia de la construcción de viviendas demandan relativamente poco de aquel insumo. Por otra parte, la mayor producción y los mayores despachos al mercado interno de cemento están influidos por la realización de algunas obras de larga maduración como la construcción de diques y represas en las provincias de San Juan y San Luis y la red de autopistas cordobesas.

SISTEMA FINANCIERO: Al ritmo de los rumores

Desde febrero pasado, después de la devaluación brasileña, la tasa de riesgo-país mostró una permanente disminución. Hacia mediados de mayo, se ubicaba ya en un nivel inferior al anterior a la crisis de Brasil (en torno a los 550 puntos básicos). Sin embargo, diversos acontecimientos quebraron esta tendencia positiva, provocando que, a partir de la segunda quincena del mes pasado, el riesgo-país trepara hasta alcanzar un pico de 713 puntos el 2 de junio. A partir de esa fecha, éste inició un descenso gradual, ubicándose, según la última información disponible, en torno a los 670 puntos básicos.

Esta evolución del riesgo país se vio reflejada directamente en el costo del dinero, que medido por la tasa de interés para empresas de primera línea en pesos a 30 días de plazo, alcanzó valores superiores al 10% nominal anual, ampliándose, al mismo tiempo, el spread entre la tasa en pesos vs. dólares a más de 1,5 puntos porcentuales. Actualmente la tasa se ubica en un 9,8% y el spread -US$ vs. $- en 1,4 puntos porcentuales. Recordemos que, en le primera quincena de mayo, el costo del

dinero había alcanzado el nivel más bajo desde el inicio de la convertibilidad



En el mes de mayo, los depósitos totales crecieron un 0,4% contra abril. En lo que va del año, el monto promedio de depósitos acumuló un aumento del 2,6%. La información disponible para el mes de junio (10 días hábiles) muestra un monto de depósitos un 0,6% mayor al de igual lapso de mayo.

Cabe mencionar que si bien en las últimas semanas la evolución de los depósitos no se vio alterada por los rumores y acontecimientos de fines de mayo, se apreció sí un traspaso de depósitos a plazo fijo de pesos a dólares del orden de los 600 millones de dólares.

En el mes de mayo, después de varios meses de caída, los préstamos mostraron un leve incremento, impulsado esencialmente por el financiamiento a empresas de

Crédito al sector privado no financiero

Var.promedio mensual (en %)	1° sem. 98	2° sem. 98	Mayo 99/ Abril 99	Ene/ Mayo 99
Familias (1)	+2,0	+1,3	-0,3	-0,1
Hipotecario para la vivienda	+2,6	+1,5	+0,3	-0,1
Pymes (2)	+0,4	-0,2	-0,6	-0,7
Empresas de primera linea	+1,1	+1,3	+1	+1,2
Total Sector privado no financiero	+1,3	+0,7	+0,5	0

Comparando Mayo de 1999 respecto de Abril de 1999, los préstamos prendarios aumentaron un 0,5%.

(1) Préstamos personales y prendarios. (2) Adelantos en Cta. Cte. y documentos a sola firma. Fuente: CEP en base a BCRA.

primera línea y un muy moderado aumento del crédito hipotecario. Debe tenerse en cuenta que las empresas de primera línea han mantenido un ritmo de acceso al financiamiento similar al registrado a lo largo de 1998 (aunque, claro está, pagando en algunos momentos tasas más elevadas). Dentro de crédito que financia el consumo de las familias, se observó en mayo un aumento de los préstamos prendarios, relacionado con la mayor demanda de vehículos. Donde se continúa observando la caída más importante es en el sector de Pymes. Estas empresas ya enfrentaron una reducción del financiamiento en el segundo semestre de 1998, que se acentuó durante los primeros cinco meses de 1999.

COMERCIO EXTERIOR: Superávit comercial para los próximos meses

En el mes de abril de 1999, las exportaciones argentinas cayeron un 11% respecto del mismo mes de 1998 en tanto las importaciones se redujeron un 33%. De esta forma, por primera vez desde mayo de 1997 la balanza comercial resultó superavitaria por un monto en torno a los US$ 351 millones.

En el primer cuatrimestre del año, las exportaciones –que alcanzaron los US$ 7.284 millones- están cayendo a una tasa del 13% respecto del mismo período de 1998 en tanto que las importaciones se redujeron un 25% con relación a los primeros cuatro meses del año anterior, acumulando un total de US$ 7.689 millones.

El único rubro de exportaciones que mostró un incremento durante los primeros cuatro meses fue el de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) –que creció un 7%- con incrementos muy significativos en los embarques a la UE, el bloque del ASEAN, China y Corea.

En cuanto a los destinos, se observa un incremento en las exportaciones dirigidas a Corea, la UE y el bloque ASEAN –con aumentos del 64%, 20% y 9%, respectivamente-. Por el contrario, las exportaciones al Mercosur, Chile, Japón y China se redujeron durante el mismo lapso. Las ventas al NAFTA se encuentran en valores prácticamente idénticos a los del período enero-abril de 1998.

En las importaciones, las caídas fueron generalizadas y afectaron a todos los tipos de productos, en especial vehículos, accesorios para bienes de capital y bienes de capital propiamente dichos –las caídas fueron de 38%, 35% y 30%, respectivamente-. Los bienes de consumo, que venían mostrando una tendencia hacia el estancamiento de las compras durante el primer trimestre, cayeron, en el mes de abril alrededor de un 20%. Según las estimaciones –basadas en la información de la Aduana- en el mes de mayo de 1999 las importaciones totales argentinas estarían cayendo un 27% respecto del mismo mes del año anterior.

Para los meses de mayo y junio se espera que la balanza comercial continúe arrojando saldos positivos en torno a los 200 millones de dólares, con lo cual el primer semestre podría concluir con un saldo comercial equilibrado o levemente superavitario. Con este escenario, y aún considerando un mejoramiento gradual en el

nivel de actividad en los próximos meses (lo que impulsaría un aumento en el monto de importaciones), sería necesario corregir a la baja la estimación de déficit comercial para 1999, que originalmente fue calculado en 3.500 millones de dólares.

Exportaciones: más allá de los números globales

Durante el primer cuatrimestre del año, las exportaciones se redujeron en un monto cercano a los U$S 1100 millones respecto del mismo período del año anterior. Esta caída es producto de disminuciones en las exportaciones de algunos productos e incrementos en las de otros.

En el cuadro 1 se presentan los principales bienes y destinos que explicaron en mayor medida la caída bruta de exportaciones registrada durante los primeros tres meses de 1999 (último periodo con información desagregada disponible). Como puede observarse, las mayores contribuciones a la caída bruta de las exportaciones estuvieron dadas por la disminución en las ventas de vehículos automotores, petróleo crudo y vehículos de carga a Brasil, petróleo crudo a Chile, trigo y aceite de girasol a Irán, trigo a Egipto y tubos sin costura a Bolivia, en este último caso como consecuencia de la finalización del gasoducto Santa Cruz de la Sierra–San Pablo.

CUADRO 1

PRINCIPALES PRODUCTOS Y DESTINOS QUE EXPLICAN LA CAÍDA BRUTA DE EXPORTACIONES. 1° trimestre 99 / 1° trimestre 98.

Ordenados según monto de la variación en dólares

	Producto	Destino	Variación 1° trim. 99 / 1° trim 98	
			en %	en U$S
1°	Vehículos de pasajeros	Brasil	-72	-214.8
2°	Petróleo crudo	Chile	-94.5	-187.8
3°	Trigo	Irán	-100	-118.3
4°	Petróleo crudo	Brasil	-68.3	-90.8
5°	Vehículos para transporte de mercancías	Brasil	-63.2	-87.7
6°	Aceite de girasol	Irán	-93.1	-50.1
7°	Trigo	Egipto	-84.1	-45.9
8°	Tubos sin costura	Bolivia	-99.9	-38.8
9°	Petróleo crudo	EE.UU.	-42.2	-38.0
10°	Aceite de soja	Irán	-100	-29.9
11°	Cebollas, echalotes, ajos y demás hortalizas	Brasil	-54.9	-27.8
12°	Cueros y pieles	EE.UU.	-29.9	-24.5
13°	Trigo	Sri Lanka	-69.2	-20.3
14°	Aceites de petróleo no crudos	China	-100	-19.9
15°	Trigo	Marruecos	-88.1	-19.2
16°	Maíz	Egipto	-50.3	-18.6
17°	Aceites de petróleo excepto los crudos	Chile	-74.3	-18.6
18°	Carne de pescado	Brasil	-49.2	-18.6
19°	Aceite de girasol	Rusia	-61.9	-18.5
20°	Maíz	Perú	-77.7	-18.2
21°	Trigo	Jordania	-100	-17.6
22°	Aceites de petróleo excepto crudos	EE.UU.	-61.9	-17.4
23°	Trigo	Libia	-100	-16.2

Fuente: CEP en base a datos provisorios de INDEC.

En términos generales, se observa que una parte importante de la caída de exportaciones estuvo explicada por la disminución en las ventas de cereales y petróleo crudo –dos productos que se han visto negativamente afectados por los precios y en los que también se observan disminuciones importantes en las cantidades exportadas- y de vehículos automotores (tanto de pasajeros como de carga), caída donde la retracción en la demanda de importaciones de Brasil ha sido determinante.

Por otra parte, algunos productos mostraron, durante el primer trimestre del año, un aumento en sus exportaciones. En el cuadro 2 se presentan los productos y los destinos que contribuyeron, en mayor medida, al incremento bruto de exportaciones registrado durante dicho período.

CUADRO 2

PRINCIPALES PRODUCTOS Y DESTINOS QUE EXPLICAN EL AUMENTO BRUTO DE EXPORTACIONES. 1° trimestre 99 / 1° trimestre 98.

Ordenados según monto de variación en dólares

	Producto	Destino	Variación 1° trim. 99 / 1° trim 98	
			en %	en U$S
1°	Aceite de soja	Pakistán	448.2	50.3
2°	Pellets de soja	España	592.7	46.8
3°	Aceite de soja	Bangladesh	241.1	33.1
4°	Aceite de soja	India	nc	27.0
5°	Oro en bruto para uso no monetario	Sudáfrica	nc	24.6
6°	Aceite de girasol	Sudáfrica	296.8	24.1
7°	Aceite de girasol	Argelia	789.4	24.1
8°	Trigo	Irak	nc	22.9
9°	Moluscos	Japón	841.0	22.1
10°	Vehículos de pasajeros	Italia	12187.4	20.9
11°	Pellets de soja	Dinamarca	127.9	20.5
12°	Minerales de cobre y sus concentrados	Canadá	nc	19.2
13°	Maíz	EE.UU.	80.6	19.1
14°	Aceite de soja	China	nc	17.9
15°	Aceite de girasol	Egipto	75.9	17.5
16°	Semillas de girasol	España	1206.2	15.0
17°	Aceite de soja	Venezuela	66.1	14.1
18°	Pellets de soja	Egipto	300.1	13.4
19°	Carne bovina congelada	Israel	289.6	13.4
20°	Minerales de cobre y sus concentrados	Brasil	nc	13.2
21°	Pellets de soja	Italia	30.9	12.6
22°	Pellets de soja	Bélgica	100.2	12.2
23°	Partes y accesorios para automóviles	México	162.5	11.3
24°	Aceite de girasol	India	99.1	11.2
25°	Aceite de soja	Rep. Dominicana	192.8	10.5

Fuente: CEP en base a datos provisorios de INDEC.

Los mayores aumentos estuvieron concentrados, desde el punto de vista de los productos, en bienes pertenecientes al complejo oleaginoso, alimentos y algunos productos minerales y, desde el punto de vista de los mercados, en muchos de los llamados destinos no tradicionales.

Los productos y destinos que mostraron los mayores incrementos, en dólares, fueron aceites de soja a Paquistán, pellets de soja a España, aceite de soja a Bangladesh e India, oro en bruto –proveniente de los nuevos yacimientos mineros - y aceite de

girasol a Sudáfrica, aceite de girasol a Argelia, trigo a Irak, moluscos a Japón y vehículos a Italia.

¿ Por qué caen las exportaciones?

La explicación de la caída de exportaciones registrada en lo que va del año involucra distintos factores que pueden estar interactuando simultáneamente, entre ellos: 1) la caída generalizada de los precios de los commodities, 2) la caída de la demanda mundial, 3) la reducción de la oferta nacional de algunos productos y 4) la pérdida de mercados como consecuencia del desplazamiento por parte de países competidores. Mientras que los primeros dos factores pueden ser caracterizados como exógenos, los últimos dos revelan problemas internos de deterioro productivo y de menor competitividad de la economía argentina.

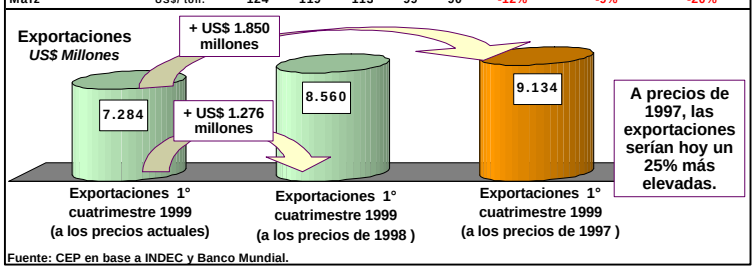
En principio, es posible concluir que, en términos generales, los factores 1) y 2) están gravitando más que 3) y 4).

Caída internacional de precios

La caída del 13% en los valores exportados resulta de una baja promedio del 15% en los precios y de un aumento superior al 2% en las cantidades físicas. Entre diciembre de 1996 y el mismo mes de 1998, el conjunto de commodities de interés para la Argentina acumuló fuertes caídas: pellets de girasol (-57%), petróleo (-55%), naftas (-52%), pellets de soja (-41%), cobre (-35%), trigo (-15%) y maíz (-9%). En los últimos meses, se han registrado algunos aumentos de precios que podrían mejorar parcialmente las condiciones. Así, en el segundo trimestre del año, los precios de las naftas, el petróleo, los pellets, el aceite de girasol y el cobre se ubicarían por encima de los valores registrados durante el primer trimestre, aunque en todos los casos se encuentran por debajo de los vigentes en 1996 y 1997. De este modo, si en el primer cuatrimestre de 1999 hubieran prevalecido los precios del mismo período del año pasado, el valor de las exportaciones hubiera sido mayor en casi 1.300 millones de dólares; con los precios del primer cuatrimestre de 1997 los ingresos por

Monitoreo de Precios:
Aumentan algunos precios de commodities

Producto	Unidad	Dic-96	Dic-97	Dic-98	1° trim 99	2° trim 99	Var 1° trim 99/ Dic 98	Var 2° trim 99/ 1° trim 99	Var 2° trim 99/ Dic 98
Nafta	US$/ barril	25	21	12	14	21	+18%	+50%	+76%
Petróleo crudo *(WTI)*	US$/ barril	25	18	11	13	17	+14%	+31%	+48%
Trigo	US$/ ton.	136	133	115	108	119	-6%	+10%	+3%
Pellets de girasol	US$/ ton.	134	128	58	48	50	-17%	+4%	-14%
Cobre	US$/ ton.	2268	1762	1473	1407	1439	-4%	+2%	-2%
Aceite de girasol	US$/ ton.	509	623	608	467	471	-23%	+1%	-23%
Carne bovina	US$/ ton.	1789	1990	1976	1945	1910	-2%	-2%	-3%
Aceite de soja	US$/ ton.	504	623	579	469	441	-19%	-6%	-24%
Pellets de soja	US$/ ton.	252	231	149	131	120	-12%	-8%	-19%
Maíz	US$/ ton.	124	119	113	99	90	-12%	-9%	-20%



Fuente: CEP en base a INDEC y Banco Mundial.

exportaciones hubieran superado a los actuales en alrededor de 1.850 millones de dólares. En este sentido la evidencia indica que los exportadores han tenido que enfrentar niveles de precios substancialmente menores y esto ha impactado negativamente sobre los ingresos por exportaciones.

¿Dónde se gana y dónde se pierden mercados?

En lo que va del año, la Argentina ha conseguido mejorar su inserción en varios mercados en tanto que ha perdido participación en muchos otros. El primer caso se está dando, por ejemplo, en el comercio con países como Estados Unidos, España, Alemania, Venezuela, Francia, India, Reino Unido, México y Dinamarca. En cambio, la inserción de las exportaciones argentinas se redujo en Brasil, Chile, Países Bajos, Japón, Bolivia, China, Rusia e Irán.

CUADRO 3

DESTINOS EN LOS QUE AUMENTÓ O DISMINUYÓ LA INSERCIÓN DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS.

Países seleccionados. En porcentajes

	Var. exportaciones argentinas I trim 99/ I trim 98	Var. importaciones del país I trim 99/ I trim 98
Aumentó la inserción en:		
Filipinas	1686.6	-9.1
India	237.8	4.7
Israel	180.8	4.0
Dinamarca	104.1	-4.0
Corea Republicana*	64.0	8.3
España	50.1	9.1
Suecia	31.4	-1.5
Reino Unido	26.3	-2.0
Hong Kong	26.2	-13.9
Alemania	22.8	0.1
Malasia	15.7	-6.7
Australia	14.8	-0.7
Venezuela	14.5	-31.5
México	11.2	4.1
Noruega	6.3	-5.8
Estados Unidos*	6.0	5.6
Francia	1.6	1.0
Ecuador	1.0	-40.1
Perú	-17.6	-21.8
Bajó la inserción en:		
Turquía	-69.2	-30.6
Chile	-51.7	-28.4
Canadá	-40.3	1.0
Indonesia	-38.4	-18.8
Colombia	-37.0	-36.7
Bolivia	-35.0	5.2
Nueva Zelanda	-35.0	0.4
Brasil*	-32.7	-21.0
Singapur	-25.8	-11.5
Taiwán	-17.8	-6.8
Países Bajos	-14.9	-1.4
Japón*	-13.0	-4.4
Suiza	-4.5	3.0
China	-1.5	11.6
Tailandia	-0.3	5.8

(*) La variación corresponde al primer cuatrimestre de 1999 respecto a igual período de 1998

Fuente: CEP en base a datos de INDEC e institutos de estadística de los países mencionados.

La evaluación puntual de los casos en los que la inserción disminuye arroja algunos resultados que modifican parcialmente su lectura. Las menores ventas a Irán radican, como es de público conocimiento, en cuestiones diplomáticas (se exportaron cerca de 250 millones de dólares menos que en 1998), por su parte Rusia ha disminuido abruptamente sus compras en el exterior a raíz de la crisis económica (que arrastró también a otros países ex socialistas). La caída de las exportaciones a China se explica porque este año no hubo ventas de combustibles a ese mercado y en el caso de Japón se trata fundamentalmente de menores ventas de cobre, vinos y sorgo.

Los dos casos de mayor peso son Brasil y Chile por su participación en las exportaciones totales. Ambos destinos explican cerca de 1.000 millones de dólares menos de exportación entre el primer cuatrimestre de este año y el de 1998. La reducción de las exportaciones a Chile está originada, en buena medida, por las menores ventas de combustibles (petróleo y gas) -derivadas de la caída en el nivel de actividad de ese país (las compras chilenas de combustibles se redujeron un 25% el año pasado y aun en mayor medida en lo que va de 1999)-.

El caso de Brasil

Según la información de fuente brasileña, durante el primer cuatrimestre del año las importaciones totales brasileñas se redujeron casi un 21% respecto del mismo período del año anterior. Esta caída estuvo originada, fundamentalmente, por la disminución en las importaciones de vehículos, petróleo crudo, máquinas eléctricas e industriales, productos químicos, hierro y acero, oleaginosas, legumbres y frutas, aluminio, confecciones y papel y cartón.

Durante el mismo período, las compras provenientes desde la Argentina se redujeron un 32%, lo que significa que nuestro país perdió participación en ese mercado, a pesar de seguir manteniendo su lugar como segundo proveedor de importaciones de ese país, después de los EE.UU.. Así, nuestro país le vendió a su principal socio comercial casi el 12% del total de productos que ese país compró al mundo. En 1998 la participación en las compras totales brasileñas había sido del 14%. Si se excluye del análisis el caso de los vehículos automotores –para el cual rige un régimen de intercambio compensado- el nivel de inserción argentina en Brasil pasó del 11.7% en el primer cuatrimestre de 1998 al 10.4% en 1999 –es decir, un punto porcentual menos, lo que equivale a una pérdida de divisas del orden de los US$640 millones-.

Sin embargo, la pérdida de importancia relativa de la Argentina no se observa de manera generalizada en todos los productos comerciados con ese país, existiendo casos importantes en los que se observan mejoras en los niveles de inserción en dicho mercado. Dejando de lado el caso de material de transporte, los productos que incrementaron su inserción en el mercado brasileño o mantuvieron prácticamente inalterada su participación[1] representan aproximadamente el 56% de las exportaciones argentinas a ese país, en tanto que el 44% restante mostró una caída en la participación sobre las importaciones totales brasileñas.

[1] Este valor incluye al caso de los combustibles, cuya participación en las importaciones brasileñas pasó del 13.8% al 13.5% en el primer cuatrimestre de 1998 y 1999, respectivamente.

En el cuadro 4 se presentan los principales sectores que mostraron mejoras en la inserción durante el primer cuatrimestre de 1999 y también aquellos en los cuales nuestro país perdió participación.

CUADRO 4

PARTICIPACIÓN ARGENTINA EN LAS IMPORTACIONES BRASILEÑAS

Primer cuatrimestre 1999 / Primer cuatrimestre 1998

Producto	Variación de las importaciones brasileñas (en %)		Inserción argentina en las importaciones brasileñas 8%)	
	Desde Argentina	Desde el resto del mundo	1° cuatr. 1998	1° cuatr. 1999
Los que mantienen o ganan inserción en Brasil				
Leche y productos lácteos	1.4	-39.6	47	59
Cueros	27.0	19.5	55	66
Carnes	-30.0	-56.3	29	39
Cobre	40.4	-46.3	5	12
Pastas de madera y celulosa	4.1	-14.9	23	27
Harina de trigo	-34.2	-40.5	39	42
Aceites	-39.3	-44.2	52	54
Frutas	-43.4	-43.8	52	52
Petróleo	-36.6	-36.6	14	14
Maquinaria eléctrica	-22.1	-6.7	2	2
Los que pierden mercado en Brasil				
Cacao y preparados	-33.8	32.9	41	26
Legumbres y hortalizas	-46.1	-17.8	77	69
Cereales	-7.1	15.6	77	73
Pescados	-37.4	-24.2	28	24
Muebles	-58.3	-30.0	9	6
Medicamentos	-9.9	52.9	9	5
Bebidas	-48.0	-15.9	4	3
Calzados	-51.0	-34.8	6	5
Algodón	-50.1	-35.8	4	3

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

Monitoreo de las importaciones desde Brasil

Durante los primeros cinco meses del año, las importaciones argentinas provenientes de Brasil mostraron una caída cercana al 29% respecto del mismo período de 1998. Aquí, el 86% de las importaciones cayó un 47% en tanto que el 14% restante se incrementó un 85%. Entre los productos importados por la Argentina que mostraron incrementos motorizados básicamente por las mayores compras provenientes de Brasil se destacan ropa de cama, calzados, jabones, alambre de aluminio y medicamentos.

Situación de las Importaciones desde Brasil

Período Enero-Mayo 1999

Importaciones Argentinas desde Brasil
Variación *1º 5 meses 99/ 1º 5 meses 98: -29%*

El 14% de las importaciones desde Brasil creció un 85% ↔ **El 86% de las importaciones desde Brasil cayó un 47%**

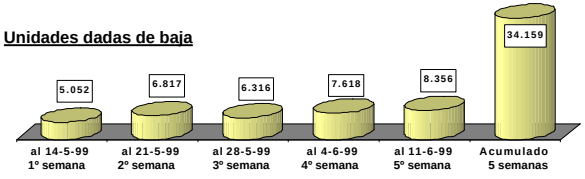
Productos Críticos	Importaciones Argentinas Ene-Mayo 1999/ 1998		
	Totales	Brasil	Resto
Ropa de cama	37%	50%	-22%
Calzado	36%	174%	-32%
Jabones	23%	34%	11%
Alambre de aluminio	23%	24%	4%
Medicamentos	19%	30%	17%

Fuente: CEP en base a ANA.

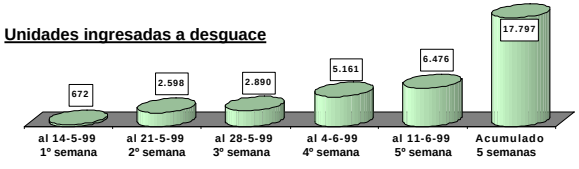
1.1 SINTESIS GRAFICA NACIONAL

Sector Automotriz: Primeros resultados del plan Canje

Unidades dadas de baja



Unidades ingresadas a desguace



Fuente: CEP en base a Dirección Nacional de Registros de la Propiedad automotor.

Aplicación de derechos definitivos y provisionales por dúmping y subvenciones

Período	1995	1996	1997	1998	1999 al 31-5-99
Cantidad de derechos aplicados	15	20	22	20	5

Medidas antidúmping en Argentina y en el Mundo *Año 1998*

	País	Medidas antidúmping (*)	Importaciones (US$ Millones)	Casos por cada 10,000 millones de US$ de importaciones
1º	Sudáfrica	57	35.500	16,1
2º	India	43	38.300	11,2
3º	*Argentina*	*32*	*31.385*	*10,2*
4º	Australia	38	55.400	6,9
5º	Brasil	28	57.550	4,9
6º	EE.UU.	309	688.000	4,5
7º	Canadá	75	218.000	3,4
8º	Corea del Sur	16	132.000	1,2
9º	U.Europea	144	2.087.000	0,7

(*) Medidas en vigencia ya notificadas por la OMC. Fuente: CEP en base a OMC.

Devolución del IVA a los Exportadores

	1991 *Alícuota IVA: 16%*	1995 *Alícuota IVA: 21%*	1998 *Alícuota IVA: 21%*	Var. 1991/ 98
(1) Exportaciones *(mill.$)*	11.978	20.963	26.221	+119%
(2) Devolución IVA *(mill.$)*	289	1188	1733	+500%
(2) / (1)	2,4%	5,7%	6,7%	-

Devolución del IVA a los exportadores: *1º 5 meses de cada año*

	1998	1999	Var. 1999/ 98
1º 5 meses *- mill. $-*	790	875	+10,8%

Var. Exportaciones 1º cuatrimestre 1999/ 1º cuatrimestre 1998: -13%

Devolución IVA/ Exportaciones 1º cuatrimestre 1999: 9,6%

Fuente: CEP en base a AFIP.

Antigüedad promedio del parque automotor: Comparación internacional

País	*Años*
Japón	4
Alemania	6
España	8
EE.UU	8
Brasil	9
Argentina	*11*

Fuente: CEP.

2.1 SECCIÓN ESPECIAL
El MERCOSUR para la Unión Europea:
¿Acuerdo Peligroso o Mercado Fundamental?

Recientemente, ha vuelto a cobrar relevancia la discusión acerca de la necesidad de encontrar puntos de acuerdo en la negociación entre el Mercosur y la Unión Europea.

En estas negociaciones, la reticencia de la UE a eliminar o reducir los subsidios al sector agrícola –que generan importantes perjuicios para el sector exportador del Mercosur- constituye uno de los escollos fundamentales para lograr un acuerdo.

Sin embargo, a la luz de la evolución reciente del comercio entre ambos bloques ha pasado en cierta medida desapercibido, que la UE no ha logrado -pese al fuerte crecimiento de importaciones que se registró en el Mercosur durante esta década- mejorar sustancialmente su posicionamiento como proveedora del bloque. Incluso, en algunos casos, ha cedido espacio frente a sus competidores norteamericanos, japoneses y del sudeste asiático.

Ambas cuestiones, la inserción de la UE en las importaciones extra-Mercosur y los subsidios agrícolas, son dos de los aspectos centrales del intercambio comercial bilateral y constituyen, por sí mismos, fuertes incentivos para lograr un acercamiento entre ambas regiones.

En los siguientes apartados se presenta un panorama general de la situación imperante actualmente en cada uno de estos puntos.

I. LA INSERCIÓN DE LA UE EN LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS Y DEL MERCOSUR[1]

Uno de los hechos más notorios de la evolución reciente de la economía argentina es el fuerte dinamismo que muestran sus compras externas. Como consecuencia del proceso de apertura y crecimiento económico iniciado a comienzos de la presente década, las importaciones se multiplicaron por ocho, pasando de poco más de US$ 4.000 millones en 1990 a US$ 31.400 en 1998 (esto significa un incremento promedio en torno al 30% anual acumulativo).

El proceso de integración regional del Mercosur motorizó una parte de este incremento al promover un mayor intercambio entre los países miembros. Pero el aumento de las importaciones extra-Mercosur explicó casi las tres cuartas partes del aumento total registrado durante el período 1991-98. La Argentina adquiere un 75% de sus importaciones fuera de la unión aduanera y en el caso de Brasil menos del 20% de sus compras son efectuadas a sus socios regionales, lo que convierte al Mercosur en un “global-trader”, con valores de comercio intra-bloque muy inferiores a

[1] Un análisis mas detallado puede encontrarse en Notas de la Economía Real N°9

los observados en otras experiencias de integración.

El principal generador del fuerte crecimiento de importaciones argentinas ha sido el proceso de reconversión productiva y modernización tecnológica que están llevando a cabo vastos sectores y fueron los bienes de capital los que lideraron el crecimiento importador. Entre 1991 y 1998, las importaciones de bienes de capital y sus partes se incrementaron a una tasa anual del 35% frente a un crecimiento del 26% para el resto. De esta forma, los bienes de capital y sus partes explicaron prácticamente la mitad del aumento total de importaciones.

La Unión Europea ha sido históricamente el principal proveedor de importaciones de la Argentina, superando en importancia tanto a los países que hoy conforman el Mercosur como al NAFTA y al SE Asiático. Si bien la diferencia relativa con el Mercosur tiende a achicarse, en la actualidad la UE concentra el 27.4% de las importaciones argentinas.

Dentro de las importaciones extra-Mercosur, la participación de la UE se encuentra estancada en torno al 34% -promedio- desde, por lo menos, principios de los años 70. Por el contrario, el NAFTA y el SE Asiático ganaron peso como proveedores de la Argentina, en especial durante la última década.

CUADRO 1

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS POR ORIGEN

Participación promedio, por décadas

Participación de:	1970/79	1980/89	1990/98
UE:			
en las importaciones totales	31.0	28.2	26.6
en las importaciones Extra-Mercosur	34.9	34.2	34.7
NAFTA:			
en las importaciones totales	23,1	22,5	22,2
en las importaciones Extra-Mercosur	26,0	27,2	29,0
JAPÓN:			
en las importaciones totales	8,5	7,5	5,0
en las importaciones Extra-Mercosur	9,6	9,1	6,5
SE ASIÁTICO:			
en las importaciones totales	1,1	2,3	5,6
en las importaciones Extra-Mercosur	1,2	2,7	7,3

Fuente: CEP en base a INDEC.

El mercado de importaciones argentino ha generado y continuará generando importantes oportunidades para las exportaciones europeas, especialmente en los sectores vinculados al proceso de modernización y equipamiento de la economía, como también en los sectores de electrónica y vehículos automotores, rubros con un alto contenido tecnológico y en los que la UE lidera el comercio a nivel mundial. La actual coyuntura recesiva no modifica la perspectiva de mediano y largo plazo. Se trata, pues, de una canasta de bienes categorizados en seis grupos: Maquinaria de uso general, equipos y partes, Equipos de Informática, Maquinaria Industrial y Agrícola, Vehículos Automotores, Otros Materiales de Transporte (naval, aéreo,

ferroviario) y Electrónica.

Esta canasta de productos, que pasó de una participación en las importaciones totales argentinas del 30% en 1990 a casi el 50% en 1997, representa el núcleo central de las compras argentinas desde las economías más avanzadas. Así, en 1997, el 55% de las importaciones provenientes desde la UE pertenecían a este grupo de productos.

CUADRO 2

IMPORTACIONES ARGENTINAS DE MAQUINARIA, EQUIPOS, VEHÍCULOS E INFORMÁTICA

AÑO 1997. En millones de dólares

	Extra-Mercosur	Totales	Extra Mercosur / Total (%)
Automotores	2.771,8	4.908,2	56.5
Electrónica de consumo	1.942,2	2.079,9	93.4
Informática	1.052,9	1.125,0	93.6
Maquinaria de uso general y motores	3.193,6	3.713,9	86.0
Maquinaria Industrial y agrícola	1.952,0	2.353,5	82.9
Otro material de transporte	573,6	601,3	95.4
Subtotal	11.486,2	14.782,0	77.7

Fuente: CEP en base a INDEC

Sin embargo, pese al fuerte incremento de importaciones de estos bienes –que pasaron de poco más de 7.000 millones de dólares en 1992 a casi 15.000 millones en 1997-, a que la UE ocupa el primer lugar como proveedor con el 40% del mercado extra Mercosur y a que su participación en esta canasta aumentó 1,5 puntos porcentuales en estos últimos años, puede afirmarse que el bloque europeo no aprovechó plenamente la ampliación de este mercado (cuadro 3). En primer lugar, es importante destacar que el único sector en el cual la UE aumentó su participación respecto de 1992 es en vehículos automotores. En el resto, la inserción del bloque se mantuvo estable o se redujo con relación a ese año.

CUADRO 3

PARTICIPACIÓN DE LA UE EN LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS EXTRA-MERCOSUR

En porcentajes

	1992	**1997**
Automotores	40.8	60.4
Electrónica	21.5	20.6
Informática	9.1	9.4
Maquinaria de uso general, equipos y partes	49.4	44.4
Maquinaria Industrial y agrícola	61.8	47.4
Otro material de transporte	12.8	12.4
Total canasta de productos	**38.4**	**39.9**
Total sin automotores	**38.0**	**33.4**

Fuente: CEP en base a INDEC

Si se excluyen los vehículos automotores, se concluye que la participación europea en la canasta de referencia no solo no aumentó sino que, por el contrario, cayó del

38% al 33,4%, evidenciando que las importaciones de estos productos provenientes de la UE se incrementaron durante el período 1992-97, a una tasa menor que el promedio de las importaciones extra Mercosur, (cuadro 4).

CUADRO 4
VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ARGENTINAS EXTRA-MERCOSUR,POR ORIGEN 1992-1997 – En %

	UE	NAFTA	JAPÓN	RESTO	TOTAL EXTRA MERCOSUR
Electrónica de consumo	72.2	134.2	4.1	65.1	79.7
Informática	111.3	23.1	366.0	965.2	103.5
Maquinaria de uso general, equipos y partes	55.3	127.4	-10.5	73.7	72.7
Maquinaria Industrial y agrícola	102.4	194.8	216.7	519.7	164.0
Otro material de transporte	112.0	77.0	408.0	386.9	118.7
Subtotal	**73.1**	**103.8**	**54.1**	**140.9**	**95.9**
Automotores	300.8	124.3	31.6	97.1	171.3
Total grupo de sectores	**118.4**	**106.0**	**44.7**	**132.7**	**109.9**

Fuente: CEP en base a INDEC

Aunque la participación de la UE en las importaciones argentinas extra-Mercosur es elevada en Automóviles, Maquinaria de uso general y Maquinaria Agrícola e Industrial, en los 2 últimos grupos perdió fuertemente participación entre 1992 y 1997. En el caso de Electrónica y Material de Transporte (naval, ferroviario y aéreo) la participación de la UE es relativamente baja y en Informática es muy escasa -el bloque tiene menos del 10% del mercado de importaciones extra Mercosur-.

En conclusión, con la única excepción del sector de vehículos automotores, en los restantes casos la UE posee una porción de mercado escasa o perdió fuertemente participación a lo largo de la presente década y en muchos casos ha sido paulatinamente reemplazada por otros mercados como proveedora.

En el caso de Brasil se observa una situación similar. Las importaciones de ese país pasaron de alrededor de US$ 20.000 millones en 1992 a cerca de US$ 63.000 millones en 1998 (un incremento anual acumulativo del 21%). Las importaciones de bienes con un alto contenido tecnológico mostraron un dinamismo aún mayor, creciendo a una tasa anual del 32% en el quinquenio 1993-97. Estos bienes representan un mercado cercano a los US$ 27.000 millones anuales, de los cuales el 88.5% proviene desde fuera del Mercosur. La participación de la UE en las importaciones brasileñas extra-zona de los sectores analizados cayó del 38.3% en 1992 al 37.4% en 1997 y, si se excluyen los vehículos automotores, la caída se acentúa, pasando del 37.2% al 35.8%.

En base a esto, es posible concluir que la UE no ha aprovechado plenamente el boom de importaciones de este tipo de bienes que se desató en la Argentina y en Brasil durante la presente década y a pesar de mantener un lugar preponderante

como proveedor (1° en la Argentina y 1° junto con el NAFTA en Brasil) ha sido aventajada en dinamismo por este último bloque, Japón y algunos países del Sudeste Asiático. Este hecho adquiere una significatividad especial teniendo en cuenta la abundante oferta de este tipo de productos que posee el bloque europeo.

Los sectores mencionados conforman una parte muy importante y, a la vez creciente, de la oferta exportable de la UE y todos ellos mostraron incrementos relativamente importantes de sus exportaciones en los últimos años, con excepción de Material de Transporte no automotriz. De esta forma, la participación de estos bienes en las exportaciones totales de la UE pasó del 32% en 1992 al 38% en 1995[2]. En ese año, el bloque exportó cerca de US$ 300.000 millones de maquinaria y equipo de uso general, más de US$ 200.000 millones de automóviles y alrededor de US$ 90.000 millones de maquinaria agrícola e industrial (cuadro 5). En 1995, del total de exportaciones de estos sectores, la UE destinó a la Argentina apenas un 0.4% y el 1% a Brasil (cuadro 6).

CUADRO 5

EXPORTACIONES EUROPEAS DE MAQUINARIA, MATERIAL DE TRANSPORTE E INFORMÁTICA

En millones de dólares

	1992	Part. %	**1995**	Part. %	Var. % anual
Maquinaria de uso general, equipos y partes	213,672	11.2	262,815	13.8	7.1
Vehículos automotores	179,028	9.4	208,596	10.9	5.2
Maquinaria industrial y agrícola	83,260	4.4	92,095	4.8	3.4
Informática y telecomunicaciones	49,685	2.6	73,316	3.8	13.8
Material de transporte no automotriz	50,963	2.7	46,208	2.4	-3.2
Electrónica	31,371	1.6	44,778	2.3	12.6
Subtotal grupo de productos	**607,979**	**31.9**	**727,808**	**38.2**	**6.2**
Total exportaciones	**1,575,272**	**100.0**	**1,907,520**	**100.0**	**6.6**

Fuente: CEP en base a datos de UNCTAD

CUADRO 6

PARTICIPACIÓN DE LA ARGENTINA Y BRASIL EN LAS EXPORTACIONES DE LA UE

Maquinaria, material de transporte e informática. Año 1995

	Argentina	Brasil
Maquinaria de uso general, equipos y partes	0.43	0.93
Vehículos automotores	0.45	1.31
Maquinaria industrial y agrícola	0.64	2.17
Informática	0.09	0.16
Material de transporte no automotriz	0.14	0.13
Electrónica	0.65	0.66
Subtotal grupo de productos	**0.42**	**1.05**
Total Exportaciones	**0.28**	**0.71**

Fuente: CEP en base a datos de UNCTAD, IMF, INDEC y SECEX

[2] Último año con información desagregada disponible.

En los próximos años, una vez superada la crisis actual, el Mercosur continuará incrementando sus compras en los mercados mundiales, al tiempo que seguirá destacándose por su dinamismo, la canasta de productos que involucra a los bienes de capital, electrónica y material de transporte. Esta segunda etapa de actualización tecnológica ofrece enormes oportunidades y la Unión Europea puede reasumir el liderazgo como proveedor en la región.

En 10 años más, se estima que el Mercosur se transformará en un mercado demandante de equipamiento, automotores y productos de electrónica superior a los 200.000 millones de dólares –US$ 90.000 millones para Argentina y cerca de US$ 110.000 para Brasil-[3]. Por otra parte, en pocos años más, el Mercosur habrá finalizado el proceso de convergencia arancelaria hacia el arancel externo común (AEC), consolidando así su estructura definitiva. Los sectores analizados tendrán gravámenes a la importación que irán desde el 12% para informática y telecomunicaciones hasta el 35% para el sector automotriz (los bienes de capital no producidos en el Mercosur ingresan con un arancel del 6%).

Para la UE, la posibilidad de obtener preferencias arancelarias en algunos sectores puede resultar un instrumento clave para aumentar su inserción en el Mercosur y también la mejor vía para contrarrestar la creciente competencia que hoy enfrenta en varios sectores. Por otra parte, la existencia de sectores en los cuales no resulta fácil la sustitución de bienes provenientes de distintos orígenes debido a la especificidad de la demanda ofrece un campo propicio para el aprovechamiento de preferencias, las que permitirían al bloque europeo enfrentar a sus principales competidores –EE.UU. y Japón- contrarrestando la preferencia de origen a través de la competencia vía precios.

Un acuerdo UE-Mercosur implicaría para ese bloque la posibilidad de recuperar el terreno perdido y mejorar su inserción en el mercado regional.

II. LOS SUBSIDIOS AGRÍCOLAS

Es un hecho conocido que a partir de 1997 los precios de los productos agrícolas se han reducido notoriamente. Esta situación trae aparejadas grandes dificultades para el sector productor de estos bienes y también para los países que, como la Argentina, tienen una proporción importante de sus ventas concentradas en estos productos.

La protección de la que hoy gozan los productores agrícolas en los países desarrollados –y en particular en la UE- se transforma, en este contexto, en una distorsión prácticamente insalvable para los países en desarrollo.

Este apoyo está materializado a través de dos grandes modalidades[4] que incluyen

[3] Esta estimación surge de distintos escenarios de crecimiento del producto para la Argentina y Brasil hasta el año 2010 y suponiendo una progresiva disminución en la sensibilidad a incrementos en el producto de la demanda de estos bienes con relación a los últimos años en ambos países.

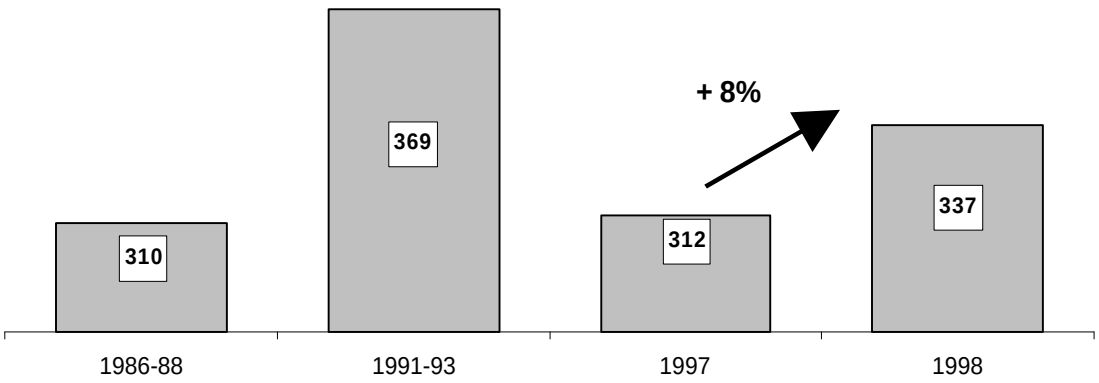
[4] Recientemente, la OCDE estableció una nueva metodología de cálculo para los subsidios agrícolas llamada “Total support

una multiplicidad de criterios: el subsidio directo al productor –a través del subsidio al precio, el pago basado en la producción, en el área sembrada, en la cantidad de animales, en el uso de insumos, etc.– y los subsidios otorgados a través de servicios que son provistos colectivamente al sector agrícola -actividades de I&D, escuelas agrícolas, actividades de marketing, etc-.

En la UE, el principal instrumento de apoyo agrícola está basado en los precios soporte –básicamente a través de precios administrados, subsidios a la exportación y protección a la importación- (aunque se observa una creciente importancia de los pagos directos) a diferencia del caso de los EE.UU. donde los precios mínimos se combinan con pagos basados en acuerdos históricos. En cuanto al subsidio por servicios, la UE privilegia como principales canales para la implementación del mismo a las actividades de marketing, inversiones en infraestructura y en I&D.

El monto total de subsidios agrícolas (al productor y por servicios) que recibieron los países pertenecientes a la OCDE en 1998 alcanzó la suma de US$ 340 mil millones. Este valor es prácticamente equivalente a todo lo que produce la Argentina en un año y a cerca de la mitad del PBI brasileño. Por otra parte, si bien el monto total de los subsidios muestra una tendencia levemente decreciente a lo largo de la presente década, en 1998 se incrementó un 8% y, en el caso particular del subsidio directo al productor, el aumento fue superior al 11%. De esta forma, el subsidio de 1998 se ubicó por encima de los valores promedio registrados durante el trienio 1986-88.

MONTO TOTAL DE SUBSIDIOS AGRÍCOLAS EN LA OCDE
(DIRECTOS AL PRODUCTOR Y A LOS SERVICIOS)
(miles de millones de dólares)



Fuente: CEP en base a datos de OCDE, 1999

El subsidio directo que reciben los productores medido como porcentaje de sus ingresos totales varía considerablemente entre los distintos países, alcanzando en el

estimate" en la cual se incluyen, además del subsidio al productor (producer support estimate) y el subsidio general por servicios (General services support estimate) el subsidio de los consumidores y contribuyentes (Consumer support estimate). En este artículo se hará referencia exclusivamente a los dos primeros. Para más detalles ver "Agricultural policies in OECD countries. Monitoring and evaluation". OECD, 1999.

caso de Japón y la UE valores del 63% y 38%, respectivamente, en el trienio 1996-98. Por otra parte, durante el año 1998 el porcentaje se incrementó en todos los países analizados, con excepción de Australia.

En el caso de la Unión Europea, el incremento en el monto total del subsidio al productor creció un 18.4% (y en el caso de los EE.UU. un 50%), por lo cual el porcentaje de los ingresos agrícolas subsidiados se elevaron, en ese bloque, del 38% en 1997 al 45% en el último año.

CUADRO 7

SUBSIDIO DIRECTO AL PRODUCTOR COMO PORCENTAJE DE SU INGRESO TOTAL EN ALGUNOS PAÍSES DE LA OCDE*

	1986-88	1991-93	1996-98	1997	1998
Japón	65	58	63	61	63
UE	46	47	39	38	45
Promedio OCDE	41	39	33	32	37
EE.UU.	26	19	17	14	22
Canadá	34	30	15	14	16
Australia	7	8	6	7	7

Fuente: CEP en base a datos de OECD, 1999.
(*) Medido a precios del productor. Incluye aportes presupuestarios.

El subsidio directo al productor en la UE llegó, en el trienio 1996-98 a un valor de US$ 800 por hectárea. Este monto es cuatro veces más alto que el subsidio por hectárea promedio de los países de la OCDE, aunque muy inferior a los US$ 11.143/ha de Japón o los US$ 9.823/ha de Corea.

✓ **Los subsidios directos por tipo de producto**

En la UE, los subsidios agrícolas –medidos como proporción del ingreso total de los productores- mostraron una tendencia al estancamiento, e incluso al alza, entre los períodos 1986-88 y 1991-93. A partir de entonces, se observa un descenso en el peso de los subsidios en el ingreso total del productor.

CUADRO 8

UNIÓN EUROPEA: SUBSIDIO DIRECTO AL PRODUCTOR COMO PORCENTAJE DEL INGRESO TOTAL DEL MISMO, POR PRODUCTO

En porcentajes

	1986-88	1991-93	1996-98	1997	1998
Trigo	54	56	46	44	56
Maíz	51	54	34	35	44
Oleaginosas	70	69	48	49	49
Azúcar	53	52	38	36	43
Leche	58	57	53	50	57
Carne bovina	48	54	53	55	62
Pollo	23	22	19	19	15

Fuente: CEP en base a datos de OECD, 1999.

Sin embargo, durante el año 1998 –en un contexto de fuerte caída en los precios internacionales- el subsidio agrícola mostró un fuerte crecimiento en la mayoría de los productos que gozan del beneficio de la política agrícola europea. Es decir que la red

de protección agrícola actuó como una defensa frente al derrumbe del precio de las commodities.

Mientras que desde fines de 1996 el precio del trigo cayó en el mundo un 15%, el subsidio recibido por los productores europeos de este cereal subió del 44% al 56% de sus ingresos totales. Por otra parte, al tiempo que el precio del maíz se redujo cerca de un 30%, entre 1997 y 1998 el subsidio creció del 35% al 44%. También aumentó la proporción de subsidios para el azúcar, la leche y las carnes bovinas. Los únicos casos en los que no se han registrado incrementos en el monto del subsidio respecto del ingreso total del productor es en el pollo y las oleaginosas, aunque en este último caso el subsidio representa casi la mitad del ingreso total que percibe el productor de esta commoditie.

COROLARIO FINAL

La negociación entre el MERCOSUR y la Unión Europea es indudablemente compleja pero ‘posible’, porque existen varios aspectos sobre los cuales es factible negociar y que pueden implicar, para ambos bloques, importantes beneficios potenciales a futuro.

INTRODUCCIÓN Y CONSTRUCCIÓN DEL INDICADOR

Con el objetivo de verificar la existencia o no de una pérdida de competitividad, asociada a variaciones de precios entre el producto y el insumo principal de algunos sectores industriales exportadores[1] en el marco de la actual crisis, se elaboró un indicador que intenta capturar en forma aproximada sus niveles de rentabilidad. El indicador elaborado tiene la siguiente forma:

$$P = \frac{IPP_Q}{IPIM_I}$$

Donde IPP_Q es el Indice de Precios Básicos al Productor del producto *Q* e $IPIM_I$ es el Indice de Precios Internos al por Mayor del insumo principal (*I*) utilizado en la fabricación de *Q*, ambos elaborados por Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)[2]. **El resultado es un indicador (*P*) del poder adquisitivo del producto en la reposición del insumo principal[3]**.

LOS RESULTADOS

El indicador P se calculó para los sectores industriales especificados en el Cuadro1, que en conjunto representan aproximadamente el 45% de las exportaciones manufactureras.

Cuadro 1**. Productos e insumos contemplados en el cálculo de P**

Producto	Insumo principal(1)
Aceites	Soja
Naftas	Petróleo crudo
Neumáticos	Caucho sintético
Tubos de acero sin costura	Energía eléctrica
Carnes	Ganado bovino
Lácteos	Leche cruda
Automóviles	Chapas de acero laminadas en frío

[1] En los casos en que no fue posible determinar el insumo principal con total precisión, se recurrió a utilizar el más representativo, como en los casos de los laminados en la producción de automóviles o la energía eléctrica en la de tubos de acero sin costura.

[2] El Indice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Incluye impuestos tales como el IVA, impuestos internos y otros gravámenes contenidos en el precio, como el impuesto a la transferencia de los combustibles. Por su parte, el Indice de Precios Básicos al Productor (IPP) mide la evolución de los precios de productos exclusivamente de origen nacional; por lo tanto, no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede en el IPIM, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la destinada a la exportación. En este índice los precios se consideran sin impuestos.

[3] Debe hacerse notar que, en el indicador P, no se tienen en cuenta los costos de la mano de obra ni los de financiamiento.

Aceites: Entre enero y agosto de 1998, el indicador del sector productor de **aceites** (Gráfico 1) muestra un incremento del 38.0%, resultado de la caída del precio de la soja. Desde entonces hasta diciembre del año pasado, la recuperación del precio de la soja provocó una reducción del indicador del 10.5%. En lo que va de 1999, tanto el precio de la soja como el de los aceites han registrado fuertes caídas. Sin embargo, la contracción en el precio de la soja ha sido mayor que la observada en el precio de los aceites, lo que derivó en una leve recuperación del indicador P para el sector aceitero (+3.0%).

Naftas: El indicador para el sector productor de **naftas** (Gráfico 2) debe su comportamiento básicamente a las variaciones registradas en el precio del petróleo crudo, ya que el de las naftas se mantuvo estable. Las caídas observadas durante 1998, provocaron el aumento del indicador P. Durante el primer cuatrimestre de 1999, la recuperación del precio del petróleo crudo derivó en un descenso del indicador para los productores de naftas (-41.3%).

Gráfico 1

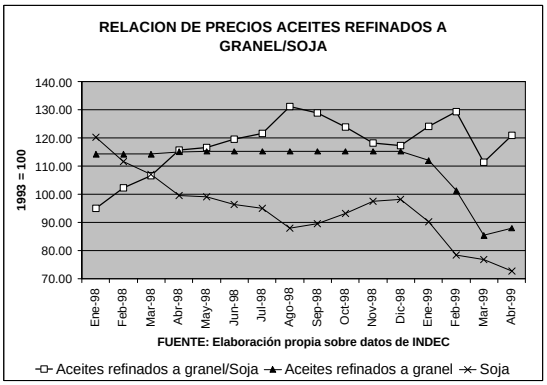
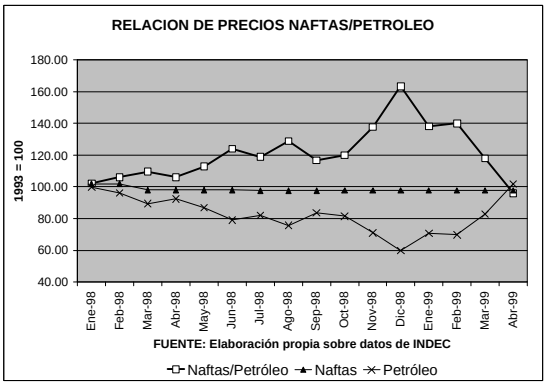


Gráfico 2



Neumáticos: el precio del caucho sintético ha sufrido caídas para todo el período bajo análisis. Por su parte, el precio de las cubiertas también ha mostrado una contracción, debida, principalmente, a una mayor competencia de productos importados. Sin embargo, esta reducción ha sido inferior a la experimentada por el precio del caucho sintético, lo que redundó en un crecimiento del indicador P.

Tubos de acero sin costura: El indicador P del sector (Gráfico 4) exhibe una trayectoria decreciente, producto, por un lado, del aumento en el precio de la energía eléctrica (+15.2%)[4] como consecuencia de la sequía en la zona del Comahue, el bajo caudal de agua en el Río Uruguay y la indisponibilidad de Atucha 1; y por otro, la caída del precio del petróleo, que provocó el cierre de pozos y, consecuentemente, una retracción de la demanda de tubos de acero sin costura. Esto impulsó a la baja su precio[5], resultando en una disminución del indicador P.

[4] Para la energía eléctrica se utilizó el precio *spot* sin impuestos en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
[5] Para el IPP de los tubos de acero sin costura se usó el precio de Pipe Logix.

Gráfico 3

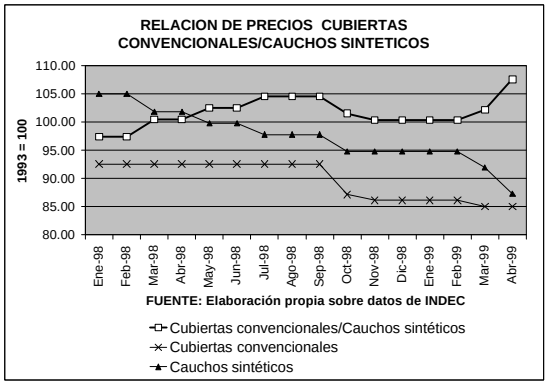
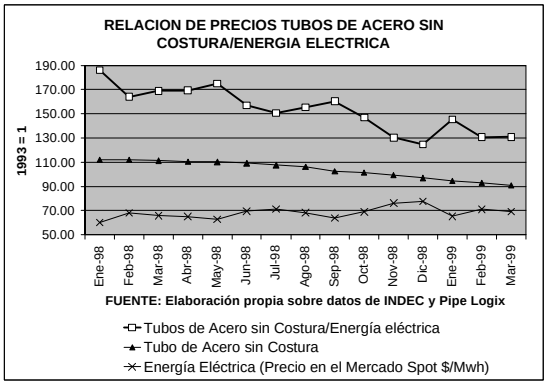


Gráfico 4



Carnes: Durante la primera mitad de 1998, la tendencia positiva del indicador respondió, principalmente, al proceso de retención de vientres y al exceso de lluvias en las principales zonas dedicadas a la ganadería, lo que determinó bajas ganancias de peso, campos sin posibilidades de acceso y caminos intransitables. Si bien durante la misma época, el consumo se contrajo, la retracción de la oferta fue de tal magnitud que provocó que los precios ganaderos mantuvieran niveles muy elevados.

La suba de los precios internos coincidió con la tendencia inversa en el mercado internacional, determinando una muy comprometida situación de los frigoríficos locales que destinan su producción a la exportación. Esto llevó a una importante disminución de la faena en estos establecimientos y a un nivel de embarques que se ubicaron entre los más bajos de la historia.

A partir de agosto de 1998, se observa, simultáneamente al aumento de la oferta, producto de los mayores envíos al mercado por parte de los “feedlots”, una caída del consumo interno. De este modo, los precios del ganado en pie registraron una baja que derivó en la recuperación del indicador P del sector cárnico.

Lácteos: El indicador P (Gráfico 6) muestra un crecimiento sostenido desde enero de 1998. El precio de la leche fluida exhibió una leve tendencia creciente, por lo que el aumento de los niveles de rentabilidad de las usinas estaría impulsado, principalmente, por el precio de la leche cruda, el cual disminuyó desde mediados del año pasado.

Gráfico 5

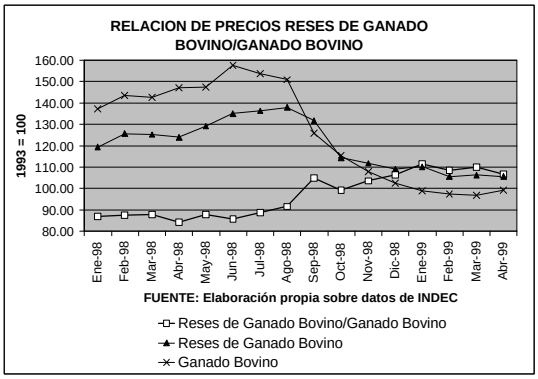
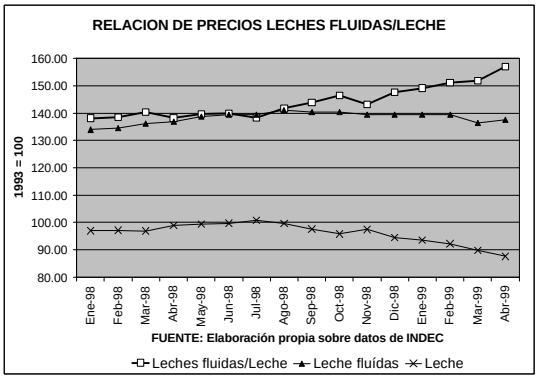
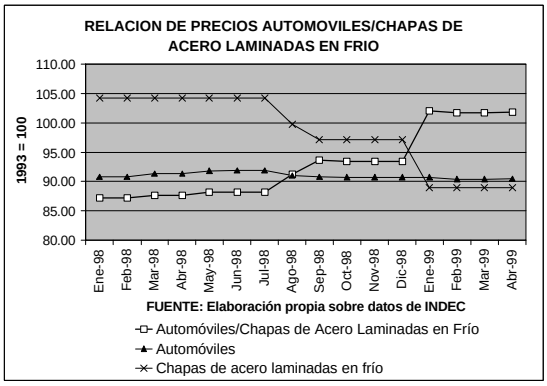


Gráfico 6



Automóviles: a partir del tercer trimestre de 1998 es posible observar la caída del precio de los laminados en frío, producto de la retracción de la demanda, tanto interna como externa, asociada al nivel de actividad en Brasil. Al mismo tiempo, el precio de los automóviles muestra, para la totalidad del período analizado, una variación levemente negativa, menor a la de los laminados, lo que resultó en un incremento de los niveles del indicador P para las terminales. Durante el primer cuatrimestre de 1999, el indicador muestra un amesetamiento debido a la estabilidad de ambos precios.

Gráfico 7



CONCLUSIONES

En el Cuadro 2 es posible observar las variaciones interanuales del indicador P en los sectores analizados, para distintos períodos. En aquellos dedicados a la producción de aceites, naftas, y neumáticos, el indicador muestra incrementos para todos los períodos. Sin embargo, los aumentos registrados durante el segundo semestre de 1998 son superiores a los del primer semestre[6], consecuencia de la caída de los precios internacionales de la soja, el petróleo crudo y el caucho sintético. En lo que va de 1999, la recuperación en los precios de dichos *commodities*, presionó a la baja al indicador P de los sectores mencionados.

Cuadro 2. **Variación interanual del indicador P**

Sector	I Sem. 1998/ I Sem. 1997	II Sem. 1998/ II Sem. 1997	I Cuat. 1999/ I Cuat. 1998[(1)]
Aceites	46.1%	52.9%	15.7%
Naftas	42.2%	54.1%	16.0%
Neumáticos	11.1%	8.4%	3.7%
Tubos de Acero sin Costura	22.6%	-15.6%	-21.6%
Carnes	-6.1%	22.0%	25.9%
Lácteos	5.6%	10.4%	9.7%
Automóviles	-0.1%	7.5%	16.5%

[(1)] Para el caso de los tubos de acero sin costura la variación interanual corresponde al primer trimestre de 1999
Fuente: CEP

[6] Esto no es así en el caso del sector productor de neumáticos como consecuencia de la disminución del precio de las cubiertas.

Para el sector productor de tubos de acero sin costura, el indicador P muestra variaciones interanuales negativas, para el segundo semestre de 1998 y el primer cuatrimestre de 1999, y una tendencia decreciente a lo largo de todo el período analizado, como resultado de la reducción del precio de los tubos de acero sin costura y del aumento del precio de la energía eléctrica.

Por su parte, las magnitudes de las variaciones del indicador P para las carnes y los lácteos no muestran cambios significativos entre el segundo semestre de 1998 y el primer cuatrimestre de 1999. Sin embargo, todas ellas son superiores a las observadas en el primer semestre del año pasado, consecuencia de la reducción de los precios de los insumos (ganado bovino y leche cruda, respectivamente), aunque en el caso de estos sectores el origen de las mismas se encuentran en el mercado interno.

En el caso de los automóviles, el indicador P muestra variaciones interanuales positivas, tanto en el primer cuatrimestre de 1999 como en el segundo semestre de 1998, mientras que en el primer semestre del año pasado, el indicador P no muestra una variación significativa. Esto se debe a la caída observada, desde mediados de 1998, del precio de las chapas de acero laminadas en frío.

Es posible agrupar los sectores en tres grupos: el primero se encuentra conformado por aquellos cuyo insumo principal es un *commodity*: **aceites, naftas, neumáticos y tubos de acero** (en este último caso, el insumo no es estrictamente un *commodity*). En ellos, **el nivel del indicador P se encuentra determinado básicamente por los precios de sus insumos.** En este sentido, al tratarse de *commodities*, sus precios están sujetos a la evolución de los mercados internacionales que se han reducido considerablemente a partir de las devaluaciones en los países asiáticos a mediados de 1997.

El segundo grupo está constituido por sectores como **carnes y lácteos** en los que la producción no se encuentra tan fuertemente orientada hacia la exportación como en los casos mencionados en el grupo anterior. En este grupo, **el nivel del indicador P depende de perturbaciones originadas en los mercados internos del producto o del insumo**.

Por último, un tercer grupo está conformado por el sector **automotor**, cuyos productos e insumos dependen considerablemente de la demanda brasileña. Si bien la retracción de la actividad en el país vecino no ha influido en el precio de los autos, sí lo ha hecho en el precio de los laminados.

2.3 SECCIÓN ESPECIAL
La infraestructura vial.
Resultados de la nueva política de gestión[1]

1. ANTECEDENTES

La Ley 11.658, de 1932, creó la red troncal de rutas nacionales y la Dirección Nacional de Vialidad (DNV), encargada de proyectar, construir y conservar esa red. Para financiar la construcción de obras nuevas y el mantenimiento de las existentes, la norma mencionada instituyó el Fondo Nacional de Vialidad, integrado por un monto fijo adicionado al valor de venta de los combustibles y un sistema de ayuda federal a las provincias para la construcción de caminos provinciales. Como la inflación fue desvalorizando los fondos específicos, el Decreto Ley 505/58, estableció un porcentaje del 35% sobre el precio de venta al público de los combustibles, para obtener los recursos necesarios. En 1960 se sancionó la Ley 15.274, que creó el Fondo Nacional Complementario de Vialidad, conformado por impuestos a las cubiertas y a los vehículos. Esta ley dio un gran impulso a la construcción de caminos en el país. En 1971 se creó por diez años el Fondo Nacional de Autopistas, que recaudaba el 5% sobre la venta de automotores. Entre 1980 y 1990, la participación del sector vial sobre lo recaudado por impuestos a los combustibles fue disminuyendo, hasta que en 1990 la Ley 23.697, denominada Ley de Emergencia Económica, eliminó los fondos específicos y a partir de entonces la DNV recibió fondos directamente del Presupuesto de la Nación.

2. LA CRISIS DEL SISTEMA

Entre 1935 y 1975, la red vial nacional pavimentada aumentó de 2.936 a 24.694 kilómetros (5,47% anual acumulativo), y si bien en los quince años siguientes también se expandió, lo hizo a una tasa mucho menor (0,91% anual) hasta alcanzar a 28.309 kilómetros en 1990. En este último período, la inflación deterioró los ingresos públicos y la escasez de fondos se tradujo en un menor ritmo de crecimiento de la red vial así como en una desmejora en el mantenimiento de la misma.

La red nacional total, incluyendo caminos de ripio y tierra, aumentó de 32.869 kilómetros en 1935 a 60.185 kilómetros en 1955, pero desde entonces fue disminuyendo debido a la transferencia de muchas rutas a las provincias, la mayor parte de ellas sin pavimentar. Así en 1990 la longitud total de la red se había reducido a 37.743 kilómetros, de los cuales el 75% era pavimentado, frente al 15% de 1955.

El mal estado de la red vial fue el problema principal hasta 1990. En ese año, el 75% de la misma estaba en condiciones malas (47%) y regulares (28%). En lo que se refiere a la extensión y a la distribución geográfica de la red, en 1990 se consideraba

[1] En esta sección especial, se ha concentrado el análisis en las características físicas de la red vial. No se han realizado referencias a las políticas adoptadas en materia de peajes, tanto en lo que se refiere a los montos percibidos por los concesionarios ni a su relación con las inversiones realizadas

que salvo algunos casos puntuales de saturación, cubría adecuadamente los requerimientos.

Cuadro 1
Evolución de la red vial nacional (kilómetros)

Año	Pavimento	Ripio	Tierra	Total
1935	2936	11025	18908	32869
1940	4566	8321	27627	40514
1945	6231	6127	49025	61383
1950	7322	7400	45921	60643
1955	8813	7970	43402	60185
1960	9699	14264	33093	57056
1965	15212	8735	21980	45927
1970	20778	8773	16622	46173
1975	24694	7773	15152	47619
1980	26475	6808	4538	37821
1985	27819	7515	2298	37632
1990	28309	6196	3238	37743

Fuente: CEP en base a F.I.E.L. , "Capital de infraestructura en la Argentina 1970-2000".

3. PRIVATIZACIONES

A partir de la Ley de Emergencia Económica, los **sistemas de gestión de la red nacional de caminos** cambiaron drásticamente. La DNV quedó como un organismo descentralizado cuyo objetivo primario es administrar la Red Troncal Nacional de caminos, y dentro de ella la Red Federal de Autopistas. La DNV identificó, en función del tránsito asociado a cada tramo de la Red Troncal Nacional, distintos sistemas de gestión que permiten atender tanto a la rehabilitación periódica y programada, como al mantenimiento rutinario de corredores o mallas de rutas. A diciembre de 1998, la red nacional de caminos contaba con 38.744 kilómetros de extensión, de los cuales 9.451 (24%) correspondía a **concesión con peaje** ; 1.878 kilómetros (5%) a **concesión sin peaje** ; 14.451 kilómetros (38%) a **Contratos de Recuperación y Mantenimiento (C.Re.Ma.)** y 12.964 kilómetros (33%) a **mantenimiento de rutina.**

1) Concesiones con peaje. En 1990, a través de la Ley 23.696, denominada Ley de Reforma del Estado, el gobierno nacional decidió otorgar en concesión a la actividad privada 9.450 kilómetros de caminos de la Red Troncal Nacional por el régimen de concesión de obra pública (Ley 17.520), con volúmenes de tránsito medio diario anual (TMDA) superiores a los 3.000 vehículos. Los concesionarios deben pagar al gobierno un canon anual durante todo el período de la concesión, de doce años, se comprometen a realizar un conjunto de inversiones y a cumplir requisitos respecto al estado de la calzada.

La Dirección Nacional de Vialidad maneja tres sistemas de concesión con peaje:

a) Corredores. Mediante licitaciones públicas se adjudicaron 8.877 kilómetros de rutas nacionales, distribuidos en 19 corredores, incluyendo 48 tramos de 30 rutas diferentes. Las licitaciones fueron adjudicadas a 14 consorcios integrados por 48 empresas privadas..

b) Red de Accesos a Buenos Aires (R.A.B.A.). Bajo este sistema de concesión de obra pública, el gobierno también otorgó en concesión la Red de Accesos a Buenos

Aires (R.A.B.A.), con cobro de peaje, excepto en la avenida General Paz, que integra la concesión del Acceso Norte y en la autopista ribereña, que forma parte de la autopista La Plata-Buenos Aires.
c) Red de Acceso a Córdoba (R.A.C.). Con el mismo sistema de Buenos Aires, se concesionó la Red de Acceso a Córdoba (R.A.C.), que abarca 278 kilómetros de distintos tramos de las Rutas Nacionales Nº 9,19, A S/Nº, 36, 20, 38 y A019.

2) Concesiones sin peaje. Corredores con Financiamiento Privado, sin peaje (C.O.T.). Esta forma de concesión de obra pública, denominada Construcción, Operación y Transferencia, se concreta mediante el pago de cuotas resarcitorias al concesionario y sin cobro de peaje al usuario, teniendo como marco jurídico lo establecido por la Ley 17.520, de 1967. Bajo este sistema se le exige al concesionario menores niveles de inversión en obras de ampliación. Actualmente, han sido dados en concesión seis corredores, cuya extensión es la siguiente : C.O.T Nº 24 (437 km), C.O.T. Nº 25 (285 km), C.O.T. Nº 31 (329 km), C.O.T. Nº 28 (297 km), C.O.T. Nº 26 (316 km) y C.O.T. Nº 32 (214 km).

3) Contratos de Recuperación y Mantenimiento (C.Re.Ma.). Este programa abarca un nuevo sistema de gestión del mantenimiento y ejecución de obras de recuperación, con financiamiento parcial del Banco Mundial (B.I.R.F.). Los contratos se hallan divididos en dos etapas. La primera, con una duración de un año, compromete a la firma contratada a efectuar las obras necesarias para alcanzar estándares preestablecidos. La segunda, de cuatro años, prevé la obligación del contratista de ejecutar la conservación de rutina y toda otra tarea que garantice el mantenimiento del estándar fijado para el primer año. Bajo este esquema ya se han contratado en la primera etapa, 60 mallas viales que abarcan 11.813 kilómetros de la Red Troncal Nacional, por un monto superior a los $ 640 millones, previéndose licitar en breve las 13 mallas restantes, abarcando 2.639 kilómetros, con un presupuesto de $ 133 millones, para completar la longitud total programada.

4) Sistemas de Mantenimiento de Rutina. Estos sistemas tienen por objetivo mantener las condiciones de transitabilidad y operación con seguridad de la ruta. Bajo este sistema, el contratista se hace cargo exclusivamente del mantenimiento periódico y rutinario de la ruta, quedando para el Estado la responsabilidad por la intervenciones futuras necesarias para reponer la capacidad estructural de la calzada. Los sistemas vigentes son los siguientes :

a) Mantenimiento Por Convenio (T.F.O.). Este sistema denominado de Transferencia de Funciones Operativas, consiste en la contratación con los entes viales provinciales de las tareas de mantenimiento y conservación de rutina de diversos tramos de rutas nacionales dentro del territorio provincial. En 1998 se operó con este sistema sobre 6.827 kilómetros, con una inversión de $ 16 millones.

b) Mantenimiento Por Contrato (Km/mes). Este sistema cuenta con financiación parcial por parte del Banco Mundial. El mismo se ejecuta por contrato con empresas privadas, incluyendo trabajos de mantenimiento de rutina sobre distintos tramos de rutas de la Red Nacional, con un plazo de 48 meses. El contratista recibe por todo concepto una suma fija mensual por kilómetro de red mantenido. Bajo este sistema se contrató el mantenimiento de 4.070 kilómetros.

c) Mantenimiento Por Administración. Este mantenimiento se realiza con equipos y personal de la DNV, complementado con convenios de contraprestación llevados a cabo con distintos municipios. La longitud a atender actualmente bajo esta modalidad alcanza a 1.218 kilómetros.

d) Convenios varios. En este ítem se incluye el contrato de la DNV con una U.T.E. para la ejecución de obras de señalamiento horizontal y mantenimiento del señalamiento vertical, en vigencia hasta el 30 de abril del 2002. Las obras de demarcación pueden realizarse en cualquier punto del país y en el momento en que las necesidades del camino así lo requieran. El cuadro siguiente resume las distintas modalidades del sistema de gestión de la Red Nacional de Caminos :

Sistema de gestión de la Red Nacional de Caminos

Sistemas de gestión		**Longitud**	
		Kilómetros	**% s/total**
Concesión con peaje	Corredores	8.874	22.91
	R.A.B.A.	294	0.76
	R.A.C.	279	0.72
		9.451	24.39
Concesión sin peaje	Corredores C.O.T.(1) Nº 24,25,31,28,26 y 32.	1.878	4.85
C.Re.Ma.	Primera etapa	11.813	30.49
	Segunda etapa	2.639	6.81
		14.451	37.30
Sistema de mantenimiento de rutina	Mantenimiento por convenio (T.F.O.) (2)	6.827	17.62
	Mantenimiento por contrato (Km/mes)	4.070	10.51
	Mantenimiento por administración	1.218	3.14
	Convenios varios	849	2.19
		12.964	33.46
Total		**38.744**	**100.00**

Fuente: DNV, "5 de octubre, Día del camino 1998".
(1) Construcción, Operación y Transferencia.
(2) Transferencia de Funciones Operativas.

4. RESULTADOS DE LA NUEVA POLITICA DE GESTION

El estado de la red y la evolución del tránsito

Entre 1990 y 1998 no hubo un cambio significativo en la extensión de la Red Vial Nacional. En el último año la longitud de la red alcanzó a 38.744 kilómetros, lo que representa un aumento de 2,6% frente a 1990. Sin embargo, esta estabilización de la red no se originó en la década del noventa, sino que continúa una tendencia iniciada en la década del ochenta, período en el que la red disminuyó un 0,2%.

La longitud de las rutas pavimentadas tampoco aumentó considerablemente, ya que entre 1990 y 1998 creció sólo 7,7%, si bien su participación sobre el total de la red subió del 76% al 80%. Solamente tres provincias (Buenos Aires, Córdoba y San Luis) tienen actualmente el cien por ciento de sus rutas nacionales totalmente pavimentadas. Con porcentajes superiores al promedio, de 79,8%, figuran Mendoza, Santa Fe, Corrientes, Santiago del Estero, Tucumán, La Rioja, San Juan, Neuquén, La Pampa y Entre Ríos. En el otro extremo, las proporciones más bajas corresponden

a Tierra del Fuego (22,0%), Santa Cruz (42,7%), Formosa (47,4%) y Jujuy (51,2%). Cabe agregar que sólo en las provincia de Salta, La Rioja, Neuquén, Misiones, Formosa y Tierra del Fuego hubo aumentos de importancia en el grado de pavimentación de la red.

Donde se aprecia una mejora es en el estado de las rutas pavimentadas, ya que el porcentaje de las consideradas en “buen estado” subió del 25% en 1990 al 44% en 1997. Medida por el denominado “indice de estado”, que es el indicador usual para determinar la calidad, en términos de servicio, de los caminos pavimentados, que califica con 10 al nivel óptimo y con 1 al nivel de intransitabilidad absoluta de la ruta, la Red Vial Nacional tuvo una mejora superior al 50%, pasando de un valor de 3,9 en 1990 a otro de 6.0 en 1997. Y si bien el aumento fue superior en el caso de la red concesionada (de 4,0 a 7,3), la red no concesionada también experimentó una mejora en ese período (de 3.8 a 5,4). Los corredores concesionados que más mejoraron el nivel del “indice de estado” entre 1990 y 1997, fueron los Nº 4 (119,6%), 17 (111,8%) y 16 (101,71%). En cuanto al nivel absoluto del índice, los corredores mejor mantenidos en 1997 eran los Nº 12 (8,87), 5 (8,25), 13 (8,12) y 29 (8,12).

La evolución del tránsito

El mejor estado de las rutas incentivó un mayor uso de los corredores concesionados. Si se compara el período 1/11/92 al 31/10/93, cuando ya estaban funcionando plenamente todos los puestos de peaje instalados sobre las rutas concesionadas, con los doce meses que van del 1/11/97 al 31/10/98, se observa un incremento del 40,6% en el número de vehículos pasantes.

Evolución del “índice de estado” de los corredores concesionados

Corredor Nº	Ruta Nº	Indice 1990	Indice 1997	% de variación
1	3 y 252	4.19	7.86	87.6
2	205	5.76	7.38	28.1
3	7	4.80	7.43	54.8
4	8 y 193	3.32	7.29	119.6
5	7	5.46	8.25	51.1
6	188	3.80	5.81	52.9
7	9 y A012	5.08	7.36	44.9
8	11 y A009	4.32	7.59	75.7
9	33	5.18	7.67	48.1
10	9	4.84	7.72	59.5
11	34	5.26	7.42	41.1
12	9 y 34	5.51	8.87	61.0
13	16 y 12	5.01	8.12	62.1
14	19	4.60	7.15	55.4
16	226	3.50	7.06	101.7
17	5	3.65	7.73	111.8
18	12,14, 193, A015, 117 y 135	4.67	7.72	65.3
20	36,38 y A005	5.03	7.36	46.32
29	22,151 y Av. Circun.	---	8.12 (1)	---

Fuente: CEP en base a datos de F.I.E.L. y de la Dirección Nacional de Vialidad.
(1) Corresponde a 1996.

Vehículos pasantes por puestos de peaje en los corredores concesionados

Corredor Nº	Ruta Nº	Vehículos pasantes 1/11/92-31/10/93	Vehículos pasantes 1/11/97-31/10/98	% de variación
1	3 y 252	3.374.038	3.527.086	4.5
2	205	2.254.525	2.961.397	31.3
3	7	2.871.784	3.343.069	16.4
4	8 y 193	3.135.096	3.919.566	25.0
5	7	2.456.280	2.757.537	12.3
6	188	1.703.224	2.099.947	23.3
7	9 y A012	6.998.609	9.152.832	30.8
8	11 y A009	2.009.874	2.087.017	3.8
9	33	2.760.367	3.102.709	12.4
10	9	3.761.450	4.276.226	13.7
11	34	1.760.859	2.527.459	43.5
12	9 y 34	2.335.848	3.108.108	33.1
13	16 y 12	7.421.855	10.319.976	39.0
14	19	2.137.575	2.434.035	13.9
16	226	3.148.575	4.101.881	30.3
17	5	3.630.346	4.714.724	29.9
18	12,14, 193, A015, 117 y 135	5.780.275	6.214.784	7.5
20	36,38 y A005	4.094.157	5.203.975	27.1
Subtotal		**61.634.704**	**75.852.328**	**23.1**
29	22,151 y Av. Circun.	---	10.794.500	---
Total		**61.634.704**	**86.646.828**	**40.6**

Fuente: Cep en base a datos de la Dirección Nacional de Vialidad.

Los accesos con peaje a la ciudad de Buenos Aires han sido concluidos más recientemente, por lo que la comparación de las cifras de pasantes sólo tiene validez si se realiza entre los últimos dos años. Aun así, entre diciembre de 1997 y el mismo mes de 1998, los volúmenes de tránsito del Acceso Oeste exhiben un incremento (58,1%) que resulta distorsionado, debido a que los concesionarios recién terminaron de completar la obra hasta la Av. General Paz, con un nuevo puesto de peaje, en septiembre de 1998. Los demás accesos también aumentaron el tránsito pasante, pero entre 7% y 8% anual. En cuanto al volumen de los cuatro corredores, el que más tráfico absorbe es el Acceso Norte, seguido del Acceso Oeste, el Acceso Richieri y la Autopista Buenos Aires-La Plata.

Vehículos pasantes por puestos de peaje en accesos a la ciudad de Buenos Aires

Acceso y tipo de vehículo (*)	Diciembre 1997	Diciembre 1998	% de variación	% s/total accesos Dic.1998
Autopista Buenos Aires-La Plata (1)	3.412.364	3.650.962	6.99	17.34
Acceso Oeste (2)	3.153.447	4.986.113	58.12	23.68
Acceso Richieri (3)	3.470.090	3.743.550	7.88	17.78
Acceso Norte (4)	8.109.251	8.673.517	6.96	41.20
Total accesos	18.145.152	21.054.142	16.03	100.00

(1) Comenzó a operar en agosto de 1995. (2) Comenzó a operar en junio de 1997 ; en septiembre de 1998 se habilitó el puesto de peaje en Av. Gral. Paz y Vergara. (3) Comenzó a operar en marzo de 1997. (4) Comenzó a operar en octubre de 1996. (5) Vehículos de dos ejes y hasta 2,10 m de altura. (6) Vehículos de hasta cuatro ejes y menos de 2,10 m de altura. (7) Vehículos de más de dos ejes y más de 2,10 m de altura.
Fuente: Cep en base a datos del Indec : “Estadísticas de Servicios Públicos”.

5. INVERSIONES

Los problemas económicos del país hicieron que la inversión en rutas nacionales en los años previos a la privatización cayera fuertemente. Si en el quinquenio 1986-1990

el promedio anual invertido por la Dirección Nacional de Vialidad fue de US$ 470 millones, la crisis hizo que en 1990 ese organismo sólo invirtiera US$ 239 millones, de los cuales el 34% correspondió a conservación y el resto a obras.

En 1991, la inversión de la DNV se redujo a US$ 124 millones, y aunque los concesionarios viales invirtieron US$ 102 millones, el total sólo sumó US$ 226 millones. Entre 1992 y 1994 se observa un progresivo aumento de las inversiones, tanto de parte de la DNV como del sector privado, alcanzando la inversión total en ese último año a US$ 557 millones. En los años siguientes los fondos invertidos oscilaron alrededor de los US$ 500 millones, a pesar de que en el bienio 1995-1996, las inversiones de la DNV en mantenimiento cayeron drásticamente a alrededor de US$ 20 millones anuales, pasando a representar sólo entre el 6% y el 7% del total, cuando en el cuatrienio anterior el promedio anual había sido del 36%. No obstante, algunos estudios señalan que esa cifra sería insuficiente, ya que la inversión anual óptima en las rutas nacionales, computando el gasto necesario para conservar la red actual en aceptables condiciones de transitabilidad durante los próximos 20 años, suponiendo que el tránsito crece al 4% anual promedio, debería ser de US$ 800 millones anuales.[2]

Las inversiones programadas por el sector privado para el trienio 1999-2001, sin incluir las de la Dirección Nacional de Vialidad, serán en promedio de US$ 167 millones anuales, para caer a US$ 130 millones en el 2002 y a US$ 80 millones en el 2003.

Inversiones en infraestructura vial (millones de pesos)

Año	Dirección Nacional de Vialidad		Subtotal	Concesionarios (1)	Total
	En obras	En conservación			
1986	371.7	172.5	544.2		544.2
1987	440.0	151.9	591.9		591.9
1988	466.9	106.8	573.7		573.7
1989	335.0	66.1	401.1		401.1
1990	157.5	81.5	239.0		239.0
1991	80.6	43.4	124.0	102.1	226.1
1992	84.0	78.0	162.0	76.5	238.5
1993	177.0	94.0	271.0	109.0	380.0
1994	289.0	109.0	398.0	159.1	557.1
1995	312.3	20.9	333.2	162.1	495.3
1996	302.2	23.0	325.2	146.6	471.8
1997	255.8	103.5	359.3	166.3	525.6
1998	s/d	s/d	s/d	258.2	s/d
1999	s/d	s/d	s/d	172.2	s/d
2000	s/d	s/d	s/d	169.5	s/d
2001	s/d	s/d	s/d	160.0	s/d
2002	s/d	s/d	s/d	130.5	s/d
2003	s/d	s/d	s/d	80.9	s/d

Fuente : Cep en base a datos de la Dirección Nacional de Vialidad.

(1) Incluye inversiones en obras y en conservación. En cada año corresponde al período 1/11-31/10. Las inversiones de los concesionarios comenzaron en el período 1/11/90-31/10/91. No incluye las inversiones en el Corredor Nº 29, Av. de circunvalación Cipolletti-Neuquén, equivalentes a US$ 14,7 millones en el período que va del 1/5/95 y el 30/4/98, con inversiones previstas por US$ 7,2 millones entre el 1/5/98 y el 30/4/04.

[2] Delgado, Ricardo, "Inversiones en infraestructura vial : la experiencia argentina, Cepal, octubre 1998.

NUEVOS AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE MAYO DE 1999.

Durante el mes de mayo de 1999, se relevó un total de 4 inauguraciones de nuevos emprendimientos y ampliaciones que generan aumentos en la capacidad productiva. Las inversiones del mes alcanzaron los 84 millones de dólares.

1. **Aguas Argentinas (Mayo).**

Inauguró una planta depuradora en el Norte de San Fernando. La misma, demandó una inversión total de U$S 74 millones y permitirá realizar el tratamiento de los efluentes generados por los habitantes de los partidos de Tigre, San Fernando y San Isidro.
Desde el comienzo de la concesión, en mayo de 1993, la empresa incrementó en un 30 % la producción de agua potable, e incorporó 2,65 millones de personas a las redes de agua y cloacas.

2. **Bayer (12 de Mayo).**

El nuevo centro de producción de Zárate, permitirá la fabricación de polioles para sistemas de poliuretanos, la inversión asciende a los U$S 4 millones. Dicho emprendimiento permitirá duplicar la capacidad de producción de materias primas en el país.

3. **Puerto de Euroamérica (13 de Mayo).**

El nuevo puerto está situado en la localidad de Campana, se trata del primer complejo portuario privado comercial del país y está especializado en cargas generales. La inversión en infraestructura (en el último año) supera los U$S 4 millones.

4. **Distribuidora Eléctrica Edes (América South, AES) (19 de Mayo).**

Inauguró en Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, una estación transformadora que implicó una inversión de U$S 2,3 millones. Estará destinada a satisfacer la demanda de los principales comercios y shoppings radicados en el lugar.

Observaciones:

El número de emprendimientos y ampliaciones realizados entre Enero y Mayo asciende a 19. Del número total de inauguraciones, un 27% corresponde al rubro infraestructura, un 21% corresponde a Energía y Distribución de Gas y un 16% al rubro alimentos y bebidas.
En cuanto a la localización, un 63% de la cantidad de emprendimientos corresponde a la Provincia de Buenos Aires y un 10% a Santa Fé.

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Mayo de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)	
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1eros. 5 meses 99 / 98	Ultimos 12 meses
PRODUCCION				
- Automotores	-0.4	-49.4	-50.0	-23.5
INSUMOS DIFUNDIDOS				
- Acero (ventas al mercado interno)	-7.5	-27.4	-25.9	-19.3
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-15.6	-20.9	-13.4	5.5
- Cemento (despachos al mercado interno)	1.3	11.9	4.8	3.6
INDICADORES GLOBALES				
- Consumo industrial de energía eléctrica (1)	7.2	-4.8	-5.5	1.2
- Consumo industrial de gas (2)	-11.1	-15.2	-9.2	-3.0
- Préstamos al sector privado no financiero (*)	0.5	7.1	9.9	12.1 **
- Préstamos hipotecarios para la vivienda (*)	0.3	10.2	15.0	28.0 **
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) (2)	-5.8	0.1	1.1	6.4
- Construcción (2)	-4.1	-1.4	-8.1	-1.0
- Servicios Públicos (2)	-5.2	5.8	8.0	7.9
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS				
- Precio de Mercado Spot (***)	13.9	23.7	13.4	11.8
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios (***)	1.3	-0.5	1.5	1.7

Prod. Aluminio
Mayo 99 / Mayo 98
-8.0%

Producción Acero
Mayo 99 / Mayo 98
-18%

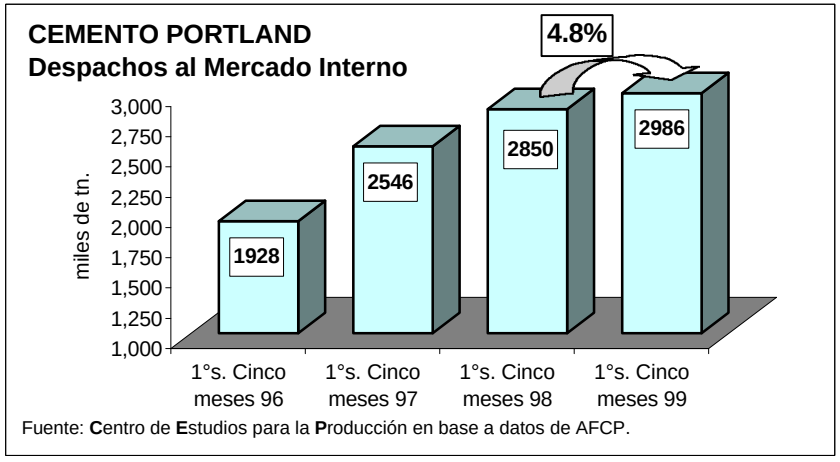
II. Abril 1999

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	1° Cuatrim. 99/98	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital (****)	-29.7	-8.9
- Exportaciones de Manufacturas Industriales (****)	-26.4	-11.5

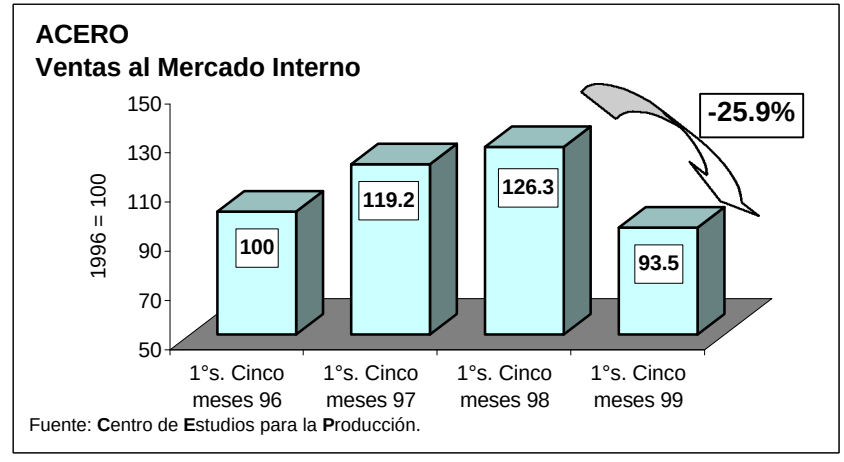
(*) Datos estimados al 30/5/99. Saldos a fin de mes.
(**) Las variaciones acumuladas se refieren al saldo promedio del período.
(***) Tarifa promedio en términos reales.
(****) Datos provisorios.
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.
(2) Datos correspondientes al mes de Abril/99, y primer cuatrimestre 1999.
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Mayo 1999

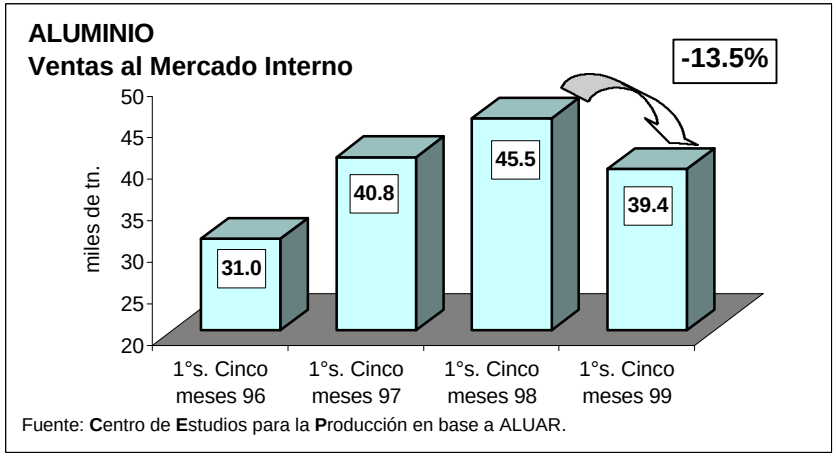
4.1 Insumos Difundidos



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a datos de AFCP.

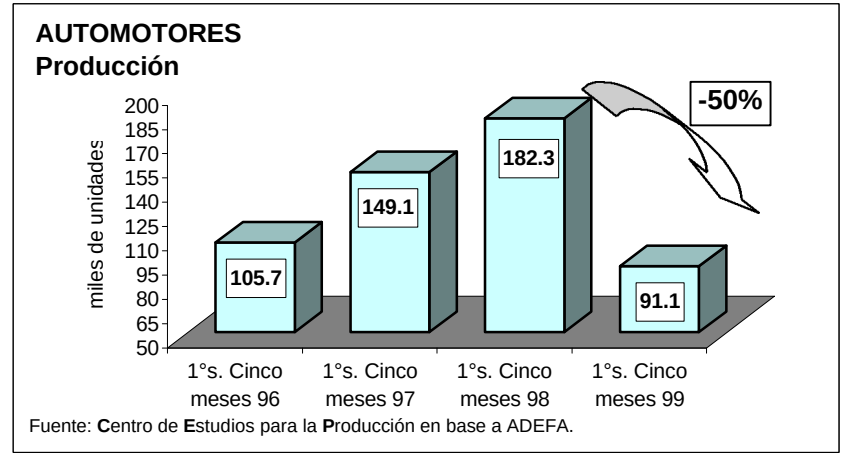


Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción.



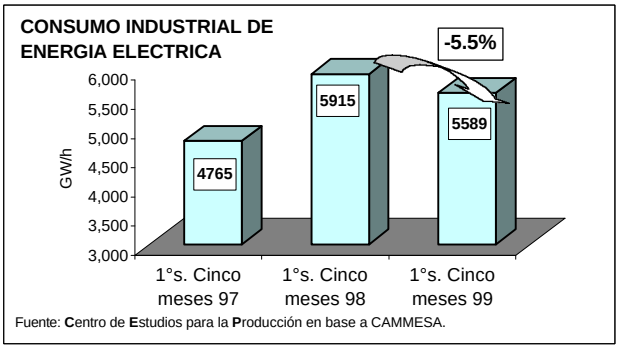
Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a ALUAR.

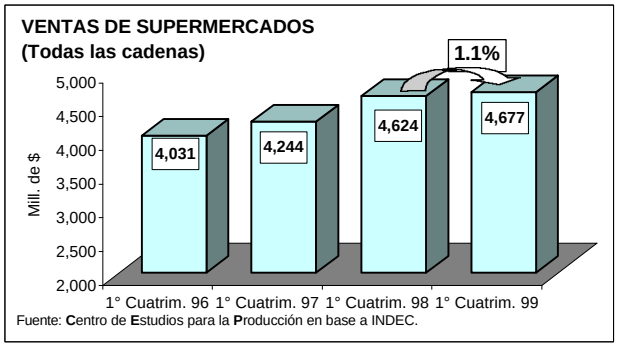
4.2 Producción de Automotores

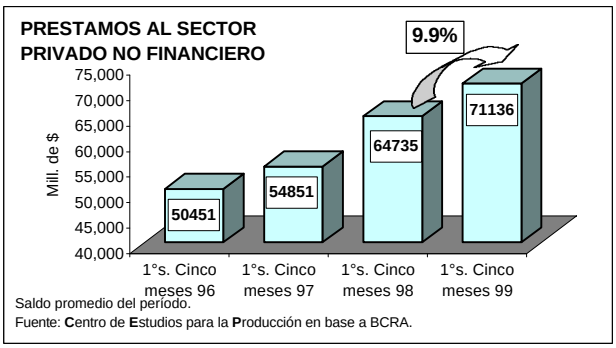


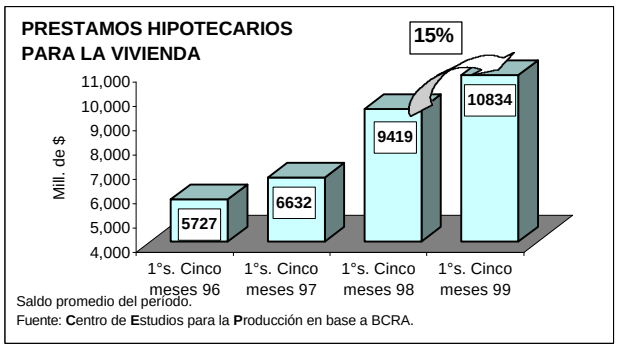
Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a ADEFA.

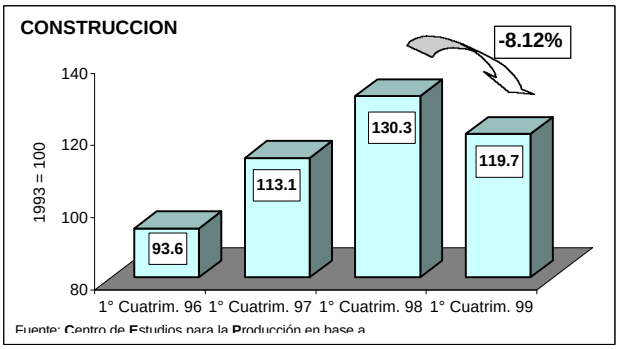
4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Mayo 1999
4.3 Indicadores Globales

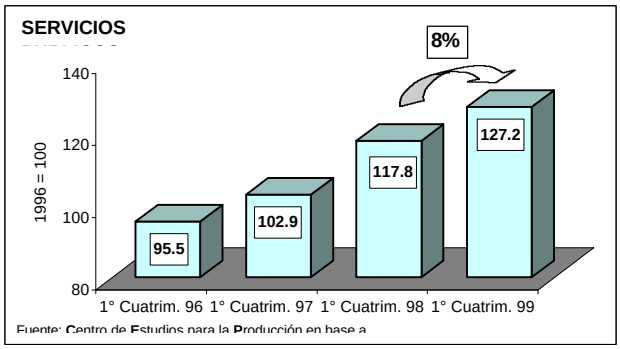


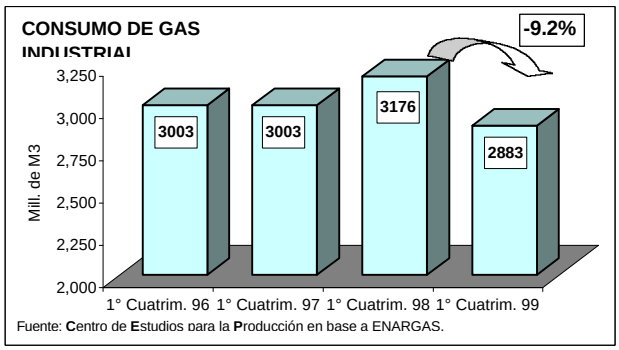








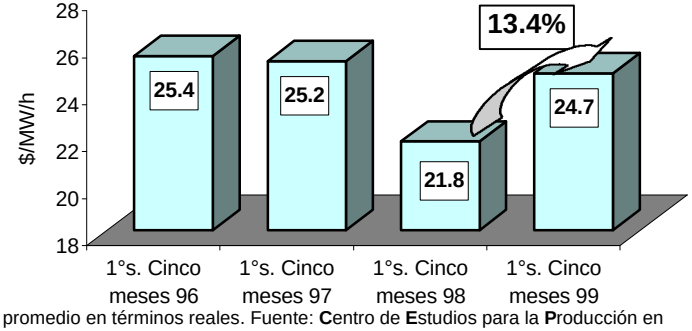




4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Mayo 1999

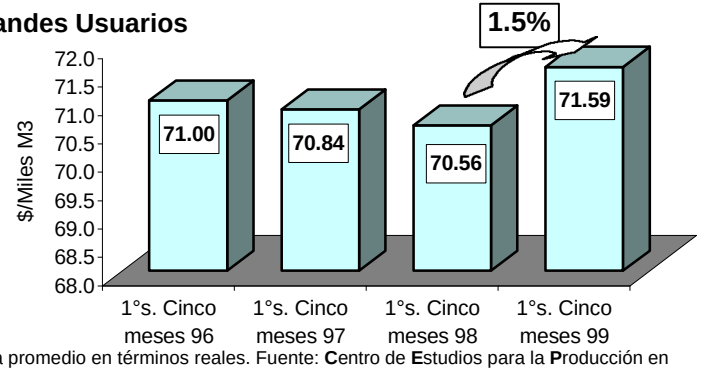
4.4 Costos de Energía Eléctrica

PRECIO DE ENERGIA ELECTRICA
Mercado Spot



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a IAE Gral. Mosconi y Sec. de Energía.

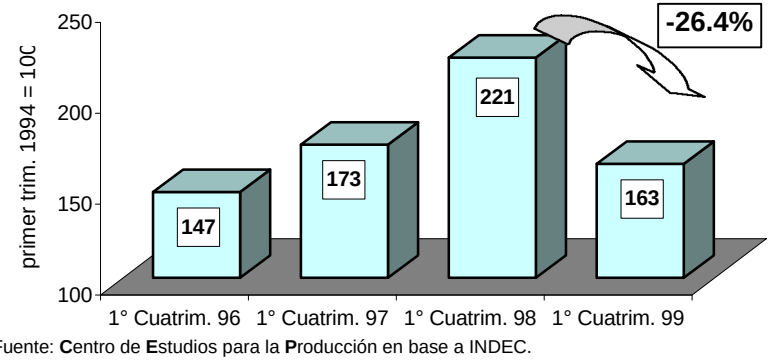
TARIFA DE GAS NATURAL ID
Grandes Usuarios



Tarifa promedio en términos reales. Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a ENARGAS.

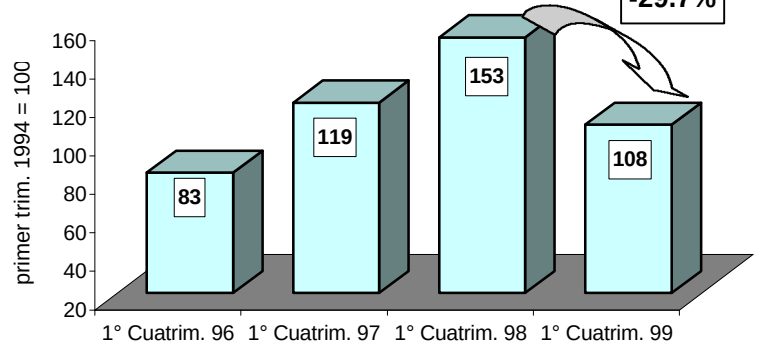
4.5 Indicadores de Comercio Exterior

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a INDEC.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a INDEC.

5. Crédito
Crédito al sector privado no financiero

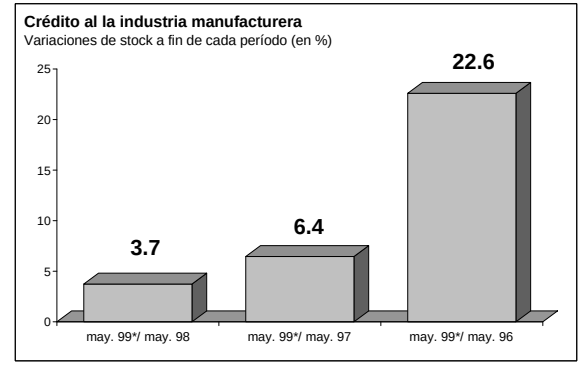
Saldos a fin de período - en millones de pesos corrientes

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	1993	1994	1995	1996	I trim. 1997	II trim. 1997	III trim. 1997	IV trim. 1997	I trim. 1998	II trim. 1998	III trim. 1998	IV trim. 1998	may. 1997	may. 1998	may. 1999*
Producción primaria	6,831	7,212	6,890	6,755	6,906	7,144	7,720	7,831	8,472	8,495	8,353	8,749	6,965	8,441	8,763
Industrias manufactureras	10,742	12,020	12,417	14,244	14,565	15,375	16,226	15,643	15,582	15,481	15,385	15,928	14,990	15,382	15,954
Construcción	2,314	2,805	2,877	3,004	2,980	3,028	2,782	2,999	3,307	3,445	3,562	3,508	2,952	3,423	3,514
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,336	1,423	1,505	1,531	1,708	1,898	1,767	1,772	1,774	1,874	2,092	1,666	1,762	2,096
Comercio mayorista	3,471	3,673	3,357	3,304	3,246	3,572	3,626	3,694	3,801	3,598	3,607	3,517	3,482	3,575	3,522
Comercio minorista	5,894	6,812	5,982	5,697	5,837	5,901	6,461	6,377	6,532	6,530	6,335	6,585	5,754	6,488	6,596
Familias	9,971	13,490	13,567	15,933	16,263	17,316	17,853	20,691	21,083	21,545	23,380	23,991	16,882	21,406	24,030
Otros	2,644	3,673	3,801	3,304	3,452	3,572	3,921	4,039	3,996	5,831	6,156	6,510	3,482	5,794	6,520
Total	**43,244**	**51,020**	**50,313**	**53,747**	**54,780**	**57,616**	**60,485**	**63,042**	**64,545**	**66,699**	**68,654**	**70,882**	**56,173**	**66,271**	**70,996**

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

	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	may. 99*/ may. 98	may. 99*/ may. 97	may. 99*/ may. 96	may. 99*/ may. 98	may. 99*/ may. 97	may. 99*/ may. 96
Producción primaria	3.8	25.8	25.4	323	1,799	1,775
Industrias manufactureras	3.7	6.4	22.6	573	965	2,942
Construcción	2.7	19.0	17.8	91	562	531
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	18.9	25.8	40.5	333	430	604
Comercio mayorista	-1.5	1.2	10.1	-53	40	324
Comercio minorista	1.7	14.6	14.1	108	843	813
Familias	12.3	42.3	67.4	2,624	7,148	9,677
Otros	12.5	87.2	107.4	726	3,038	3,376
Total	**7.1**	**26.4**	**39.3**	**4,726**	**14,823**	**20,042**

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



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción (CEP) en base a BCRA

6. Precios y Tarifas
6.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

(En $ de Mayo de 1999. Indice julio 1991 = 100)

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	88.5	89.0
Iº sem 1994	89.8	89.3
IIº sem 1994	86.5	85.9
Iº sem 1995	87.4	90.3
IIº sem 1995	88.6	97.3
Iº sem 1996	85.9	92.9
IIº sem 1996	85.4	87.6
Iº sem 1997	85.3	86.8
IIº sem 1997	85.2	86.7
Iº sem 1998	85.6	88.4
IIº sem 1998	85.0	87.0
Ene-96	86.8	95.7
feb	86.9	95.9
mar	86.2	95.7
abr	85.0	91.5
may	84.8	90.8
jun	85.5	87.6
Jul-96	85.6	87.5
ago	86.1	87.7
set	85.1	88.1
oct	84.7	87.5
nov	85.4	88.3
dic	85.5	86.8
Ene-97	85.1	86.4
feb	85.3	86.6
mar	85.6	87.0
abr	85.6	87.2
may	85.0	86.6
jun	85.4	86.8
Jul-97	85.8	87.1
ago	85.2	86.5
set	85.2	86.4
oct	84.9	86.2
nov	84.8	86.7
dic	85.1	87.2
Ene-98	86.1	88.2
feb	85.8	88.1
mar	85.8	88.5
abr	85.7	88.4
may	85.2	88.4
jun	85.3	88.6
Jul-98	85.3	85.5
ago	83.6	85.7
sep	84.2	86.6
oct	84.8	87.2
nov	85.4	88.0
dic	86.3	89.0
Ene-99	85.0	88.5
Feb-99	85.6	87.6
Mar-99	83.6	87.7
Abr-99	85.5	86.7
May-99	83.6	87.7

Precios de Combustibles con impuestos

(En $ de Mayo de 1999)

Período	Fuel-Oil ($/kg)	Gas-Oil ($/lt)
Iº sem 1991	0.182	0.392
IIº sem 1991	0.171	0.338
Iº sem 1992	0.172	0.332
IIº sem 1992	0.171	0.311
Iº sem 1993	0.133	0.258
IIº sem 1993	0.140	0.273
Iº sem 1994	0.142	0.284
IIº sem 1994	0.137	0.275
Iº sem 1995	0.136	0.257
IIº sem 1995	0.149	0.251
Iº sem 1996	0.146	0.250
IIº sem 1996	0.145	0.326
Iº sem 1997	0.145	0.394
IIº sem 1997	0.143	0.390
Iº sem 1998	0.136	0.390
IIº sem 1998	0.139	0.397
Ene-96	0.148	0.249
feb	0.148	0.249
mar	0.147	0.247
abr	0.145	0.254
may	0.144	0.253
jun	0.145	0.245
Jul-96	0.145	0.241
ago	0.146	0.257
set	0.144	0.267
oct	0.143	0.395
nov	0.145	0.398
dic	0.145	0.398
Ene-97	0.144	0.397
feb	0.144	0.397
mar	0.145	0.399
abr	0.145	0.391
may	0.145	0.388
jun	0.145	0.390
Jul-97	0.146	0.391
ago	0.145	0.389
set	0.145	0.389
oct	0.145	0.388
nov	0.139	0.389
dic	0.137	0.392
Ene-98	0.139	0.392
feb	0.138	0.390
mar	0.135	0.392
abr	0.135	0.389
may	0.135	0.389
jun	0.136	0.390
Jul-98	0.136	0.389
ago	0.137	0.391
sep	0.138	0.395
oct	0.140	0.399
nov	0.141	0.403
dic	0.143	0.407
Ene-99	0.143	0.409
Feb-99	0.144	0.412
Mar-99	0.137	0.412
Abr-99	0.136	0.408
May-99	0.138	0.401

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

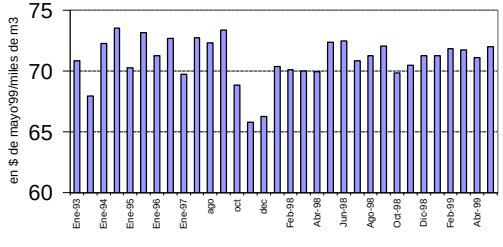
6.2 Precios y Tarifas
Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

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

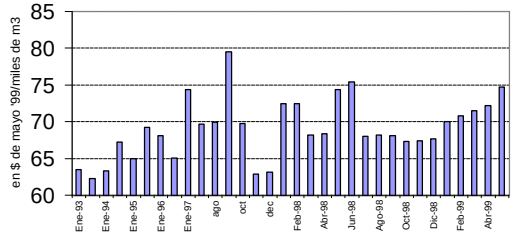
Período	GRAN USUARIO- ID (1)									GRAN USUARIO-IT (2)				
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio	LITORAL (V)	CENTRO (III)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio
Ene-93	77.19	77.11	57.10	70.86	64.52	68.69	67.62	63.48	70.86	--	65.77	0.00	60.56	63.45
jul	76.55	76.54	56.60	70.32	64.06	68.14	67.07	62.92	67.92	--	65.35	62.87	59.98	62.31
Ene-94	78.08	77.98	65.26	71.70	65.25	69.48	68.35	64.13	72.24	62.32	66.84	64.82	61.35	63.28
jul	83.80	81.13	60.97	75.13	71.37	73.65	72.13	62.05	73.52	--	70.07	68.44	59.75	67.21
Ene-95	80.98	76.52	58.02	72.02	68.89	70.05	68.72	59.41	70.27	--	67.03	64.18	57.48	64.99
jul	83.55	80.02	60.56	74.83	71.81	72.91	70.16	58.79	73.18	--	69.71	66.19	73.66	69.25
Ene-96	81.92	78.04	58.78	73.55	70.07	70.49	68.23	58.45	71.26	--	68.87	64.52	68.73	68.08
jul	84.62	80.07	60.96	75.02	72.37	72.99	68.70	60.04	72.68	--	--	64.38	69.91	65.06
Ene-97	80.60	76.44	58.46	72.83	69.17	70.11	66.75	56.75	69.74	--	--	85.83	70.34	74.36
jul	83.61	79.08	60.24	79.38	71.95	73.40	71.27	57.27	72.73	--	--	69.70	69.69	69.70
ago	83.85	79.31	60.42	79.61	72.16	73.61	71.48	57.44	72.29	--	--	69.90	69.89	69.90
set	84.24	79.64	60.68	79.75	72.48	73.94	71.73	57.68	73.35	--	145.45	78.01	69.01	79.52
oct	80.08	76.35	58.21	71.58	68.65	70.37	58.89	57.09	68.84	--	--	0.00	69.77	69.77
nov	80.38	76.61	58.44	71.84	68.89	70.62	59.07	57.22	65.79	--	--	60.62	70.94	62.85
dec	80.70	76.92	58.67	72.13	69.16	70.90	59.31	57.45	66.25	--	--	60.86	71.22	63.10
Ene-98	81.34	70.74	58.55	72.75	69.23	70.96	68.39	57.33	70.39	--	--	0.00	72.43	72.43
Feb-98	81.34	70.74	58.55	72.75	69.23	70.96	68.39	57.33	70.11	--	--	0.00	72.43	72.43
Mar-98	81.25	70.68	58.48	72.67	69.15	70.89	68.32	57.26	69.99	--	--	67.32	71.55	68.21
Abr-98	81.41	70.82	58.59	72.82	69.29	71.03	68.46	57.37	69.92	--	--	67.46	71.70	68.34
May-98	84.83	77.94	60.19	75.43	72.46	73.57	69.69	57.98	72.38	--	--	75.92	72.28	74.41
Jun-98	85.95	78.97	60.99	76.42	73.42	74.54	70.61	58.75	72.45	--	--	76.92	73.23	75.39
Jul-98	83.78	76.89	58.68	73.51	70.53	70.49	69.05	57.40	70.83	--	--	67.52	69.56	67.98
Ago-98	84.04	77.12	58.86	73.73	70.74	70.70	69.26	57.57	71.26	--	--	67.72	69.77	68.18
Sep-98	83.95	77.04	58.80	73.66	70.67	70.63	69.19	57.51	72.05	--	--	67.65	69.70	68.11
Oct-98	80.21	73.48	56.49	70.85	67.25	67.92	67.07	54.90	69.85	--	--	0.00	67.36	67.36
Nov-98	80.29	73.55	56.55	70.92	67.32	67.99	67.14	54.95	70.48	--	--	0.00	67.43	67.43
Dic-98	80.53	73.77	56.72	71.13	67.52	68.19	67.34	55.12	71.27	--	--	0.00	67.63	67.63
Ene-99	80.79	74.00	56.97	71.49	67.77	68.32	67.50	55.29	71.25	--	--	0.00	70.01	70.01
Feb-99	81.69	74.82	57.60	72.28	68.52	69.08	68.25	55.90	71.83	--	--	0.00	70.79	70.79
Mar-99	82.51	75.58	58.18	73.01	69.21	69.78	68.94	56.47	71.76	--	--	0.00	71.50	71.50
Abr-99	83.26	76.26	58.71	73.67	69.84	70.42	69.57	56.98	71.12	--	--	0.00	72.15	72.15
May-99	86.59	79.58	57.51	74.09	73.98	71.90	73.04	60.32	72.02	--	--	0.00	74.73	74.73
Var. May'99/julio 93	13.1%	4.0%	1.6%	5.4%	15.5%	5.5%	8.9%	-4.1%	6.0%	--	--	--	24.6%	19.9%
Var. May'99/enero'93	12.2%	3.2%	0.7%	4.6%	14.7%	4.7%	8.0%	-5.0%	1.6%	--	--	--	23.4%	17.8%

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

Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario ID



Tarifa Promedio de Distribuidoras- Gran usuario IT



Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

$ de Mayo de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.1726	--	--	--	0.2278	--	--	--	0.2959	0.0931	--	--	--	0.1414	--	--	--	0.2190
Ene-92	0.1879	--	--	--	0.2400	--	--	--	0.2719	0.1013	--	--	--	0.1513	--	--	--	0.2258
Jul-92	0.1773	--	--	--	0.2175	--	--	--	0.2664	0.0956	--	--	--	0.1275	--	--	--	0.1856
Ene-93	--	0.1152	0.1152	0.1152	0.1894	--	--	--	0.2327	--	0.0981	0.0981	0.1004	0.1244	--	--	--	0.1643
Jul-93	--	0.1219	0.1207	0.1207	0.1873	--	--	--	0.2302	--	0.1027	0.1016	0.1038	0.1230	--	--	--	0.1614
Ene-94	--	0.1023	0.1000	0.1000	0.1908	--	--	--	0.2069	--	0.0862	0.0874	0.0851	0.1253	--	--	--	0.1449
Jul-94	--	0.0960	0.0960	0.0960	0.1853	--	--	--	0.2010	--	0.0893	0.0893	0.0893	0.1217	--	--	--	0.1407
Ene-95	--	0.0942	0.0942	0.0921	0.1809	--	--	--	0.1927	--	0.0824	0.0824	0.0792	0.1167	--	--	--	0.1349
Jul-95	--	0.0893	0.0903	0.0862	0.1724	--	--	--	0.1869	--	0.0779	0.0800	0.0768	0.1132	--	--	--	0.1308
Ene-96	--	0.0899	0.0909	0.0868	0.1696	--	--	--	0.1665	--	0.0787	0.0797	0.0746	0.1113	--	--	--	0.1164
Jul-96	--	0.0916	0.0916	0.0906	0.1670	--	--	--	0.1640	--	0.0805	0.0805	0.0775	0.1097	--	--	--	0.1147
Ene-97	--	0.0898	0.0898	0.0868	0.1656	--	--	--	0.1626	--	0.0738	0.0738	0.0688	0.1087	--	--	--	0.1137
feb	--	0.0909	0.0909	0.0899	0.1649	--	--	--	0.1619	--	0.0759	0.0779	0.0739	0.1079	--	--	--	0.1129
mar	--	0.0912	0.0912	0.0902	0.1653	--	--	--	0.1623	--	0.0762	0.0782	0.0742	0.1082	--	--	--	0.1132
abr	--	0.0916	0.0916	0.0906	0.1661	--	--	--	0.1631	--	0.0765	0.0785	0.0745	0.1087	--	--	--	0.1137
may	--	0.0873	0.0886	0.0873	0.1650	--	--	--	0.1620	--	0.0749	0.0758	0.0719	0.1080	--	--	--	0.1130
jun	--	0.0877	0.0889	0.0877	0.1656	--	--	--	0.1626	--	0.0752	0.0760	0.0721	0.1084	--	--	--	0.1134
Jul-97	--	0.0880	0.0893	0.0880	--	0.0665	0.0655	0.0655	0.1633	--	0.0755	0.0763	0.0724	--	0.0756	0.0705	0.0716	0.1139
aug	--	0.0900	0.0888	0.0862	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1623	--	0.0769	0.0766	0.0717	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1132
set	--	0.0900	0.0888	0.0862	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1623	--	0.0769	0.0766	0.0717	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1132
oct	--	0.0899	0.0887	0.0861	--	0.0661	0.0651	0.0651	0.1621	--	0.0768	0.0765	0.0716	--	0.0751	0.0701	0.0711	0.1131
nov	--	0.0888	0.0888	0.0850	--	0.0662	0.0652	0.0652	0.1384	--	0.0777	0.0803	0.0744	--	0.0752	0.0702	0.0712	0.0672
dec	--	0.0895	0.0895	0.0856	--	0.0666	0.0656	0.0656	0.1394	--	0.0782	0.0809	0.0750	--	0.0757	0.0707	0.0717	0.0677
Ene-98	--	0.0907	0.0907	0.0867	--	0.0675	0.0665	0.0665	0.1412	--	0.0793	0.0820	0.0760	--	0.0767	0.0716	0.0726	0.0686
Feb-98	--	0.0916	0.0916	0.0877	--	0.0673	0.0662	0.0662	0.1406	--	0.0796	0.0815	0.0736	--	0.0764	0.0713	0.0724	0.0683
Mar-98	--	0.0919	0.0919	0.0880	--	0.0675	0.0664	0.0664	0.1411	--	0.0799	0.0818	0.0738	--	0.0767	0.0715	0.0726	0.0685
Abr-98	--	0.0918	0.0918	0.0879	--	0.0674	0.0664	0.0664	0.1409	--	0.0798	0.0817	0.0737	--	0.0766	0.0715	0.0725	0.0684
May-98	--	0.0877	0.0877	0.0838	--	0.0675	0.0665	0.0665	0.1412	--	0.0747	0.0752	0.0700	--	0.0767	0.0716	0.0726	0.0726
Jun-98	--	0.0878	0.0878	0.0839	--	0.0676	0.0666	0.0666	0.1413	--	0.0748	0.0753	0.0701	--	0.0768	0.0717	0.0727	0.0727
Jul-98	--	0.0882	0.0882	0.0842	--	0.0679	0.0675	0.0668	0.1419	--	0.0751	0.0756	0.0703	--	0.0771	0.0720	0.0730	0.0730
Ago-98	--	0.0886	0.0886	0.0847	--	0.0682	0.0672	0.0672	0.1426	--	0.0755	0.0759	0.0707	--	0.0775	0.0723	0.0734	0.0734
Sep-98	--	0.0909	0.0909	0.0816	--	0.0690	0.0679	0.0679	0.1442	--	0.0770	0.0778	0.0673	--	0.0784	0.0731	0.0742	0.0627
Oct-98	--	0.0919	0.0919	0.0824	--	0.0697	0.0686	0.0686	0.1457	--	0.0778	0.0786	0.0679	--	0.0792	0.0739	0.0749	0.0633
Nov-98	--	0.0927	0.0927	0.0832	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0785	0.0793	0.0686	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0968	0.0954	0.0885	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0828	0.0823	0.0731	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0973	0.0959	0.0890	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0832	0.0827	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-99	--	0.1008	0.1022	0.0939	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0865	0.0880	0.0801	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-99	--	0.1007	0.1021	0.0938	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0864	0.0879	0.0800	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abr-99	--	0.0924	0.0937	0.0860	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0792	0.0806	0.0734	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
May-99	--	0.0863	0.0888	0.0825	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0752	0.0707	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-43.9%	-44.7%	-48.7%	--	--	--	--	--	--	-11.1%	-11.7%	-21.5%	--	--	--	--	--
Var May-99/Jul-91	--	-50.0%	-48.5%	-52.2%	--	--	--	--	--	--	-21.1%	-19.3%	-24.1%	--	--	--	--	--
Var Oct-98/Ene-93	--	-20.3%	-20.3%	-28.5%	--	-63.2%	-63.8%	-63.8%	-37.4%	--	-20.7%	-19.9%	-32.3%	--	-36.3%	-40.6%	-39.7%	-61.5%

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

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

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

$ de Mayo de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0626	--	--	--	0.0986	--	--	--	0.1127
Ene-92	0.0674	--	--	--	0.1076	--	--	--	0.1135
Jul-92	0.0638	--	--	--	0.0831	--	--	--	0.1173
Ene-93	--	0.0719	0.0707	0.0719	0.0833	--	--	--	0.0924
Jul-93	--	0.0767	0.0745	0.0756	0.0824	--	--	--	0.1027
Ene-94	--	0.0609	0.0598	0.0563	0.0839	--	--	--	0.0609
Jul-94	--	0.0614	0.0603	0.0592	0.0815	--	--	--	0.0659
Ene-95	--	0.0557	0.0557	0.0524	0.0781	--	--	--	0.0557
Jul-95	--	0.0540	0.0540	0.0498	0.0758	--	--	--	0.0540
Ene-96	--	0.0541	0.0531	0.0490	0.0746	--	--	--	0.0654
Jul-96	--	0.0533	0.0533	0.0483	0.0735	--	--	--	0.0644
Ene-97	--	0.0499	0.0499	0.0459	0.0728	--	--	--	0.0638
feb	--	0.0540	0.0540	0.0490	0.0719	--	--	--	0.0639
mar	--	0.0541	0.0541	0.0491	0.0722	--	--	--	0.0641
abr	--	0.0544	0.0544	0.0493	0.0725	--	--	--	0.0644
may	--	0.0497	0.0511	0.0481	0.0720	--	--	--	0.0640
jun	--	0.0499	0.0513	0.0483	0.0723	--	--	--	0.0642
Jul-97	--	0.0501	0.0515	0.0484	--	0.0504	0.0464	0.0454	0.0443
aug	--	0.0518	0.0522	0.0471	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0441
set	--	0.0518	0.0522	0.0471	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0441
oct	--	0.0518	0.0522	0.0470	--	0.0500	0.0460	0.0450	0.0400
nov	--	0.0528	0.0535	0.0486	--	0.0501	0.0461	0.0451	0.0401
dec	--	0.0531	0.0539	0.0490	--	0.0505	0.0465	0.0454	0.0404
Ene-98	--	0.0538	0.0546	0.0496	--	0.0512	0.0471	0.0460	0.0409
Feb-98	--	0.0540	0.0553	0.0482	--	0.0510	0.0469	0.0459	0.0408
Mar-98	--	0.0542	0.0555	0.0484	--	0.0511	0.0470	0.0460	0.0409
Abr-98	--	0.0541	0.0554	0.0483	--	0.0511	0.0470	0.0460	0.0408
May-98	--	0.0499	0.0507	0.0447	--	0.0512	0.0471	0.0460	0.0389
Jun-98	--	0.0500	0.0508	0.0448	--	0.0512	0.0471	0.0461	0.0389
Jul-98	--	0.0502	0.0510	0.0449	--	0.0514	0.0473	0.0463	0.0391
Ago-98	--	0.0504	0.0512	0.0452	--	0.0517	0.0475	0.0465	0.0393
Sep-98	--	0.0510	0.0530	0.0415	--	0.0522	0.0481	0.0470	0.0397
Oct-98	--	0.0515	0.0536	0.0419	--	0.0528	0.0486	0.0475	0.0401
Nov-98	--	0.0519	0.0541	0.0423	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0547	0.0557	0.0463	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0550	0.0559	0.0465	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Feb-99	--	0.0595	0.0606	0.0520	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mar-99	--	0.0595	0.0606	0.0520	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Abr-99	--	0.0546	0.0556	0.0477	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
May-99	--	0.0491	0.0501	0.0460	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-98/Jul-91	--	-12.6%	-11.1%	-26.1%	--	--	--	--	--
Var May-99/Jul-91	--	-21.6%	-20.0%	-26.6%	--	--	--	--	--
Var Oct-98/Ene-93	--	-28.4%	-24.3%	-41.7%	--	-36.6%	-41.7%	-43.0%	-56.6%

Precio en el Mercado Mayorista

($ de mayo de 1999/kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	45.80	52.54
Jul-92	87.11	55.76
Ene-93	48.07	54.40
Jul-93	39.74	59.67
Ene-94	35.24	35.40
Jul-94	40.93	39.20
Ene-95	33.82	33.93
Jul-95	29.52	35.76
Ene-96	27.43	29.09
Jul-96	41.95	32.92
Ene-97	28.30	27.11
feb	25.03	28.23
mar	23.88	28.31
abr	27.64	28.43
may	31.33	27.95
jun	27.72	28.04
Jul-97	26.95	28.16
aug	23.63	25.95
set	23.19	25.95
oct	22.95	25.92
nov	21.93	25.02
dec	21.33	25.20
Ene-98	21.99	25.53
Feb-98	24.82	25.01
Mar-98	24.05	25.08
Abr-98	23.79	25.06
May-98	23.02	21.09
Jun-98	25.44	21.11
Jul-98	26.21	21.19
Ago-98	25.22	21.79
Sep-98	23.91	22.03
Oct-98	26.01	22.25
Nov-98	29.05	23.84
Dic-98	29.89	24.10
Ene-99	25.23	24.22
Feb-99	27.71	33.01
Mar-99	26.99	32.97
Abr-99	23.15	30.25
May-99	26.36	29.14
Var Dic-98/Ene-92	-34.8%	-47.4%
Var May-99/Ene-92	-42.5%	-36.4%
Var Dic-98/Ene-93	-37.8%	-55.7%

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

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

7. Comercio Exterior

7.1. Intercambio acumulado últimos doce 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-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	26,301.5	30,674.6	-4,373.1	8,118.2	6,933.6	1,184.6	2,232.3	6,215.6	-3,983.3	3,977.3	8,269.5	-4,292.2
Feb-98	26,297.0	30,931.0	-4,634.0	8,170.6	7,063.4	1,107.2	2,231.4	6,220.5	-3,989.1	3,980.8	8,251.5	-4,270.7
Mar-98	26,536.0	31,491.9	-4,955.9	8,208.8	7,232.1	976.7	2,310.1	6,272.1	-3,962.0	4,008.6	8,388.8	-4,380.2
Abr-98	26,604.0	31,727.9	-5,123.9	8,265.2	7,284.1	981.1	2,278.4	6,217.1	-3,938.7	4,076.1	8,439.1	-4,363.0
May-98	26,611.0	31,810.0	-5,199.0	8,245.3	7,315.4	929.9	2,290.8	6,238.4	-3,947.6	4,085.3	8,397.8	-4,312.5
Jun-98	26,958.0	32,186.3	-5,228.3	8,291.2	7,404.3	886.9	2,302.3	6,251.1	-3,948.8	4,191.5	8,505.7	-4,314.2
Jul-98	26,962.0	32,480.8	-5,518.8	8,293.4	7,484.4	809.0	2,323.6	6,308.5	-3,984.9	4,302.9	8,602.1	-4,299.2
Ago-98	26,971.0	32,528.0	-5,557.0	8,232.7	7,471.6	761.1	2,285.7	6,290.1	-4,004.4	4,399.7	8,692.6	-4,292.9
Sep-98	26,998.0	32,422.2	-5,424.2	8,197.7	7,409.1	788.6	2,282.1	6,175.5	-3,893.4	4,487.7	8,709.6	-4,221.9
Oct-98	26,645.0	32,179.9	-5,534.9	8,031.2	7,318.2	713.0	2,241.2	6,036.6	-3,795.4	4,497.2	8,735.0	-4,237.8
Nov-98	26,511.0	31,833.4	-5,322.4	7,922.2	7,208.3	713.9	2,196.1	5,916.1	-3,720.0	4,561.2	8,702.7	-4,141.5
Dic-98	26,434.0	31,405.0	-4,971.0	7,828.9	7,094.8	734.1	2,193.1	5,762.7	-3,569.6	4,610.6	8,620.5	-4,009.9
Ene-99*	26,237.0	30,749.0	-4,512.0	7,751.9	6,960.0	791.9	2,185.5	5,504.8	-3,319.3	4,655.6	8,527.1	-3,871.5
Feb-99*	25,877.0	30,312.0	-4,435.0	7,516.3	6,818.7	697.6	2,193.6	5,395.7	-3,202.1	4,685.6	8,442.1	-3,756.5
Mar-99*	25,622.0	29,693.0	-4,071.0	7,259.7	6,669.2	590.5	2,195.0	5,239.9	-3,044.9	4,780.2	8,275.7	-3,495.5
Abr-99*	25,351.0	28,794.0	-3,443.0				2,237.4	5,055.9	-2,818.5	4,881.9	8,040.9	-3,159.0

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior
7.2 Balanza Comercial Total y con los principales socios comerciales

Período	Totales							Brasil						
	Exportaciones			*Importaciones*			*Saldo*	*Exportaciones*			*Importaciones*			*Saldo*
	millones de u$s	Indice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s
1991	11,978	76	-3.0	8,275	38	103.0	3,703	1,489	41	4.6	1,526	36	112.5	-37
1992	12,235	77	2.1	14,872	69	79.7	-2,637	1,671	46	12.2	3,339	78	118.8	-1,668
1993	13,118	83	7.2	16,784	78	12.9	-3,666	2,814	77	68.4	3,570	83	6.9	-756
1994	15,839	100	20.7	21,590	100	28.6	-5,751	3,655	100	29.9	4,286	100	20.1	-631
1995	20,963	132	32.4	20,122	93	-6.8	841	5,484	150	50.0	4,175	97	-2.6	1,310
1996	23,811	150	13.6	23,762	110	18.1	49	6,567	180	19.7	5,300	124	27.0	1,267
1997	26,430	167	11.0	30,450	141	28.1	-4,019	8,127	222	23.7	6,914	161	30.4	1,213
1998	26,434	167	0	31,405	145	3	-4,971	7,829	214	-4	7,095	166	3	734
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.7	-702.1	1,284.1		101.0	1,021.2		18.6	262.9
II trimestre 95	6,316.9		47.6	4,780.1		-10.3	1,536.8	1,667.2		122.4	1,011.7		2.4	655.5
III trimestre 95	5,273.6		23.9	4,917.1		-12.7	356.5	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.4		-8.4	-349.7	1,300.0		-0.3	1,053.9		9.5	246.1
I trimestre 96	4,738.0		4.5	4,985.6		-4.8	-247.6	1,392.3		8.4	1,091.0		6.8	301.3
II trimestre 96	6,606.1		4.6	5,725.4		19.8	880.7	1,604.1		-3.8	1,297.8		28.3	306.3
III trimestre 96	6,438.6		22.1	6,579.5		33.8	-140.9	1,718.1		39.3	1,523.2		40.1	194.9
IV trimestre 96	6,028.7		24.6	6,471.5		24.8	-442.8	1,900.3		46.2	1,413.9		34.2	486.4
Ene-97	1,894.7	143.5	30.8	2,333.0	130.0	38.7	-438.3	489.3	160.7	19.2	500.8	157.5	45.2	-11.5
Feb-97	1,883.5	142.7	32.7	2,026.6	112.9	33.2	-143.1	546.8	179.5	29.6	406.8	128.0	22.0	140.0
Mar-97	1,995.0	151.1	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-138.1	624.1	204.9	11.5	461.5	145.2	11.8	162.6
I trimestre 97	5,773.2	0.0	21.8	6,492.7	0.0	30.2	-719.5	1,660.2	0.0	19.2	1,369.1	0.0	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	0.0	9.7	7,519.6	0.0	31.3	-271.6	2,029.4	0.0	26.5	1,725.1	0.0	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	0.0	8.6	8,194.1	0.0	24.5	-1,203.1	2,283.5	0.0	32.9	1,916.6	0.0	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	0.0	6.5	8,243.2	0.0	27.4	-1,825.2	2,153.8	0.0	13.3	1,903.1	0.0	34.6	250.7
Ene-98	1,766.0	133.8	-6.8	2,558.0	142.5	9.6	-792.0	480.6	157.8	-1.8	520.5	161.2	3.9	-39.9
Feb-98	1,879.0	142.4	-0.2	2,283.0	127.2	12.7	-404.0	599.2	196.7	9.6	536.6	166.2	31.9	62.6
Mar-98	2,234.0	169.2	12.0	2,694.0	150.1	26.3	-460.0	662.3	217.5	6.1	630.2	195.2	36.6	32.1
I trimestre 98	5,879.0	0.0	1.8	7,535.0	0.0	16.1	-1,656.0	1,742.1	0.0	4.9	1,687.3	0.0	23.2	54.8
Abr-98	2,488.0	188.5	2.8	2,765.0	154.1	9.3	-277.0	710.6	233.3	8.6	602.0	186.5	9.5	108.6
May-98	2,570.0	194.7	0.3	2,626.0	146.3	3.2	-56.0	694.3	228.0	-2.8	645.2	199.8	5.1	49.1
Jun-98	2,612.0	197.9	15.3	2,823.0	157.3	15.4	-211.0	706.9	232.1	6.9	650.1	201.4	15.8	56.8
II trimestre 98	7,670.0	0.0	5.8	8,214.0	0.0	9.2	-544.0	2,111.8	0.0	4.1	1,897.3	0.0	10.0	214.5
Jul-98	2,362.0	178.9	0.2	3,028.0	168.7	10.8	-666.0	740.3	243.1	0.3	700.3	216.9	12.9	40.0
Ago-98	2,365.0	179.2	0.4	2,741.0	152.7	1.8	-376.0	711.4	233.6	-7.9	599.8	185.8	-2.1	111.6
Sep-98	2,304.0	174.6	1.2	2,661.0	148.3	-3.8	-357.0	738.3	242.4	-4.5	621.3	192.4	-9.1	117.0
III trimestre 98	7,031.0	0.0	0.6	8,430.0	0.0	2.9	-1,399.0	2,190.0	0.0	-4.1	1,921.4	0.0	0.3	268.6
Oct-98	2,021.0	153.1	-14.9	2,594.0	144.5	-8.5	-573.0	632.9	207.8	-20.8	592.5	183.5	-13.3	40.4
Nov-98	1,888.0	143.0	-6.6	2,453.0	136.7	-12.4	-565.0	603.3	198.1	-15.3	526.8	163.2	-17.3	76.5
Dic-98	1,945.0	147.4	-3.8	2,179.0	121.4	-16.4	-234.0	548.8	180.2	-14.5	469.5	145.4	-19.5	79.3
IV trimestre 98	5,854.0	0.0	-8.8	7,226.0	0.0	-12.3	-1,372.0	1,785.0	0.0	-17.1	1,588.8	0.0	-16.5	196.2
Ene-99**	1,569.0	118.9	-11.2	1,902.0	106.0	-25.6	-333.0	403.6	132.5	-16.0	385.7	119.5	-25.9	17.9
Feb-99**	1,519.0	115.1	-19.2	1,846.0	102.9	-19.1	-327.0	363.6	119.4	-39.3	395.3	122.4	-26.3	-31.7
Mar-99**	1,979.0	149.9	-11.4	2,075.0	115.6	-23.0	-96.0	405.7	133.2	-38.7	480.7	148.9	-23.7	-75.0
I trimestre 99**	5,067.0	0.0	-13.8	5,823.0	0.0	-22.7	-756.0	1,172.9	0.0	-32.7	1,261.7	0.0	-25.2	-88.8
Abr-99**	2,217.0	168.0	-10.9	1,866.0	104.0	-32.5	351.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC

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

** Datos provisorios

7. Comercio Exterior
7.2 Balanza Comercial Total y con los principales socios comerciales (cont.)

Período	EE.UU							Unión Europea						
	Exportaciones			*Importaciones*			*Saldo*	*Exportaciones*			*Importaciones*			*Saldo*
	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s	Indice 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u$s
1991	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	2,193	126	0	5,763	117	-5	-3,570	4,611	118	15	8,621	139	4	-4,010
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	0.0	10.2	1,381.6	0.0	32.3	-939.9	934.8	0.0	-8.4	1,929.4	0.0	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	0.0	6.4	1,483.2	0.0	23.2	-922.5	1,146.0	0.0	-17.9	2,127.3	0.0	35.4	-981.3
Jul-97	150.1	104.8	-13.5	501.0	122.0	12.6	-350.9	328.1	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.4
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	342.0	105.9	-25.2	706.2	137.4	0.0	-364.2
Sep-97	197.8	138.1	36.3	525.3	128.0	44.2	-327.5	308.3	95.5	-14.7	693.2	134.9	30.4	-384.9
III trimestre 97	553.1	0.0	3.0	1,525.8	0.0	23.1	-972.7	978.4	0.0	-19.6	2,141.9	0.0	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	0.0	27.2	1,704.7	0.0	35.1	-1,056.2	933.6	0.0	0.5	2,122.3	0.0	9.8	-1,188.7
Ene-98	165.1	115.2	20.7	582.4	141.9	26.0	-417.3	297.3	92.1	-5.0	677.2	131.8	-7.1	-379.9
Feb-98	158.7	110.8	-0.6	468.4	114.1	1.1	-309.7	305.3	94.6	1.2	590.4	114.9	-3.0	-285.1
Mar-98	224.0	156.3	54.2	507.6	123.7	11.3	-283.6	348.0	107.8	8.7	729.7	142.0	23.2	-381.7
I trimestre 98	547.8	0.0	24.0	1,558.4	0.0	12.8	-1,010.6	950.6	0.0	1.7	1,997.3	0.0	3.5	-1,046.7
Abr-98	183.7	128.2	-14.7	490.4	119.5	-10.1	-306.7	410.1	127.0	19.7	771.3	150.1	7.0	-361.2
May-98	203.6	142.1	6.5	502.5	122.4	4.4	-298.9	426.2	132.0	2.2	683.4	133.0	-5.7	-257.2
Jun-98	165.6	115.6	7.5	469.3	114.3	2.8	-303.7	492.6	152.6	27.5	789.5	153.6	15.8	-296.9
II trimestre 98	552.9	0.0	-1.4	1,462.2	0.0	-1.4	-909.3	1,328.9	0.0	16.0	2,244.2	0.0	5.5	-915.3
Jul-98	171.4	119.6	14.2	558.4	136.0	11.5	-387.0	439.5	136.1	34.0	838.9	163.2	13.0	-399.4
Ago-98	167.3	116.8	-18.5	481.1	117.2	-3.7	-313.8	438.8	135.9	28.3	796.7	155.0	12.8	-357.9
Sep-98	194.2	135.5	-1.8	410.7	100.0	-21.8	-216.5	396.3	122.7	28.5	710.2	138.2	2.5	-313.9
III trimestre 98	532.9	0.0	-3.7	1,450.2	0.0	-5.0	-917.3	1,274.6	0.0	30.3	2,345.8	0.0	9.5	-1,071.2
Oct-98	180.4	125.9	-18.5	447.4	109.0	-23.7	-267.0	356.7	110.5	2.7	728.3	141.7	3.6	-371.6
Nov-98	173.2	120.9	-20.7	456.3	111.2	-20.9	-283.1	329.0	101.9	24.2	696.3	135.5	-4.4	-367.3
Dic-98	205.9	143.7	-1.4	388.2	94.6	-28.3	-182.3	370.8	114.8	15.4	608.6	118.4	-11.9	-237.8
IV trimestre 98	559.5	0.0	-13.7	1,291.9	0.0	-24.2	-732.4	1,056.5	0.0	13.2	2,033.2	0.0	-4.2	-976.7
Ene-99**	157.5	109.9	-4.6	324.5	79.0	-44.3	-167.0	342.3	106.0	15.1	583.8	113.6	-13.8	-241.5
Feb-99**	166.8	116.4	5.1	359.3	87.5	-23.3	-192.5	335.3	103.9	9.8	505.4	98.3	-14.4	-170.1
Mar-99**	225.4	157.3	0.6	351.8	85.7	-30.7	-126.4	442.6	137.1	27.2	563.3	109.6	-22.8	-120.7
I trimestre 99**	549.7	0.0	0.3	1,035.6	0.0	-33.5	-485.9	1,120.2	0.0	17.8	1,652.5	0.0	-17.3	-532.3
Abr-99**	226.1	157.8	23.1	306.4	74.6	-37.5	-80.3	511.8	158.5	24.8	536.5	104.4	-30.4	-24.7

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC
* Como período base se consideró el promedio mensual de exportaciones / importaciones de 1994.
** Datos provisorios

7.3 Comercio Exterior

Evolución de las exportaciones industriales

En millones de dólares

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA/ Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,777	8,592	17,370	-3.4	3.5	-0.1	33.2	32.5	65.7
I trimestre 94	1,199.4	908.1	2,107.5	10.4	33.7	19.3	39.2	29.7	69.0
II trimestre 94	1,360.4	1,032.6	2,393.0	12.8	20.9	16.2	31.8	24.1	55.9
III trimestre 94	1,561.5	1,278.8	2,840.3	14.6	26.3	19.5	36.7	30.0	66.7
IV trimestre 94	1,653.7	1,412.7	3,066.4	30.4	24.7	27.7	38.9	33.3	72.2
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	566.7	523.5	1,090.2	-9.5	16.0	1.2	32.1	29.6	61.7
Feb-98	498.2	707.5	1,205.7	-12.8	47.0	14.5	26.5	37.7	64.2
Mar-98	583.7	703.4	1,287.1	-0.9	25.9	12.1	26.1	31.5	57.6
I trimestre 98	1,648.6	1,934.4	3,583.0	-7.7	29.7	9.3	28.0	32.9	60.9
Abr-98	708.8	796.7	1,505.5	-3.2	23.0	9.1	28.5	32.0	60.5
May-98	795.4	750.7	1,546.1	-9.3	3.4	-3.5	30.9	29.2	60.2
Jun-98	847.3	764.9	1,612.2	2.3	22.5	11.0	32.4	29.3	61.7
II trimestre 98	2,351.5	2,312.3	4,663.8	-3.5	15.7	5.2	31.2	30.7	61.8
Jul-98	811.8	757.2	1,569.0	-8.9	3.4	-3.3	34.4	32.1	66.4
Ago-98	829.5	767.7	1,597.2	-6.6	-7.4	-7.0	35.1	32.5	67.5
Sep-98	810.0	835.2	1,645.2	-8.6	5.6	-1.9	35.2	36.3	71.4
III trimestre 98	2,451.3	2,360.1	4,811.4	-8.0	0.3	-4.1	34.9	33.6	68.4
Oct-98	792.7	712.7	1,505.4	-8.1	-23.2	-15.9	39.2	35.3	74.5
Nov-98	757.0	659.1	1,416.1	11.0	-17.9	-4.6	40.1	34.9	75.0
Dic-98	776.3	613.6	1,389.9	18.6	-16.1	0.3	39.9	31.5	71.5
IV trimestre 98	2,326.0	1,985.4	4,311.4	5.8	-19.3	-7.5	39.7	33.9	73.6
Éne-99*	657.1	456.3	1,113.4	16.0	-12.8	2.1	41.9	29.1	71.0
Feb-99*	514.2	469.8	984.0	3.2	-33.6	-18.4	33.9	30.9	64.8
Mar-99*	675.6	516.9	1,192.5	15.7	-26.5	-7.3	34.1	26.1	60.3
I trimestre 99*	1,846.9	1,443.0	3,289.9	12.0	-25.4	-8.2	36.4	28.5	64.9
Abr-99*	678.1	567.0	1,245.1	-4.3	-28.8	-17.3	30.6	25.6	56.2

(*) Datos Provisorios

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC

7. Comercio Exterior
7.4 Evolución de las Importaciones por Uso Económico

	En millones de u$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
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	14,019	10,864	4,858	1,629	5.7	-1.8	7.1	4.1	44.6	34.6	15.5	5.2
I trimestre 94	2,279.0	1,504.1	872.6	243.8	75.44	37.56	32.03	22.57	46.4	30.6	17.8	5.0
II trimestre 94	2,277.9	1,677.6	1,049.3	319.4	42.24	35.00	23.97	88.21	42.7	31.5	19.7	6.0
III trimestre 94	2,435.2	1,871.7	956.7	364.6	27.48	18.45	5.00	44.68	43.2	33.2	17.0	6.5
IV trimestre 94	2,435.8	1,746.6	1,018.5	455.2	15.28	13.94	-8.10	99.39	43.0	30.8	18.0	8.0
I trimestre 95	2,254.2	1,953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1,919.0	1,926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1,893.8	2,093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2,051.8	2,055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1,973.2	2,053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2,331.3	2,247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2,639.3	2,640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2,771.2	2,311.1	1,070.6	315.8	35.06	12.41	24.87	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.2	12.1	35.6	106.3	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.1	15.7	28.3	37.6	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.9	18.7	15.4	-6.6	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.5	15.4	25.6	37.7	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.7	28.2	33.7	52.2	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.9	19.9	29.3	50.7	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.4	20.9	21.2	2.9	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.6	22.8	28.1	31.1	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.9	9.3	34.5	-3.3	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.1	6.2	18.0	26.8	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.6	29.0	35.0	33.7	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.3	13.9	29.0	18.2	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.2	18.6	25.3	57.7	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.2	22.0	26.0	55.7	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.2	41.6	20.4	10.2	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.9	26.6	24.0	38.5	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,157.3	959.2	291.0	148.2	12.1	12.8	-7.4	11.2	45.2	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,050.1	833.2	305.5	92.4	11.9	14.7	9.0	16.8	46.0	36.5	13.4	4.0
Mar-98	1,198.3	924.5	422.4	146.4	30.3	16.8	29.4	56.9	44.5	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,405.7	2,716.9	1,018.9	387.0	17.8	14.7	10.6	26.6	45.2	36.1	13.5	5.1
Abr-98	1,275.0	936.7	441.4	110.6	13.3	3.5	19.3	-12.4	46.1	33.9	16.0	4.0
May-98	1,189.9	894.1	394.1	144.5	8.1	-3.9	5.8	5.2	45.3	34.0	15.0	5.5
Jun-98	1,277.4	964.6		150.2	21.5	4.3	27.4	15.7	45.2	34.2	15.2	5.3
II trimestre 98	3,742.3	2,795.4	1,265.9	405.3	14.2	1.3	17.2	3.1	45.6	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,386.8	1,018.1	445.4	171.4	20.2	-2.5	9.2	37.1	45.8	33.6	14.7	5.7
Ago-98	1,186.7	947.6	434.3	169.3	0.2	-2.9	14.4	12.3	43.3	34.6	15.8	6.2
Sep-98	1,155.8	915.2	433.2	150.1	-4.1	-7.4	3.4	-1.1	43.4	34.4	16.3	5.6
III trimestre 98	3,729.3	2,880.9	1,312.9	490.8	5.2	-4.2	8.8	14.8	44.2	34.2	15.6	5.8
Oct-98	1,146.7	888.2	433.2	120.0	-7.5	-10.3	-7.4	-12.3	44.2	34.2	16.7	4.6
Nov-98	1,106.0	824.9	416.1	106.7	-9.3	-14.0	-8.3	-35.3	45.1	33.6	17.0	4.3
Dic-98	888.9	757.5	411.0	118.8	-18.2	-22.5	1.3	-12.5	40.8	34.8	18.9	5.5
IV trimestre 98	3,141.6	2,470.6	1,260.3	345.5	-11.4	-15.6	-5.1	-21.0	43.5	34.2	17.4	4.8
Ene-99**	834.7	702.7	303.7	63.1	-27.9	-26.7	4.4	-57.4	43.9	36.9	16.0	3.3
Feb-99**	809.8	662.0	298.7	77.2	-22.9	-20.5	-2.2	-16.5	43.9	35.9	16.2	4.2
Mar-99**	804.9	771.6	407.9	90.7	-32.8	-16.5	-3.4	-38.0	38.8	37.2	19.7	4.4
I trimestre 99*	2,449.4	2,136.3	1,010.3	231.0	-28.1	-21.4	-0.8	-40.3	42.1	36.7	17.4	4.0
Abr-99**	746.6	682.7	350.7	75.0	-41.4	-27.1	-20.5	-32.2	40.0	36.6	18.8	4.0

Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción, en base a INDEC
* Bienes de Capital incluye piezas y accesorios para bienes de capital. Bienes Intermedios incluye Combustibles.
** Preliminar

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por la Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	MAYO 1° semana	MAYO 2° semana	MAYO 3° semana	MAYO 4° semana	JUNIO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Maíz (u$s x tn)	84.90	85.74	86.88	84.95	85.51	0.7%	0.7%	1%
Trigo (u$s x tn)	93.48	93.70	94.75	92.50	92.29	-0.2%	-1.3%	-6%
Soja (u$s x tn)	175.42	173.51	170.88	169.96	168.60	-0.8%	-3.9%	-17%
Girasol (u$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Poroto blanco (u$s x kg)	1.00	1.00	1.00	**	1.00	**	0.0%	0%
Poroto negro (u$s x kg)	0.45	0.45	0.45	**	0.45	**	0.0%	-31%
Arroz blanco (u$s x tn)	270.00	273.33	275.00	275.00	275.00	0.0%	1.9%	-46%
Peras (u$s x 20 kg)	-1%	2%	6%	6%	1%	**	**	**
Manzanas (u$s x 20 kg)	-5%	7%	-5%	2%	-4%	**	**	**
Ajos (u$s x 10 kg)	-13%	11%	5%	0%	2%	**	**	**

AGRICOLAS PROCESADOS	MAYO 1° semana	MAYO 2° semana	MAYO 3° semana	MAYO 4° semana	JUNIO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Harina y Pellets de soja (u$s x tn)	160.00	**	**	**	**	**	**	**
Harina de trigo (u$s x kg "0000")	0.19	0.19	0.19	**	0.19	**	0%	-13%
Aceite de soja en bruto (u$s x tn)	450.00	450.00	450.00	**	450.00	**	0%	-24%
Aceite de girasol refinado (u$s x tn)	580.00	580.00	580.00	**	580.00	**	0%	-23%
Azucar blanca (u$s x tn)	177.13	194.42	202.52	206.02	210.10	2.0%	19%	-13%
Miel (u$s x kg)	0.77	0.77	0.77	**	0.77	**	0%	-33%
Algodón (u$s x libra)	0.59	0.60	0.60	0.60	0.60	0.0%	1%	7%
Lanas (Libras x kg)	3.08	3.08	3.07	3.07	3.07	0.1%	0%	-3%

COMBUSTIBLES	MAYO 1° semana	MAYO 2° semana	MAYO 3° semana	MAYO 4° semana	JUNIO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Petróleo WTI (u$s x barril)	18.35	18.27	17.67	17.14	16.92	-1.3%	-7.8%	48%
Gasolinas varias (u$s x tn)	**	**	**	**	**	**	**	**
Naftas (u$s x tn)	150.33	163.50	162.40	149.80	143.80	-4.0%	-4.3%	35%
Gas oil (u$s x tn)	133.00	131.10	125.20	118.30	117.10	-1.0%	-12.0%	19%
Fuel oil (u$s x tn)	74.00	77.80	71.20	64.60	63.75	-1.3%	-13.9%	15%

OTROS	MAYO 1° semana	MAYO 2° semana	MAYO 3° semana	MAYO 4° semana	JUNIO 1° semana	Variación % a una semana	Variación % a un mes	Variación % a fin de año
Aluminio s/alear (u$s x tn)	1329.00	1331.80	1357.90	1317.80	1265.70	-4.0%	-4.8%	1%
Camarones (u$s x kg)	7%	3%	-25%	-1%	12%	**	**	**

s.

Los que más subieron desde diciembre de 1998	
Petróleo WTI	48%
Nafta	35%
Gas oil	19%
Fuel oil	15%
Algodón	7%

Los que más bajaron desde diciembre de 1998	
Arroz	-46%
Miel	-33%
Poroto Negro	-31%
Aceite de soja en bruto	-24%
Aceite de Girasol refinado	-23%

Fuente: Centro de **E**studios para la **P**roducción 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), a fin de evitar las distorsiones generadas por las variaciones recientes del tipo de cambio en este paí

LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS INVERSIONES: LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA[1].

A lo largo de la historia, el sector siderúrgico argentino ha variado en cuanto a estrategias, objetivos, localización e integración de las plantas que lo componen. El primer desarrollo fue la planta de Altos Hornos Zapla en 1941[2], su localización, se debió en parte, a la presencia de mineral de hierro en la región de Jujuy, insumo básico utilizado en la producción del acero. Sin embargo, con el tiempo se verificó que la Argentina no estaba dotada abundantemente con este tipo de recursos, razón por la cual, SOMISA[3], se ubicó en San Nicolás, cuyos beneficios consistían principalmente en la infraestructura, rutas, su cercanía al puerto (debido a la importación de los insumos básicos: hierro, carbón) y un mercado laboral con mano de obra calificada[4].

Hasta la década del ´80 este sector operaba en una economía cerrada con beneficios del sistema de promoción industrial y un esquema de políticas sectoriales establecido por el Estado, a partir de su intervención en la producción y por políticas impuestas (aranceles, cuotas, contratos pre-establecidos, etc.).

En 1975 existían 59 firmas productoras, localizadas en las cercanías de SOMISA. Esta localización se debía en primer lugar a la ubicación geográfica estratégica (por los motivos antes expuestos), y en segundo término a que muchas firmas (Aceros Bragado, Propulsora, etc) demandaban, en sus inicios, productos semi-elaborados de la planta de SOMISA. Con el tiempo, la composición de la industria siderúrgica fue concentrándose, tanto geográficamente como por el número de firmas. Así pues, a principios de los ´90 no superaban las 37[5].

Durante los últimos años la industria siderúrgica comenzó a operar progresivamente en un marco de economía abierta, con un esquema arancelario diferente entre el Mercosur y el resto de los países, y también con importantes modificaciones en las técnicas de producción y en la tecnología. Estos dos factores juntamente con la deregulación del mercado energético fomentaron la integración vertical y horizontal de algunas firmas privadas, para obtener ventajas de eficiencia y escala.

En este marco se produce una alta concentración en la producción siderúrgica apoyado por dos hechos: por un lado la privatización de las dos empresas estatales (Altos Hornos Zapla y SOMISA), y por el otro, una nueva expansión (horizontal y

[1] En los próximos números de la síntesis se incluirán análisis de otros sectores que vinculan los flujos de inversión los flujos de inversión y su localización geográfica.
[2] La planta fue desarrollada con capitales estatales, bajo la supervisión de DGFM – Dirección de Fabricaciones Militares.
[3] Fue creada en 1961, y fue íntegramente realizada con inversiones públicas. Pero el inicio del "Plan Siderúrgico Nacional" data del año 1947 según la Ley 12.987 (" Ley Savio").
[4] En los inicios de la industria siderúrgica existían numerosos establecimientos dedicados a procesos o etapas finales en la elaboración del acero. Al respecto, los dos únicos emprendimientos integrados hasta los inicios de los 70 eran: Altos Hornos Zapla y SOMISA. Luego a mediados del ´70 dos empresas también integraron su estructura de producción: Siderca y Acindar.
[5] Tomando en cuenta sólo las empresas de mayor tamaño.

vertical) de los dos conglomerados privados que dominan el escenario actual Techint y Acindar.
En este sentido el mercado ha quedado compuesto fundamentalmente por las siguientes grandes empresas:

Empresa	***Localización***	***Grupo***	***Especialización y Observaciones***
Aceros Zapla	Jujuy	Dos grupos accionarios: Grupo Aubert Et Duval y CEI (Citicorp Equity Investment)	Surge luego de la privatización de Altos Hornos Zapla en 1992. Especialización: barras de acero especial.
Siderca	Planta en Campana (Buenos Aires)	Organización Techint.	Exporta el 74% de su producción. Especialización: tubos sin costura. Se integró verticalmente en 1976.
Siderar	En Ramallo (San Nicolás, Buenos Aires): El Centro Siderúrgico General Savio (planta principal), Sidercrom y Serviacero. En Haedo: Arsa. En Florencio Varela: la planta Sidercolor y Serviacero.En Ensenada: la planta Ensenada.	Organización Techint.	Generada a partir de la privatización de SOMISA en 1992 ; en 1993 se realiza la fusión de varias empresas : Propulsora Siderurgica, Aceros Paraná (empresa formada por el estado argentino años antes para la privatización de SOMISA), Aceros Revestidos, Sidercrom, Sidercolor y Bernal. Especialización: Fabricación de laminados planos.
Acindar	Su planta integrada está radicada en Villa Constitución (Santa Fé)	Acindar	Acindar absorbe a Gurmendi (su principal competidora) en 1982, También adquiere Laminfer e Impeco en 1997. Especialización: Productos no planos (Hierro redondo, alambrón, barras, caños sin costura). Se integró verticalmente en 1978,
Acerbrag	Bragado (Buenos Aires)	Grupo Piero	Surge de la licitación pública de Aceros Bragado en 1997. Especialización: Laminados no planos.

Fuente: CEP, en base a CEPAL, Siderca, Siderar.

En cuanto a la localización, existen dos factores que tenderían a marcar una amplia concentración geográfica de este mercado. Por un lado existen fuerzas “naturales” e históricas que determinan la radicación en zonas cercanas al área del “Gran Cordón Industrial de Rosario- Litoral”, dado que una importante proporción de los insumos debe importarse, algunos bienes producidos exportarse, y que es necesaria una infraestructura desarrollada para permitir menores costos.

Por otro lado, a partir del proceso de apertura de la economía, las estrategias empresariales han cambiado. En este sentido, se produjeron fusiones y/o divisiones de especialización entre firmas (según se explicita en el cuadro que antecede) tendiéndose a concentrar la actividad en una única planta, tal sería el caso de Acindar

que en estos últimos tiempos integró sus actividades en la Planta de Villa Constitución, inhabilitando la planta que poseía en La Tablada con el objetivo de obtener ganancias en eficiencia a partir de la explotación de economías de escala y alcance.

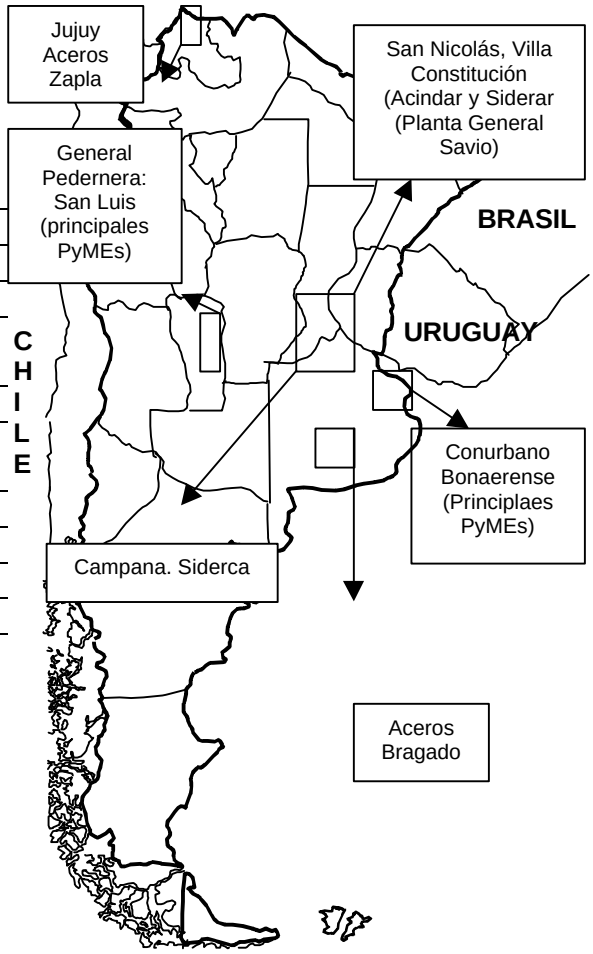
Entonces, de acuerdo al marco macroeconómico y a la estructuración de estrategias, se podría interpretar que la tendencia es hacia una concentración tanto espacial, como productiva (al interior de la industria y de cada firma), en lo que se refiere a las grandes empresas.

LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS FIRMAS:

De acuerdo al Censo Económico del año 1994, algunas actividades siderúrgicas (Industrias Básicas de Hierro y Acero) desarrolladas por PyMes están localizadas fuera del área "tradicional"[6] :

Localización	*PyMEs*	*Grandes*	*Total*
Conurbano	18	7	25
San Luis	15	2	17
Capital Federal	8	1	9
Santa Fé	4	4	8
Resto de Bs.As.	3	4	7
San Juan	2	1	3
Mendoza	1	1	2
Córdoba	2	0	2
Jujuy	0	1	1

Fuente: Censo económico del 1994.



El Sector de Industrias Básicas está compuesto en un 72 % por PyMEs, un 40% de las mismas está ubicado fuera del "Gran Cordón Industrial Rosario- Litoral". Mientras que el 28 % del Sector corresponde a firmas grandes, y sólo un 23 % está ubicado fuera de la zona "tradicional".

[6] Región del Cordón industrial de Rosario- Litoral. Además, debe aclararse que las empresas PyMEs en su mayoría son emprendimientos cuya producción no se encuentra integrada y fabrican bienes finales con técnicas de producción muy disímiles a las empleadas por las grandes empresas.

INVERSIONES DE LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA:

	Inversiones (en millones de dólares)			
Empresa	***1990-1998***	***1999-2000***	Región	Observaciones
Aceros Zapla	29	15	Jujuy	Plan de inversiones para la modernización de la planta. Se abandona la producción de baja calidad para centrarse en aceros especiales, de alto precio y calidad, con el objetivo de producir 130 mil toneladas contra las 120 mil actuales y exportar el 20% de la producción a Brasil
Siderca	263	133	Buenos Aires	Inversiones programadas para el cuatrienio 1998-2000 y otras inversiones en San Nicolás.
Siderar	703	600	Buenos Aires	Entre 1993-1997 se invirtieron en SIDERAR 450 millones de dólares, de los cuales 383 corresponden a la planta de General Savio.
Acindar	263	154	Santa Fé	

Fuente: Base de Inversiones del CEP.

NOTA METODOLOGICA

En base a los mismos parámetros metodológicos utilizados para la estimación de inversiones en Argentina, el CEP comenzó a presentar información análoga para el caso chileno a partir de la *Síntesis Nro. 18*, (septiembre de 1998). Dichas estimaciones comprendían el año 1998 y proyecciones para años subsiguientes. En la presente edición de la *Síntesis* se presentan nuevas estimaciones en las que se amplía el período bajo análisis, incluyendo –por un lado- información correspondiente a inversiones concretadas entre los años 1990 y 1998 y, por otro, proyecciones para el período 1999-2002.

Las fuentes de información utilizadas fueron las siguientes:

- Información de la Sociedad de Fomento Fabril (SoFoFa), basada en encuestas a las principales empresas del país y registradas en el "Catastro de Proyectos de Inversión".
- Estudios sectoriales de la CEPAL, particularmente para inversiones en sectores de infraestructura (electricidad, construcción y telecomunicaciones) y minería.
- Información del Comité de Inversiones Extranjeras.
- Fuentes periodísticas especializadas.

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 economía chilena, 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, pueden presentarse discrepancias con relación a los cuadros que se expusieran en ediciones anteriores de la Síntesis.

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

Los datos que aporta la Base de Inversiones pretenden ser un indicador de las tendencias centrales que sigue el flujo de negocios del sector privado 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 chilena, etc. Se han clasificado las inversiones según tres rubros: greenfields, inversiones realizadas "desde cero", es decir, incluye a las nuevas plantas de todas las empresas, incluso aquellas que ya tenían establecimientos; ampliación, es toda inversión cuyo objetivo es incrementar la capacidad instalada de la empresa; compras, corresponde a cualquier transferencia de activos, privatizaciones, adquisiciones, ampliaciones de

capital y fusiones. Las sumas incluidas en los rubros greenfields y Ampliaciones tienden a captar el concepto económico de formación bruta de capital.

En la presente edición sólo se presenta información correspondiente a ampliaciones y greenfields. Son incluidas inversiones de firmas nacionales y extranjeras, sin discriminar su origen. En las próximas ediciones se presentará la información con un mayor nivel de desagregación.

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

I) Las inversiones en la economía chilena en el período 1990-1998

Durante el período 1990-1998 la inversión en la economía chilena ascendió a 41.563 millones de dólares (Cuadro 1). La minería, actividad económica que históricamente ha sido de las de mayor importancia, absorbe el 30% de la inversión, siendo el principal sector receptor de inversiones. En los años noventa se produce una significativa oleada en la minería, que incluye la presencia de inversores extranjeros de gran importancia.
Asimismo, se han producido importantes inversiones en los sectores de infraestructura, incluyendo comunicaciones y telecomunicaciones. En total, dichas inversiones se ubican en el orden de los 15 mil millones de dólares, cifra que representa el 35,6% del total. Se destacan las telecomunicaciones (14% del total), energía eléctrica (13%), construcción (6%) y Oleoductos, gasoductos y poliductos (1,4%).

En estos casos cabe destacar, por un lado, la necesidad de paliar un cierto retraso en materia de obras de infraestructura, que en algunos casos se sigue manifestando. Tal es el caso de la energía eléctrica, en que el país transandino presenta dificultades para el abastecimiento y a la fecha se encuentra realizando importantes inversiones para sumar mayores fuentes de generación. En este rumbo se orientan las inversiones destinadas al tendido de gasoductos desde la Argentina, cuya mayor parte se está realizando en la actualidad.

Por otra parte, la desregulación de algunos sectores explica buena parte de las inversiones. Tal es el caso de las telecomunicaciones, en que se han producido desembolsos de significatividad en distintos segmentos del negocio, tales como telefonía fija, larga distancia y telefonía celular.

En la industria manufacturera se destacan cinco sectores: Celulosa y papel (7,2% de la inversión total), Químicos (3,9%), Madera y subproductos (3,6%), Alimentos y bebidas (3,3%) y Productos metálicos (3,1%). Se trata, por una parte, de los sectores más dinámicos del modelo exportador chileno, en que sobresalen la celulosa, productos madereros, químicos (procesamiento de minerales no metalíferos), productos metálicos (procesamiento de minerales metalíferos) y alimenticios (harina de pescado y otros). Por otra parte, algunas de estas inversiones, en particular de los sectores alimenticio y químico, se orientan al abastecimiento del mercado interno.

Cuadro 1
Inversiones en la Economía de Chile, 1990-1998
Montos en millones de dólares

Minería	12,490	30.1%
Telecomunicaciones	5,814	14.0%
Energía eléctrica	5,315	12.8%
Celulosa y papel	3,001	7.2%
Construcción	2,549	6.1%
Comercio	1,842	4.4%
Químicos	1,641	3.9%
Madera y subproductos	1,493	3.6%
Alimentos y bebidas	1,363	3.3%
Fabricación de productos metálicos	1,292	3.1%
Hoteles y restaurantes	1,226	2.9%
Materiales para la construcción	708	1.7%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	584	1.4%
Industrias básicas de hierro y acero	489	1.2%
Agua y saneamiento	346	0.8%
Otros servicios	243	0.6%
Procesamiento de minerales no metálicos	239	0.6%
Transporte	201	0.5%
Petroquímica	152	0.4%
Derivados de petróleo y gas	123	0.3%
Medicina prepaga	117	0.3%
Petróleo y gas	87	0.2%
Servicios de entretenimiento	71	0.2%
Industrias de tabaco	66	0.2%
Otras industrias manufactureras	44	0.1%
Textiles y prendas de vestir	28	0.1%
Fabricación de productos de caucho	27	0.1%
Fabricación de productos plásticos	10	0.0%
Editoriales e imprentas	3	0.0%
TOTAL GENERAL	41,563	100.0%

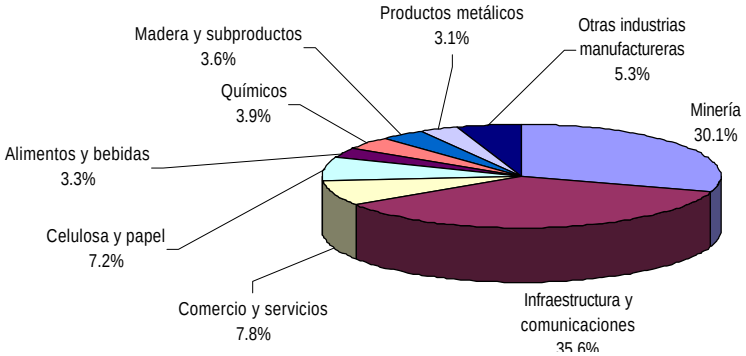
fuente CEP, Base de Inversiones

Finalmente, un cuarto núcleo de importancia corresponde al comercio y los servicios. Las inversiones vinculadas al comercio minorista superaron los 1.800 millones de dólares y se explican –en su mayor parte- por la instalación de grandes centros comerciales. Por otra parte, las inversiones destinadas al establecimiento y ampliación de hoteles y restaurantes se ubicó en el orden de los 1.200 millones de dólares. Entre ambos subsectores se alcanzaron inversiones por encima de los 4 mil millones de dólares, cifra que representa el 7,3% del total de inversiones correspondientes al período 1990-1998.

En suma, el grueso de las inversiones en la economía chilena se explica en función de cuatro núcleos: I) minería; II) infraestructura (en que se destacan telecomunicaciones, energía eléctrica, construcción y gasoductos); III) un subconjunto de la industria manufacturera, orientado –básicamente- al aprovechamiento de recursos naturales (celulosa, alimentos, química, madera y productos metálicos); IV) comercio y servicios, principalmente centros comerciales, hoteles y restaurantes. En torno a estos cuatro núcleos más dinámicos se concentra el 93% de la inversión total desembolsada en la economía chilena durante el período 1990-1998.

GRAFICO 1

Inversiones en la Economía Chilena, 1990-1998



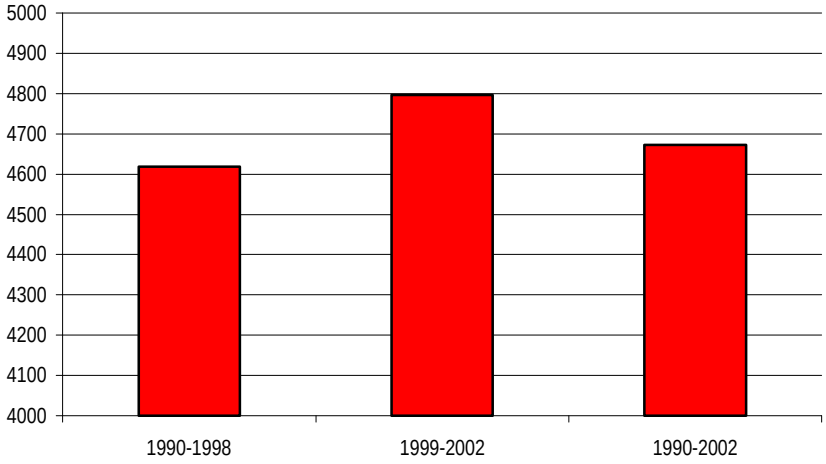
Fuente

GRAFICO 2

Evolución de las inversiones en la economía chilena

Promedio anual 1990-1998; 1999-2002

Montos en millones de dólares



II) Perspectivas y proyecciones para los próximos años

Las proyecciones de inversión para el próximo cuatrienio arrojan resultados positivos, que indican una continuidad en el flujo de inversiones y un cierto alza en los montos anuales promedio, con respecto al período 1990-1998. Mientras el monto anual de inversiones correspondiente a la etapa 1990-1998 se ubicó levemente por encima de los 4.600 millones de dólares, las proyecciones para el cuatrienio 1999-2002 alcanzan los 4.800 millones de dólares (Gráfico 2). De todas maneras, estos datos deben ser en

cierta medida matizados en función del efecto de la crisis internacional y sus impactos locales y regionales[1].

Como se puede apreciar en el Cuadro 2, si bien son los mismos sectores que en el período 1990-1998 dinamizaban la inversión los que la motorizan en los próximos años, se modifica la ponderación de los núcleos de inversión en el total. En efecto, la participación de inversión minera en el total se reduce a la mitad, hecho que se explica a partir de una fuerte caída en los precios internacionales que han afectado al sector. Las inversiones en sectores de infraestructura presentan una notable expansión, representando más de la mitad del total. Nuevamente sobresalen las telecomunicaciones, energía eléctrica y la construcción, y cabe agregar un significativo crecimiento de las inversiones proyectadas para gasoductos, oleoductos y poliductos.

Cuadro 2
Inversiones en la Economía de Chile, 1999-2002
Montos en millones de dólares

Minería	3,056	15.9%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	2,797	14.6%
Telecomunicaciones	2,758	14.4%
Construcción	2,753	14.4%
Energía eléctrica	2,129	11.1%
Comercio	1,555	8.1%
Celulosa y papel	1,175	6.1%
Químicos	812	4.2%
Alimentos y bebidas	368	1.9%
Fabricación de productos metálicos	351	1.8%
Materiales para la construcción	344	1.8%
Hoteles y restaurantes	328	1.7%
Madera y subproductos	234	1.2%
Procesamiento de minerales no metálicos	104	0.5%
Transporte	100	0.5%
Petroquímica	80	0.4%
Servicios de entretenimiento	52	0.3%
Industrias básicas de hierro y acero	52	0.3%
Industrias de tabaco	45	0.2%
Otros servicios	25	0.1%
Petróleo y gas	23	0.1%
Derivados de petróleo y gas	20	0.1%
Medicina prepaga	15	0.1%
Fabricación de productos de caucho	8	0.0%
Fabricación de productos plásticos	2	0.0%
Textiles y prendas de vestir	1	0.0%
TOTAL GENERAL	19,186	100.0%

Fuente: CEP, Base de Inversiones

En tercer lugar, las inversiones del núcleo manufacturero presentan niveles similares a los del período 1990-1998, pero evidenciando caídas en celulosa y papel, alimentos y bebidas, madera y subproductos y productos metálicos, y alzas en productos químicos.

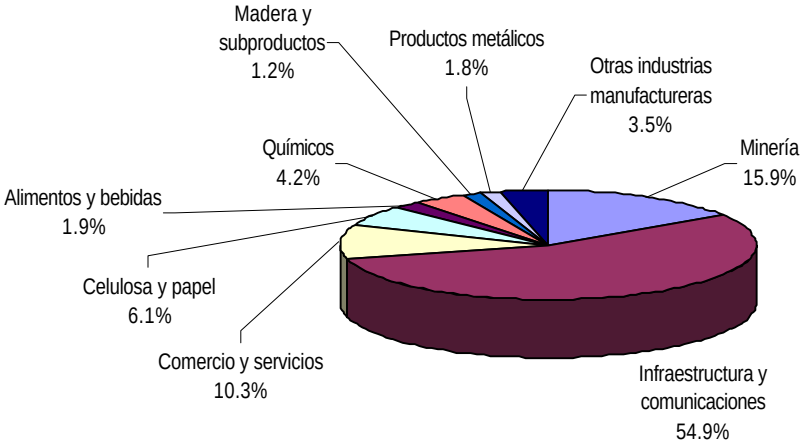
Finalmente, Comercio y servicios presentan crecimientos significativos, absorbiendo el 10% del total. En este caso, se destaca nuevamente la apertura y ampliación de centros comerciales, actividades en que se desembolsarán poco más de 1.500 millones de dólares (8,1% del total).

En este período, las inversiones correspondientes a los cuatro núcleos más dinámicos de la inversión en Chile concentran casi el 96% del total.

[1] Cabe recordar que los datos expuestos se basan en información a diciembre de 1998.

GRAFICO 3

Inversiones en la Economía Chilena, 1999-2002



Fuente: CEP,Base de Inversiones

Cuadro 3

Evolución sectorial de la inversión

Comparación entre los valores promedio 1990-98 vs. 1999-2002

Sectores en que crecen las inversiones	
Oleoductos, gasoductos y poliductos	+10,7 veces
Construcción	+2,4 veces
Comercio	+90%
Servicios de entretenimiento	+66%
Industrias de tabaco	+54%
Petroquímica	+18%
Transporte	+12%
Químicos	+11%
Materiales para la construcción	+10%
Comunicaciones	+7%
Sectores en que caen las inversiones	
Industrias básicas de hierro y acero	-76.1%
Medicina prepaga	-72.0%
Madera y subproductos	-64.8%
Derivados de petróleo y gas	-63.4%
Fabricación de productos plásticos	-62.2%
Minería	-44.9%
Petróleo y gas	-41.2%
Hoteles y restaurantes	-39.8%
Alimentos y bebidas	-39.2%
Fabricación de productos metálicos	-38.8%
Fabricación de productos de caucho	-34.2%
Celulosa y papel	-11.9%
Energía eléctrica	-9.9%
Procesamiento de minerales no metálicos	-2.4%

- **EE.UU**: ¿alza de la tasa de Fed Funds a fin de junio?

- **Unión Monetaria Europea**: ¿qué hay detrás del retroceso del Euro?

Finalmente, **no habría que esperar demasiado para que el cambio de postura respecto de la inflación, anunciado por Alan Greenspan el mes pasado, se materialice en un incremento de la tasa de Fondos Federales**[1]. Así surge de la lectura de los mercados de bonos a futuro, que de acuerdo con las cotizaciones observadas estiman un alza de 25 puntos básicos (b.p.), de 4.75% a 5.00%, para fin de mes luego de la reunión del día 30 de la Reserva Federal. Más aún, las cotizaciones para los plazos más extensos permitirían inferir que para noviembre el aumento alcanzaría otros 50 b.p. adicionales, totalizando 75 b.p. durante el año. Los mercados spot avalarían también la modificación: el Dow Jones Industrial se encuentra por debajo del máximo del mes pasado y el rendimiento de los Bonos del Tesoro a 30 años de plazo se ubica por encima del 6%.

Sin embargo, algunos especialistas dudan de que ello vaya a ocurrir. Aseguran en primer término que una modificación en la percepción de la Reserva Federal no significa que el aumento de tasas sea irreversible. Sostienen también que la decisión del organismo monetario no se basa en lo hechos pasados, como el significativo aumento registrado en precios al consumidor durante abril[2], sino en la evolución esperada de los indicadores en el corto plazo y, desde esta perspectiva, la corrección podría demorarse.

Pero detrás del cambio de postura del organismo monetario se encuentra también una modificación de su percepción de la relación de causalidad entre salarios y precios, sustentada en los cambios estructurales[3] que la economía estadounidense registró desde el inicio de la década. Anteriormente, las demandas salariales presionaban sobre los costos y éstos a su vez terminaban impactando en los precios. En la actualidad, los aumentos salariales se encuentran ligados a la productividad en virtud de que los trabajadores perciben que la inflación es prácticamente nula. **De esta forma la relación de causalidad se invierte: si aquéllos perciben que los precios comienzan a elevarse nuevamente, presionarán por mejoras salariales.**

Y en este sentido las noticias no son las mejores. Si bien el CPI no mostró cambios en mayo, el Producer Price Index (PPI) creció 0.2% luego de haberlo hecho

[1] No por nada las minutas de la última reunión de la Reserva Federal se dieron a conocer apenas unos días después, dando por tierra con la tradición de distribuirlas a la prensa seis semanas después de transcurrido el evento.

[2] El aumento de 0.7% del Consumer Price Index (CPI) fue el mayor de los últimos 7 años. El de la "Core Inflation", es decir el CPI excluidos energía y alimentos, fue menor pero no por ello menos significativo al alcanzar el 0.4%.

[3] Estos cambios habrían elevado la tasa de crecimiento potencial de la economía sin presiones inflacionarias del 2.25% al 3.0% anual.

0.5% en abril. El índice “core”, es decir el anterior excluídos los precios de la energía y alimentos, sufrió el mismo aumento que el mes anterior, 0.1%. Pero en general, los analistas perciben presiones en determinados rubros que podrían precipitar la decisión de la Reserva Federal, por ejemplo, aumentos en los precios mayoristas del crudo, gas natural, chatarra, cerdos y aves de corral. Además, los precios de los productos importados crecieron en mayo por tercer mes consecutivo, registrando una suba del 1.7%. En el mismo mes, la producción industrial registró una variación anual de 1.8% en tanto que el inicio de construcción de nuevas viviendas se recuperó luego de la fuerte baja de abril para alcanzar casi 1.7 millones de nuevas unidades lo que representa un aumento de 6.4% respecto del mes anterior.

La única salida a la suba de tasas estaría dada por una desaceleración del gasto de los consumidores pero ello es altamente improbable. De hecho aumentaron 6.2% en el primer trimestre del año y se estima que lo volvería a hacer durante el segundo trimestre en 4.0%. Corroborando este hecho, las ventas minoristas crecieron en mayo 1% mientras que las de abril fueron corregidas al alza en 0.4%, ambas frente al mes anterior. **Por otra parte, la tasa de desempleo de mayo en 4.2% (el mínimo de los últimos 29 años) parecería confirmar, que el tan temido como tantas veces anunciado aumento de tasas, esta vez va en serio.**

Pese a la finalización del conflicto en Europa del Este, el euro no registró una recuperación significativa. Ello denota que las causas que explican el marcado retroceso, desde que comenzara a cotizar hasta el presente, deben buscarse en otros factores. En primer término, **no está todavía claro hasta qué punto la Unión Europa ha profundizado todo lo que debería en el terreno de reformas estructurales, entiéndase reducción de su más que significativo “estado de bienestar” y eliminación de las rigideces en su mercado laboral, aspecto en el que se observa una fuerte disparidad entre países y aun entre sectores dentro de un mismo país**.

Alemania, por ejemplo, ha realizado transformaciones en su sector de bienes transables pero no así en el de no transables, especialmente en servicios (comercio minorista, servicios públicos y financieros). Asimismo, tanto este país como Italia, que conjuntamente representan el 50% de la Unión Monetaria[4], poseen una “desafortunada” estructura de su comercio exterior para las actuales circunstancias. Las sucesivas crisis, desde la asiática, pasando por la rusa y finalizando en la brasileña, repercutieron negativamente en sus exportaciones, especialmente de maquinaria y equipos de transporte. Por lo tanto, **para Alemania como para Italia bien cabe esperar un crecimiento económico por debajo de lo estimado a comienzos de año, con el agravante de que el segundo de los países no podrá cumplir con su meta de llevar el desequilibrio fiscal al 2% del PBI**.

Entonces, el fortalecimiento del dólar frente al euro no haría más que poner de relieve el diferencial **observado** entre las tasas de crecimiento de las respectivas economías, mayor crecimiento en EE.UU y menor en la Unión Europea, **aunque es posible que**

[4] Alemania representa el 33% del PBI de la Unión Monetaria en tanto que Italia el 17%.

en el segundo semestre la moneda única recupere terreno frente a la estadounidense. Si bien es prematuro afirmar que esta economía se desaceleraría bruscamente por efecto del posible aumento de la tasa de interés, lo cierto es que en la Unión Europea han comenzado a observarse signos de recuperación sostenidos por varios factores: la agresiva reducción de tasas practicada por el Banco Central Europeo (BCE) a comienzos de año esta haciendo efecto sobre el sector real, la combinación del retroceso del euro y la recuperación de los flujos comerciales contribuyen a la reactivación del sector exportador y, por último, las consecuencias contractivas de los esfuerzos realizados en material fiscal, para cumplir con el Acuerdo de Maastricht, se encuentran en extinción.

En el primer trimestre del año la economía alemana creció un 0.4%[5] (no anualizado) contra el último trimestre de 1998[6]. En Francia, la creación de puestos de trabajo posee un particular dinamismo (en los últimos doce meses se generaron 290.400 nuevos puestos de trabajo). En Italia el consumo de energía permite inferir que la producción industrial mostraría un leve aumento en mayo pero uno sostenido en junio.
Como se observa, de consolidarse este escenario la recuperación del euro estaría en marcha aunque dado el nerviosismo que acompaña a los mercados en situaciones como la presentes, cuando el Fed esta a punto de adoptar decisiones, el contexto no se encontraría exento de una marcada volatilidad.

LA REGIÓN DEL ASIA PACÍFICO

Se afianza la recuperación El análisis de las cifras del primer trimestre del año de los países del Asia del Pacífico, (sin considerar China, Japón y Corea) indica una evolución que supera los pronósticos. Las decididas medidas estabilizadoras adoptadas a partir de julio del 97, tanto las ortodoxas -caso Tailandia- como las heterodoxas -caso Malasia-, han sido igualmente exitosas, permitido salir de la recesión y recuperar niveles de actividad pre-crisis. Incluso Indonesia, dominada por una fuerte conmoción social y política, los indicadores demuestran tendencia a la estabilidad y a la recuperación, si bien continúa siendo el país con más incógnitas de la región.

¿En quién recaerá el costo financiero del mantenimiento de stocks? Un aspecto común a las economías regionales es su superávit en cuenta corriente, generado principalmente por la contracción de las importaciones en los años 97 y 98. Frente a la necesidad de contar con medios de pago internacionales, la fuerte caída de las compras externas llevó a la utilización de stocks para mantener niveles regulares de actividad. Con las salvedades de rigor sobre particularidades de cada país, una línea evolutiva común se presenta en el análisis del comportamiento futuro de la región: una vez superada la crisis, resta por dilucidar si los países del Asia del Pacífico comenzarán a reconstruir stocks o si, habituados a la práctica del just-in time que

[5] Crecimiento superior al esperado pero más que discreto si se lo compara con sus otros socios de la Unión Monetaria.
[6] En abril la producción industrial aumentó 1% frente al mes anterior.

intensificaron durante la crisis, continuarán importando bienes con destino a su procesamiento o consumo inmediato, a medida que la demanda lo vaya requiriendo. En caso de afianzarse esta tendencia, el costo financiero del mantenimiento de stocks recaerá en los proveedores y se dificultará el abastecimiento desde países como la Argentina con un prolongado “transit time”. Proveedores habituales de la región con bases de producción a larga distancia están en estos momentos intensificando su capacidad de almacenamiento en zonas francas y en puertos como el de Singapur, para estar en condiciones de abastecer demandas rápidas y de menores volúmenes.

La situación de las economías de la segunda formación de los "gansos voladores"

En Taiwan, los indicadores del primer trimestre del año superaron las expectativas: el PBI real evolucionó de modo de llevar a una nueva estimación para todo el año 99 (de 4,3 % a 4,8%) . La producción industrial creció el 6.4% en abril, llevando la estimación de crecimiento anual del sector a más del 5% y las exportaciones del mes de mayo alcanzaron a US$ 10600 millones, con un total acumulado para 1999 de US$ 47600 millones, lo que significa un aumento del 13,7% sobre el mismo período del año anterior. Las importaciones en lo que va del año en cambio registran bajas con respecto a igual período de 1998 (-4,3%). El total de US$ 42100 millones de importaciones deja un saldo comercial de US$ 5500 millones de dólares y un saldo en el balance de pagos de US$ 4900 millones. Este superávit está generando la formación de reservas que permitirán mantener la paridad cambiaria dentro de los actuales parámetros, incluso ante una eventual disminución de las tasas de interés que podría producirse en el segundo semestre de este año.

TAIWAN

Indicadores económicos

	1998	1999*
PBI (en miles de mill. de US$)	261	-
PBI (Var. % Real)	4.8	4.8
Déficit Fiscal (en % del PBI)	-7.0	-8.5
Deuda Externa (en % del PBI)	17.0	17.0
Reservas (en miles de mill. de US$)	90.3	89.7
Exportaciones (en miles de mill. de US$)	110.1	109.3
Importaciones (en miles de mill. de US$)	99.8	96.7
Saldo de la Cta. Cte. (en miles de mill. de US$)	3.4	5.5
Tipo de cambio (x 1 US$)	32.2	34.0
IPC (Var. %)	1.7	-0.3

(*) 1999 Estimado

Fuente: CEP en base a World Financial Markets - JP Morgan, Abril 1999.

Taiwan continua siendo la economía del Asia Pacífico más abierta al mercado extra regional, con los Estados Unidos como principal socio comercial. Si a la fuerte demanda de este país se suma la lenta pero sostenida alza de la demanda regional, y la creciente participación de China como destino de las exportaciones de Taiwan -13% en el primer trimestre- se completa un panorama en el que Taiwan se perfila como el país de Asia del Pacífico en el que el crecimiento está siendo liderado por las exportaciones en mayor proporción, por oposición a los casos de Japón y China en los que el gasto público ha tenido que suplir la debilidad de la demanda privada y de las exportaciones. Y en el caso de Taiwan el consumo privado se suma a las ventas externas como motor de crecimiento, con una tasa del 5% de aumento en el primer trimestre.

En su tradicional disputa con Singapur por el ser el centro de prestación de servicios de mayor eficiencia de la región, Hong Kong presenta señales encontradas:

- Es el único país de la "segunda línea" del Asia Pacífico cuyo producto disminuyó en 1998 y lo hizo en una magnitud importante: - 5,1%- .
- La interdependencia económica con la República Popular China condiciona en la práctica la actividad de Hong Kong: la caída de las exportaciones chinas limita los negocios de re-exportación de Hong Kong.
- Todas las cifras de comercio del primer cuatrimestre han caído con respecto a igual período de 1998, pero con una mejoría a partir del mes de marzo.
- El balance comercial de abril (859 millones de dólares) denota una mejora con respecto al de igual mes de 1998. Y Hong Kong no es ajeno a la expansión de la demanda asiática, lo que hace previsible el crecimiento del comercio en el resto del año.
- La tasa de interés real se ubica en el 10% anual, la más alta desde 1980.
- Las presiones deflacionarias se vieron reflejadas en la evolución de las ventas minoristas, que cayeron el 9,6% en el primer trimestre en volumen y el 14,1 % en valor. En caso de continuar esta tendencia es de esperar una disminución de las inversiones domésticas y en la inversión
- El desempleo alcanzó el 6,3% en abril, el más alto de las economías de su nivel de desarrollo en el Asia Pacífico.
- Se registra una mayor afluencia de turistas, aunque todavía sin llegar a los niveles pre-crisis
- El sistema bancario mantiene el 6% del total de su cartera de créditos con moras mayores de tres meses. En este aspecto, Hong Kong está en mejor situación que Singapur, cuya tasa de morosos supera el 10 %.
- A partir de marzo se nota una tendencia ascendente en la bolsa y el mercado inmobiliario.

En resumen, este mix de señales se complementa con expectativas empresarias favorables, en una región acostumbrada a medir el humor del sector entre los indicadores decisivos del rumbo que tomará la economía. En el caso especial de Hong Kong, además del efecto contagio de la evolución de la economía regional, la estabilidad de China juega un rol preponderante en su desempeño.

HONG KONG
Indicadores económicos

	1998	1999*
PBI (en miles de mill. de US$)	166	-
PBI (Var. % Real)	-5.1	-1.5
Déficit Fiscal (en % del PBI)	-1.9	-3.1
Reservas (en miles de mill. de US$)	89.6	88.6
Exportaciones (en miles de mill. De US$)	173.5	163.7
Importaciones (en miles de mill. De US$)	184.0	171.7
Saldo de la Cta. Cte. (en miles de mill. de US$)	4.8	2.7
Tipo de cambio (x 1 US$)	7.8	7.8
IPC (Var. %)	2.6	-2.8

(*) 1999 Estimado
FUENTE: CEP en base a World Financial Markets - JP Morgan, Abril 1999.

En Hong Kong, durante el primer cuatrimestre del corriente año el aumento del PBI ha superado las estimaciones, con un crecimiento del 1,2 % generado por aumentos en los sectores de manufacturas, transportes y comunicaciones y bajas en la construcción y el comercio. Los servicios financieros y empresarios por primera vez desde 1997 disminuyeron su participación en el PBI en -0,6% debido a una baja extendida en sus costos. La recuperación de las exportaciones del sector electrónico se ha dado en el caso de los semiconductores,12% de crecimiento, y de tableros con circuitos impresos , 11% de aumento.

Anualizando el aumento cuatrimestral del PBI se llega a un total de crecimiento del 6,8% para el año 1999.

En el caso de Singapur en los cuatro primeros meses del año se está dando una redistribución del destino de sus exportaciones, con disminución de los envíos a los Estados Unidos y aumento de las ventas intrarregionales: Japón 35,8%, Malasia 13% y Taiwan 25%.

El Primer Ministro de Singapur, Sr.Goh Chok Tong en su visita a la Argentina a principios del corriente mes señaló la necesidad de intensificar las relaciones comerciales entre los países del Asia del Este y de América Latina, proponiendo la creación de un foro específico para alentar la formación de vínculos más concretos entre las dos regiones. Entre las propuestas argentinas seguramente figurará la necesidad de incorporar al diálogo a los sectores empresarios y académicos. La primera reunión está en principio prevista para septiembre de este año.

SINGAPUR
Indicadores económicos

	1998	1999*
PBI (en miles de mill. De US$)	87	-
PBI (Var. % Real)	1.5	1.0
Déficit Fiscal (en % del PBI)	2.4	-3.5
Reservas (en miles de mill. de US$)	75.1	83.6
Exportaciones (en miles de mill. de US$)	112.2	115.0
Importaciones (en miles de mill. de US$)	96.4	104.1
Saldo de la Cta. Cte. (en miles de mill. de US$)	15.5	15.0
Tipo de cambio (x 1 US$)	1.7	1.8
IPC (Var. %)	-0.3	-0.5

(*) 1999 Estimado
FUENTE: CEP en base a World Financial Markets - JP Morgan, Abril 1999.
En Singapur se reproduce la combinación de señales enfrentadas, fruto del ajuste sorpresivo al que se vieron obligados a partir del 97. Como en el resto de la región, las autoridades de Singapur están encontrando soluciones sobre la marcha y los indicadores publicados parecerían mostrar que la crisis que pudo capearse durante el 97 hizo plena eclosión en 1998. La inversión y el comercio exterior sufrieron las bajas más pronunciadas, sobre todo las importaciones que cayeron a niveles inferiores a los del promedio del primer quinquenio de la década. Las expectativas de inversiones para 1999 indican una leve recuperación para 1999/ 2000: 1,1% y 2,9% respectivamente de participación en el crecimiento del producto.

BRASIL: Midiendo los efectos de la Devaluación.

- ✓ A pesar de la devaluación, entre enero y mayo el saldo comercial de brasil fue deficitario en US$178 millones. Las estimaciones sobre el saldo comercial para el año fueron corrigiéndose desde un superávit esperado de US$ 11.000 millones en el momento en que se re pactó el acuerdo con el FMI, hasta US$5/6.000 millones en marzo y actualmente se prevé que no alcanzaran los US$ 3.000 millones.

- ✓ Los salarios reales, apenas registraron una disminución del 2.4% desde diciembre hasta la fecha, mientras que los salarios medidos en dólares sufrieron una caída similar a la del tipo de cambio. La estabilidad del salario real, es uno de los factores que explican la performance superior a la esperada que siguió el PBI en el primer trimestre del año.

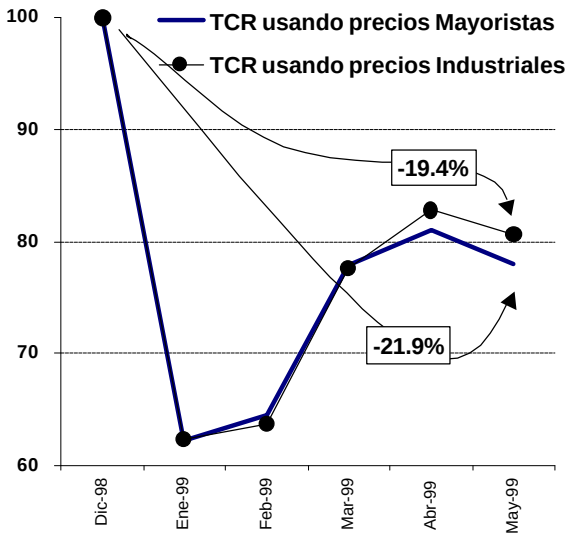
- ✓ Los precios mayoristas de mayo registraron deflación por segundo mes consecutivo, acumulando entre abril y mayo un descenso de los precios superior al 1%. A tan solo 5 meses de haber realizado una fuerte devaluación, la evolución de los precios resulta tan notable como impredecible. Sin embargo, existe un comportamiento diferente entre los precios agropecuarios y los industriales que componen el índice de precios mayoristas. Desde enero, mes en que el banco central liberó el tipo de cambio, este índice (IPA-DI) acumuló hasta mayo un crecimiento del 10.48%, explicado fundamentalmente por un aumento de los precios industriales del 13.3% que casi triplicó la inflación que registraron los productos agropecuarios (4.7%) y cuadruplicó los precios minoristas que tan solo aumentaron un 3.6%.

- ✓ La deflación de los meses de abril y mayo de los precios agropecuarios fue del 3.3% y del 4.04% respectivamente. En estos dos meses, los precios de productos industriales registraron un incremento de precios del 1.11% y 0.71%, valores que aunque positivos muestran una fuerte desaceleración respecto al 6% registrado en febrero. Sobresale el hecho de que los precios agropecuarios registren una variación de precios negativa, especialmente teniendo en consideración que gran parte de sus componentes son commodities transados internacionalmente, cuyos precios se ajustan inmediatamente a la paridad del tipo de cambio.

- ✓ Si se re calculara la paridad del tipo de cambio entre Argentina y Brasil empleando precios de manufacturas en lugar de precios mayoristas —para aislar el efecto de precios no transables como servicios y electricidad y el de los productos agropecuarios que usualmente son tomadores de precios internacionales—, la devaluación del real con respecto al peso desde diciembre hasta la mayo es de 19.4%, 2.5 puntos porcentuales a la caída en la paridad del 21.9% que surge si se emplean los precios mayoristas.

Brasil - Argentina

Paridad real del Tipo de Cambio empleando precios mayoristas e industriales

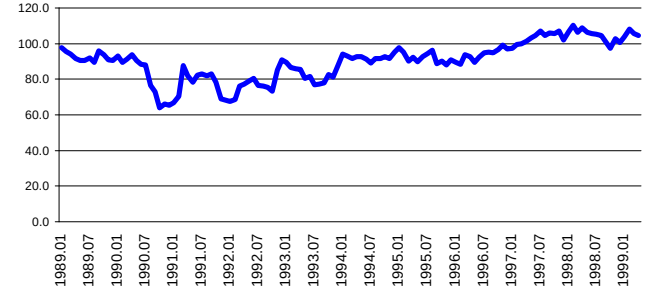


Fuente: CEP en base a INDEC y M acrométrica
Indices: IPIM y Productos Manufacturados en Argentina
e IPA-DI-FGV y IPA-OG-Industriales-FGV en Brasil

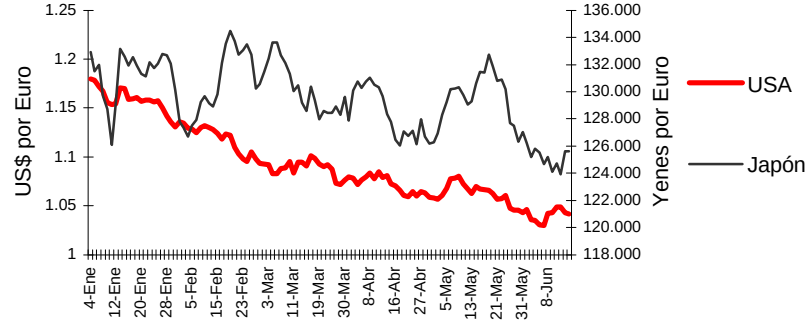
9.1 Síntesis Gráfica Internacional

Indice de Confianza de los Consumidores, U. de Michigan, Trim.I

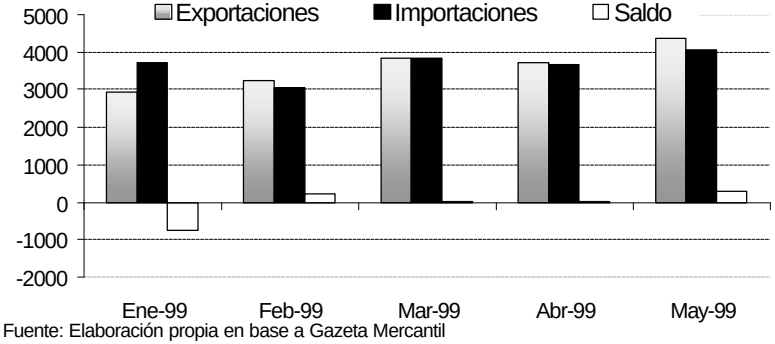
1966 = 100



Evolución del Euro frente al Dólar y al Yen



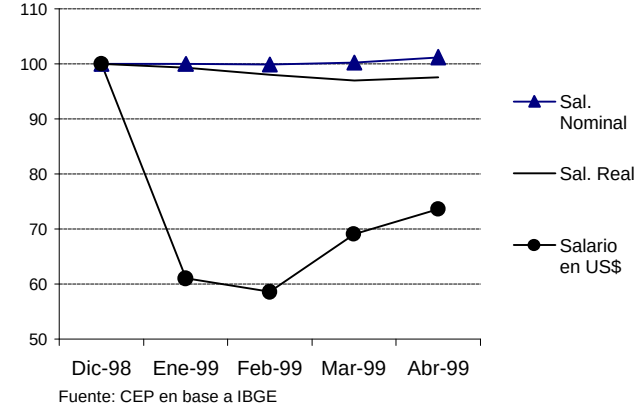
Brasil: evolución de la balanza comercial
(U$S millones)



Fuente: Elaboración propia en base a Gazeta Mercantil

Brasil: Evolución de los Salarios

base diciembre 1998 = 100



Fuente: CEP en base a IBGE

9.2 Coyuntura de la producción industrial y el comercio mundial

Producción Industrial y Exportaciones en el Mundo *1997-1999*

Var. Prod. Industrial %	1997	1998	1999
Corea	6.9	-7	38,1 mar
Irlanda	15.3	15.8	11 mar
Tailandia	-10.7	-10.9	9,6 abr
China	9.2	8.5	9,5 may
Hungría	7.4	12.6	7,2 mar
EE.UU.	5.2	4.3	5,9 mar
Taiwan	8.4	3.6	5 abr
México	10.8	7.4	1,5 mar
España	6.6	5.5	1,2 mar
Italia	2.5	-0.4	0,7 ene
Perú	7.4	0.6	0,4 feb
Gran Bretaña	1.8	0.9	-0,4 ene
Israel	1.7	2.9	-1,2 mar
Alemania	4.0	5.9	-1,5 abr
Malasia	12.4	-10.3	-1,7 abr
Polonia	13.3	-1.6	-3 mar
Ecuador	3.8	-1.9	-3,7 mar
Turquía	11.5	1.7	-3,9 abr
Chile	4	-1.1	-4,5 abr
Filipinas	19.4	-11.4	-5,2 mar
Brasil	6.9	-3.4	-6,4 feb
Argentina	8.7	1.8	-9,5 may
Japón	3.6	-6.9	-8,5 mar
Hong Kong	-0.3	-8.2	
Rusia	1.5	-5	
Colombia	4.1	-2.7	

Var. Exportaciones %	1997	1998	1999
Perú	15,5	-16,1	18,5 feb
Filipinas	22,8	16,9	12 abr
México	15	6,4	6,9 abr
Hungría	45,3	20,4	5,4 abr
Taiwan	5,3	-9,4	5 may
Malasia	0,6	-5,8	4,6 mar
Venezuela	2,7	-24,6	3,3 feb
España	1,5	5,4	2,9 may
N.Zelanda	2,9	1,3	2,9 feb
Alemania	-0,8	5,4	1 abr
Tailandia	4,5	-7	-0,1 may
Chile	10,2	-12	-0,8 mar
Israel	8,4	1,5	-2,3 may
Japón	2,8	-7,8	-3,6 mar
EE.UU.	11	-1,1	-4 mar
Colombia	8,2	-6	-4,2 mar
Corea	5	-2,5	-5,4 mar
China	21,9	0,5	-7,6 abr
Hong Kong	3,9	-7,4	-8,8 abr
Turquía	13,1	-0,4	-9,7 feb
Singapur	5,9	1,9	-10,8 mar
Argentina	10,7	1	-13 abr
Ecuador	7,4	-21,3	-13,5 abr
Brasil	11	-3,5	-16,5 abr
Rusia	-1,7	-16	-18 feb
Indonesia	7,7	-13,5	-21,8 feb
Irlanda	9,3	47	
Australia	-4,7	-10,5	

Fuente: CEP en base a estadísticas oficiales y publicaciones internacionales.

9.3 EE.UU

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA

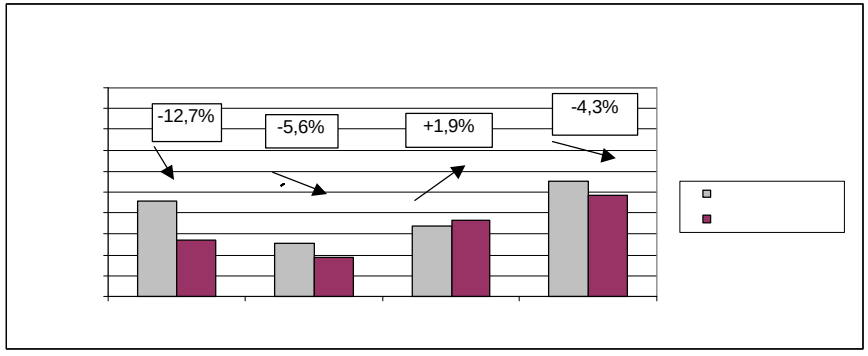
Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Indice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % frente a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US$ Mill.	Indice S&P 500	Tasa de Fed Funds %, anual	USTB 30 años %, anual
1991	-0.6	97.0	79.3	6.7	10.32	34.3	0.9	0.7	1013	1862952	136.2	121.7	601800	622300	376.18	5.69	8.14
1992	2.3	100.0	80.2	7.4	10.57	34.4	1.0	3.1	1199	1959096	140.3	123.2	639400	669000	415.74	3.52	7.67
1993	3.1	103.6	81.3	6.8	10.83	34.5	0.8	0.1	1287	2081616	144.5	124.7	657800	720500	451.41	3.02	6.59
1994	3.7	109.2	83.1	6.1	11.12	34.6	0.7	0.5	1457	1863657	148.2	125.5	719100	913500	460.33	4.21	7.37
1995	2.0	114.5	83.4	5.6	11.43	34.4	0.6	0.6	1354	2324038	152.4	127.9	818400	904500	541.64	5.83	6.88
1996	3.4	118.5	82.4	5.4	11.82	34.4	0.7	2.4	1477	2445296	156.9	131.3	870900	965700	670.83	5.30	6.70
1997	3.9	128.0	82.7	4.8	12.26	34.6	1.0	1.4	1478	1774926	160.5	131.8	633644	706769	872.72	5.52	6.47
1998	3.9	131.3	81.9	4.5	12.77	34.6	0.7	4.6	1623	2651285	163.1	130.6	931315	1099291	1087.855833	5.35	5.58
May-97	---	125.4	82.6	4.8	12.19	34.5	---	---	1429	220869	160.1	131.3	77755	87165	833.09	5.50	6.94
Jun-97	4.0	126.1	82.6	5.0	12.23	34.6	0.8	1.8	1502	213929	160.3	131.1	78498	86649	876.29	5.56	6.77
Jul-97	---	127.0	82.9	4.8	12.24	34.4	---	---	1437	218017	160.5	131.0	79099	87697	925.29	5.52	6.51
Ago-97	---	127.8	83.1	4.9	12.30	34.6	---	---	1399	221896	160.8	131.3	79126	88401	927.74	5.54	6.58
Sep-97	4.2	128.4	83.2	4.9	12.34	34.5	0.8	3.6	1534	208727	161.2	131.8	79705	88940	937.02	5.54	6.50
Oct-97	---	129.2	83.4	4.7	12.41	34.5	---	---	1519	217578	161.6	131.8	80589	89240	951.16	5.50	6.33
Nov-97	---	129.8	83.4	4.6	12.47	34.8	---	---	1502	215632	161.5	131.6	79088	88688	938.92	5.52	6.11
Dic-97	3.0	130.3	83.4	4.7	12.48	34.6	1.0	0.9	1525	258278	161.3	131.4	79784	89989	962.37	5.50	5.99
Ene-98	---	130.2	83.0	4.7	12.52	34.8	---	---	1527	194449	161.6	130.6	79668	89565	980.28	5.56	5.81
Feb-98	---	130.1	82.6	4.6	12.60	34.9	---	---	1644	191274	161.9	130.5	77813	89427	1049.34	5.51	5.89
Mar-98	5.5	130.6	82.6	4.7	12.63	34.7	0.7	3.5	1583	216181	162.2	130.4	79058	92555	1101.75	5.49	5.95
Abr-98	---	131.3	82.6	4.3	12.69	34.5	---	---	1542	221166	162.5	130.6	77707	91725	1111.75	5.45	5.92
May-98	---	131.8	82.6	4.3	12.73	34.7	---	---	1541	232369	162.8	130.7	76650	92291	1090.82	5.49	5.93
Jun-98	1.8	130.6	81.5	4.5	12.76	34.6	0.9	0.3	1626	230837	163.0	130.5	76225	90438	1133.84	5.56	5.70
Jul-98	---	130.4	81.1	4.5	12.79	34.6	---	---	1719	228618	163.2	130.7	74994	89911	1120.67	5.54	5.68
Ago-98	---	132.3	82.0	4.5	12.85	34.6	---	---	1615	227611	163.4	130.2	74988	91662	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.7	131.8	81.3	4.5	12.87	34.4	0.9	2.5	1576	217924	163.6	130.6	77467	91836	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.4	81.3	4.5	12.90	34.6	---	---	1698	230438	164.0	130.9	80219	94146	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.2	80.8	4.4	12.93	34.5	---	---	1654	228421	164.2	130.6	78653	93807	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	6.0	132.4	80.7	4.3	12.98	34.6	0.7	4.3	1750	231997	164.4	131.1	77873	91928	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	132.3	80.3	4.3	13.03	34.5	---	---	1820	234999	164.6	131.4	77082	93890	1279.64	4.63	5.16
Feb-99	---	132.5	80.3	4.4	13.05	34.6	---	---	1790	238999	164.7	131.3	76799	95945	1238.33	4.76	5.37
Mar-99	4.1	133.2	80.4	4.2	13.08	34.4	0.4	4.0	1751	239156	165.0	131.6	77520	97218	1286.37	4.81	5.58
Abr-99	---	134.0	80.6	4.3	13.11	34.5	---	---	1574	240290	166.2	131.8	---	---	1342.83	4.74	5.55
May-99	---	134.2	---	---	---	---	---	---	1676	242200	166.2	132.1	---	---	1301.84	4.81	5.81

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

9. América Latina

9.4 Evolución de los títulos de deuda externa

Título	MAYO								JUNIO		Variación % a una semana		Variación % a a un mes		Variación % a a fin de año	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana							
	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points	cent/u$s	B.Points
Argentina																
Argentina-Par	71.5	767.6	69.9	777.3	67.0	851.3	64.7	973.8	63.7	988.7	-1.7%	1.5%	-10.9%	28.8%	-12.7%	10.8%
Argentina-Discount	76.2	865.2	75.8	882.0	73.7	944.0	71.3	1052.2	70.0	1105.3	-1.9%	5.0%	-8.1%	27.8%	-5.7%	8.3%
Argentina-FRB	89.3	556.2	88.5	600.3	86.5	699.8	83.7	849.4	83.9	860.3	0.3%	1.3%	-6.0%	54.7%	-1.2%	23.0%
Brasil																
Brasil-IDU	94.7	701.2	95.2	727.3	95.0	767.5	93.7	971.0	94.3	896.7	0.7%	-7.7%	-0.4%	27.9%	2.2%	-7.3%
Brasil-C Bond	69.6	841.4	68.8	847.3	66.5	891.8	62.9	997.6	62.7	989.7	-0.3%	-0.8%	-10.0%	17.6%	2.1%	-10.5%
Brasil-Exit	72.3	732.4	72.3	719.3	72.3	704.8	72.3	709.8	72.3	693.7	0.0%	-2.3%	0.0%	-5.3%	0.1%	-13.7%
Brasil-Disz	67.3	1146.0	66.0	1191.8	64.7	1251.3	61.8	1427.2	61.9	1417.0	0.2%	-0.7%	-8.0%	23.6%	0.5%	-10.3%
Brasil-Parz	64.0	1014.2	63.6	948.8	61.7	995.5	59.3	1146.2	59.4	1098.7	0.1%	-4.1%	-7.2%	8.3%	-5.6%	-14.6%
Brasil-NMB94	72.0	844.4	71.4	862.5	69.4	935.0	65.1	1092.2	65.0	1104.3	-0.1%	1.1%	-9.7%	30.8%	11.0%	-13.1%
Brasil-DCB	64.6	892.0	63.6	923.0	61.1	1004.3	57.8	1118.8	58.5	1098.0	1.2%	-1.9%	-9.5%	23.1%	10.3%	-10.8%
Brasil-El	80.1	795.8	79.6	818.5	77.8	894.3	73.9	1068.4	73.7	1090.7	-0.3%	2.1%	-8.0%	37.1%	9.2%	-13.6%
Brasil-01	97.1	795.8	96.7	818.5	95.6	894.3	94.7	1068.4	95.9	1090.7	1.3%	2.1%	-1.2%	37.1%	0.5%	-13.6%
Brasil-27	80.8	795.8	79.3	818.5	77.1	894.3	72.9	1068.4	73.5	1090.7	0.7%	2.1%	-9.1%	37.1%	5.4%	-13.6%
Venezuela																
Venezuela-Par	74.7	992.0	73.8	969.8	70.6	1077.0	68.3	1227.6	68.2	1163.0	0.0%	-5.3%	-8.6%	17.2%	1.9%	-32.7%
Venezuela-Disc	73.4	1135.6	73.4	1112.5	71.2	1223.5	69.3	1354.6	67.8	1359.7	-2.2%	0.4%	-7.7%	19.7%	7.5%	-31.0%
Venezuela-DCB	81.3	775.8	81.4	776.8	78.7	894.3	74.9	1066.6	75.0	1072.0	0.1%	0.5%	-7.8%	38.2%	28.9%	-32.2%
Venezuela-Flirb	79.2	914.8	80.1	878.5	77.2	1017.5	73.8	1188.8	72.2	1284.7	-2.2%	8.1%	-8.9%	40.4%	23.2%	-37.2%
Venezuela-27	73.4	914.8	73.0	878.5	69.8	1017.5	64.6	1188.8	65.5	1284.7	1.4%	8.1%	-10.7%	40.4%	13.5%	-37.2%
México																
México-Par	80.0	681.6	78.4	684.8	76.5	748.8	74.2	836.6	74.3	786.3	0.1%	-6.0%	-7.1%	15.4%	-4.3%	-21.6%
México-Disc	86.9	668.0	86.5	678.5	84.4	737.8	82.5	820.6	83.4	779.3	1.1%	-5.0%	-3.9%	16.7%	2.8%	-23.8%
México-UMS	119.2	415.8	117.7	411.5	114.2	433.0	110.7	476.4	110.7	460.0	0.0%	-3.4%	-7.1%	10.6%	4.1%	-25.9%



Fuente: **C**entro de **E**studios para la **P**roducción en base a datos de la Gazeta Mercantil

9.5 BRASIL
Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exportaciones	Importaciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacionales	Reservas Internacionales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de U$S y a.a.)		Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal
	millones U$S y a.a.		millones US$	millones US$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US$ y a.a	%	Portfolio	Directas	$/R$ ajustado por precios mayoristas	fin de período*	R$/US$ ** paralelo S.P.
1994	43558	33105	10453	10453	-0.3%	38806	20.3%	4949	1971	154.78	86.1	0.65
1995	46506	49664	-3158	-3158	-2.5%	51840	20.1%	1996	5092	136.34	89.3	0.99
1996	47747	53301	-5554	-5554	-3.0%	60110	19.4%	5870	9976	134.69	93.3	1.04
1997	52986	61352	-8366	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6158	17085	136.07	96.3	1.14
1998	51121	57548	-6426.7	-6427	-4.3%	44556	12.1%	1967	26110	136.64	106.4	1.29
Ago-97	5073	5325	-252	-9313	-4.0%	63056	19.0%	7904	10278	134.16	94.6	1.15
Sep-97	4588	5657	-1069	-9727	-4.1%	61931	18.2%	8173	11717	133.99	94.8	1.15
Oct-97	4793	5557	-764	-9183	-4.1%	53690	15.6%	7579	14145	134.70	95.7	1.15
Nov-97	3974	5090	-1116	-9446	-4.2%	52035	15.1%	6413	15432	135.58	96.6	1.17
Dic-97	4534	5241	-707	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6159	17086	136.07	96.3	1.20
Ene-98	3914	4575	-661	-8834	-4.2%	53103	15.1%	748	18006	138.85	96.9	1.20
Feb-98	3715	3799	-84	-7514	-4.1%	58782	16.4%	2375	19241	136.93	98.0	1.17
Mar-98	4273	5038	-765	-7409	-4.1%	68594	18.7%	3787	19702	136.62	98.0	1.18
Abr-98	4572	4799	-227	-6804	-4.0%	74656	20.4%	4308	21302	135.35	99.2	1.17
May-98	4609	4913	-304	-7008	-4.1%	72826	19.7%	4826	22617	135.03	100.0	1.18
Ago-98	-21.4%	-13.1%	-643	-6657	-4.1%	67333	18.0%	4275	15463	132.59	102.27	1.21
Sep-98	-1.1%	-5.6%	-801	-6389	-4.4%	45811	12.8%	2583	17782	133.23	104.42	1.27
Oct-98	-16.3%	-9.3%	-1025	-6650	-4.5%	42385	11.8%	2535	21581	133.43	105.57	1.24
Nov-98	-6.8%	-7.5%	-1006	-6540	-4.5%	41189	11.2%	2929	23450	133.63	105.86	1.25
Dic-98	-13.0%	-13.4%	-593.7	-6427	-4.5%	44556	11.9%	1966	26134	136.64	106.37	1.29
Ene-99^{e}	-24.7%	-19.1%	-754	-6520	-4.7%	36136	16.1%	-390	27143	84.97	130.55	1.98
Feb-99^{e}	-12.1%	-19.8%	219	-6217	-4.7%	35457	12.9%	-85	31846	88.11	156.18	1.88
Mar-99^{e}	-10.4%	-24.3%	15	-5437	-4.8%	33848	11.8%	327	33861	106.44	149.30	1.75
Abr-99^{e}	-19.0%	-23.4%	30	-5180	-4.8%	44315	15.4%	861	35375	110.76	131.48	1.69
May-99	-4.8%	-17.1%	312	-4564	nd	44295	nd	nd	nd	106.68	nd	1.72
ene-may98	6%	-1%	-2041 ✰	-7008	nc	22.9%	nc	-11.1%	-12.9%	-1.0%	6.3%	4.1%
ene-may99	-14%	-21%	-178 ✰	-4564	nc	-39.2%	nc	nd	nd	-21.0%	nd	45.8%

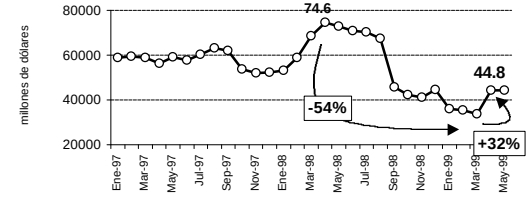
Sigue sin observarse una recuperación de las exportaciones como consecuencia de la devaluación. Sin embargo, la retracción acumulada de las importaciones casi duplica la caída de las exportaciones, por lo tanto, abril es el cuarto mes consecutivo en el cual se produjo un superávit de balanza comercial, a pesar de lo cual, el saldo del año aún es negativo en US$ 178 millones debido al déficit del mes de enero.

Estos resultados disminuyeron las expectativas de superávit de balanza comercial para el año, y actualmente se estima que se ubicarán en torno a los US$ 3.000 millones.

Se observa una disminución de la paridad real/peso como consecuencia del aumento de la cotización del real en mayo.

las reservas no sufrieron variaciones a lo largo del més de junio. Al 16/6 las reservas se encuentran en US$16.300 millones.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Macrométrica Noviembre estimado - concepto de liquidez internacional

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

** Dólar paralelo comprador, media del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

✰ Saldo acumulado en millones de US$

9.5 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 interes Real anual	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE a.a.	IPA-DI-FGV a.a.	TBF anual	TBF (deflactado por IPA-DI-FGV)	IBOVESPA	var. % mes anterior en US$
94	5.8%	7.8%	5.06%	9.5%	929.3%	1029.4%			4353.9	
95	4.2%	1.7%	4.64%	8.7%	22.0%	6.4%	46.0%	39.6%	4299.0	-36%
96	2.9%	1.1%	5.59%	5.4%	9.1%	8.1%	25.7%	17.6%	7039.9	56%
97	3.0%	3.6%	5.66%	5.5%	4.3%	7.8%	23.5%	15.7%	10196.0	32%
98	0.1%	-3.4%	7.59%	4.6%	2.5%	1.5%	25.4%	23.9%	6784.0	-41%
Ago-97	nc	1.4%	5.95%	6.4%	0.0%	-0.2%	21.3%	23.1%	10609.0	-17%
Sep-97	2.7%	6.8%	5.63%	5.4%	0.1%	0.9%	18.4%	6.8%	11797.0	10%
Oct-97	nc	5.5%	5.71%	5.1%	0.3%	0.4%	22.0%	17.0%	8986.0	-24%
Nov-97	nc	-1.7%	5.35%	5.9%	0.2%	1.1%	39.5%	25.7%	9394.0	4%
Dic-97	2.0%	-4.3%	4.84%	5.5%	0.6%	0.9%	35.3%	24.3%	10196.0	7%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	-5%
Feb-98	nc	-1.9%	7.42%	3.6%	0.5%	-0.2%	26.8%	28.6%	10570.0	8%
Mar-98	1.0%	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%
Ago-98	nc	-3.4%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-40%
Sep-98	-0.10%	-6.8%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	1%
Oct-98	nc	-10.9%	7.45%	4.9%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	6%
Nov-98	nc	-4.1%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	22%
Dic-98^{e}	-1.9%	-4.6%	6.32%	7.3%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-22%
Ene-99^{e}	nc	-6.0%	7.73%	5.1%	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-27%
Feb-99^{e}	nc	-6.8%	7.51%	1.5%	1.29%	6.99%	36.7%	-88.3%	8910.0	5%
Mar-99^{e}	-1.0%	-4.0%	8.15%	-2.2%	1.28%	2.84%	42.8%	2.8%	10696.0	41%
Abr-99^{e}	nc	-3.9%	8.02%	-0.9%	0.47%	-0.34%	29.8%	33.8%	11350.0	12% ✝
May-99e	nc	nd	nd	nd	0.05%	0.82%	27.5%	36.9%	11089.0	-6% ✝
ene-may 98	nc	-1.4%	7.80%Δ	3.7%Δ	3.1% ✝	0.6% ✝	25.7%Δ	25.1% ✝	-3% ✝	-6%
ene-may 99	nc	nd	ndΔ	ndΔ	3.8% ✝	10.5% ✝	32.6%Δ	22.2% ✝	63% ✝	15%

La retracción del PBI del primer trimestre del año fue del 1%, inferior a la prevista e inferior a la que se alcanzó en el IV trimestre de 1998 (-1.9%), lo que indica que podrían alcanzarse guarismos positivos una vez finalizado el año.

La actividad industrial continúa contrayéndose, pero a tasas menores a las que registró en el IV trimestre del 98 y el primer trimestre del corriente año.

La tasa de interés que refleja el costo del financiamiento público y sirve de guía a la tasa de interés del sector privado (Selic-Overnight), fue reducida al 23%, por debajo de la meta prevista para fines del año (29%) que se acordó alcanzar con el FMI.

Segundo mes consecutivo con deflación de precios mayoristas. Observese también el ajuste entre precios de bienes transables y no transables (IPM vs. IPC), ya que la inflación mayorista acumula un crecimiento que casi cuatriplica la minorista.

El buen escenario de precios permitió que el Banco Central disminuyera aún más la tasa de interés, sin correr riesgos de alentar una presión desmedida sobre los precios.

El descenso de los salarios reales con respecto a diciembre es de 2.4% de acuerdo a IBGE. Las estimaciones de FIESP (San Pablo), son mayores.

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

✝ Variación con respecto al fin del año anterior

nd = No disponible - nc = No corresponde.

Δ promedio de cada mes del período

Finanzas Públicas

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

	Def. Nominal	Def Operacional	Def. Primario	Pago Intereses Reales
Feb-98	6.5%	5.1%	1.0%	4.1%
en mill. R$	58627	44291	8850	35550
Feb-99	7.44%	4.92%	-0.51%	5.43%
en mill. R$	66960	44283	-4552	48863

(+ déficit, - superávit)

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

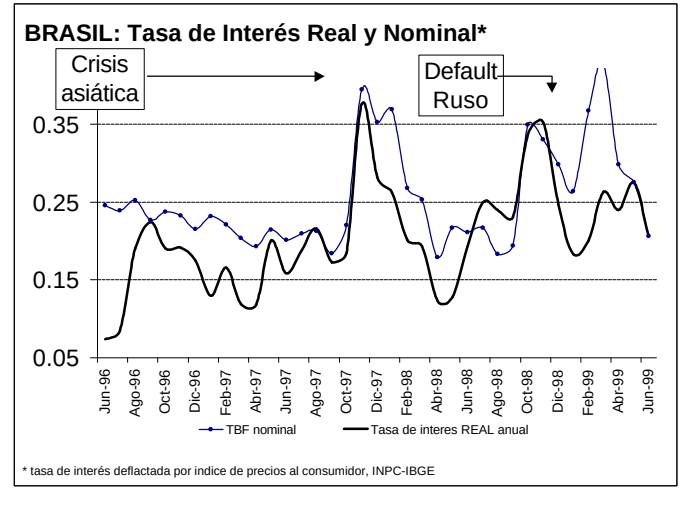
	Externa Líquida	Total Líquida
Mar-98	2%	36.0%
en mill. R$	22055	324211
Mar-99	10.50%	48.2%
en mill. R$	102543	470317

A pesar de la notable performance en cuanto a inflación, tipo de cambio y actividad, aún sobreviven dos de las principales fuentes de vulnerabilidad de la economía brasileña:

- el elevado volumen de la deuda total del sector público consolidado, que actualmente se encuentra en niveles típicos de los países europeos de bajo riesgo (y bajas tasas de interés), representando casi un 50% del PBI. (Alto crecimiento de la deuda externa en el último año).

- la magnitud del déficit operacional (este tiene en cuenta la corrección de la inflación sobre los pagos de intereses) aun a pesar de que el pago de intereses reales resulta inferior al del mismo período de 1998.

Las mejoras fiscales alcanzadas, se basan en medidas transitorias de carácter recaudatorio y no en una profunda y necesaria reforma fiscal.



* tasa de interés deflactada por indice de precios al consumidor, INPC-IBGE