

1999

Síntesis

de la Economía Real

N°22

Enero-Febrero

CENTRO de ESTUDIOS para la PRODUCCIÓN

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

Tel: (541-1) 4-349-3442/3423

Fax: (541-1) 4-349-3453

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

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 INSTITUTO NACIONAL DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL (INPI)
Lic. Horacio Jaquenot

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,
CECILIA TODESCA BOCCO*

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

1. SÍNTESIS NACIONAL

1.1 SÍNTESIS GRÁFICA NACIONAL

2. SECCIÓN ESPECIAL.

2.1 BALANCE DEL DESEMPEÑO INDUSTRIAL DURANTE 1998. ENTRE LUCES Y SOMBRAS

2.2 NUEVA LEY FORESTAL: LA SEMILLA DE UNA ETAPA DE CRECIMIENTO

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA. INAUGURACIONES DE PLANTAS

4. INDICADORES SINTÉTICOS DE COYUNTURA. Año1998 – ENERO 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 ALGUNOS COMMODITIES EXPORTADOS POR ARGENTINA

8. INVERSIONES.

INVERSIÓN EXTRANJERA EN PAISES DEL MERCOSUR

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 TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA

9.5 BRASIL. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

BOXES

NACIONAL

- I. EL RIESGO-PAIS Y LAS TASAS DE INTERES EN LAS 4 CRISIS DE LOS 90 (MEXICO, ASIA; RUSIA Y BRASIL)

El nivel de actividad de los primeros meses de 1999 va a estar fuertemente relacionado con los alcances que pueda tener la crisis de Brasil. De hecho, a partir del segundo semestre de 1998 comenzó a evidenciarse un estancamiento que, en el cuarto trimestre, se transformó en variaciones negativas de la producción industrial. Sin embargo, esta realidad reconoce comportamientos disímiles entre las diferentes ramas.

La devaluación y, luego, la flotación de la moneda brasileña introduce algunas preocupaciones e interrogantes que se relacionan, en primer término, con los efectos que pueda tener en el intercambio comercial entre la Argentina y su principal socio y en los niveles de producción de los bienes que se exportan a Brasil, de los que compiten con productos brasileños y de aquellos que intervienen en la elaboración de los artículos transados ya que, al menos en un primer momento, los productos brasileños se abaratarán en términos de los argentinos.

Además, la elevación de la prima de riesgo-país (que fue menor a las variaciones registradas en otros momentos críticos desde mediados de la presente década) genera un incremento de las tasas de interés que encarece el crédito. Aunque ya a mediados de febrero (18/02/99) la tasa en pesos a 30 días para empresas de primera línea fue del 11,7%, situándose por debajo de los niveles de mediados de enero (15,8%) pero por encima de los de principios del año (10,7%).

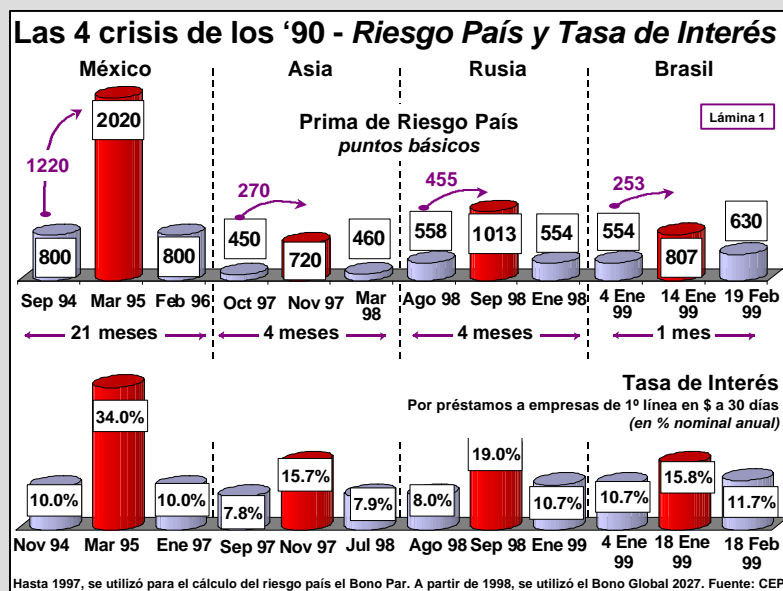
De todas maneras, la solidez evidenciada por el sistema financiero es un elemento que juega a favor para minimizar los efectos negativos de la crisis y posibilitar una recuperación más rápida. En efecto, durante el mes de enero los préstamos al sector privado no financiero se han incrementado en un 11,2% con relación a igual mes de 1998 y los préstamos hipotecarios para la vivienda lo han hecho en un 22,2%. En otras palabras, el crédito se ha encarecido y es probable que muchas empresas, sobre todo pequeñas y medianas, tengan dificultades para acceder al financiamiento, incluso a tasas elevadas (además, en los últimos meses, el ritmo de aumento del crédito se ha desacelerado de manera significativa). Pero, en términos agregados, se evidencia un aumento de la capacidad prestable del sistema financiero dada por el aumento de los depósitos y una correlativa expansión de los préstamos al sector privado. Hay que tener en cuenta, sin embargo, que tanto el incremento de la prima de riesgo-país como el encarecimiento del crédito han sido, hasta el momento, menores a los niveles registrados en otras etapas de crisis. (Ver Box 1)

Box I

El Riesgo-país y las tasas de interés en las 4 crisis de los 90 (México, Asia, Rusia y Brasil)

En las 4 crisis, el riesgo-país y las tasas de interés reaccionaron desfavorablemente. Sin embargo, se observaron diferencias importantes en cuanto a los aumentos registrados y la velocidad en que retornaron a los niveles previos a la crisis. **Durante la crisis mexicana** de

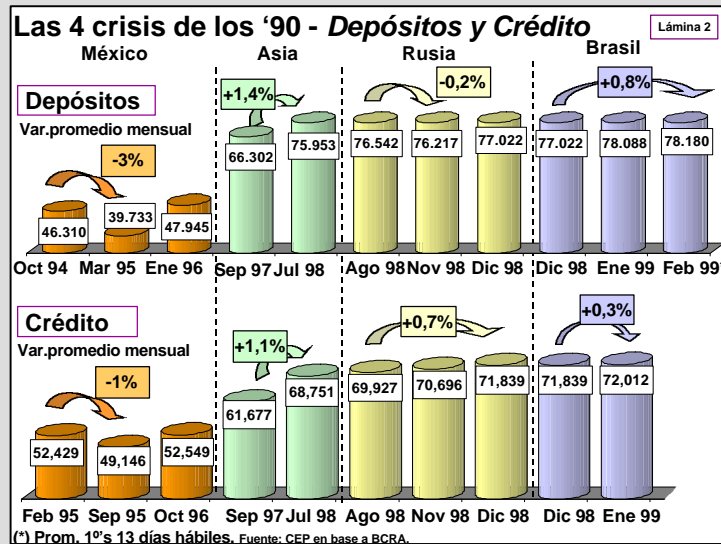
1995, el riesgo-país aumentó más de 1.200 puntos básicos y el costo del dinero, medido por la tasa de interés nominal anual para empresas de primera línea en pesos a un plazo de 30 días, llegó al 34% anual, más que triplicando el nivel pre-crisis. Lo grave de esta crisis fue que la tasa de interés recién logró retornar en forma permanente al valor inicial en enero de 1997, es decir 1 año y nueve meses después. **Durante la crisis asiática** de mediados de 1997, el riesgo-país creció menos de 300 puntos básicos y retornó al nivel pre-crisis 4 meses después. Por su parte, la tasa de interés se duplicó pero alcanzando un nivel menor a la mitad que la del tequila (15,7%) y, además, demoró solo 8 meses para volver a su nivel inicial. **En la crisis rusa**, en agosto de 1998, el riesgo-país se duplicó, aumentando casi 500 puntos básicos y la tasa de interés llegó al 19%. A principios de enero de este año, apenas 4 meses después, la tasa aún no había vuelto a su nivel pre-crisis pero ya estaba en torno al 10% y era previsible que continuara disminuyendo dado que el riesgo-país ya había retornado al nivel inicial. La crisis en Brasil lo impidió. A partir de mediados de enero, el costo del dinero alcanzó un punto máximo de casi 16% al tiempo que el riesgo-país trepó apenas 253 puntos básicos (y se ubicó por debajo del pico máximo de la crisis rusa). Pero ya hoy la tasa se ubica cerca del 11,5%, como consecuencia directa de la caída de la prima de riesgo-país, que se ubica actualmente en torno a los 630 puntos básicos, mostrando en un mes una caída de más de 200 puntos, (lámina 1).



Los depósitos y el crédito en las 4 crisis. Durante la crisis mexicana, se perdieron en apenas 5 meses alrededor de 7.000 millones de pesos de depósitos (a un ritmo del 3% por mes) y generándose un brusco cambio en la composición de los mismos, llegando los depósitos en dólares a representar más del 60% del total. La recuperación del nivel inicial llegó recién 10 meses después, en enero de 1996. El crédito cayó al 1% mensual entre febrero y setiembre de 1995 y recién retornó al nivel pre-crisis más de 1 año después. En el resto de las crisis, no hubo pérdida de depósitos ni tampoco un cambio en el mix dólares-pesos tan pronunciado como a lo largo del tequila (solamente durante la crisis rusa, se apreció un estancamiento de los mismos). Tampoco se vivió una retracción del crédito al estilo tequila aunque sí se apreció una desaceleración manifiesta, (lámina 2).

La Situación Actual. En enero de 1999, el monto promedio de depósitos superó los 78.000 millones de pesos/dólares. La información disponible para el mes de febrero (13 días hábiles) muestra el mantenimiento de la tendencia positiva, con un aumento de los depósitos en torno al

0,5% con respecto a igual lapso de enero. El crédito durante el mes de enero apenas creció un 0,3% con respecto a diciembre -ritmo menor al registrado durante la crisis asiática (+1,1% mensual) y durante la crisis rusa (+0,7%)-. Sin embargo, esta variación debe ser relativizada, ya que, por motivos estacionales, el nivel de préstamos en enero registra variaciones poco significativas respecto de diciembre, (lámina 2). En este sentido cabe mencionar que según la última información disponible, el nivel de este agregado hacia mediados de febrero del corriente año, se encuentra un 1,4% por encima de igual período del mes pasado.



NIVEL DE ACTIVIDAD

La caída del último trimestre de 1998. La industria argentina, que había crecido casi un 9% en 1997, sólo lo hizo un 1,8% en 1998. Hasta el primer semestre, la producción venía incrementándose a un ritmo del 6,5%; en el trimestre julio-setiembre, se puso en evidencia que la actividad se había estancado. Y, en el último trimestre del año (octubre/diciembre), la producción cayó un 5,1% respecto de igual período de 1997. Al interior de la industria, hay sectores que están siendo más afectados que otros, coexistiendo realidades diferentes. Así, entre octubre y diciembre, mientras que un 30% de la producción creció en torno al 15% anual, el 70% restante cayó a un ritmo del 13%. Entre las ramas que más crecieron se destacaron agroquímicos (+57%), aceites (+53,8%), lácteos (+14,8%), carnes blancas (+13,7%) y fibras sintéticas y artificiales (+12,5%). En el otro extremo, entre los sectores más afectados por la crisis están las manufacturas de plástico (-32,6%), automotores (-30,4%) y metalmecánica (-20,4%). Cabe recordar que, durante el "tequila", estos tres sectores fueron también los principales perdedores de la recesión de 1995.

La crisis en Brasil y los efectos sobre la producción industrial. Los efectos de la crisis en Brasil se notarán en forma más directa en los próximos meses en el nivel de actividad de aquellas ramas industriales cuyas exportaciones a ese mercado representen un porcentaje importante del total del valor de su producción. Ellas son, principalmente, vehículos automotores (30%) y neumáticos (12%). Existen casos donde las exportaciones a Brasil se verán disminuidas pero no así necesariamente la producción del sector. Los casos más representativos en este sentido son lácteos, textiles y harina de trigo donde las

exportaciones a Brasil representan el 84%, 63% y 58% del total de sus exportaciones respectivamente, pero éstas sólo significan el 4,5%, 5% y 3% de la producción en cada caso

Primeros datos del mes de enero. Los Indicadores Sintéticos de Coyuntura del CEP reflejan en enero caídas en todos los rubros relevados relacionados con la producción industrial. La producción automotriz disminuyó en enero de 1999 un 45,4% con respecto a enero de 1998. Mientras tanto, las ventas al mercado interno de acero, aluminio y cemento se ubicaron un 25,2%, 10,1% y 1,8% por debajo del nivel de enero del año pasado. Reafirmando esta tendencia, el consumo industrial de energía eléctrica disminuyó un 3,9% y el de gas para la industria cayó un 2,9%. **La actividad industrial en enero se ubicaría más de un 5% por debajo del nivel de enero de 1998**

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 durante 1998 un 9.8% en comparación con 1997. 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 (89.5%), las llamadas telefónicas internacionales de salida (25%), los vehículos en rutas de la provincia de Buenos Aires (16%), los pasajeros en subterráneos (14.5%) y las llamadas telefónicas interurbanas (14.2%).

Por otro lado, las **Ventas de Supermercados**, de acuerdo a la encuesta elaborada por el INDEC, aumentaron durante 1998 un 8.9% con respecto a 1997. Las previsiones de ventas para el mes de enero hacen prever un crecimiento del 5.6% respecto a igual mes del año anterior, anticipando que continuará la tendencia positiva del indicador mostrada hasta la fecha. El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) arrojó una variación positiva para el año 1998 del 6.5% en comparación con 1997. Entre los insumos representativos de la actividad se destacan el asfalto (27%), las pinturas para la construcción (18.5%), los ladrillos huecos (8%) y los despachos internos de cemento (5.9%). Durante 1998 los permisos de edificación crecieron un 11.7% con relación a 1997.

Durante 1998, los **“Indicadores de Comercio Exterior”** vinculados al nivel de actividad industrial tuvieron un comportamiento positivo. Las exportaciones de Manufacturas Industriales crecieron un 2% con respecto a 1997, mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 9%.

SINTESIS COMERCIO EXTERIOR ENERO-FEBRERO 1999

Exportaciones: un año complicado

En 1998, las exportaciones argentinas en dólares cayeron por primera vez desde la Convertibilidad, las mismas fueron un 2% menores a las de 1997, disminución similar a la registrada por las exportaciones mundiales

En este contexto de disminución de nuestras ventas externas, se destacó, a lo largo del año pasado la fuerte caída de ventas al Asia –excluido Japón- en torno al 30% y a Brasil (4%), simultáneamente al aumento del 2% en las ventas al resto de los mercados –representados fundamentalmente por la Unión Europea, Japón y el NAFTA-.

De un análisis más detallado de la evolución de nuestras exportaciones durante 1998 (por etapas, destinos y productos), surgen las siguientes consideraciones (cuadro 1):

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones argentinas durante 1998

	Var. % 98/97			Var. %
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	1998/97
Brasil	4.4	-4.1	-17.2	-3.7
Asia	-26.1	-46.6	1.0	-30.0
Resto	6.3	5.4	-11.2	1.9
Total	3.8	-3.7	-12.6	-2.2

Fuente: CEP en base a INDEC

- si se analiza el destino de nuestras exportaciones mes a mes, se pueden observar, durante 1998, etapas bien diferenciadas en lo que respecta a su evolución. Las ventas al Asia, después de evidenciar una fuerte y permanente caída durante los primeros nueve meses del año pasado, como consecuencia directa de la crisis que enfrentan estos mercados desde 1997, mostraron en el último trimestre de 1998 una recuperación que alcanza al 1% respecto a igual período de 1997 (las ventas al ASEAN y Corea crecieron un 70%, mientras que a China cayeron un .24%, disminución sensiblemente menor a la observada en meses anteriores) (cuadro 1).
- si bien las exportaciones a Brasil venían registrando desde Julio de 1998 una tendencia negativa, hacia fines del año pasado -4° trimestre-, como consecuencia principal de la caída cercana al 30% en las ventas de vehículos por parte de las terminales, la caída se aceleró (-17%) respecto al mismo trimestre de 1997(cuadro 1).
- las exportaciones dirigidas hacia el resto de los mercados (extra-Brasil y extra-Asia), venían creciendo a lo largo de los primeros nueve meses de 1998 a una tasa del 6% anual. En el último trimestre del año pasado se produjo una caída de las ventas a estos destinos del orden del 11%, hecho que determinó que el aumento anual final resultara sólo del 2%, (cuadro 2). El mal desempeño de las ventas a estos mercados del último trimestre se explica en gran medida por tres hechos puntuales: la caída en las ventas de cueros a EE.UU, productos de pesca al mismo destino y las menores ventas de combustibles a EE.UU y Chile. Estos hechos son de carácter transitorio y relacionados con restricciones en la oferta nacional de estos productos –ciclo ganadero en el caso de cueros, veda en la captura de merluza (el principal producto de exportación de la industria pesquera hacia este destino), y menores volúmenes extraordinarios en la producción de petróleo y naftas-, ya que no se perciben caídas en la demanda de estos mercados.

Importaciones: tres etapas diferentes

Cuadro 2

Comportamiento de las exportaciones argentinas al Resto de los mercados durante 1998

	Var. % 98/97			Var. %
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	1998/97
NAFTA	13,0	-0,9	-15,6	1,0
UE	13,0	16,1	18,3	15,0
Chile	3,0	-13,6	-37,1	-12,0
Japón	24,0	12,0	12,1	19,0
Subtotal	11,8	4,3	-5,2	5,5
Otros mercados	0,5	6,9	-19,8	-2,5
Total del Resto	6,3	5,4	-11,2	1,9

Fuente: CEP en base a INDEC

Las importaciones, que a lo largo del primer semestre de 1998 habían crecido al 12% anual, se desaceleraron en el trimestre julio-setiembre y cayeron un 12% entre octubre y diciembre, finalizando en 1998 con un incremento de apenas el 3% con relación a 1997. En el mes de enero de este año, el CEP prevé un monto de importaciones alrededor de un 19% inferior al de igual mes de 1998, (cuadro 3).

Cuadro 3

Comportamiento de las importaciones argentinas durante 1998

	Var. % 98/97			Var. %
	Ene-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	1998/97
Brasil	15,2	0,3	-16,3	2,4
Asia	40,8	3,7	-11,2	14,1
Japón	74,0	-7,1	-7,7	25,0
Resto	3,4	6,1	-12,1	-0,1
Total	12,2	2,8	-11,5	3,2

Fuente: CEP en base a INDEC

Al igual que en el caso de las exportaciones, es posible encontrar, en 1998, tres etapas en lo que respecta a la evolución de nuestras compras externas, que en este caso surgen como el espejo directo de la evolución de la actividad económica. De este análisis se extraen las siguientes consideraciones:

- las importaciones provenientes del Asia-Pacífico, que habían crecido en el primer semestre del año pasado a una tasa anual superior al 40%, se desaceleraron fuertemente en los tres meses siguientes, para luego, en el último trimestre del año, retroceder alrededor de un 11%, finalizando el año con un incremento del orden del 14%, (cuadro 3). Casi el 90% de este aumento es explicado por el incremento que registraron las compras desde Japón —especialmente bienes de capital— y China, países que no han devaluado sus monedas. A lo largo de 1998 existieron, sin embargo, aumentos puntuales en las importaciones desde estos

orígenes. Este fue el caso de prendas de vestir de punto (+40%), filamentos sintéticos (+33%), géneros de punto (+18%) y fibras sintéticas y artificiales (+10%).

- las importaciones provenientes de Brasil, que habían crecido un 15% en la primera mitad de 1998, se estancaron en el trimestre julio-setiembre y cayeron un 16% entre octubre y diciembre, (cuadro 3). ¹En el mes de enero de 1999 se mantuvo la tendencia registrada en los últimos meses del año pasado, siendo el monto de compras a Brasil alrededor de un 30% inferior al de igual mes de 1998. Ahora bien, en este contexto de menores importaciones, se detectaron dos realidades contrarias: el 62% de las compras desde Brasil cayó un 48%, pero el 38% restante creció a una tasa del 51% en enero último con relación a enero del año pasado.

Sección especial: impacto BRASIL

Entre 1991 y 1998 el intercambio comercial con Brasil se quintuplicó, alcanzando los 14.850 millones de dólares. Durante este lapso se advierten dos etapas diferentes en lo que respecta al balance comercial entre ambos países. Hasta 1994 el saldo fue desfavorable para la Argentina, con un déficit acumulado del orden de los US\$ 3.100 millones. A partir de 1995 la tendencia se

Intercambio Comercial Argentina- Brasil 1991-1998					
<i>Millones de US\$</i>					
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Intercambio	Coef. de Cobertura
	(a)	(b)	(a-b)	(a+b)	(a/b)
1991	1.489	1.526	-37	3.015	97,6
1992	1.671	3.339	-1.668	5.010	50,0
1993	2.814	3.570	-756	6.384	78,8
1994	Convertibilidad 3.655	4.286	-631	7.941	85,3
1995	Plan Real 5.484	4.174	+1.310	9.658	131,6
1996	6.615	5.326	+1.289	11.941	124,2
1997	8.127	6.914	+1.213	15.041	117,5
1998*	7.850	7.000	+ 850	14.850	112
Total 1991-98	37.705	36.135	+1.570	73.840	104

(*) 1998 estimado.
Fuente: CEP en base a INDEC.

revierte, arrojando saldos de la balanza comercial positivos para la Argentina, con un monto acumulado hasta 1998 cercano a los US\$ 4.700 millones. De esta forma, en lo que va de la década el comercio de la Argentina con Brasil ha sido favorable para nuestro país en US\$ 1.570 millones.

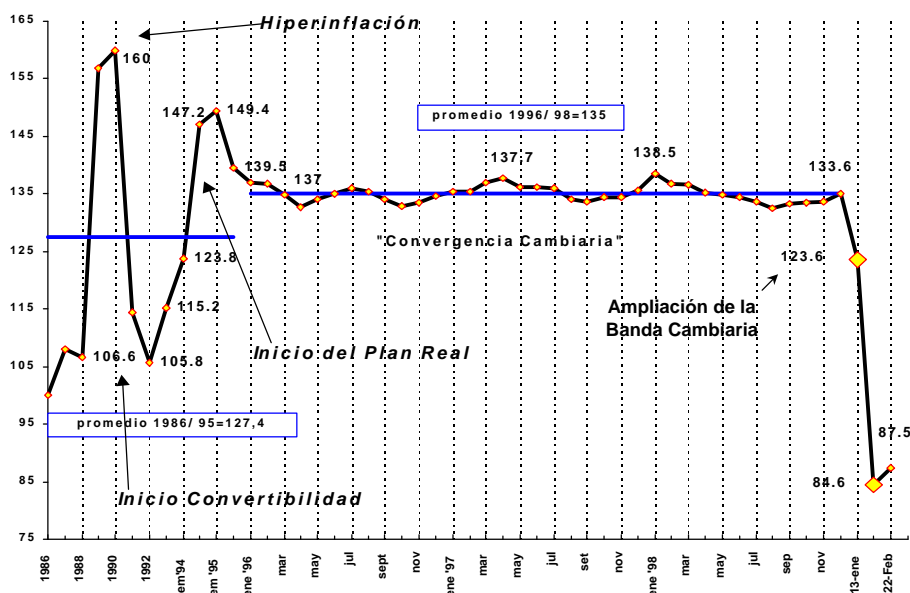
Brasil se ha convertido de este modo en el principal socio comercial de la Argentina, con una participación en las exportaciones totales del 30% y del 23% en las importaciones. Dado lo anterior y sumado a la actual coyuntura

económica que enfrenta este país se trata en lo que sigue de cuantificar los posibles impactos de esta situación sobre el comercio bilateral y otras variables asociadas a las corrientes de comercio.

A partir de la decisión del gobierno brasileño de ampliar la banda de flotación del tipo de cambio (13/01/99) y la posterior liberalización del mercado cambiario la paridad peso / real pasó de un valor índice de 136.6 (tomando como año base 1986) a 85, lo que significa una revaluación real del peso frente a la moneda brasileña del orden del 37% hacia fines de enero.

¹ Las cifras de comercio de 199 corresponden a datos provisorios suministrados por la Dirección Nacional de Aduanas

Evolución del tipo de cambio Argentina - Brasil 1986-1999



Base 1986 = 100 - deflactado IPM. Fuente: CEP.

Impacto de la crisis sobre las exportaciones argentinas a Brasil

a) Brasil - Dependencia

En los últimos 5 años, la participación de Brasil en las exportaciones totales aumentó, pasando del 22% en 1993 al 30% en la actualidad. Sin embargo, en este período también aumentaron fuertemente las exportaciones argentinas a otros destinos –76% en el quinquenio 1994-98-.

En 1998, las ventas a Brasil cayeron y aumentaron las dirigidas a otros mercados: Japón, UE y NAFTA. En los cuadros siguientes se presentan algunos rubros que disminuyeron sus embarques a Brasil pero los incrementaron hacia el resto del mundo, logrando sustituir parcialmente el mercado brasileño por otros destinos.

Cuadro 1

EXPORTACIONES QUE CAYERON A BRASIL PERO AUMENTARON AL RESTO DEL MUNDO. CON ALTA DEPENDENCIA. En millones de dólares y en porcentajes

	A BRASIL			AL RESTO MUNDO			Brasil / Total
	1997	1998	Var. %	1997	1998	Var. %	
Fibras de algodón	235	105	-55.5	77	90	17.3	53.8
Máquinas y aparatos eléctricos	647	488	-24.5	476	523	10.0	48.3
SUBTOTAL	882	593	-32.8	552	613	11.0	
Part. en el total exportado a Brasil (en %)	11.8	8.1		3.3	3.7		

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 2

Exportaciones que cayeron a Brasil pero aumentaron o permanecieron estables al resto del mundo. con baja dependencia.

En millones de dólares y en porcentajes

	A BRASIL			AL RESTO MUNDO			Brasil / Total
	1997	1998	Var. %	1997	1998	Var. %	
Pescados y mariscos elaborados	113	91	-20.0	261	261	-0.2	25.8
Otras MOI	58	43	-25.9	168	182	8.6	19.2
Café, té, yerba mate y especias	9	7	-25.3	61	71	16.9	8.4
Bebidas, liq. alcohólicos y vinagres	8	6	-18.7	166	196	18.2	3.0
Semillas y frutos oleaginosos	7	5	-25.7	320	1017	217.8	0.5
Subtotal	195	152	-22.2	976	1728	77.0	
Part. en el total exportado a Brasil (en %)	2.6	2.1		5.8	10.3		

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

b) La Brasil – Dependencia: un fenómeno focalizado.

La Brasil – Dependencia promedio del sector exportador argentino es actualmente del 30%. Sin embargo, al interior del mismo se observan dos realidades diferentes. La mitad de las exportaciones a Brasil, medidas en dólares, presenta una dependencia

La “Brasil-dependencia”: una realidad natural aunque no generalizada a todo el sector exportador

Período Enero-Octubre 1998	Exportaciones (US\$ Mill.)		"Brasil- Dependencia" promedio	% de las Exportaciones a Brasil medidas en US\$	Cantidad de productos	Participación sobre el total de productos
	Brasil	Mundo				
Total	6.406	20.749	30%	100%	903	100%
Grupo de Alta Dependencia	3.279	3.740	88%	50%	190	20%
- Vehículos	2.011	2.155	93%	30%	5	1%
- Resto	1.269	1.584	80%	20%	185	19%
Grupo de Baja Dependencia	3.127	17.000	18%	50%	713	80%

Casos Principales: Lácteos (84%), Arroz (85%), Cebolla/ Ajo (71%), Porotos (60%), Harina de trigo (58%)

Corresponde únicamente a los productos que registraron exportaciones a Brasil en el período Enero-Octubre de 1998. Fuente: CEP en base a INDEC.

promedio de ese mercado del 88% aunque la misma se compone sólo por la quinta parte de los cerca de 900 productos que nuestro país le exporta a este socio comercial. Dentro de este grupo se encuentran vehículos automotores, lácteos, arroz, cebollas y ajos, entre los principales. Si se excluye el caso del sector automotriz, la dependencia de este grupo cae al 80% en tanto que la participación de las exportaciones a Brasil sobre el total exportado a todo

destino pasa del 30% al 20%.

Sin embargo, la otra mitad de las exportaciones a Brasil presenta un grado de dependencia significativamente menor (18%), involucrando al 80% restante de los productos vendidos a ese mercado.

c) Impacto regional y sobre los pequeños exportadores.

La Brasil Dependencia tiene un impacto microeconómico tanto sectorial como regional. Algunas provincias destinan una parte muy importante de su oferta exportable al mercado brasileño.

Al incorporarse la dimensión microeconómica, se pone de manifiesto que el impacto macro, si bien es importante, no es necesariamente el aspecto central. Una caída en las importaciones de Brasil podría tener efectos perjudiciales sobre la actividad y el empleo de una región, o sobre el desempeño externo de los pequeños exportadores o sobre algún sector específico, aún cuando desde el punto de vista de la balanza comercial el impacto fuera mínimo. A continuación se presenta una serie de rankings que miden el “impacto Brasil”.

c.1.) Impacto regional

El impacto regional se evaluó a partir de la trascendencia que tiene para la oferta exportable de algunas economías regionales el mercado brasileño, independientemente de que los montos de comercio involucrados influyan o no en forma decisiva en el balance comercial global del país. La sensibilidad de estos productos está dada por la alta dependencia que muestran respecto de Brasil y las relativamente bajas posibilidades de colocar de en el corto plazo estos productos en otros países ante una eventual caída en la demanda brasileña.

Cuadro 4
Ranking I: Impacto Regional*
Ordenado por monto de exportaciones a Brasil
Año 1998**. En millones de dólares y en porcentajes

Partida	Descripción	Brasil	Total	Brasil / Total (%)	Principales provincias exportadoras (extra pampeanas)
1006	Arroz.	191.5	225.8	84.8	Corrientes, Entre Ríos
0703	Cebollas, chalotes, ajos, puerros y demás hortalizas	139.3	196.0	71.1	Mendoza, San Juan, Salta
0713	Hortalizas secas desvainadas (porotos negros y blancos, arvejas, etc.)	125.6	215.4	58.3	Salta, Jujuy
5201	Algodón sin cardar ni peinar.	114.7	205.6	55.8	Chaco, Formosa, Sgo. del Estero
0808	Manzanas, peras y membrillos frescos.	107.7	328.7	32.8	Cuyo, Neuquén, Río Negro
2005	Papas, arvejas, aceitunas, porotos, etc. preparados o conservados	59.0	64.4	91.6	Mendoza, La Rioja
2004	Las demás hortalizas preparadas o conservadas	34.4	37.4	92.1	Mendoza, NOA
4410	Tableros de madera u otras materias leñosas, aglomerados, etc.	14.4	17.7	81.2	Chaco, NEA, NOA
0809	Damascos, cerezas, duraznos, ciruelas y endrinas frescos.	13.7	17.2	80.1	Mendoza, NOA
0701	Papas frescas o refrigeradas.	12.4	15.1	82.4	Mendoza, San Juan
0813	Frutas secas (damascos, ciruelas, etc.)	8.5	17.5	48.4	Mendoza, San Juan, Río Negro
0806	Uvas, frescas o secas, incluidas las pasas.	8.4	35.9	23.3	Mendoza, San Juan, Salta

Cuadro 4 (Cont.)
Ranking I: Impacto Regional*
Ordenado por monto de exportaciones a Brasil
Año 1998. En millones de dólares y en porcentajes**

Partida	Descripción	Brasil	Total	Brasil / Total (%)	Principales provincias exportadoras (extra pampeanas)
0903	Yerba mate.	6.2	23.3	26.5	Misiones, Formosa
0712	Hortalizas secas, cortadas o trituradas, sin otra preparación.	3.8	5.9	63.4	Entre Ríos, Tucumán, NOA
5202	Desperdicios de algodón	2.7	4.7	58.1	Chaco, Formosa, Sgo. del Estero
0711	Hortalizas conservadas pero todavía impropias para su consumo	2.1	2.3	87.7	
4102	Cueros y pieles en bruto, de ovino	1.6	3.9	42.2	Patagonia, NOA
2002	Tomates preparados o conservados	0.3	1.3	25.9	Mendoza, Entre Ríos
0710	Hortalizas cocidas, congeladas (papas, porotos, maíz dulce, arvejas, etc.)	0.2	0.4	40.6	
2001	Hortalizas (incluso silvestres), frutas u otros frutos y demás partes comestibles de plantas, preparados o conservados en vinagre o en -cido acético.	0.1	0.1	47.5	
Total del grupo		846.6	1,418.5	59.7	

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, SICyM.

(*) En base al total de partidas arancelarias de exportación

(**) Datos anuales estimados en base a primeros 10 meses

c.2.) Impacto sobre las Pequeñas Firmas Exportadoras

En algunos sectores, el número de pequeñas firmas exportadoras resulta sumamente elevado y tienen, además, como principal destino a Brasil, por lo cual pasan a ser sectores vulnerables.

Adicionalmente, existe un conjunto de productos en los cuales, si bien el número de pequeños exportadores no es significativo, la totalidad de las exportaciones proviene de este tipo de firmas, con lo cual el impacto de cualquier cambio en las ventas externas sobre este grupo sería pleno. Dentro de este caso se encuentran muchos productos textiles (bordados, confecciones, terciopelo, complementos de vestir, etc.); algunos calzados y artículos diversos (de juego, carnaval, videojuegos, mesas de casino, etc.).

Cuadro 5

Ranking IV: Impacto Pequeños exportadores*(1) Ordenados en función de cantidad de exportadores Pymex en el total de empresas exportadoras

Año 1998**. En millones de dólares y en porcentajes

Partida	Descripción	Expo a Brasil (1998)	Expo Totales (1998)	Brasil / Total (%)	Expo Pymex / Expo totales (%) (1996)	Cantidad de exportad. Pymex/ total de exportad.
8708	Partes y accesorios de vehículos	215.4	398.2	54.1	2.9	92.8
4410	Tableros de madera y otras mat. leñosas	14.4	17.7	81.2	19.5	91.6
8407	Motores de pistón y motores de explosión	70.6	83.4	84.6	24	91.2
8408	Motores diesel o semidiesel	65.4	66.3	98.6	24	91.2
8409	Partes de motores de de chispa y diesel	47.0	83.4	56.3	24	91.2
8418	Refrigeradores, congeladores y aparatos de frío y calor	11.3	27.3	41.2	24	91.2
8527	Aparatos de radiotelefonía o radiodifusión	17.2	19.9	86.1	8.5	89.6
8536	Aparatos para corte, conexión, etc, de equipos eléctricos	15.9	24.5	64.7	8.5	89.6
8544	Hilos, cables y conductores de electricidad	23.8	37.0	64.4	8.5	89.6
7318	Tornillos, pernos, tuercas, remaches, etc.	6.8	10.5	64.9	7.7	88.5
3901	Polímeros de etileno en formas primarias	17.4	33.3	52.2	17.7	87.8
3904	Polímeros de vinilo o de otras olefinas halogenadas	19.1	24.8	77.0	17.7	87.8
3920	Placas, láminas, hojas de plástico	22.8	44.3	51.6	17.7	87.8
0808	Manzanas, peras y membrillos frescos	107.7	328.7	32.8	25.2	86.7
0809	Damascos, cerezas, duraznos, ciruelas y endrinas frescas	13.7	17.2	80.1	25.2	86.7
0703	Cebollas, ajos, puerros, echalotes, frescos o refrigerados	139.3	196.0	71.1	23.2	86.4
4902	Diarios y publicaciones periódicas	23.6	39.9	59.0	31	86.3
4911	Impresos, incluidos grabados y fotografías, los demás	3.9	11.8	33.0	31	86.3
4011	Neumáticos nuevos de caucho	63.7	116.7	54.6	8.1	85.5
3811	Inhibidores de oxidación, anticorrosivos, etc.	9.2	13.5	67.8	16.7	82.4
Total grupo		908.2	1,594.6	57.0		

Fuente: Centro de Estudios para la Producción, SICyM.

(1) Empresas exportadoras cuyas ventas totales al exterior no superaron los U\$S 2 millones en 1996, último año con información aduanera disponible

(*) En base al total de partidas arancelarias de exportación

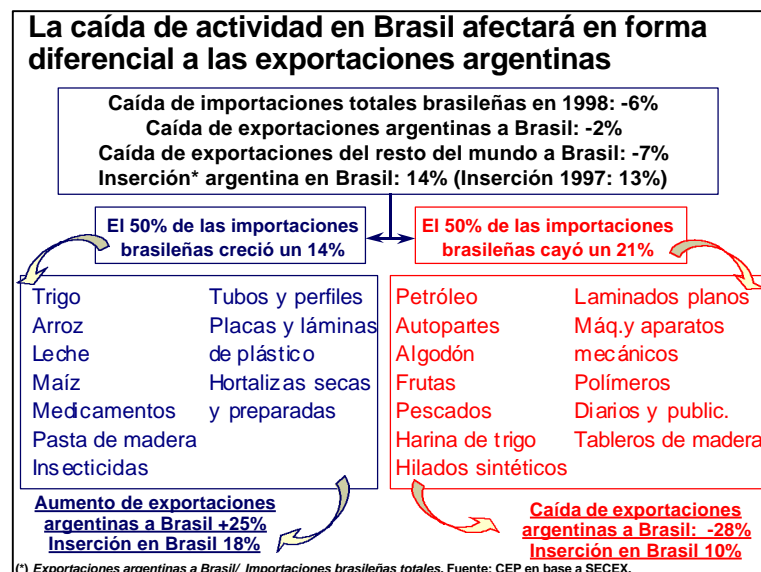
(**) Datos anuales estimados en base a primeros 10 meses

Alrededor del 30% de las exportaciones que realizan las Pymex se dirigen a Brasil. Este porcentaje es similar a la importancia que tiene el mercado brasileño en las exportaciones totales argentinas. Sin embargo, las Pymex muestran una dependencia mucho más importantes que el resto de las empresas exportadoras respecto del mercado regional –Mercosur+Chile+Bolivia-. Estos mercados concentran más del 63% de las ventas externas totales de estas firmas, frente a una participación del 35% en el caso de las grandes empresas exportadoras.

d) Evolución de la demanda de importaciones brasileña

La evolución de las exportaciones argentinas a Brasil tiene una relación directa con la evolución de la demanda de ese mercado. Sin embargo, el impacto del nivel de actividad de Brasil en nuestras exportaciones no es homogéneo. Durante 1998 las importaciones totales brasileñas se redujeron un 6% -pasando de poco más de US\$ 61.500 a US\$ 57.400 millones- en un contexto de estancamiento del nivel de actividad. Las exportaciones argentinas se redujeron (según fuentes brasileñas) un 2% mientras que las provenientes desde el resto del mundo cayeron un 7%. De este modo, la inserción de nuestras exportaciones en ese mercado pasó del 13% al 14%.

La caída de las compras brasileñas totales no fue generalizada. La mitad de las importaciones cayeron un 21% mientras que el otro 50% creció un 14% respecto de 1997. Dentro del conjunto de importaciones que cayeron durante 1998, los productos de origen argentino se redujeron un 28%, alcanzando una inserción del 10%. Cabe destacar que este caso involucra el 36% de las exportaciones totales argentinas a Brasil.



Dentro del grupo que registró incrementos de importaciones, aquellos provenientes desde la Argentina crecieron un 25%, muy por encima del promedio (14%). La inserción de nuestro país en este caso alcanzó al 18% en tanto que en este grupo se concentra el 64% de las ventas argentinas a Brasil. En el siguiente cuadro se observan los principales productos comprendidos en cada caso.

Impacto de la crisis sobre las importaciones argentinas desde Brasil

En el mes de enero de 1999 se mantuvo la tendencia registrada en los últimos meses del año pasado, con una caída de importaciones de origen brasileño del 30% respecto al mismo mes de 1997. Sin embargo, una vez más se observan dos grupos: el 62% de las importaciones argentinas desde Brasil cayeron un 48%, mientras que el 38% restante creció a una tasa del 51%.

Dentro del caso de las importaciones que registraron caídas durante el mes de enero de 1999 se encuentran algunos productos que si bien vienen mostrando una tendencia negativa en los últimos meses podrían resultar "sensibles" de acuerdo a ciertos criterios: las importaciones desde Brasil de estos productos han mostrado un



crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años, poseen una alta participación en las importaciones totales de esos productos y fueron rubros que sufrieron incrementos durante 1992 – año en el que la balanza comercial favoreció a Brasil en U\$S 1.700 millones-. Entre estos productos se encuentran utensilios de cocina, alfombras y revestimientos para suelo, café, hilos, cables y otros conductores, tornillos y

laminados planos de acero inoxidable, entre los principales.

Por otra parte, al grupo de productos que registró un aumento de importaciones durante enero podrían sumarse en los próximos meses algunos otros casos que venían mostrando una tendencia positiva en el último trimestre del año anterior; entre ellos: pollo fresco, medicamentos, placas y baldosas de cerámica, hojas de aluminio, preparaciones de carne, remeras, jugos de fruta y productos de panadería.

INVERSIONES

Como consecuencia de la actual coyuntura internacional y regional, el CEP llevará a cabo periódicamente un **Monitoreo de Inversiones (MI)** realizadas por las empresas nacionales y extranjeras, a los efectos de evaluar la marcha de la inversión a lo largo de 1999 (releva la inversión productiva, excluyendo las compras de activos). El primer monitoreo del año se llevó a cabo sobre la base de una encuesta a 40 de las principales empresas industriales, petroleras, mineras, comerciales y de servicios públicos privatizados, que involucran montos de inversión que la convierten en una muestra suficientemente representativa del comportamiento global de la inversión productiva. Los primeros resultados reflejan que:

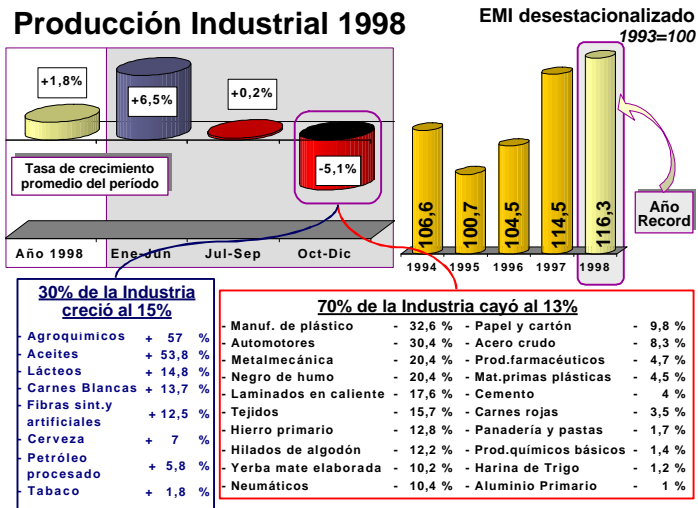
- casi tres cuartas partes de las empresas encuestadas ha aumentado o mantenido sus programas de inversión para 1999, a pesar de la actual coyuntura internacional y regional (52% mantiene sus planes y 21% los ha incrementado). Aquí se concentra el 80% del monto total de inversiones monitoreado
- el 27% de las empresas ha debido disminuir sus planes de inversión (los ajustes principales se observan en los sectores petrolero, minero y automotriz); representando el 20% del monto de inversión monitoreado

Este monitoreo de las Inversiones productivas muestra que la dinámica reflejada por éstas no está siendo, hasta este momento, afectada mayormente por la crisis, salvo en

algunos casos específicos. Esto se debe a que estas inversiones se justifican en el aprovechamiento de ventajas comparativas y competitivas de nuestro país y por ofrecer altas tasas de rentabilidad en el largo plazo, lo que permite aislarlas, en buena medida, de cuestiones coyunturales y porque forman parte de planes de inversión decididos y ejecutados parcialmente con anterioridad y que necesitan la continuidad de los desembolsos.

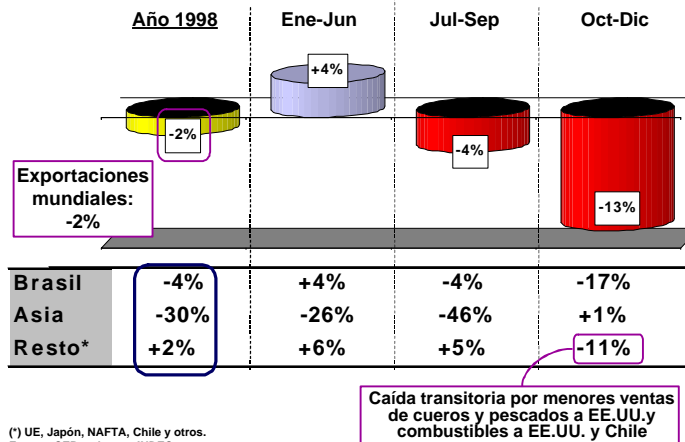
1.1 Síntesis Gráfica Nacional

Producción Industrial 1998

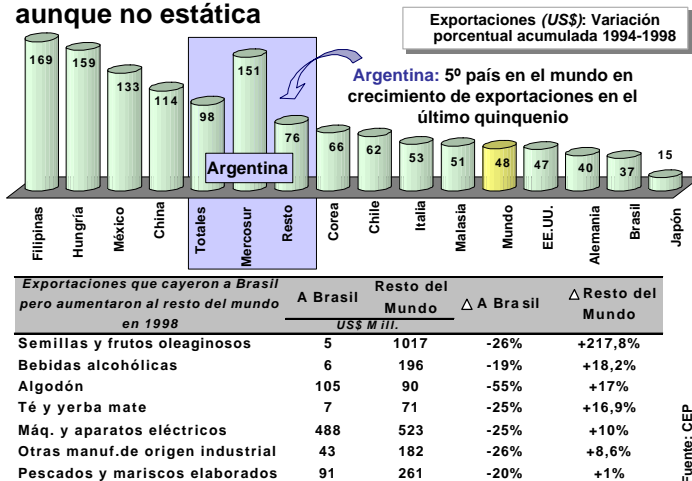


Balance Comercio Exterior 1998

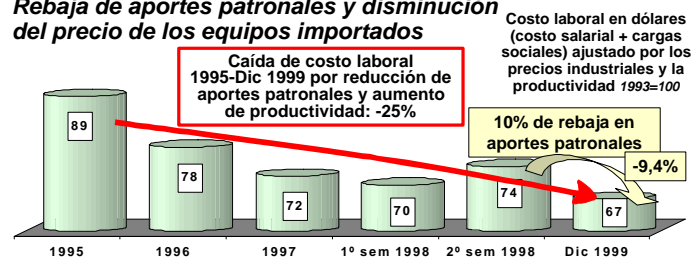
Exportaciones: Variación mensual promedio del período



La "Brasil-dependencia": una realidad natural aunque no estática



Política de aumento de competitividad Rebaja de aportes patronales y disminución del precio de los equipos importados



Disminución del costo de adquisición de un equipo importado En US\$

	Antes de la Resolución Nº 19/99	Después de la Resolución Nº 19/99
Valor de compra CIF	1.000.000	1.000.000
Derecho de importación	140.000	60.000
IVA	239.400	222.600
Honorarios y gastos	20.000	20.000
Total	US\$ 1.399.400	US\$ 1.302.600

Fuente: CEP.

Ahorro: US\$ 96.800 (9,7% del valor CIF del equipo)

2. SECCIÓN ESPECIAL

2.1 Balance del desempeño industrial durante 1998

Entre luces y sombras

INTRODUCCION

Empujado por un crecimiento inercial -tras la extraordinaria *performance* del año 1997- la industria local parecía no acusar recibo de los acontecimientos mundiales. Así, durante los primeros meses del año 1998 la industria exhibió substanciales tasas de crecimiento. Posteriormente, y frente a la profundidad de la crisis internacional, la producción industrial entró en una fase recesiva que arrojó como resultado final una modesta tasa de crecimiento del 1,8%, para todo el año 1998.

Por su parte, el empleo en el sector también fue afectado por la negativa coyuntura internacional. Durante el primer semestre del año evolucionó en forma semejante a 1997, y comenzó a descender en el último trimestre del año a una tasa en torno al 2%. En el acumulado anual, la productividad por obrero en la industria creció un 2.8% explicado tanto por la modesta alza en la producción como por la caída del nivel de empleo, sin embargo, en el último semestre del año la productividad cayó un 0.4%, explicado por un descenso de la producción superior a la caída en el empleo.

Las exportaciones industriales se vieron afectadas por la baja de los precios del 3% y 5,5% para las manufacturas de origen industrial (MOI) y las de origen agropecuario (MOA) respectivamente. El valor de las exportaciones de MOI creció un 2% mientras que las de MOA cayó en un 4%. Ello derivó en una caída global del 1.1% para el total de las exportaciones industriales. Por su parte, las importaciones industriales crecieron un 4,1%, representando más del 90% de las importaciones totales. De este modo, la balanza comercial manufacturera (estimada sobre la base a los datos de los primeros once meses) arroja un saldo negativo de poco más de 12.000 millones de dólares, cifra superior en un 12% a la registrada en 1997.

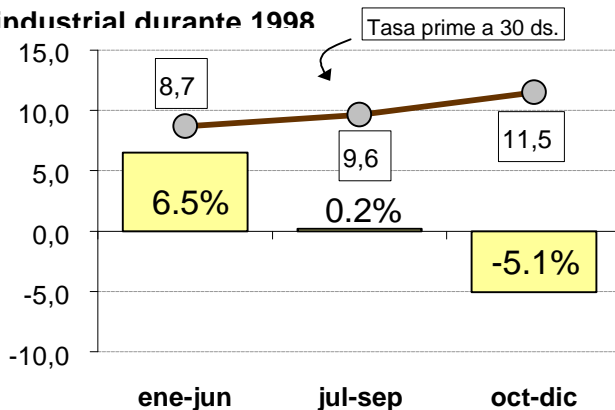
La inversión, menos sensible a los movimientos coyunturales en el corto plazo, no se vio afectada substancialmente y, en general, los emprendimientos que se habían proyectado para 1998 (al menos en lo alusivo a las principales empresas) se ejecutaron sin mayores variaciones respecto de los programas originales. Por su parte, la Inversión de Firms Extranjeras (IFE), de acuerdo a datos preliminares de la Base de Inversiones del CEP, creció en un 5% respecto de 1997 en cuanto a la apertura de nuevas plantas y la ampliación de otras ya existentes. En ese mismo año, disminuyó notoriamente la compra de empresas industriales.

LA PRODUCCIÓN

En 1998, la producción industrial registró un crecimiento modesto, superando en un 1.8% los valores alcanzados en 1997. Sin embargo, este crecimiento no fue constante a lo largo del año siendo posible distinguir tres etapas claramente diferenciadas al ritmo de los acontecimientos internacionales :

- En la primera de ellas, correspondiente al primer semestre del año, la mejora en la coyuntura internacional y el descenso de la tasa de interés sustentó un rápido ritmo de crecimiento del 6,5%. En este período la producción se incrementó prolongando la fuerte ola expansiva de 1997.
- En la segunda, ante el deterioro de las expectativas para los mercados emergentes y el aumento de las tasas de interés internas a partir de agosto, se produjo el estancamiento de la producción, alcanzando un magro crecimiento de 0,2%.
- Finalmente, durante el cuarto trimestre del año la producción industrial entró en una etapa contractiva, cayendo en un 5,1%.

Tres etapas de crecimiento industrial durante 1998



Si bien el 61% de los sectores industriales presentó tasas de crecimiento positivas durante 1998, la tasa de difusión registrada es la menor desde el inicio de la década, a excepción del año 1995. Adicionalmente —y en función e los datos del EMI- la difusión del crecimiento correspondiente al 4^{to} trimestre del año es semejante a la alcanzada en el 3^{er} trimestre de 1995, el más afectado por la crisis del *Tequila* —en el

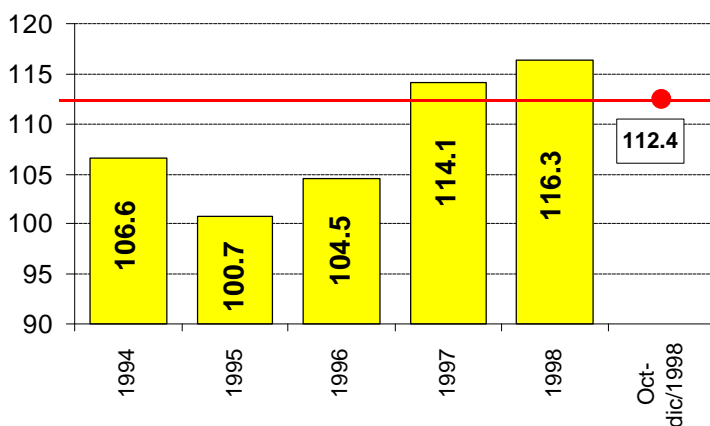
que la actividad se contrajo más de un 9% con respecto al tercer trimestre de 1994—. Si bien la contracción es un fenómeno generalizado en el último trimestre de 1998, la magnitud de la misma es más tenue que durante el *Tequila*. Si excluyéramos al sector automotor y a la industria relacionada con la construcción, sectores productores de bienes de consumo duradero, muy sensibles al nivel de la tasa de interés, la contracción del resto de los sectores de la industria en el cuarto trimestre de 1998 es del 2.4%, aproximadamente la mitad de la registrada durante el 3^{er} trimestre del 95.

Entre los sectores de mayor crecimiento a lo largo del año se destacan Agroquímicos (50.5%), Aceites (26.5%), Carnes Blancas (12.9%), Gases industriales (10.7%) y Neumáticos (9%), mientras que los sectores que registraron las mayores caídas son

Carnes Rojas (-12.1%), Hilados de Algodón (-11.2%), Manuf. de Plástico (-8.6%) y Tejidos (-8.3%).

Los sectores más importantes (alimentos, bebidas, siderurgia, automotriz, petróleo) alternaron alzas y bajas: por un lado crecieron gaseosas (7,2%), lácteos (6,8%), hierro primario (6%), petróleo (5%), automotores (3,8%) y acero crudo (1,1%), al tiempo que cayó la producción de aluminio primario (0,2%), laminados en caliente (2,5%), cerveza (2,9%) y vino (3,2%).

Estimador Mensual Industrial sin estacionalidad



El nivel de producción industrial (desestacionalizado) correspondiente al último trimestre de 1998, ha sido el más bajo desde inicios de 1997. A pesar de ello, aún se encuentra por encima de los niveles alcanzados entre 1994 y 1996. El nivel de producción desestacionalizado para el trimestre octubre-diciembre de 1998 se encontraba un 6% por debajo de su

máximo histórico (febrero de 1998) y un 3,5% por debajo de la media del año '98, la más elevada de la serie.

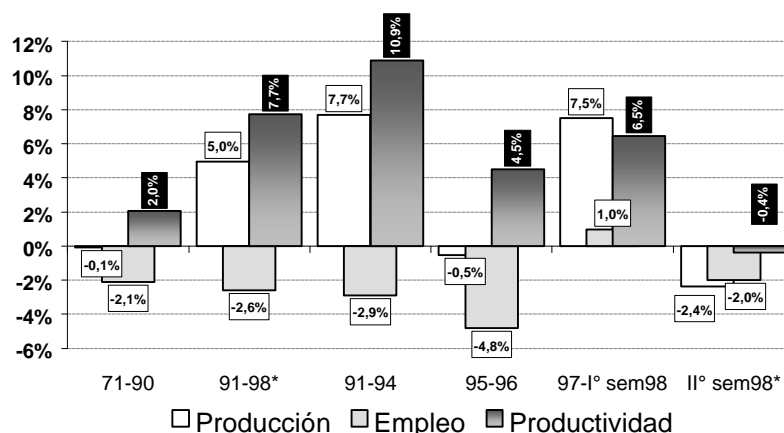
Realidades diferentes sobre la Producción Industrial

Al interior de la industria, algunos sectores han exhibido una mayor sensibilidad frente al endurecimiento de las condiciones de financiamiento. La actividad de los sectores productores de bienes durables y de capital, como Automóviles, Cemento, Materiales de Construcción y Metalmecánica (sector mayoritariamente Pyme), tiene una alta correlación con las perspectivas generales de la economía y el costo del financiamiento. De estas realidades diferentes que enfrentan los sectores industriales, resulta que aproximadamente un tercio de la industria continúa creciendo a un ritmo semejante al que venía registrando en el primer semestre del año, mientras que casi la mitad de la industria fue afectada por la crisis y pasó de una etapa de crecimiento a otra de contracción. El restante 20% de la industria registra caídas en la producción que no están vinculadas con la actual coyuntura, ya que venían atravesando desde hace ya un tiempo por una etapa contractiva.

Evolución de la productividad

Con anterioridad al *Tequila*, la productividad por obrero industrial registraba una tasa de crecimiento anual en torno al 11%, impulsada principalmente por el incremento de la producción y, en menor medida, por la disminución en el empleo (-2.9% anual). Durante el período afectado por la crisis del *Tequila*, la productividad creció a una tasa inferior al 5% anual, pero fue explicada exclusivamente por la reducción en el

Producción, Empleo y Productividad en la Industria



Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial (INDEC). 1998 estimado en Base a EMI, EPH y MTSS

empleo (la producción cayó en 1995 un 6.9% y recuperó en 1996 casi la totalidad de la pérdida). Durante el año 1997 y el primer semestre de 1998 se registraron aumentos tanto en la producción industrial como en el empleo, alcanzando la ganancia de productividad un 6,5%. En el segundo semestre de 1998 la productividad cayó un 0,4%, explicado por una retracción de la producción mayor a la caída en el empleo.

Examinando la evolución sectorial de la productividad, se destaca que 15 de los 40 sectores analizados tuvieron tasas anuales de crecimiento superior a 1 dígito en los primeros 7 años de la década, mientras que 35 sectores tuvieron un crecimiento por encima del 5% anual.

Refinerías de petróleo, cueros, edición, bebidas y productos de plástico son los restantes sectores que se encuentran en el grupo de crecimiento anual de dos dígitos. Por el contrario, entre los sectores con un crecimiento anual inferior al 5% se encuentran algunos productos textiles, el sector de panadería y pastas y productos primarios de metales preciosos.

La mayoría de los sectores con ganancias de productividad superiores al dígito son productores de bienes de consumo durable o bienes de capital, como cables, aparatos de radio y Tv., el sector automotor y autopartista, muebles y colchones, fundición de metales, maquinaria de uso doméstico y hierro y acero. Con la excepción del sector refinería de petróleo, hierro y acero y fundición de metales, en el

resto de estos sectores el crecimiento de la productividad se explica en su mayor parte por el crecimiento de la producción.

Evolución de la Productividad Industrial

Tasa % de crecimiento promedio anual	91-97
Cables	21.2
Aparatos de radio y TV	19.7
Ref de petróleo	19.1
Cueros	17.2
Automotores	17.0
Muebles y colchones	16.5
Autopartes y piezas	15.6
Otros equipos de transporte	14.2
Fundición de metales	14.1
Carrocerías y remolques	12.9
Edición	11.9
Maquinaria de uso doméstico	11.6
Bebidas	10.9
Prod de plástico	10.5
Hierro y acero	10.1
Papel	9.6
Tabaco	9.5
Imprenta	9.5
Prod de vidrio	9.3
Sust químicas básicas	9.1
Prendas de vestir	8.9
Calzado	8.8
Harinas	8.6
Carnes, hortalizas, aceites	8.4
Tejidos y art de punto	8.2
Otras industria manufactureras	8.2
Nivel General Industria	7.95
Prod de miner no metálicos	7.7
Hilados y tejidos	7.1
Laminados y forja	7.1
Lácteos	7.0
Otros prod químicos	6.1
Prod de caucho	6.1
Fibras manufacturadas	6.0
Maquinaria de uso especial	5.8
Prod de madera exc muebles	5.4
Maquinaria de uso general	5.1
Prod primarios de metales preciosos	4.5
Panadería y pastas	2.2
Otros prod. Textiles	0.9
Instr médicos, ópticos	-1.0
Maquinaria de oficina	-3.7
Embarcaciones	-9.0
Prod metalicos para uso estructural	-10.1

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial

Los 4 sectores que registraron una caída en la productividad son básicamente ramas productoras de bienes de capital, como productos metálicos para uso estructural, embarcaciones, maquinaria de oficina e instrumentos médicos y ópticos.

EMPLEO

El empleo en la industria manufacturera argentina presenta, en las últimas décadas, un comportamiento errático derivado de la yuxtaposición de fenómenos de diversa índole. Comparando los niveles de ocupación industrial de los '90 con los de décadas anteriores -a nivel censal- se observa una caída en la cantidad de trabajadores empleados que pasó de 1.5 millones en 1974 a 1.4 millones en 1984 y a poco más de 1 millón de ocupados en el último censo de 1993.

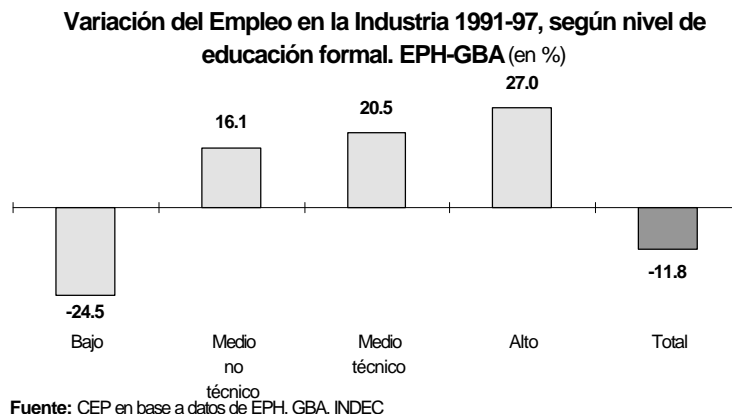
Según la encuesta industrial argentina, entre 1990 y 1998 el índice de obreros ocupados en la industria se redujo un 19% (a pesar que en 1997 el empleo creció un 2%). En 1998, se estima una caída en el empleo industrial en torno al 1.1%.

La pérdida de la importancia de la industria como generadora de empleo es un fenómeno mundial. En la Argentina, en todos los centros

urbanos -con excepción de la capital santacruceña-, la industria concentra actualmente, una porción menor del empleo total que a comienzos de la década.

Esta errática evolución ha ido acompañada de cambios importantes en el perfil de los ocupados en el sector y en el carácter y calificación de las tareas que desempeñan los trabajadores. El análisis del empleo industrial en función del nivel de educación arroja un primer resultado claro: **el crecimiento relativo y absoluto del empleo de trabajadores con mayor nivel educativo simultáneo a la caída del empleo de trabajadores de baja educación.**

Según la EPH, entre 1991 y 1997 el empleo industrial en el GBA se redujo un 12% (lo que significa cerca de 116 mil puestos menos de trabajo¹). Esta caída se debió, exclusivamente, a la disminución del empleo de trabajadores de baja educación -que cayó un 24% durante esos años- mientras que el número de ocupados de educación media y alta se incrementó un 18.7% y 27%, respectivamente.



Es decir que, entre 1990 y 1997, se ha verificado en la industria una alta correlación entre las variaciones del empleo y el grado de instrucción formal. A su vez, este desplazamiento de obreros de bajo nivel educativo generó cambios relativos en la estructura del empleo industrial. Así, la

participación de los trabajadores de baja educación -mayoritarios dentro de la fuerza de trabajo industrial- cayó del 72% en mayo de 1991 al 61% en mayo de 1997 mientras que la de los trabajadores de educación alta pasó del 4.4% al 6.4% durante esos años.

COMERCIO EXTERIOR

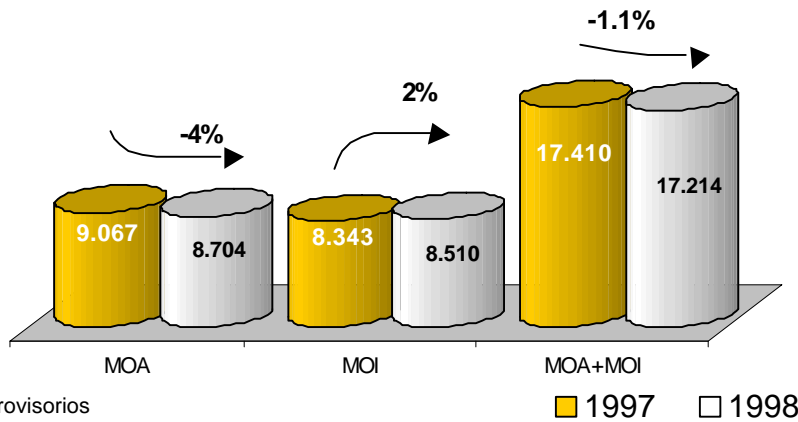
Las exportaciones

Durante 1998, la Argentina exportó manufacturas por un monto cercano a los U\$S17.200 millones, conformados por U\$S8.700 millones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y U\$S8.500 millones de Manufacturas Industriales (MOI). Las exportaciones manufactureras se redujeron un 1% respecto de 1997. Sin embargo, el comportamiento de sus componentes presentó diferencias substanciales: mientras las ventas de MOI crecieron en un 2%, las correspondientes a MOA se redujeron en 4%.

Prácticamente la mayoría de los rubros de exportación mostraron una caída en sus ventas durante 1998. Las excepciones más destacables fueron el Sector Automotriz, Químicos y Plásticos, entre las MOI, y Aceites, Bebidas y Lácteos, entre las MOA.

¹ Cabe destacar que, debido a las diferencias metodológicas, los datos de la EPH y de los Censos Económicos y la Encuesta Industrial, en lo que se refiere al número de ocupados no son comparables entre sí.

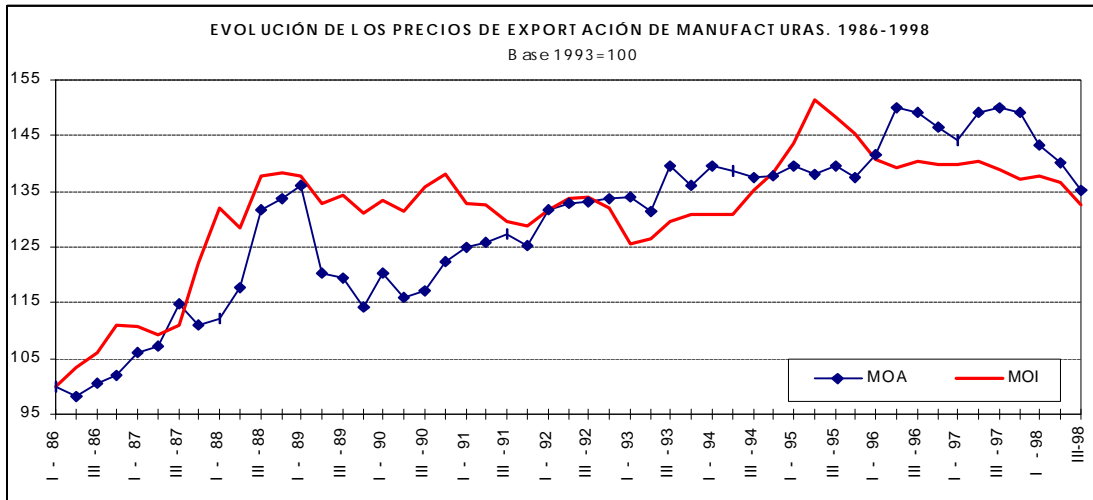
EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS EN 1998*



* Datos provisorios

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Los precios de exportación de manufacturas mostraron una tendencia negativa. Tanto para las MOI como para las MOA, los precios de exportación cayeron cerca de un 3% y 5.5% con respecto a los valores de 1997, respectivamente². Medido en términos de bienes de capital y sus partes, el poder de compra de las exportaciones manufactureras se redujo en un 1.3%.



² Los precios corresponden al promedio de los tres primeros trimestres de cada año.

Las importaciones

Las importaciones de manufacturas se ubicaron en torno a los U\$S 29.500 millones, conformando -de esta forma- poco más del 90% del total de las importaciones argentinas de ese año.

A nivel sectorial, se observan incrementos en las importaciones de la mayor parte de los sectores, con las únicas excepciones destacables de Metales comunes y sus manufacturas y Plásticos.

Las balanzas sectoriales

La balanza comercial industrial argentina ha sido tradicionalmente deficitaria. En el último año, el déficit comercial del sector se ubicó en torno a los U\$S12.200 millones –lo que implica una relación déficit/intercambio del 26%-. El déficit del sector manufacturero se incrementó un 12% respecto de 1997. En ese año, la balanza comercial industrial había acumulado un saldo negativo cercano a los U\$S 10.900 millones, con una relación déficit/intercambio del 24%.

Dado el patrón de especialización típico de la Argentina, el déficit comercial industrial está concentrado en el sector de las manufacturas industriales, en tanto que la industria ligada a la transformación de recursos naturales se caracteriza por ser fuertemente superavitaria.

Dentro del primer grupo (MOI), se observa un fuerte incremento del déficit comercial en relación al volumen de comercio en algunas ramas productivas como Calzados, Manufacturas de Cuero, Papel, Cartón y Publicaciones, Manufacturas de Piedra, Yeso y Cemento y Máquinas y Aparatos Eléctricos, entre los de mayor incremento. En todos estos sectores, el resultado estuvo determinado más por la caída en las exportaciones que por el incremento en las importaciones, a pesar que el mismo se dio en todos los sectores mencionados.

Por el contrario, la relación déficit/intercambio se redujo –a pesar de continuar siendo muy importante- en las ramas de Químicos, Plásticos, Caucho y Material de Transporte, como consecuencia, fundamentalmente del crecimiento de exportaciones registrado en 1998.

BALANZA COMERCIAL MANUFACTURERA
Por rubros. En millones de dólares y en porcentajes

	Exportaciones		Importaciones		Balanza comercial sectorial	
	1998*	Var. 98/97*	1998*	Var. 98/97*	1997	1998*
TOTAL MANUFACTURAS	17,214	-1.1	29,499	4.1	-10,897	-12,103
MOA	8,704	-4.0	1,356.8	8.2	7,845	7,347
Carnes	841	-17.9	278.2	23.6	799	563
Pescados y mariscos elaborados	391	-6.2	66.7	-1.7	349	324
Prod. Lácteos y huevos	316	8.6	49.7	-21.6	228	267
Otros productos de origen animal	16	-22.9	19.9	-18.6	-4	-4
Frutas secas o procesadas	31	0.3	3.7	8.8	28	28
Café, té, yerba mate y especias	88	11.6	20.7	18.0	62	68
Prod. de molinería	160	-21.5	20.7	-25.2	176	139
Grasas y aceites	2,672	20.1	65.1	19.8	2,170	2,607
Azúcar y art. confitería	126	-4.5	34.2	-28.9	84	92
Hortalizas, legumbres y frutas preparadas	305	-22.0	136.6	7.4	264	169
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	230	16.6	88.3	3.7	112	142
Resid. y desp. ind. Alimentaria	1,940	-19.3	41.4	4.2	2,364	1,899
Extractos curtientes y tintóreos	43	-12.7	9.7	35.2	43	34
Pieles y cueros	819	-16.4	45.8	64.9	952	774
Lanas elaboradas	62	-46.9	2.4	-20.0	113	59
Resto MOA	662	23.6	475.0	10.0	104	187
MOI	8,510	2.0	28,142.2	3.9	-18,742	-19,632
Prod. químicos y conexos	1,380	17.4	3,990.4	0.8	-2,784	-2,610
Mat. plásticas artificiales	370	6.0	1,350.0	-2.9	-1,041	-980
Caucho y sus manufacturas	159	15.6	492.9	1.2	-349	-334
Manuf. de cuero, marroquinería	88	-25.1	56.2	3.7	64	32
Papel, cartón, impresos y publicaciones	360	-8.5	1,283.1	12.8	-743	-923
Textiles y confecciones	311	-6.9	1,100.1	3.9	-724	-789
Calzados	64	-39.1	199.7	8.9	-78	-136
Manuf. de piedra, yeso, etc.	109	-8.9	343.9	7.1	-201	-235
Piedras y metales preciosos	3	-13.8	24.8	59.1	-12	-22
Metales comunes y sus manufacturas	1,272	-4.4	1,978.7	-3.4	-717	-707
Máquinas aparatos y mat. Eléctrico	1,109	-9.9	10,317.3	3.8	-8,713	-9,209
Mat. de transporte	3,215	15.4	5,457.4	10.3	-2,160	-2,242
Resto MOI	68	-72.6	1,547.6	0.9	-1,284	-1,479

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

(*) 1998 estimado en base a primeros 11 meses

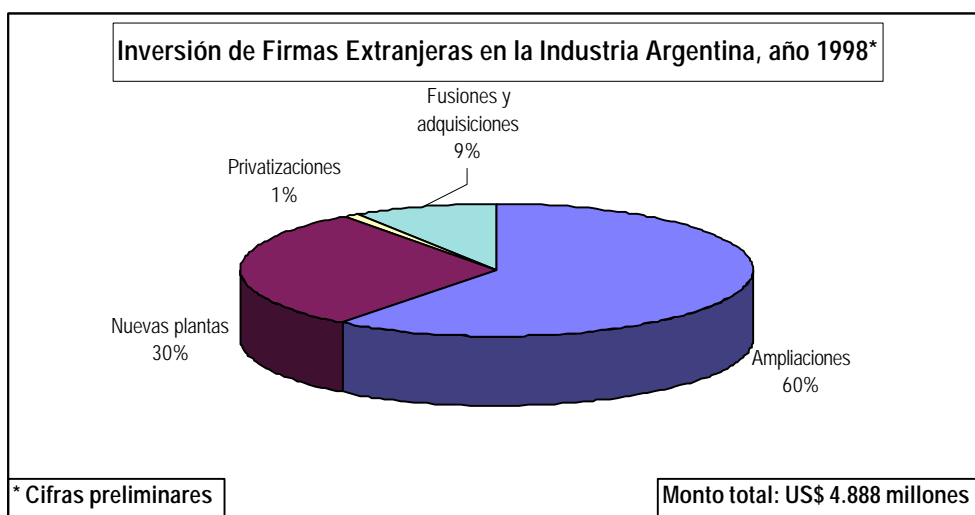
LAS INVERSIONES

La dinámica de las inversiones reconoce una serie de especificidades que la diferencian respecto de otras variables macroeconómicas. Así, mientras algunos agregados reaccionan de manera inmediata frente a situaciones de crisis, la inversión -al estar influenciada y orientada por decisiones vinculadas a perspectivas de mediano y largo plazo- suele presentar una evolución que no siempre acompaña a la de otras variables.

Por lo general, este tipo de situaciones afecta de manera diferenciada a los distintos estratos empresariales. Así, las grandes empresas suelen reaccionar diferente respecto de las empresas pequeñas y medianas y, en ocasiones, una etapa de crisis, lejos de conducir a una baja en las inversiones, puede conducir a la formulación de nuevos proyectos de inversión orientados a maximizar las oportunidades de negocios apenas se inicie la fase de recuperación.

Esta tendencia es captada por la Base de Inversiones del CEP, que por razones metodológicas tiende a captar con mayor precisión la inversión de las grandes empresas. Muchos proyectos de inversión se han concretado tal cual habían sido proyectados durante 1997. Se han formulado nuevos proyectos y la dinámica ha exhibido características muy similares a las que se verificaban en los meses previos a la crisis. Los sectores afectados han sido los vinculados a recursos naturales, cuya realización está relacionada al mercado mundial con precios en baja, pero los proyectos no han sido cancelados sino aplazados, y no se ha conocido caso de empresa extranjera alguna que haya decidido abandonar el país, a menos que mediara una muy buena oferta por sus activos.

La inversión extranjera



La Inversión de Firms Extranjeras (IFE) destinada a la formación de capital (apertura de nuevas plantas y ampliación de otras ya existentes), en la industria manufacturera, se incrementó en un 5% durante 1998, alcanzando los 4.396 millones de dólares. Por

su aporte –en términos absolutos- cabe destacar el crecimiento de las inversiones petroquímicas, productos plásticos, químicos y la industria automotriz. En términos relativos (sectores que exhibieron elevadas tasas de crecimiento, si bien su aporte en la inversión industrial no es tan significativo) merece señalarse el fuerte incremento de las inversiones en el sector textil y prendas de vestir y hierro y acero, sector de gran importancia pero de baja participación del capital extranjero.

Tres sectores concentraron casi el 60% de la IFE total de 1998: automotriz y autopartes, alimentos y bebidas y petróleo y gas. Ha sido destacada la absorción de inversiones del complejo químico – petroquímico, en el cual se invirtió poco menos del 15% del total. También la industria celulósico – papelera (8,3%) y de materiales

PAÍS DE ORIGEN DE LA IFE* DEL AÑO 1998**

Montos en millones de dólares		
EE.UU.	1,454	33.1%
Francia	439	10.0%
Alemania	406	9.2%
Italia	320	7.3%
Gran Bretaña	309	7.0%
Suiza	282	6.4%
México	221	5.0%
Chile	219	5.0%
España	143	3.2%
Brasil	140	3.2%
Holanda	123	2.8%
Canadá	100	2.3%
Suecia	97	2.2%
Bélgica	72	1.6%
Japón	47	1.1%
Corea	20	0.5%
China	5	0.1%
Australia	1	0.0%
TOTAL	4,396	100.0%

* Corresponde a la apertura de nuevas plantas industriales y la ampliación de otras ya existentes

** Cifras preliminares

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

para la construcción (4,3%) se destacaron en cuanto a atracción de inversión extranjera.

A pesar del crecimiento de las IFE industrial, este sector perdió participación en la IFE total. En efecto, mientras en 1997 la industria comprendía el 36,8% del total de IFE, en 1998 tal participación se redujo al 30,4%. Pero, como ya se señalara, esta caída en la participación no obedece a menores inversiones en la industria sino al notable crecimiento de otros sectores, y –en particular- de comercio, servicios, infraestructura y comunicaciones.

Las empresas transnacionales estadounidenses continuaron siendo los principales inversores extranjeros en la industria manufacturera argentina, concentrando el 33,1% de la IFE del año 1998. Francia ha sido el segundo país inversor, con el 10% del total, seguido por Alemania (9,2%), Italia (7,3%), Gran Bretaña (7%), Suiza (6,4%), México (5%) al igual que Chile, y España con el 3,2%.

En cuanto a las transferencias de empresas, el año 1998 exhibió una notable desaceleración con respecto a lo ocurrido durante 1997. Mientras en ese año se habían producido fusiones y adquisiciones de empresas industriales por 2.255 millones de dólares, en 1998 el total correspondiente a transferencias de empresas ascendió a sólo 492 millones de dólares, de los cuales 43 millones correspondieron a privatizaciones. El sector más importante en este ítem ha sido el celulósico – papelero, con operaciones por 230 millones de dólares (47% del total), seguido por alimentos y bebidas con 102 millones de dólares (21%).

Entre las principales operaciones cabe destacar la compra del 50% de Prosan por

Inversión de Firmas Extranjeras en la Industria Manufacturera, año 1998*, por sector

Montos en millones de dólares

Automotriz y Autopartes	1,556	31.8%
Alimentos y bebidas	741	15.2%
Derivados de petróleo y gas	551	11.3%
Químicos	462	9.4%
Celulosa y papel	406	8.3%
Petroquímica	263	5.4%
Materiales para la construcción	208	4.3%
Fabricación de productos plásticos	176	3.6%
Textiles y prendas de vestir	101	2.1%
Madera y subproductos	100	2.0%
Electrónicos y electrodomésticos	91	1.9%
Industrias de tabaco	79	1.6%
Fabricación de productos de caucho	49	1.0%
Editoriales e imprentas	30	0.6%
Procesamiento de minerales no metálicos	30	0.6%
Industrias básicas de hierro y acero	18	0.4%
Maquinaria y Equipo	16	0.3%
Fabricación de productos metálicos	13	0.3%
TOTAL	4,888	100.0%

* Cifras preliminares

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

ejercicio de asignación territorial de los proyectos registrados en la Base de Inversiones del CEP⁴.

Considerando exclusivamente las inversiones destinadas a la formación de capital, la región central (Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires excluyendo el GBA) concentró el 72% del total en 1998, mientras en 1997 el grado de concentración en torno a esta región había sido aún mayor (77%). En segundo lugar, se destaca la región patagónica, que en 1998 absorbió el 11% de las inversiones, contra un 6% en 1997. Asimismo, esta región desplazó del segundo lugar a Capital Federal y GBA, que, mientras en 1997 se llevaba el 8% de las inversiones, en 1998 absorbía el 7% del total. Posteriormente aparecen Cuyo (4%) al igual que el Noreste y, en último lugar, el Noroeste.

parte de Procter & Gamble³, la compra del 61,2% del paquete accionario de Industrias de Maíz (IMASA) a manos de la estadounidense Tate & Lyle, el aumento de la participación accionaria de la suiza Holderbank en la cementera Corcemar y la posterior adquisición de la firma local Juan Minetti y la privatización de la empresa Papel Misionero, adquirida por el grupo Bemberg y la estadounidense Union Camp Corporation, a través de su controlada local Zucamor.

La inversión en las provincias

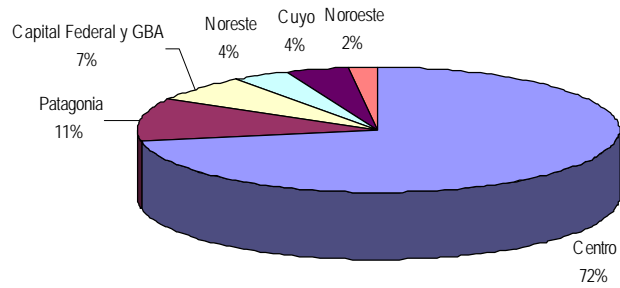
Considerando exclusivamente las inversiones (nacionales y extranjeras) realizadas en la industria, se ha realizado un

³ Esta operación se concretó en Chile, mediante la compra del 50% del paquete accionario al holding CMPC de ese país, pero dada la importante participación que dicha empresa posee en el mercado argentino la adquisición tiene importantes repercusiones en el ámbito local.

⁴ Debido a diversas dificultades operativas no se ha podido asignar la totalidad de los proyectos de inversión relevantes, dado que muchos de ellos abarcan varias localizaciones o bien la información disponible resultaba insuficiente para realizar tal ejercicio.

Distribución geográfica de las inversiones industriales

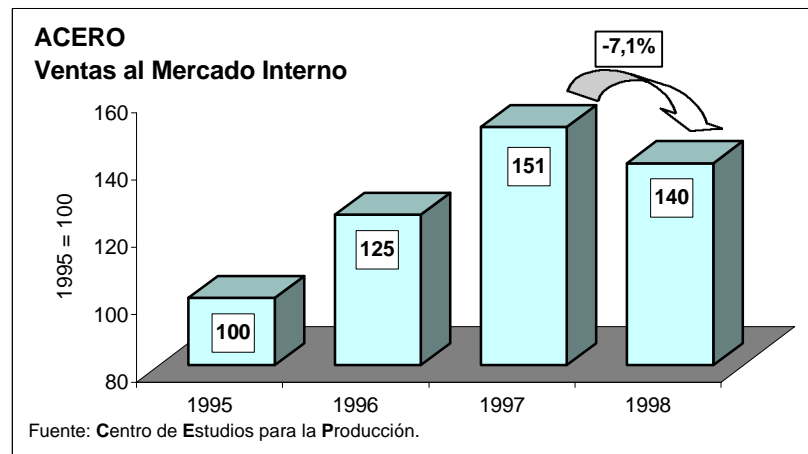
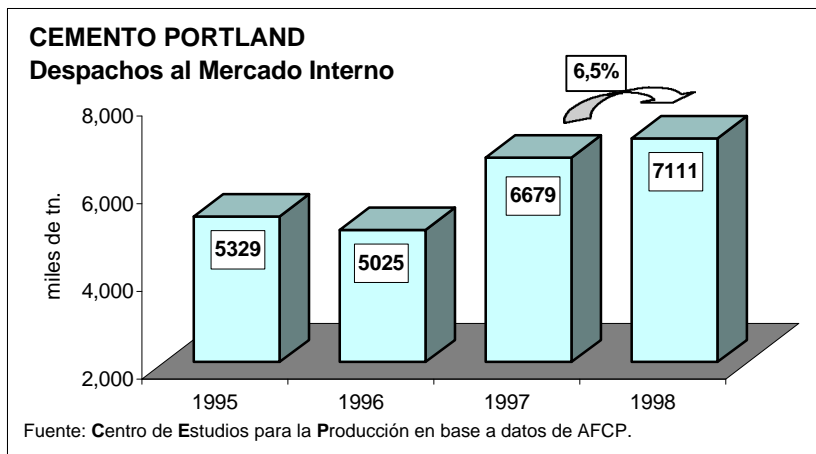
Incluye nuevas plantas y ampliaciones. Capital nacional y extranjero



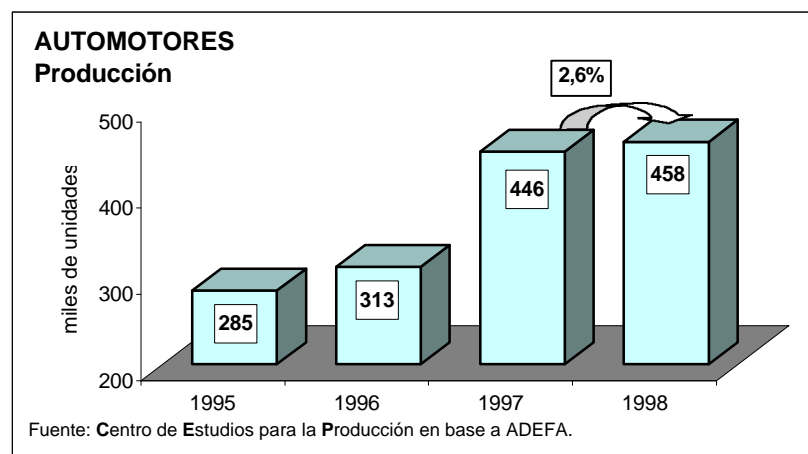
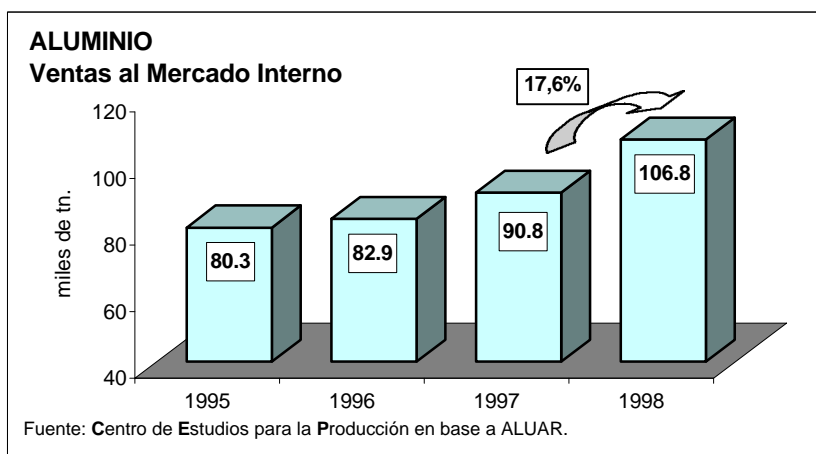
Centro: Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires (excluido GBA); **Cuyo:** Mendoza, San Luis, San Juan y La Rioja; **Noroeste:** Jujuy, Salta, Catamarca, Tucumán y Santiago del Estero; **Noreste:** Formosa, Chaco, Misiones, Corrientes y Entre Ríos; **Patagonia:** La Pampa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego

Sección Especial - Anexo Gráfico

Insumos Difundidos

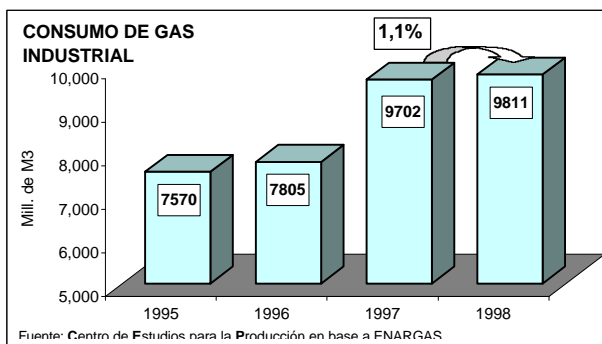
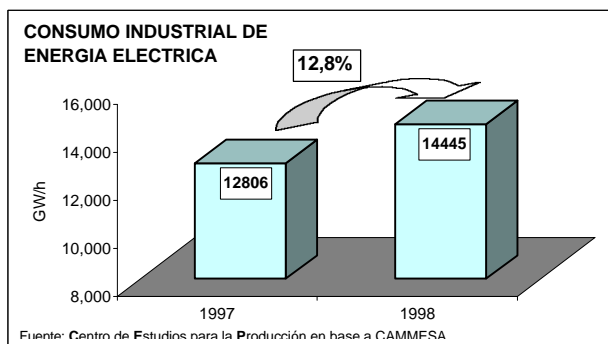


Producción de Automotores

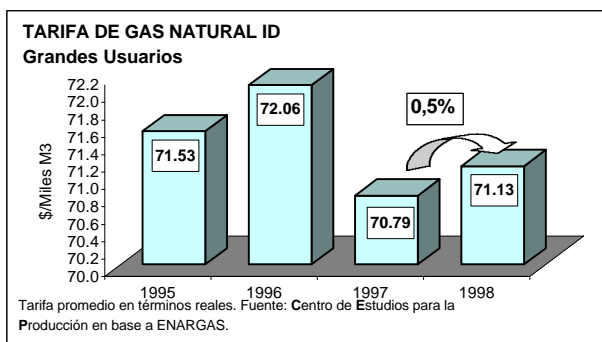
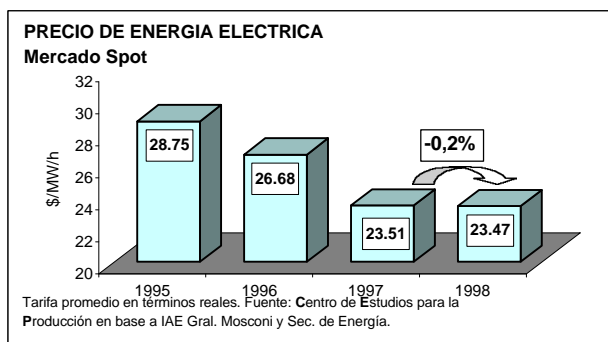


Sección Especial - Anexo Gráfico (Cont.)

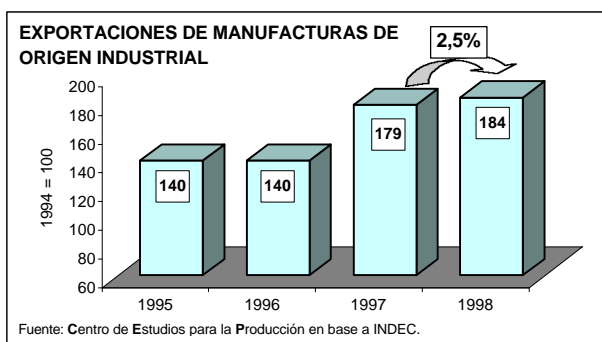
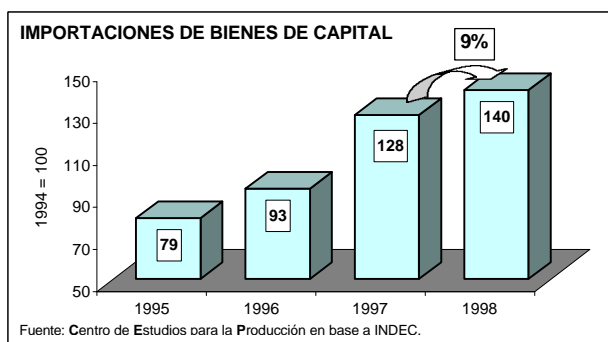
Insumos energéticos industriales



Costos de la Energía Eléctrica



Indicadores de Comercio Exterior



2. SECCIÓN ESPECIAL

2.2 Nueva Ley Forestal: la semilla de una etapa de crecimiento

La aprobación de la nueva Ley Forestal (Nro. 25.080), sancionada por el Senado con el acuerdo de los principales bloques el pasado 16 de diciembre de 1998, abre las puertas para el amplio desarrollo de un sector con enormes potencialidades y fuertes impactos hacia otras actividades, como la industria celulósico-papelera y la maderera. La nueva ley favorecerá la concreción de nuevos emprendimientos forestales, es decir, la implantación de bosques, que se sumarán a los naturales; ampliará los bosques ya existentes recomponiendo aquellas especies degradadas; también favorecerá la instalación de proyectos foresto-industriales y la ampliación de los ya existentes. Entre los principales aspectos de la nueva legislación cabe destacar:

- √ **Se introduce un régimen de estabilidad tributaria por un lapso de TREINTA años, prorrogable por otros VEINTE para el caso de plantaciones de más de 500 hectáreas.** De este modo, se reduce la cuota de incertidumbre en una actividad cuya maduración requiere de prolongados períodos de inversión y explotación. Esta norma, al igual que en el caso de la Ley de Promoción Minera, excluye al IVA pero a diferencia de la Ley minera brinda la posibilidad de prorrogar por veinte años el régimen de estabilidad tributaria.
- √ Se aplica un régimen de devolución del IVA dentro de los 365 días. El monto de devolución se corresponde con el de la inversión forestal. Los activos quedan eximidos de impuestos.
- √ Las explotaciones de menos de 300 hectáreas de superficie podrán recibir un subsidio no reintegrable de hasta el 80% de los costos de implantación. De este modo, los pequeños productores podrán obtener importantes beneficios para la explotación de esta actividad. Asimismo, las explotaciones de entre 301 y 500 hectáreas reciben un apoyo de hasta el 20% del costo de la implantación.
- √ Se puede optar por un régimen especial de amortización del Impuesto a las Ganancias en las inversiones en bienes de capital. El equipamiento, las obras civiles y construcciones para la infraestructura del emprendimiento se puede amortizar el SESENTA POR CIENTO (60%) en el ejercicio en que se produce la inversión y el CUARENTA POR CIENTO (40%) restante en dos partes iguales los años siguientes. Las inversiones en maquinarias, equipos, unidades de transporte, etc., se podrán amortizar un tercio por año.

Nuestro país posee ventajas comparativas sumamente aprovechables, entre las que cabe destacar: 1) la gran variedad de climas permite diversificar los cultivos en función de los requerimientos de las industrias eslabonadas con la forestación; 2) no existe el riesgo de exposición a calamidades naturales como terremotos, huracanes, etc.; 3) las tierras poseen suelos de excelente aptitud para implementar especies de rápido crecimiento pudiendo ser adquiridas en grandes unidades de trabajo favoreciendo la radicación de inversiones de envergadura; 4) no existen en nuestro país plagas y enfermedades típicas de este tipo de producción; 5) las principales zonas forestales están rodeadas de importantes vías de agua; 6) se cuenta con un significativo *know*

how tecnológico, fruto de años de investigación en el sector. En la actualidad sólo se están aprovechando 800 mil hectáreas para el cultivo mientras que la superficie total que es apta para ello asciende a 20 millones de hectáreas. En otras palabras, **nuestro país sólo está aprovechando el 4% del potencial forestal.**

La productividad de las explotaciones forestales es sumamente elevada, y en algunos casos supera a la de otros países con fuerte tradición en este tipo de actividad. Por ejemplo, el crecimiento de eucaliptos aporta 41 metros cúbicos anuales, mientras que en Chile sólo se logran 35 metros cúbicos. En el caso del pino, el rendimiento alcanza los 32 metros cúbicos, cifra que triplica las que se registran en Canadá, y duplica a las de EE.UU.

Entre los beneficios que traerá la nueva ley debe tenerse en cuenta: a) la creación de unos 120 mil puestos de trabajo directos y permanentes; b) la producción de materia prima para abastecer nuevos proyectos industriales por más de 5 mil millones de dólares; c) la reactivación de las economías regionales a través de una actividad que permite crear valor agregado localmente a la materia prima; d) la recuperación de dos millones de hectáreas que no compiten con otras actividades; e) la mejora del medio ambiente mediante la captación de dióxido de carbono y otros gases de efecto invernáculo, la reducción de la erosión del suelo, la disminución de las inundaciones y la amortiguación de los cambios climáticos.

Las inversiones foresto-industriales, concretadas y en curso, ascienden a 4.100 millones de dólares. El principal origen de la inversión corresponde a empresas nacionales (39%) seguido por capitales chilenos (32%) y canadienses (9%). El interés de los empresarios de estos dos últimos países, que poseen una extensa tradición en este tipo de actividad, da cuenta de la importancia que adquiere el proceso actual en la Argentina. También hay que destacar a las inversiones japonesas que, si bien sólo absorben el 5% del total, podrían incrementarse substancialmente. Al respecto debe señalarse que pocas semanas atrás estuvo en la Argentina una delegación oficial de ese país analizando las potencialidades de posibles inversiones. Los nuevos emprendimientos de origen japonés se concentrarían en la producción de chips, - insumos para la industria celulósica-, con fines de exportación. El tipo de explotación dirigiría las inversiones a la provincia de Buenos Aires, en la franja geográfica delimitada por Necochea y Bahía Blanca, aprovechando el potencial de la región y la cercanía a las terminales portuarias.

Las nuevas inversiones se dirigirán principalmente a la región mesopotámica (Entre Ríos, Corrientes y Misiones), dinamizando –de este modo- su actividad económica y la generación de empleo.

Se están presentando importantes oportunidades de inversión en las actividades industriales vinculadas al sector forestal. En particular, cabe destacar al sector celulósico-papelero, cuya producción presenta espacio para expandirse en varios segmentos, y en particular en papeles para impresión y escritura. Asimismo, dicha industria posee un buen nivel de recursos humanos para el proceso industrial y un mercado interno (y ampliado al Mercosur) con amplias posibilidades de expansión. Cabe destacar los recientes anuncios de inversión de la privatizada PAPEL

MISIONERO, para producir papeles "Kraft" bolseros extensibles con desembolsos de más de 20 millones de dólares, y ALTO PARANA, controlada por capitales chilenos, para ampliar su planta productora de celulosa de Puerto Piray mediante desembolsos próximos a los 50 millones de dólares, proyecto que también incluye la implantación de 7500 hectáreas anuales de pinos en Misiones.

También se presenta una situación análoga en el caso de la producción maderera. En este caso, destacan la reciente inauguración de una planta productora de madera en las afueras de Concepción del Uruguay por parte de la firma italiana SEDEPAN, con una inversión de 40 millones de dólares; el inicio de las obras para la instalación de una nueva planta productora de tableros en Concordia con desembolsos totales de 30 millones de dólares por parte de la chilena MASISA, cuyas obras estarán terminadas a fines de 1999; y dos proyectos de ALTO PARANA: la construcción de un aserradero en Puerto Esperanza, que estará listo a fines de 1999 tras haberse desembolsado 30 millones de dólares, y de una planta de tableros de fibra de densidad media cuya inauguración está prevista para el año 2001. En este último caso, la inversión ascenderá a 80 millones de dólares.

3. INCREMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA

INAUGURACIONES DE PLANTAS

NUEVOS AUMENTOS DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA PUESTOS EN MARCHA DURANTE EL AÑO 1998.

Durante 1998 se han registrado inauguraciones y ampliaciones por 3.320 millones de dólares en diversas actividades. Al respecto, el 66% de las inversiones efectivizadas corresponden a la industria manufacturera y el 34% al sector servicios y comercio.

En cuanto a la composición de las mencionadas inversiones se verifica que una alta proporción de los montos desembolsados se han concentrado en la industria automotriz y autopartes (14%), en infraestructura (14%) y en la industria de alimentos (12%).

Por otra parte, un 54% de las erogaciones realizadas en 1998 se han efectuado en la provincia de Buenos Aires, le siguen en orden de magnitud las provincias de Jujuy ^(*), Santa Fe y Córdoba con una participación en el total nacional del 8%, 7,2% y 7,1% respectivamente.

Finalmente, las inversiones efectuadas en la inauguración de nuevos proyectos fabriles u otro tipo de nuevos emprendimientos alcanzaron el pasado año un valor de 1.731 millones de dólares, lo cual significa un 52% del total de inversiones, mientras, el monto desembolsado en ampliaciones de la capacidad productiva ascendió a 1.590 millones de dólares.

Otro dato relevante lo constituye el número de proyectos realizados que en el período 1998 que alcanzó la cifra de 111 emprendimientos. Al respecto, se verifica que la variación entre 1998 y 1997 en cuanto al número de proyectos realizados fue del 136%.

Por último, en referencia a las inversiones realizadas en el mes de diciembre de 1998 se verifica que los emprendimientos inaugurados en aquel mes representaron una cifra aproximada de 294 millones de dólares. Entre los proyectos efectivizados, que alcanzaron a 12, se destaca el de la firma Movicom por un monto de 180 millones de dólares, que inauguró un Megacentro de Atención al Cliente, además del desarrollo de nuevos productos y el de la empresa Exolgan que invirtió 70 millones para construir un centro de actividades logísticas y de planeamiento estratégico.

Toda la información reseñada se presenta en el Anexo Inauguraciones 1998.

^(*) La relevancia de la provincia de Jujuy en el flujo de erogaciones correspondientes al año 1998 se debe principalmente a la inauguración del Gasoducto Atacama cuyo principal objetivo es suplir la demanda de gas del mercado chileno. Además, el proyecto incluye la construcción de una termoeléctrica.

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

Durante el mes de enero de 1999, se relevó un total de 4 inauguraciones de nuevas plantas o ampliaciones de otras ya existentes que generan nuevos aumentos de capacidad productiva por un monto de inversiones de 341 millones de dólares.

1. Milkaut (12 de enero)

La inauguración de una planta dedicada a la fabricación de proteínas concentradas en el complejo industrial de Frank (provincia de Santa Fe) ha convertido a la Argentina en uno de los tres países del mundo que elaboran dicho producto. El insumo se utiliza en toda la industria alimentaria para realzar sabores.

La empresa invirtió u\$s 3 millones y los productos ya poseen un mercado asegurado a partir de la firma de un contrato con un demandante japonés.

Se estima que en marzo se alcanzará una capacidad de procesamiento de 300.000 litros diarios.

2. Brahma (13 de enero)

Como consecuencia de la ampliación de su planta en la localidad de Luján (provincia de Buenos Aires), Brahma comenzó a producir gaseosas en el mercado local. La inversión realizada en este emprendimiento ascendió a u\$s 50 millones.

3. Grupo Covisur S.A. (27 de enero)

Se inauguró el último tramo del camino que une Buenos Aires con Mar del Plata.

La obra se dividió en varios módulos con el objeto de permitir habilitaciones parciales para facilitar el flujo de tránsito y constituye la autovía más larga del país. Por este motivo el grupo empresarial invirtió u\$s 243 millones.

Nota: El día 5 de enero EDESUR había habilitado, después de una inversión de 45 millones de dólares la subestación Azopardo, con una potencia instalada de 600 MW. Emprendimiento que tenía como objetivo abastecer la demanda de 1.200.000 personas que residen en el microcentro y macrocentro porteño. Sin embargo esta planta ha sufrido, como es de conocimiento público, serios problemas técnicos durante los últimos días.

ANEXO INAUGURACIONES AÑO 1998

	Pais	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
1	USA	5 de Enero	Terminales del Rio de la Plata	Terminales de Transporte	400	Ampliación	Buenos Aires	Ampliación del Puerto de Buenos Aires.
2	Arg./ G.Bret/ Holanda	21 de Enero	Petroken	Petroquímica	40	Ampliación	Buenos Aires	Ampliación de la planta de Ensenada.
3	USA	9 de Febrero	Cresud	Ganadería	4	Ampliación	San Luis	Implementación del sistema "feed lot", para la cria de ganado.
4	Italia	16 de Febrero	Pirelli	Productos de caucho	120	Ampliación	Buenos Aires	Ampliación de su planta y desarrollo de una nueva línea de productos.
5	Alemania	3 de Marzo	Mercedes Benz	Automotriz	23	Ampliación	Buenos Aires	Ampliación de su planta de pintura.
6	Argentina	11 de Marzo	Vasalli Industrial	Maquinaria Agrícola	S/D	Reapertura	Santa Fe	Adquirida por Ivantar S.A., reanuda sus actividades.
7	Brasil	23 de Marzo	Sagemuller	Alimentos	S/D	Concesión de espacio portuario.	Entre Rios	Obtención de la concesión para la operación de una terminal propia en Puerto Diamante.
8	Suiza	24 de Marzo	La Plata Cereal	Alimentos	105	Ampliación de Infraestructura	Sta. Fe	Inaguración de un complejo industrial con puerto.
9	USA	29 de Marzo	DuPont	Textil	10	Nueva Planta	Bs.As.	Duplicará su capacidad instalada que será de 5000 tn.
10	Brasil	1 de Abril	Marco Polo	Automotriz	11	Inicio de nuevas actividades	Río Cuarto	Comienza la producción de carrocerías para ómnibus con la intención de exportar y sustituir importaciones
11	G.Bretaña	1 de Abril	Johnson Matthey Argentina S.A.	Autopartes	10	Ampliación	Bs.As.	Amplia la planta de Pilar. (en conjunto con la italiana Magnetti Marelli)
12	Suecia	2 de Abril	Scania	Automotriz	80	Ampliación	Tucumán	
13	USA/ Argentina	7 de Abril	Rheem S.A.	Electrodomésticos	5,5	Inauguración	San Luis	La producción será de 120.000 termotanques.
14	España	14 de Abril	Dragados Industrial	Servicios Industriales	7	Ampliación	Buenos Aires	Ampliará una de sus filiales.
15	Argentina	15 de Abril	EMEGE	Artículos para el hogar	3	Inauguración	Buenos Aires	Pasará a exportar el 15% de sus ventas
16	Argentina	15 de Abril	Corfone S.A.	Forestal	n/d	Inauguración	Neuquén	Inauguración de la primera línea de aserradero en la Patagonia
17	USA	16 de Abril	Electronic Data System	Servicios Informáticos	18	Inauguración	Capital Federal	Destinado a infraestructura de procesamiento de información.
18		21 de Abril	SIME	Servicio de Mantenimiento eléctrico	1	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de sus nuevos talleres en Bahía Blanca.
19	Brasil	22 de Abril	Brahma	Bebidas	50	Ampliación	Buenos Aires	Ampliación de su planta de Luján, incluyendo la fabricación de las latas.
20	Argentina	23 de Abril	Cooperativa San Silverio	Alimentos	n/d	Ampliación de Infraestructura	Buenos Aires	Inauguración de su planta peladora de camarones

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

	País	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
21	USA	24 de Abril	Minera Altiplano	Minería	150	Inauguración	Salta	Inauguración de una planta de cloruro de litio en General Guemes
22	Chile	24 de Abril	Gasoducto Atacama	Gas	230 (*)	Inicio de Obras	Jujuy	Inicio de Obras del gasoducto a Chile. Este proyecto incluye una termoelectrica en el país vecino.
23		29 de Abril	Sanym S.A.	Industria Naval	8	Puesta de quilla	Buenos Aires	Puesta de quilla de dos remolcadores de empuje destinados a la hidrovía del Mercosur.
24	Mexico	7 de Mayo	FEMSA	Envases	2,5	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de su planta de envases y empaques.
25	Argentina	9 de Mayo	AgrEvo	Fertilizantes	1,5	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de una planta de fertilizantes líquidos con la capacidad de fabricar 15000 tn
26	Argentina	13 de Mayo	Cereales Cañuelas	Mat. Construcción	2	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de su división viviendas
27	Argentina	14 de Mayo	Central Park	Comercio	5	Inauguración	Capital Federal	Construcción de un complejo para comercio y desarrollo de PyMES
28	Suiza/ Suecia	15 de Mayo	ABB- ELSTER	Bs. De capital	4	Inauguración	La Rioja	Inauguración de una planta para la fabricación de medidores de gas
29	Francia	15 de Mayo	Bodegas Chandon	Bebidas	10	Ampliación	Mendoza	Ampliación de su planta
30	USA	22 de Mayo	General Motors	Automotriz	40	Ampliación	Córdoba	Nueva línea de montaje para su nuevo modelo de pickup
31	Argentina/ Francia	23 de Mayo	SEVEL	Automotriz	35	Ampliación	Buenos Aires	Iniciación de la fabricación de los modelos Berlingo y Partner
32	Suiza	2 de Junio	La Plata Cereal	Agroindustria	2	Inauguración	Quequén, Buenos Aires	Inauguración de una planta de acopio de fertilizantes, con una capacidad de 25.000 tn.
33	Brasil	5 de Junio	Arisco	Alimentos	10	Inauguración	La Rioja	La nueva unidad de procesamiento de aceites, tendrá una capacidad de 26.000 tn.
34	USA/ Francia	5 de Junio	Aceros Zapla	Siderurgia	30	Ampliación	Jujuy	Puso en marcha su plan de inversiones con el objetivo de modernizar su planta
35	Argentina	6 de Junio	Plantacione s Catamar- queñas	Alimentos	20	Inauguración	Capayán, Catamarca	Inauguración de una planta para la fabricación de aceite de oliva.
36	USA	17 de Junio	Ameco	Servicios Industriales	3,5	Inauguración	Don Torcuato, Buenos Aires	Inauguración de sus oficinas y talleres para la venta y provisión de equipos para minería y construcción
37	Chile	23 de Junio	Cencosud	Comercio	20	Ampliación	Martinez, Buenos Aires	Ampliación del Shopping Unicenter y de su hipermercado Jumbo
38	USA	23 de Junio	Wal-Mart	Comercio	20	Inauguración	Córdoba	Inauguración de su segundo hipermercado
39	Argentina	26 de Junio	Mina "El Azar"	Minería	7	Activación	Monteros, Tucumán	Comienzo de la explotación de la mina "El Azar", la cual es de características aluvionales.
40	Argentina	29 de Junio	Grupo Panam	Industria plástica	6	Ampliación	Tucumán	Ampliación de su planta de tejidos, bolsas y sogas de polipropileno con lo cual espera aumentar sus exportaciones en un 25%

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

	Pais	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
41	Argentina	29 de Junio	Canale	Alimentos	40	Construcción	Montegrande, Buenos Aires	Comienzo de las obras para la construcción de una nueva planta
42	Argentina	1 de Julio	Fate S.A.	Neumáticos	10	Ampliación	Buenos Aires	Inauguración de su Centro de Almacenamiento y Distribución de Productos para su área de logística, en su predio de San Fernando.
43	Italia	2 de Julio	Gas Camuzzi	Gas	14	Inauguración	La Pampa	Nuevo gasoducto en la provincia con el cual esperan abastecer a 10.000 nuevos clientes.
44	Argentina	6 de Julio	Náutica Propeller	Astilleros	7	Inauguración	Campana, Buenos Aires	Puesta en funcionamiento de su planta de embarcaciones marca Quicksilver, la cual producirá 100 embarcaciones mensuales.
45	Arg.- Paraguay	7 de Julio	Yacyretá	Energía Eléctrica	S/D	Inauguración	Misiones	Inauguración de la unidad generadora número 20, con lo cual terminan las tareas de montaje.
46	Argentina	10 de Julio	Plus Pack S.A.	Envases Plásticos	4	Ampliación	Buenos Aires	Modernización de su planta para el lanzamiento de un nuevo producto.
47	Argentina	14 de Julio	Industrias J. Matas	Industria Alimenticia	4	Ampliación	Mendoza	Ampliación de su línea de producción para la elaboración de puré de papas deshidratado.
48	Argentina	14 de Julio	GRD	Curtiembre	15	Inauguración	Avellaneda, Buenos Aires	Empresa del frigorífico CEPA inaugura una curtiembre, con la cual espera exportar alrededor de US\$ 60 millones.
49	Argentina	14 de Julio	Sociedad Rural	Construcción	7	Ampliación	Capital Federal	Construcción de un centro de ferias y congresos de 5000 m2.
50	España	15 de Julio	Telefónica de Argentina	Comunicacio- nes	10	Ampliación		Implementación del sistema de identificación de llamadas "Caller ID".
51	Argentina	15 de Julio	TN Platex	Textiles	8	Ampliación	Buenos Aires	Modernización de maquinaria de su reciente adquirida, algodонера Vinca.
52	China	27 de Julio	Yuejin Motors Group	Automotriz	2	Inauguración	Luján de Cuyo, Mendoza	Nueva planta en Mendoza, donde esperan alcanzar una producción de 20 vehículos por día.
53	Argentina	4 de Agosto	SanCor	Alimentos	40	Inauguración	Sunchales, Santa Fe	Inauguración de un centro de tratamiento de leche que incluye una planta deshidratadora, con la capacidad de elaborar 700.000 litros. de leche en polvo diarios.
54	Argentina	7 de Agosto	YPF	Combustibles	20	Ampliación	Berisso, Buenos Aires	Implementación de un nuevo sistema automático de almacenamiento y despacho, fortaleciendo su sistema de distribución.
55	Argentina	7 de Agosto	Autopack	Envases	2,5	Inauguración	Podestá Buenos Aires	Inauguración de una planta especializada en la impresión de packaging autoadhesivo.

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

	Pais	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
56	Chile	7 de Agosto	Bodegas Santa Ana	Bebidas	30	Ampliación	Mendoza	Ampliación de su infraestructura y adquisición de nuevas plantaciones.
57	USA	13 de Agosto	Nextel	Comunicaciones	100	Inauguración	Capital Federal	Con la inauguración de su centro de atención al cliente la empresa comenzó a prestar servicios de comunicación integral.
58	Francia/ Argentina	18 de Agosto	Danone - Mastellone	Alimentos	57	Inauguración	Longchamps, Buenos Aires	Inauguración de una planta elaboradora de productos lácteos. Se trata del complejo industrial lácteo más grande de América Latina.
59	Alemania	21 de Agosto	Kruguer	Agroindustria	16	Inauguración	Pergamino, Buenos Aires	Inauguración de una planta de aceite de soja y girasol, con una capacidad de molienda de 1000 ton al día.
60	Argentina	22 de Agosto	Molinos Río de la Plata	Alimentos	40	Inauguración	Pilar, Buenos Aires	Puso en marcha una planta farinácea con una capacidad de producción de 420.000 toneladas al año.
61	G.Bretaña	27 de Agosto	Indura	Combustibles	17	Inauguración	Garín, Buenos Aires	Inauguración de una nueva planta de gases en el Centro Industrial de Garín.
62	Argentina/ España	27 de Agosto	Refinería San Lorenzo	Derivados de gas y petróleo	92	Inauguración	Santa Fe	Inauguración de las plantas de asfalto y de despacho, aumentando su capacidad de producción a 6000 m3 de petróleo.
63	Argentina	4 de Septiembre	Uratán S.A.	Alimentos	7	Inauguración	Vichigasta, La Rioja	Inauguración de un centro productivo olivarero, el cual producirá 6500 tn anuales de aceitunas y 1300 tn de aceite de oliva.
64	Italia	5 de Septiembre	Camuzzi Gas del Sur	Gas	4	Ampliación	Collón Cura, Neuquén	Incremento de la capacidad de transporte en más de 60.000 m3/día, del gasoducto que une esta localidad con Trevelín, Chubut.
65	Argentina	6 de Septiembre	Molinos Río de la Plata	Alimentos	15	Inauguración	Victoria, Buenos Aires	Inauguración de una centro de distribución con 83.600 m2 de superficie.
66	USA	14 de Septiembre	Copetro	Derivados de gas y petróleo	30	Ampliación	La Plata, Buenos Aires	Ampliación de su planta elaboradora de carbón calcinado, la cual pasará a producir 400.000 tn anuales.
67	Alemania	15 de Septiembre	Bayer	Química	7	Ampliación	Zárate, Buenos Aires	Ampliación de su planta de curtientes inorgánicos, aumentando su producción de 17.000 a 50.000 toneladas anuales.
68	USA	18 de Septiembre	Swift Armour	Alimentos	10	Inauguración	Pilar, Buenos Aires	Inauguración de un centro de almacenamiento y distribución de alimentos congelados.
69	USA	22 de Septiembre	Capex	Petroquímica	22	Inauguración	Neuquén	Inauguración de su planta productora de propano, butano y gasolina ubicada en su yacimiento de Agua del Cajón.
70	Argentina	24 de Septiembre	Banco del Suquía	Financiero	12	Ampliación	Capital Federal	Implementación de un nuevo sistema tecnológico e informático.

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

	País	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
71	Argentina	26 de Septiembre	Arcángel Maggio	Editoriales e Imprentas	10	Inauguración	Barracas, Buenos Aires	Inauguración de una nueva fábrica que le permitirá duplicar su capacidad de producción.
72		1 de Octubre	Ice Cream	Alimentos	7	Inauguración	Tigre, Buenos Aires	Inauguración de una planta elaboradora de helados. La producción alcanzará los 5 mill. de litros por año.
73	Argentina	2 de Octubre	Embotellado-ra Matriz	Envases	2	Inauguración	Zárate, Buenos Aires	Inauguración de una planta de soplado de envases de PET.
74	Argentina	5 de Octubre	Diario El Ciudadano	Gráfica e Imprenta	3,5	Inauguración	Rosario, Santa Fe	Fue presentado en sociedad el nuevo diario de la ciudad de Rosario.
75	Francia	6 de Octubre	Air Liquide	Bebidas	6,5	Inauguración	Mendoza y Buenos Aires	Inauguración de dos plantas de generación de gas carbónico para bebidas carbonatadas y alimentos.
76	Inglaterra	7 de Octubre	Nobleza Piccadrdo	Tabaco	20	Ampliación	Buenos Aires	Formación de se propia red de distribución
77	Francia	15 de Octubre	Daregal	Alimentos	S/D	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de una planta de tratamiento para hierbas aromáticas, que permite la deshidratación o la congelación de las mismas.
78	Italia-Argentina	16 de Octubre	Morini Franco-Juki S.A.	Autopartes	5	Inauguración	Lomas del Mirador, Buenos Aires	Inauguración de su nueva planta de motores de motocicletas.
79	Italia	21 de Octubre	Iveco	Automotores	63	Ampliación	Córdoba	Expansión de la planta, lo cual permitirá quintuplicar la producción, llegando a las 10.000 unidades de vehículos industriales de 12 a hasta 45 toneladas.
80	Argentina	23 de Octubre	Tagsa	Infraestructura	30	Inauguración	Campana, Buenos Aires	La empresa transportadora y almacenadora a granel, inauguró una nueva Terminal Marítima.
81	Argentina	24 de Octubre	Techint	Gasoductos	8	Inauguración	Colón, Entre Rios	Fue inaugurado el gasoducto que une la Argentina con Uruguay. Las obras tienen 23 km y proveerán a las plantas de alcoholes y cemento de Ancap.
82	Italia	27 de Octubre	Parmalat	Alimentos	1	Ampliación	Zárate, Buenos Aires	La empresa adquirió nueva maquinaria para la producción de los postres "Sandy mix".
83	Francia	28 de Octubre	Relault	Automotriz	70	Ampliación	Córdoba	Comienzo de la producción del nuevo utilitario "Kangoo"
84	USA	29 de Octubre	DuPont	Textiles	20	Inauguración	Mercedes, Buenos Aires	Inauguración de una planta remodeladora de lycra, con la cual esperan aumentar su producción y exportaciones.
85	Alemania	29 de Octubre	Acerbrag	Siderurgia	S/D	Inauguración	Buenos Aires	Inauguración de una planta de cilindros para laminación.
86	Francia	2 de noviembre	Lafarge Losa S.A.	Materiales para construcción	8	Inauguración	Olavarria, Buenos Aires	Inauguración de una fábrica de tejas de concreto, con una capacidad de producción de 1,5 millones de unidades al año.

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

	Pais	Fecha	Empresa	Sector	Inversión (mill.u\$s)	Tipo de operación	Localización	Observaciones
87	USA	3 de noviembre	Reckitt & Colman	Productos de limpieza	5	Ampliación	Buenos Aires	Producción y lanzamiento de una nueva línea de limpiadores.
88	Alemania	5 de noviembre	Festo S.A.	Bienes de Capital	5	Inauguración	Martinez, Buenos Aires	Inauguración de una planta elaboradora de productos para la automatización industrial.
89	Alemania	6 de noviembre	ZF	Autopartes	100	Inauguración	Pilar, Buenos Aires	Inauguración de una planta para la fabricación de cajas de velocidades. Su capacidad de producción es de 100.000 unidades anuales.
90	Argentina	6 de noviembre	Imagen Satelital	Comunica- ciones	10	Ampliación	Buenos Aires	Incorporación de tecnología destinada a mejorar la transmisión de imagen y sonido.
91	Argentina	9 de noviembre	Gualtieri S.A.	Materias Plásticas	15	Inauguración	General Pico, La Pampa	Construcción de una planta elaboradora de tubos de polietileno. Estos se destinarán al acueducto Rio Colorado.
92	Alemania	10 de noviembre	Zumos Argentinos	Alimentos y Bebidas	2	Inauguración	Cinco Saltos, Rio Negro	Inauguración de una planta de jugos concentrados de manzana y pera, la cual procesará 750 toneladas de frutas diariamente.
93	USA	11 de noviembre	Eastman Chemical	Materias Plásticas	100	Inauguración	Zárate, Buenos Aires	Inauguración de una planta de PET, materia prima de los envases plásticos. Su capacidad de producción será de 130.000 toneladas anuales.
94	Argentina	11 de noviembre	Microsyste m	Servicios	3	Ampliación	Capital Federal	Creación de Megabox, empresa que se dedicará a procesamiento electrónico de documentos.
95	Argentina	11 de noviembre	LAPA S.A.	Transporte Aéreo	42	Ampliación	Capital Federal	Ampliación de su flota con la adquisición de un nuevo avión Boeing 737-700.
96	Argentina	12 de noviembre	Montich	Autopartes	11	Inauguración	Córdoba	Inauguración de una planta de pintura destinada a las piezas que ésta fabrica.
97	USA	20 de noviembre	CMS Energy	Energía	230	Ampliación	Lujan de Cuyo, Mendoza	Inauguración de las ampliaciones de una usina de ciclo combinado de 520 MW.
98	USA	25 de noviembre	Monsanto S.A.	Químicos	130	Inauguración	Zárate, Buenos Aires	Inauguración de una planta de herbicidas. Este emprendimiento le permitirá duplicar la producción de este producto en el país.
99	Argentina	25 de noviembre	Diginet Argentina	Comunica- ciones	10	Ampliación	Capital Federal	Construcción de una red de telecomunicaciones.
100	Argentina	1 de Diciembre	Heil Trailer	Maquinaria y Equipo	S/D	Inauguración	Cañuelas, Buenos Aires	Inauguración de una fábrica de remolques, tolvas y tanques de aluminio para el transporte de líquidos.
101	Argentina	9 de Diciembre	Industrias Metalúrgica s Leval	Maquinaria y Equipo	3	Inauguración	San Nicolas, Buenos Aires	Inauguración de una planta que fabricará partes para maquinaria agrícola y otras confecciones metalúrgicas.

Cont. Anexo Inauguraciones Año 1998

[illegible]

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Enero de 1999

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)
	Mes anterior	Igual mes año anterior	Ultimos 12 meses
PRODUCCION			
- Automotores	-31.0	-45.4	-0.3
INSUMOS DIFUNDIDOS			
- Acero (ventas al mercado interno)	5.1	-25.2	-10.1
- Aluminio (ventas al mercado interno)	1.0	-10.1	15.7
- Cemento (despachos al mercado interno)	1.3	-1.8	4.6
INDICADORES GLOBALES			
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	0.0	-3.9	s/d
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-5.1	-2.9	1.1
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	0.2	11.2	14,6**
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	0.7	22.2	34,2**
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	28.8	5.9	8.9
- Construcción ⁽²⁾	-2.4	5.7	6.5
- Servicios Públicos ⁽²⁾	5.9	7.4	9.8
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS			
- Precio de Mercado Spot ^(***)	-15.7	14.7	3.0
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	-1.6	-0.3	0.8

Prod. Acero
En. 99 / En 98
-21%

Prod. Aluminio
En. 99 / En 98
-2.8%

II. 1998

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%) 1998/1997
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	9.0
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	2.5

(*) Datos estimados al 31/1/99. 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 Diciembre/98.

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

4. INDICADORES SINTETICOS DE COYUNTURA

I. Diciembre de 1998

	Variación (%) con respecto a:		Variación acumulada (%)
	Mes anterior	Igual mes año anterior	1998 / 1997
PRODUCCION			
- Automotores	-54.6	-44.2	2.6
INSUMOS DIFUNDIDOS			
- Acero (ventas al mercado interno)	-20.1	-28.8	-7.1
- Aluminio (ventas al mercado interno)	-9.8	21.5	17.6
- Cemento (despachos al mercado interno)	-6.7	-0.2	6.5
INDICADORES GLOBALES			
- Consumo industrial de energía eléctrica ⁽¹⁾	-4.3	-3.2	s/d
- Consumo industrial de gas ⁽²⁾	-0.8	5.5	2.9
- Préstamos al sector privado no financiero ^(*)	1.6	10.5	14,8**
- Préstamos hipotecarios para la vivienda ^(*)	-0.3	25.9	35,2**
- Ventas de supermercados (todas las cadenas) ⁽²⁾	-6.5	3.1	8.8
- Construcción ⁽²⁾	-4.2	-2.9	7.7
- Servicios Públicos ⁽²⁾	0.2	6.7	10.7
COSTOS DE INSUMOS ENERGETICOS			
- Precio de Mercado Spot ^(***)	2.9	40.1	-0.2
- Tarifa de Gas Natural ID - Gdes. Usuarios ^(****)	1.1	7.6	0.5

II. Primeros once meses de 1998

INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR	Variación (%)	
	11 meses 98/97	Ultimos 12 meses
- Importaciones de Bienes de Capital ^(****)	11.4	12.6
- Exportaciones de Manufacturas Industriales ^(****)	4.6	6.3

(*) Datos estimados al 30/12/98. Saldo a fin de mes.

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

(***) Tarifa promedio en términos reales.

(****) Datos provisorios.

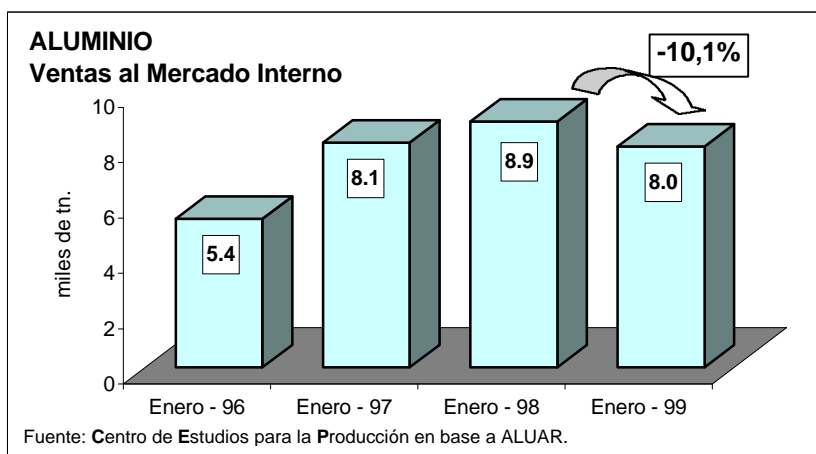
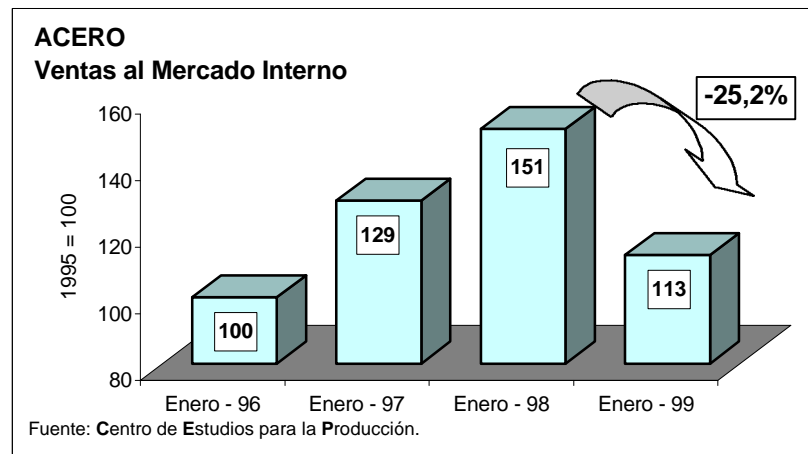
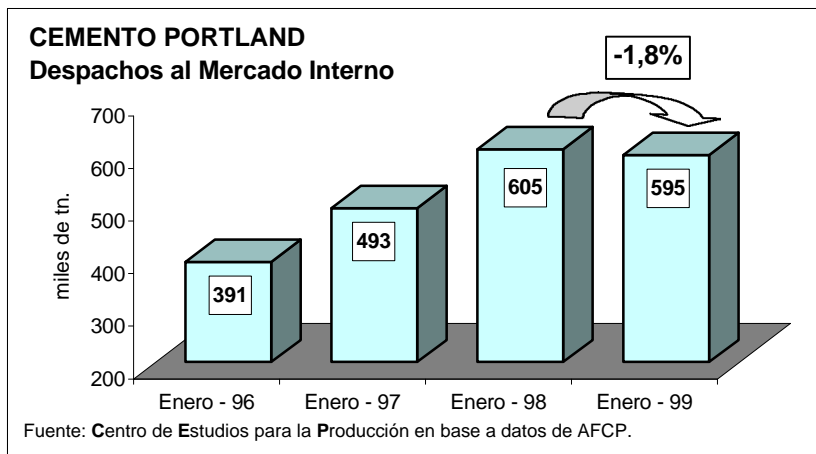
(1) Corresponde a una muestra que incluye las empresas industriales de mayor tamaño.

(2) Datos correspondientes al mes de Noviembre/98.

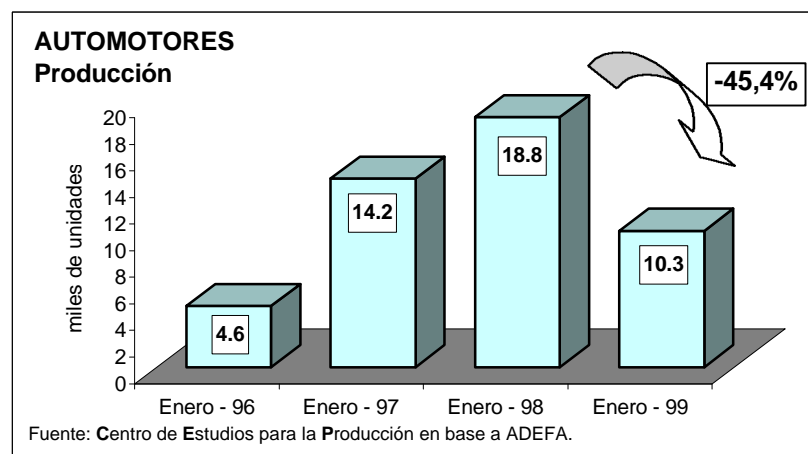
Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), en base a BCRA, ENARGAS, ADEFA, CAMMESA, AFCP, INDEC, Secretaría de Energía y otros.

4 Indicadores Sintéticos de Coyuntura. Enero 1999

4.1 Insumos Difundidos

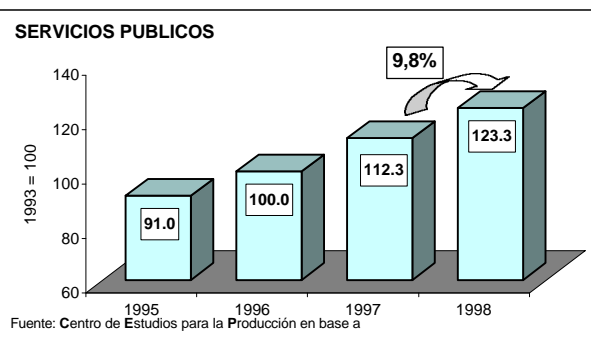
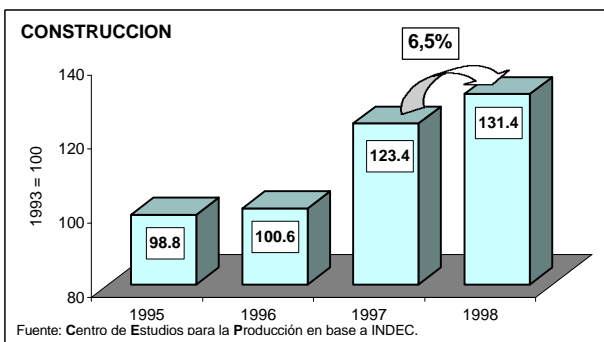
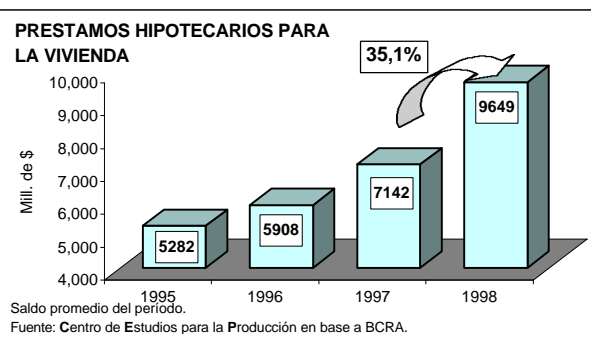
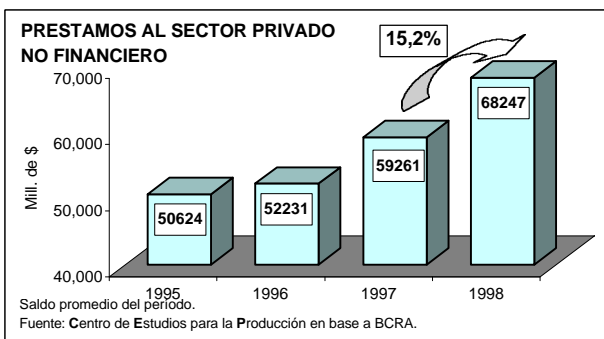
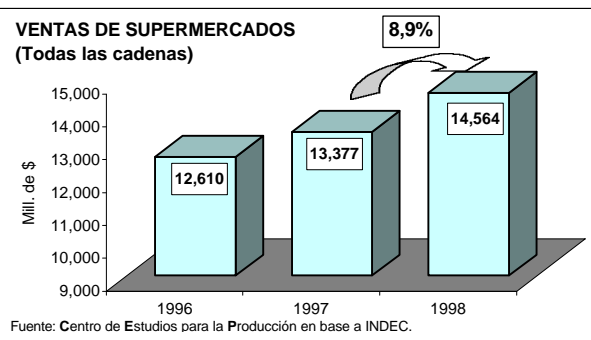
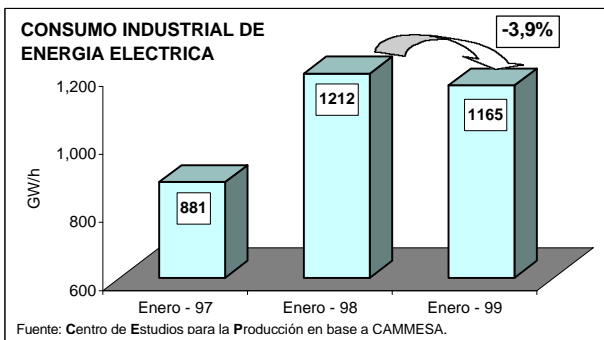


4.2 Producción de Automotores

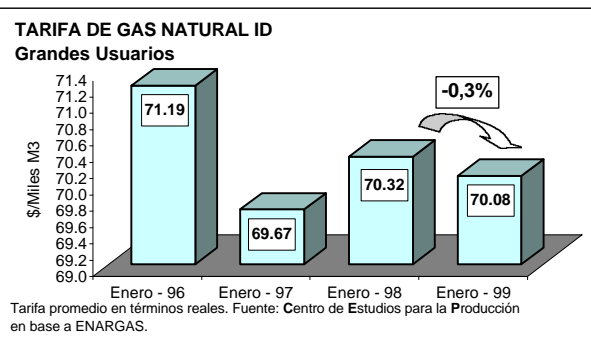
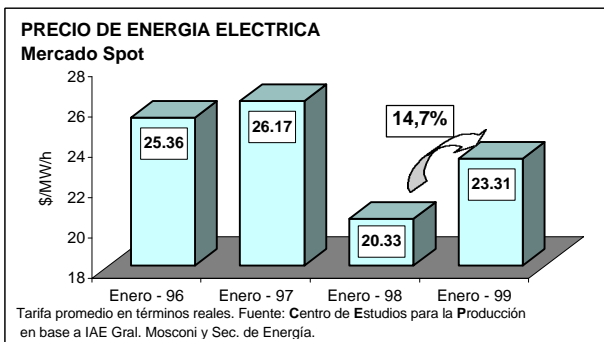


4. Indicadores Sintéticos de Coyuntura. 1998

4.3 Indicadores Globales



4.4 Costos de la Energía Eléctrica



5. Crédito

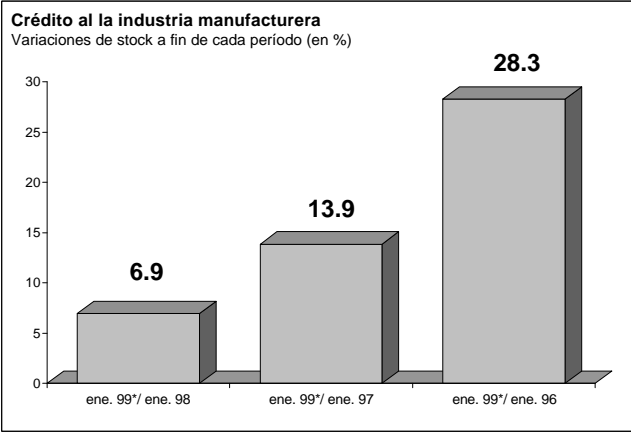
Crédito al sector privado no financiero

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	ene. 1997	ene. 1998	ene. 1999*
Producción primaria	6,831	7,381	7,053	6,905	7,057	7,292	7,872	7,979	8,629	8,647	6,960	8,497	9,172
Industrias manufactureras	10,742	12,301	12,711	14,560	14,882	15,693	16,546	15,939	15,870	15,758	14,679	15,629	16,714
Construcción	2,314	2,870	2,945	3,071	3,045	3,091	2,836	3,056	3,368	3,506	3,004	3,317	3,719
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1,377	1,367	1,456	1,538	1,564	1,744	1,936	1,801	1,804	1,805	1,543	1,777	1,915
Comercio mayorista	3,471	3,759	3,436	3,377	3,316	3,646	3,697	3,764	3,871	3,662	3,271	3,812	3,885
Comercio minorista	5,894	6,971	6,124	5,824	5,964	6,023	6,588	6,497	6,653	6,647	5,883	6,552	7,050
Familias	9,971	13,805	13,888	16,287	16,617	17,674	18,205	21,082	21,472	21,930	16,391	21,145	23,261
Otros	2,644	3,759	3,891	3,377	3,527	3,646	3,998	4,115	4,070	5,935	3,479	4,008	6,296
Total	43,244	52,212	51,506	54,939	55,972	58,808	61,677	64,234	65,738	67,891	55,210	64,737	72,012

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

Créditos al sector privado no financiero por actividad económica	Variaciones de stocks a fin de cada período					
	En porcentaje			En millones de pesos corrientes		
	ene. 99*/ ene. 98	ene. 99*/ ene. 97	ene. 99*/ ene. 96	ene. 99*/ ene. 98	ene. 99*/ ene. 97	ene. 99*/ ene. 96
Producción primaria	7.9	31.8	29.4	675	2,212	2,082
Industrias manufactureras	6.9	13.9	28.3	1,086	2,035	3,684
Construcción	12.1	23.8	21.7	403	715	663
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	7.8	24.1	30.0	138	372	442
Comercio mayorista	1.9	18.8	21.6	72	614	691
Comercio minorista	7.6	19.8	18.2	499	1,167	1,087
Familias	10.0	41.9	66.5	2,116	6,870	9,287
Otros	57.1	81.0	65.7	2,288	2,817	2,497
Total	11.2	30.4	39.6	7,276	16,803	20,434

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



6. Precios y Tarifas

6.1. Precios de insumos y combustibles

Precios de Insumos Básicos Nacionales

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

Período	Hierro y Acero	Envases y cajas de papel y cartón
IIº sem 1991	96.7	100.1
Iº sem 1992	95.2	96.8
IIº sem 1992	93.4	91.9
Iº sem 1993	93.6	90.8
IIº sem 1993	88.3	89.0
Iº sem 1994	89.6	89.3
IIº sem 1994	86.4	85.9
Iº sem 1995	87.3	90.3
IIº sem 1995	88.4	97.3
Iº sem 1996	85.7	92.9
IIº sem 1996	85.2	87.6
Iº sem 1997	85.2	86.8
IIº sem 1997	85.0	86.7
Iº sem 1998	85.5	88.4
IIº sem 1998	84.8	87.0
Ene-96	86.7	95.7
feb	86.8	95.9
mar	86.1	95.7
abr	84.8	91.5
may	84.6	90.8
jun	85.4	87.6
Jul-96	85.4	87.5
ago	86.0	87.7
set	85.0	88.1
oct	84.6	87.5
nov	85.2	88.3
dic	85.3	86.8
Ene-97	85.0	86.4
feb	85.2	86.6
mar	85.4	87.0
abr	85.4	87.2
may	84.9	86.6
jun	85.2	86.8
Jul-97	85.6	87.1
ago	85.0	86.5
set	85.0	86.4
oct	84.8	86.2
nov	84.6	86.7
dic	84.9	87.2
Ene-98	86.0	88.2
feb	85.6	88.1
mar	85.6	88.5
abr	85.6	88.4
may	85.0	88.4
jun	85.1	88.6
Jul-98	85.2	85.5
ago	83.5	85.7
sep	84.0	86.6
oct	84.7	87.2
nov	85.2	88.0
dic	86.2	89.0
Ene-99	84.8	88.5

Precios de Combustibles con impuestos

(En \$ de enero de 1999)

Período	Fuel-Oil (\$/kg)	Gas-Oil (\$/lt)
Iº sem 1991	0.182	0.391
IIº sem 1991	0.170	0.337
Iº sem 1992	0.172	0.331
IIº sem 1992	0.171	0.311
Iº sem 1993	0.133	0.257
IIº sem 1993	0.140	0.273
Iº sem 1994	0.142	0.284
IIº sem 1994	0.137	0.274
Iº sem 1995	0.136	0.256
IIº sem 1995	0.149	0.250
Iº sem 1996	0.146	0.249
IIº sem 1996	0.144	0.325
Iº sem 1997	0.145	0.393
IIº sem 1997	0.142	0.389
Iº sem 1998	0.136	0.390
IIº sem 1998	0.139	0.397
Ene-96	0.147	0.248
feb	0.148	0.249
mar	0.146	0.247
abr	0.144	0.253
may	0.144	0.253
jun	0.145	0.244
Jul-96	0.145	0.240
ago	0.146	0.257
set	0.144	0.267
oct	0.143	0.394
nov	0.144	0.397
dic	0.144	0.397
Ene-97	0.144	0.396
feb	0.144	0.397
mar	0.145	0.398
abr	0.145	0.390
may	0.144	0.388
jun	0.145	0.389
Jul-97	0.145	0.391
ago	0.145	0.388
set	0.145	0.388
oct	0.144	0.388
nov	0.139	0.388
dic	0.136	0.391
Ene-98	0.138	0.391
feb	0.138	0.390
mar	0.135	0.391
abr	0.135	0.388
may	0.135	0.389
jun	0.135	0.389
Jul-98	0.136	0.388
ago	0.136	0.390
sep	0.138	0.395
oct	0.139	0.399
nov	0.141	0.402
dic	0.142	0.407
Ene-99	0.143	0.408

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

6.Precios y Tarifas

6.2 Tarifas de Gas Natural (sin Impuestos)

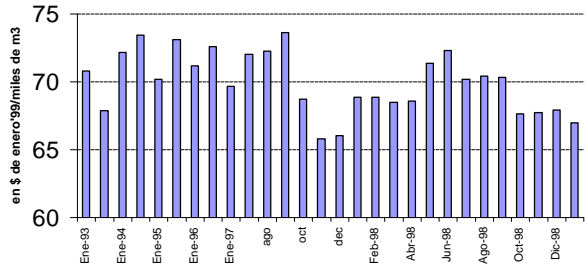
Tarifas Promedio de Gas por Distribuidora- Grandes Consumos
\$ de Enero de 1999/Miles de m3

Periodo	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	77.11	77.04	57.05	70.79	64.46	68.63	67.56	63.42	70.80	0.00	65.71	0.00	60.51	63.39
jul	76.48	76.47	56.54	70.26	64.00	68.08	67.01	62.87	67.86	0.00	65.29	0.00	59.93	62.25
Ene-94	78.01	77.90	65.20	71.63	65.19	69.42	68.28	64.07	72.17	62.26	66.78	64.76	61.29	63.22
jul	83.72	81.05	60.92	75.06	71.30	73.58	72.06	61.99	73.45	0.00	70.01	0.00	59.69	67.15
Ene-95	80.90	76.45	57.96	71.95	68.82	69.98	68.65	59.36	70.20	0.00	66.97	64.12	57.43	64.93
jul	83.47	79.95	60.50	74.77	71.74	72.85	70.09	58.74	73.11	0.00	69.65	66.13	73.59	69.19
Ene-96	81.84	77.96	58.72	73.49	70.00	70.42	68.16	58.40	71.20	0.00	68.80	64.46	68.67	68.02
jul	84.54	79.99	60.90	74.95	72.30	72.93	68.63	59.98	72.61	0.00	0.00	64.32	69.84	65.00
Ene-97	80.53	76.37	58.40	72.77	69.10	70.04	66.69	56.70	69.68	0.00	0.00	85.75	70.27	74.29
jul	83.53	79.01	60.19	79.30	71.88	73.33	71.20	57.22	72.04	0.00	0.00	69.64	69.63	69.63
ago	83.77	79.24	60.36	79.53	72.09	73.55	71.41	57.39	72.25	0.00	0.00	69.84	69.83	69.84
set	84.16	79.57	60.63	79.68	72.41	73.87	71.66	57.63	73.63	0.00	145.32	77.93	68.95	79.45
oct	80.01	76.28	58.16	71.51	68.58	70.30	58.84	57.03	68.73	0.00	0.00	0.00	69.71	69.71
nov	80.31	76.54	58.38	71.77	68.82	70.55	59.01	57.16	65.79	0.00	0.00	60.56	70.87	62.79
dec	80.63	76.85	58.62	72.06	69.10	70.83	59.25	57.39	66.05	0.00	0.00	60.81	71.16	63.04
Ene-98	81.27	70.68	58.49	72.69	69.16	70.90	68.32	57.28	68.85	0.00	0.00	0.00	72.36	72.36
Feb-98	81.27	70.68	58.49	72.69	69.16	70.90	68.32	57.28	68.85	0.00	0.00	0.00	72.36	72.36
Mar-98	81.17	70.61	58.42	72.61	69.08	70.82	68.26	57.20	68.47	0.00	0.00	67.26	71.49	68.14
Abr-98	81.34	70.75	58.54	72.75	69.22	70.97	68.40	57.32	68.61	0.00	0.00	67.40	71.63	68.28
May-98	84.75	77.87	60.14	75.36	72.40	73.50	69.63	57.93	71.37	0.00	0.00	75.85	72.22	74.34
Jun-98	85.87	78.90	60.93	76.35	73.35	74.47	70.55	58.69	72.31	0.00	0.00	76.85	73.17	75.32
Jul-98	83.71	76.82	58.63	73.44	70.47	70.42	68.99	57.35	70.20	0.00	0.00	67.45	69.50	67.91
Ago-98	83.96	77.05	58.81	73.66	70.68	70.63	69.20	57.52	70.41	0.00	0.00	67.66	69.71	68.12
Sep-98	83.87	76.97	58.75	73.59	70.61	70.56	69.13	57.46	70.34	0.00	0.00	67.59	69.64	68.05
Oct-98	80.14	73.41	56.44	70.78	67.19	67.86	67.01	54.85	67.65	0.00	0.00	0.00	67.30	67.30
Nov-98	80.22	73.48	56.49	70.86	67.26	67.92	67.07	54.90	67.71	0.00	0.00	0.00	67.36	67.36
Dic-98	80.46	73.71	56.66	71.07	67.46	68.13	67.28	55.07	67.92	0.00	0.00	0.00	67.57	67.57
Ene-99	80.71	73.93	56.92	71.42	56.92	68.26	67.44	55.24	66.98	0.00	0.00	0.00	69.94	69.94

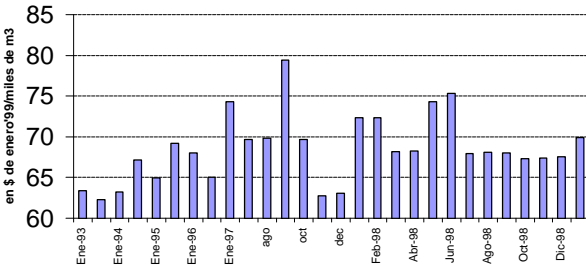
Var. Ene'99/julio 93	5.5%	-3.3%	0.7%	1.7%	-11.1%	0.3%	0.6%	-12.1%	-1.3%	--	--	--	16.7%	12.4%
Var. Nov'99/enero'93	4.7%	-4.0%	-0.2%	0.9%	-11.7%	-0.5%	-0.2%	-12.9%	-5.4%	--	--	--	15.6%	10.3%

(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos dom3sticos y que no es una estaci3n de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad m3nima 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 conexi3n directa al Sistema de Transporte.
(I) Capital Federal. (II) Salta. (III) C3rdoba. (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



6.3 Tarifas Promedio de Electricidad- Grandes Consumos

\$ de Enero de 1999 / kwh

Periodo	Consumo Típico Baja Tensión (1)									Consumo Típico Media Tensión (2)									
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF	
Jul-91	0.1596	--	--	--	0.2107	--	--	--	0.2736	0.0861	--	--	--	0.1307	--	--	--	0.2025	
Ene-92	0.1738	--	--	--	0.2219	--	--	--	0.2514	0.0937	--	--	--	0.1399	--	--	--	0.2088	
Jul-92	0.1640	--	--	--	0.2011	--	--	--	0.2464	0.0884	--	--	--	0.1179	--	--	--	0.1716	
Ene-93	--	0.1066	0.1066	0.1066	0.1752	--	--	--	0.2152	--	0.0907	0.0907	0.0929	0.1150	--	--	--	0.1519	
Jul-93	--	0.1127	0.1117	0.1117	0.1732	--	--	--	0.2129	--	0.0950	0.0939	0.0960	0.1138	--	--	--	0.1492	
Ene-94	--	0.0946	0.0925	0.0925	0.1765	--	--	--	0.1914	--	0.0797	0.0808	0.0787	0.1159	--	--	--	0.1340	
Jul-94	--	0.0888	0.0888	0.0888	0.1714	--	--	--	0.1858	--	0.0826	0.0826	0.0826	0.1125	--	--	--	0.1301	
Ene-95	--	0.0871	0.0871	0.0851	0.1673	--	--	--	0.1782	--	0.0762	0.0762	0.0733	0.1079	--	--	--	0.1247	
Jul-95	--	0.0826	0.0836	0.0797	0.1594	--	--	--	0.1729	--	0.0720	0.0740	0.0711	0.1047	--	--	--	0.1210	
Ene-96	--	0.0831	0.0841	0.0803	0.1568	--	--	--	0.1540	--	0.0727	0.0737	0.0690	0.1030	--	--	--	0.1077	
Jul-96	--	0.0847	0.0847	0.0837	0.1545	--	--	--	0.1517	--	0.0744	0.0744	0.0717	0.1014	--	--	--	0.1061	
Ene-97	--	0.0830	0.0830	0.0803	0.1531	--	--	--	0.1504	--	0.0683	0.0683	0.0637	0.1006	--	--	--	0.1052	
feb	--	0.0841	0.0841	0.0832	0.1525	--	--	--	0.1497	--	0.0702	0.0721	0.0684	0.0998	--	--	--	0.1044	
mar	--	0.0843	0.0843	0.0834	0.1529	--	--	--	0.1501	--	0.0704	0.0723	0.0686	0.1001	--	--	--	0.1047	
abr	--	0.0847	0.0847	0.0838	0.1536	--	--	--	0.1508	--	0.0707	0.0726	0.0689	0.1005	--	--	--	0.1052	
may	--	0.0808	0.0820	0.0808	0.1526	--	--	--	0.1499	--	0.0693	0.0701	0.0665	0.0999	--	--	--	0.1045	
jun	--	0.0811	0.0822	0.0811	0.1532	--	--	--	0.1504	--	0.0696	0.0703	0.0667	0.1003	--	--	--	0.1049	
Jul-97	--	0.0814	0.0826	0.0814	--	0.0615	0.0606	0.0606	0.1510	--	0.0698	0.0706	0.0670	--	0.0699	0.0652	0.0662	0.1053	
aug	--	0.0833	0.0821	0.0797	--	0.0611	0.0602	0.0602	0.1501	--	0.0711	0.0708	0.0663	--	0.0695	0.0649	0.0658	0.1047	
set	--	0.0833	0.0821	0.0797	--	0.0611	0.0602	0.0602	0.1501	--	0.0711	0.0708	0.0663	--	0.0695	0.0649	0.0658	0.1047	
oct	--	0.0832	0.0820	0.0796	--	0.0611	0.0602	0.0602	0.1499	--	0.0710	0.0707	0.0662	--	0.0694	0.0648	0.0657	0.1046	
nov	--	0.0822	0.0822	0.0786	--	0.0612	0.0603	0.0603	0.1280	--	0.0719	0.0743	0.0689	--	0.0696	0.0649	0.0658	0.0621	
dec	--	0.0827	0.0827	0.0792	--	0.0616	0.0607	0.0607	0.1289	--	0.0724	0.0748	0.0693	--	0.0700	0.0654	0.0663	0.0626	
Ene-98	--	0.0838	0.0838	0.0802	--	0.0625	0.0615	0.0615	0.1306	--	0.0733	0.0758	0.0702	--	0.0710	0.0662	0.0672	0.0634	
Feb-98	--	0.0847	0.0847	0.0811	--	0.0622	0.0613	0.0613	0.1301	--	0.0736	0.0754	0.0680	--	0.0707	0.0660	0.0669	0.0631	
Mar-98	--	0.0850	0.0850	0.0813	--	0.0624	0.0614	0.0614	0.1305	--	0.0739	0.0756	0.0683	--	0.0709	0.0662	0.0671	0.0633	
Abr-98	--	0.0849	0.0849	0.0813	--	0.0623	0.0614	0.0614	0.1303	--	0.0738	0.0756	0.0682	--	0.0708	0.0661	0.0670	0.0633	
May-98	--	0.0811	0.0811	0.0775	--	0.0625	0.0615	0.0615	0.1306	--	0.0691	0.0695	0.0647	--	0.0710	0.0662	0.0672	0.0672	
Jun-98	--	0.0812	0.0812	0.0776	--	0.0625	0.0616	0.0616	0.1307	--	0.0692	0.0696	0.0648	--	0.0710	0.0663	0.0673	0.0673	
Jul-98	--	0.0815	0.0815	0.0779	--	0.0628	0.0624	0.0618	0.1312	--	0.0694	0.0699	0.0650	--	0.0713	0.0666	0.0675	0.0675	
Ago-98	--	0.0820	0.0820	0.0783	--	0.0631	0.0621	0.0621	0.1319	--	0.0698	0.0702	0.0654	--	0.0717	0.0669	0.0679	0.0679	
Sep-98	--	0.0841	0.0841	0.0755	--	0.0638	0.0628	0.0628	0.1334	--	0.0712	0.0719	0.0622	--	0.0725	0.0676	0.0686	0.0580	
Oct-98	--	0.0849	0.0849	0.0762	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0719	0.0727	0.0628	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Nov-98	--	0.0857	0.0857	0.0769	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0726	0.0733	0.0634	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Dic-98	--	0.0867	0.0867	0.0778	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0734	0.0741	0.0641	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Ene-99	--	0.0899	0.0886	0.0822	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	0.0769	0.0764	0.0679	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
Var Dic-97/Jul-91	--	--	-48.2%	-48.2%	-50.4%	--	-70.7%	-71.2%	-71.2%	-52.9%	--	-16.0%	-13.1%	-19.5%	--	-46.4%	-50.0%	-49.3%	-69.1%
Var Ene-99/Jul-91	--	--	-43.7%	-44.5%	-48.5%	--	--	--	--	--	--	-10.8%	-11.3%	-21.2%	--	--	--	--	--
Var Sept-98/Ene-93	--	--	-21.1%	-21.1%	-29.2%	--	-63.6%	-64.1%	-64.1%	-38.0%	--	-21.5%	-20.7%	-33.0%	--	-37.0%	-41.2%	-40.3%	-61.8%

- (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 (continuación)

\$ de Enero de 1999 / kwh

Período	Consumo Típico Alta Tensión (3)								
	SEGBA	EDENOR	EDESUR	EDELAP	ESEBA	EDEA	EDES	EDEN	EPESF
Jul-91	0.0579	--	--	--	0.0912	--	--	--	0.1042
Ene-92	0.0623	--	--	--	0.0995	--	--	--	0.1049
Jul-92	0.0590	--	--	--	0.0769	--	--	--	0.1085
Ene-93	--	0.0665	0.0654	0.0665	0.0770	--	--	--	0.0855
Jul-93	--	0.0710	0.0689	0.0699	0.0762	--	--	--	0.0950
Ene-94	--	0.0564	0.0553	0.0521	0.0776	--	--	--	0.0564
Jul-94	--	0.0568	0.0558	0.0547	0.0754	--	--	--	0.0609
Ene-95	--	0.0515	0.0515	0.0485	0.0723	--	--	--	0.0515
Jul-95	--	0.0499	0.0499	0.0461	0.0701	--	--	--	0.0499
Ene-96	--	0.0501	0.0491	0.0453	0.0690	--	--	--	0.0605
Jul-96	--	0.0493	0.0493	0.0447	0.0679	--	--	--	0.0596
Ene-97	--	0.0461	0.0461	0.0424	0.0673	--	--	--	0.0590
feb	--	0.0499	0.0499	0.0453	0.0665	--	--	--	0.0591
mar	--	0.0500	0.0500	0.0454	0.0667	--	--	--	0.0593
abr	--	0.0503	0.0503	0.0456	0.0670	--	--	--	0.0596
may	--	0.0460	0.0473	0.0445	0.0666	--	--	--	0.0592
jun	--	0.0462	0.0474	0.0446	0.0668	--	--	--	0.0594
Jul-97	--	0.0464	0.0476	0.0448	--	0.0466	0.0429	0.0419	0.0410
aug	--	0.0480	0.0483	0.0436	--	0.0463	0.0426	0.0417	0.0408
set	--	0.0480	0.0483	0.0436	--	0.0463	0.0426	0.0417	0.0408
oct	--	0.0479	0.0482	0.0435	--	0.0463	0.0426	0.0416	0.0370
nov	--	0.0488	0.0495	0.0450	--	0.0464	0.0427	0.0417	0.0371
dec	--	0.0491	0.0498	0.0453	--	0.0467	0.0430	0.0420	0.0374
Ene-98	--	0.0498	0.0505	0.0459	--	0.0473	0.0435	0.0426	0.0378
Feb-98	--	0.0500	0.0511	0.0446	--	0.0471	0.0434	0.0424	0.0377
Mar-98	--	0.0501	0.0513	0.0447	--	0.0473	0.0435	0.0425	0.0378
Abr-98	--	0.0501	0.0513	0.0447	--	0.0472	0.0434	0.0425	0.0378
May-98	--	0.0462	0.0469	0.0414	--	0.0473	0.0435	0.0426	0.0360
Jun-98	--	0.0462	0.0469	0.0414	--	0.0474	0.0436	0.0426	0.0360
Jul-98	--	0.0464	0.0471	0.0416	--	0.0476	0.0437	0.0428	0.0361
Ago-98	--	0.0466	0.0474	0.0418	--	0.0478	0.0440	0.0430	0.0363
Sep-98	--	0.0471	0.0490	0.0384	--	0.0483	0.0445	0.0435	0.0367
Oct-98	--	0.0476	0.0495	0.0388	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Nov-98	--	0.0480	0.0500	0.0391	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dic-98	--	0.0486	0.0505	0.0396	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ene-99	--	0.0508	0.0517	0.0430	--	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Var Dic-97/Jul-91	--	-15.2%	-14.0%	-21.8%	--	-48.8%	-52.9%	-53.9%	-64.2%
Var Ene-99/Jul-91	--	-12.3%	-10.8%	-25.9%	--	--	--	--	--
Var Sept-98/Ene-93	--	-29.1%	-25.0%	-42.2%	--	-37.3%	-42.3%	-43.5%	-57.0%

Precios en el Mercado Mayorista

\$ de Enero de 1999 / kwh

Período	Mercado SPOT	Mercado ESTACIONAL
Jul-91	--	--
Ene-92	42.36	48.59
Jul-92	80.56	51.57
Ene-93	44.45	50.31
Jul-93	36.76	55.19
Ene-94	32.59	32.74
Jul-94	37.85	36.25
Ene-95	31.28	31.38
Jul-95	27.30	33.08
Ene-96	25.36	26.90
Jul-96	38.79	30.45
Ene-97	26.17	25.07
feb	23.15	26.11
mar	22.09	26.18
abr	25.56	26.30
may	28.97	25.84
jun	25.64	25.94
Jul-97	24.92	26.04
aug	21.86	24.00
set	21.45	24.00
oct	21.22	23.97
nov	20.28	23.14
dec	19.72	23.30
Ene-98	20.33	23.61
Feb-98	22.96	23.13
Mar-98	22.24	23.20
Abr-98	22.00	23.17
May-98	21.29	19.50
Jun-98	23.53	19.52
Jul-98	24.24	19.60
Ago-98	23.32	20.15
Sep-98	22.11	20.37
Oct-98	24.05	20.58
Nov-98	26.86	22.05
Dic-98	27.64	22.29
Ene-99	23.31	22.38
Var Dic-97/Ene-92	-53.4%	-52.0%
Var Ene-99/Ene-92	-45.0%	-53.9%
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
Jul-95	19,770.1	21,076.8	-1,306.7	5,345.3	4,069.8	1,275.5	1,839.1	4,423.1	-2,584.0	4,239.2	6,425.3	-2,186.1
Ago-95	20,067.2	20,724.5	-657.3	5,429.4	4,062.4	1,367.0	1,770.7	4,368.2	-2,597.5	4,332.7	6,285.0	-1,952.3
Sep-95	20,374.9	20,598.4	-223.5	5,488.0	4,083.3	1,404.7	1,790.6	4,334.9	-2,544.3	4,375.6	6,241.5	-1,865.9
Oct-95	20,597.1	20,520.7	76.4	5,492.9	4,103.5	1,389.4	1,789.7	4,253.8	-2,464.1	4,443.9	6,231.6	-1,787.7
Nov-95	20,765.0	20,449.1	315.9	5,480.6	4,136.6	1,344.0	1,794.0	4,246.3	-2,452.3	4,421.9	6,211.7	-1,789.8
Dic-95	20,963.1	20,121.6	841.5	5,484.3	4,174.4	1,309.9	1,803.4	4,206.7	-2,403.3	4,465.9	6,024.4	-1,558.5
Ene-96	21,070.3	20,085.6	984.7	5,509.0	4,205.8	1,303.2	1,811.0	4,159.5	-2,348.5	4,527.7	6,023.3	-1,495.6
Feb-96	21,097.9	19,978.1	1,119.8	5,542.8	4,224.3	1,318.5	1,827.0	4,103.5	-2,276.5	4,509.8	6,042.8	-1,533.0
Mar-96	21,165.2	19,869.2	1,296.0	5,592.5	4,244.2	1,348.3	1,806.6	4,119.7	-2,313.1	4,591.8	5,986.5	-1,394.7
Abr-96	21,281.5	20,196.8	1,084.7	5,644.6	4,356.8	1,287.8	1,844.1	4,217.4	-2,373.3	4,551.5	5,994.7	-1,443.2
May-96	21,397.6	20,391.2	1,006.4	5,585.7	4,433.0	1,152.7	1,832.1	4,243.8	-2,411.7	4,596.0	5,986.9	-1,390.9
Jun-96	21,454.4	20,814.5	639.9	5,529.4	4,530.3	999.1	1,807.4	4,367.2	-2,559.8	4,596.2	6,038.6	-1,442.4
Jul-96	21,837.3	21,586.8	250.5	5,665.6	4,704.0	961.6	1,824.2	4,530.9	-2,706.7	4,524.5	6,216.0	-1,691.5
Ago-96	22,340.7	22,150.6	190.1	5,845.5	4,838.3	1,007.2	1,911.2	4,626.3	-2,715.1	4,557.0	6,379.5	-1,822.5
Sep-96	22,619.4	22,476.9	142.5	6,014.5	4,965.9	1,048.6	1,888.5	4,630.0	-2,741.5	4,583.2	6,468.6	-1,885.4
Oct-96	23,115.8	23,018.8	97.0	6,267.2	5,157.4	1,109.8	1,919.5	4,689.5	-2,770.0	4,554.5	6,625.7	-2,071.2
Nov-96	23,445.4	23,284.7	160.7	6,482.3	5,223.4	1,258.9	1,922.3	4,696.0	-2,773.7	4,586.5	6,697.9	-2,111.4
Dic-96	23,811.4	23,762.0	49.4	6,614.8	5,325.9	1,288.9	1,974.7	4,748.4	-2,773.7	4,562.6	6,901.8	-2,339.2
Ene-97	24,257.0	24,413.1	-156.1	6,693.5	5,481.9	1,211.6	1,990.3	4,855.2	-2,864.9	4,551.9	7,120.2	-2,568.3
Feb-97	24,720.7	24,917.7	-197.0	6,818.3	5,555.3	1,263.0	2,016.5	4,999.4	-2,982.9	4,554.9	7,262.0	-2,707.1
Mar-97	24,846.6	25,269.1	-422.5	6,882.7	5,604.0	1,278.7	2,015.3	5,086.1	-3,070.8	4,476.1	7,325.0	-2,848.9
Abr-97	25,253.2	25,985.3	-732.1	7,003.0	5,739.7	1,263.3	2,034.0	5,226.4	-3,192.4	4,463.1	7,568.4	-3,105.3
May-97	25,429.7	26,613.0	-1,183.3	7,158.0	5,911.2	1,246.8	2,050.8	5,334.0	-3,283.2	4,326.0	7,751.9	-3,425.9
Jun-97	25,488.5	27,063.3	-1,574.8	7,308.0	6,031.3	1,276.7	2,046.0	5,365.7	-3,319.7	4,226.0	7,881.2	-3,655.2
Jul-97	25,621.2	27,505.8	-1,884.6	7,494.4	6,131.4	1,363.0	2,020.5	5,421.9	-3,401.4	4,155.3	7,969.3	-3,814.0
Ago-97	25,707.1	27,892.0	-2,184.9	7,684.7	6,212.0	1,472.7	2,007.3	5,491.2	-3,483.9	4,039.3	7,969.5	-3,930.2
Sep-97	26,040.9	28,677.9	-2,637.0	7,873.4	6,424.7	1,448.7	2,059.6	5,652.3	-3,592.7	3,986.4	8,131.1	-4,144.7
Oct-97	26,341.1	29,219.9	-2,878.8	8,028.3	6,562.1	1,466.2	2,114.2	5,811.9	-3,697.7	4,011.7	8,160.4	-4,148.7
Nov-97	26,444.7	29,920.5	-3,475.8	8,105.2	6,764.5	1,340.7	2,180.5	5,964.8	-3,784.3	3,950.3	8,279.3	-4,329.0
Dic-97	26,430.2	30,449.6	-4,019.4	8,126.9	6,913.9	1,213.0	2,197.9	6,095.3	-3,897.4	3,987.2	8,320.9	-4,333.7
Ene-98	26,309.5	30,668.6	-4,359.1	8,121.3	6,933.0	1,188.3	2,229.3	6,252.8	-4,023.5	3,975.6	8,266.3	-4,290.7
Feb-98	26,314.0	30,915.0	-4,601.0	8,172.0	7,061.2	1,110.8	2,230.2	6,285.8	-4,055.6	3,972.2	8,247.2	-4,275.0
Mar-98	26,545.0	31,471.9	-4,926.9	8,207.9	7,228.0	979.9	2,304.9	6,367.2	-4,062.3	4,002.3	8,382.9	-4,380.6
Abr-98	26,616.0	31,707.9	-5,091.9	8,263.9	7,280.0	983.9	2,272.9	6,352.6	-4,079.7	4,074.0	8,433.9	-4,359.9
May-98	26,616.0	31,783.0	-5,167.0	8,243.1	7,294.3	948.8	2,288.4	6,341.8	-4,053.4	4,083.1	8,389.9	-4,306.8
Jun-98	26,923.0	32,161.3	-5,238.3	8,288.4	7,382.7	905.7	2,292.6	6,396.0	-4,103.4	4,189.2	8,495.9	-4,306.7
Jul-98	26,925.0	32,448.6	-5,523.6	8,284.1	7,462.8	821.3	2,314.3	6,484.8	-4,170.5	4,296.2	8,598.2	-4,302.0
Ago-98	26,822.0	32,515.8	-5,693.8	8,219.9	7,450.4	769.5	2,270.4	6,512.0	-4,241.6	4,378.4	8,696.5	-4,318.1
Sep-98	26,666.0	32,388.0	-5,722.0	8,194.0	7,388.5	805.5	2,252.6	6,434.2	-4,181.6	4,433.0	8,714.9	-4,281.9
Oct-98	26,254.0	32,174.7	-5,920.7	8,037.5	7,301.2	736.3	2,171.1	6,331.1	-4,160.0	4,437.2	8,756.7	-4,319.5
Nov-98	26,121.0	31,842.2	-5,721.2	7,920.3	7,195.3	725.0	2,119.3	6,251.7	-4,132.4	4,500.6	8,757.0	-4,256.4
Dic-98	25,856.0	31,436.8	-5,580.8							4,586.0	8,691.0	-4,105.0

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	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	11,978	76	-3.0	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	25,856	163	-2.2	31,437	146	3.2	-5,581							
I trimestre 95	4,535.9		48.4	5,238.0		6.6	-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	4,917.2		-12.9	356.4	1,233.0		28.1	1,087.6		8.4	145.4
IV trimestre 95	4,836.7		13.8	5,186.3		-9.0	-349.6	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	2,333.3	130.0	38.7	-438.6	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	546.7	179.5	29.5	406.8	128.0	22.0	139.9
Mar-97	1,993.4	151.0	6.7	2,133.1	118.8	19.7	-139.7	623.7	204.8	11.4	461.5	145.2	11.8	162.2
I trimestre 97	5,771.6		21.8	6,493.0		30.2	-721.4	1,659.7		19.2	1,369.1		25.5	290.6
Abr-97	2,417.9	183.2	20.1	2,529.0	140.9	39.5	-111.1	654.0	214.7	22.5	550.0	173.0	32.8	104.0
May-97	2,557.0	193.7	7.1	2,543.9	141.7	32.8	13.1	713.0	234.1	27.5	613.9	193.1	38.8	99.1
Jun-97	2,261.0	171.3	2.5	2,446.7	136.3	22.6	-185.7	659.7	216.6	29.1	561.2	176.5	27.2	98.5
II trimestre 97	7,235.9		9.5	7,519.6		31.3	-283.7	2,026.7		26.3	1,725.1		32.9	301.6
Jul-97	2,350.0	178.0	5.6	2,733.5	152.3	19.3	-383.5	735.0	241.3	33.2	620.2	195.1	19.2	114.8
Ago-97	2,349.0	178.0	3.5	2,693.8	150.1	16.7	-344.8	767.8	252.1	32.0	612.6	192.7	15.2	155.2
Sep-97	2,274.0	172.3	17.0	2,766.8	154.2	39.7	-492.8	770.0	252.8	31.7	683.8	215.1	45.1	86.2
III trimestre 97	6,973.0		8.3	8,194.1		24.5	-1,221.1	2,272.8		32.3	1,916.6		25.8	356.2
Oct-97	2,365.0	179.2	14.0	2,836.3	158.0	23.6	-471.3	793.0	260.4	23.0	683.4	211.7	25.2	109.6
Nov-97	2,015.0	152.7	5.0	2,799.5	156.0	33.4	-784.5	706.2	231.9	11.1	636.7	197.2	46.6	69.5
Dic-97	2,008.0	152.1	-1.4	2,607.4	145.3	25.5	-599.4	639.3	209.9	3.0	583.0	180.6	34.5	56.3
IV trimestre 97	6,388.0		6.0	8,243.2		27.4	-1,855.2	2,138.5		12.5	1,903.1		34.6	235.4
Ene-98	1,774.0	134.4	-6.4	2,552.0	142.2	9.4	-778.0	483.7	158.8	-1.1	519.9	161.0	3.8	-36.2
Feb-98	1,888.0	143.0	0.2	2,273.0	126.6	12.2	-385.0	597.5	196.2	9.3	535.0	165.7	31.5	62.5
Mar-98	2,226.0	168.6	11.6	2,690.0	149.9	26.1	-464.0	660.0	216.7	5.8	628.3	194.6	36.1	31.7
I trimestre 98	5,888.0		2.0	7,515.0		15.7	-1,627.0	1,741.2		4.9	1,683.2		22.9	58.0
Abr-98	2,491.0	188.7	2.9	2,765.0	154.1	9.3	-274.0	710.2	233.2	8.6	602.0	186.5	9.5	108.2
May-98	2,563.0	194.2	0.0	2,619.0	145.9	3.0	-56.0	693.4	227.7	-2.9	628.2	194.6	2.3	65.2
Jun-98	2,572.0	194.9	13.6	2,825.0	157.4	15.5	-253.0	706.3	231.9	6.9	649.6	201.2	15.8	56.7
II trimestre 98	7,626.0		5.2	8,209.0		9.2	-583.0	2,109.9		4.0	1,879.8		9.0	230.1
Jul-98	2,360.0	178.8	0.1	3,020.8	168.3	10.5	-660.8	733.8	240.9	-0.6	700.3	216.9	12.9	33.5
Ago-98	2,253.0	170.7	-4.4	2,761.0	153.8	2.5	-508.0	707.9	232.4	-8.3	600.2	185.9	-2.0	107.7
Sep-98	2,121.0	160.7	-6.9	2,639.0	147.0	-4.6	-518.0	747.4	245.4	-3.3	621.9	192.6	-9.1	125.5
III trimestre 98	6,734.0		-3.7	8,420.8		2.8	-1,686.8	2,189.1		-4.1	1,922.4		0.3	266.7
Oct-98	1,962.0	148.6	-17.4	2,623.0	146.1	-7.5	-661.0	642.9	211.1	-19.6	596.1	184.6	-12.8	46.8
Nov-98	1,889.0	143.1	-6.6	2,467.0	137.5	-11.9	-578.0	595.1			530.8	164.4	-16.6	64.3
Dic-98**	1,757.0	133.1	-13.1	2,202.0	122.7	-15.5	-445.0							
IV trimestre 98	5,608.0		-12.6	7,292.0		-11.5	-1,684.0							

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

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

** Datos provisionarios

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	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior		millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s	Índice* 1994 = 100	Var. respecto año anterior	millones de u\$s
1991	1,244	72	-26.8	1,871	38	113.6	-627	3,956	102	5.7	2,033	33	81.8	1,923
1992	1,349	78	8.4	3,226	65	72.4	-1,877	3,732	96	-5.7	3,633	59	78.7	99
1993	1,278	74	-5.3	3,859	78	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	2,198	127	12.2	6,095	124	28.6	-3,897	3,987	102	-12.5	8,321	134	20.6	-4,334
1998	2,198	127	12.2	6,095	124	28.6	-3,897	3,987	102	-12.5	8,321	134	20.6	-4,334
								4,586	118	15.0	8,691	140	4.4	-4,105
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	1,261.5		10.3	-751.7	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	159.5	111.3	19.7	463.5	112.9	45.2	-304.0	301.6	93.4	1.0	608.4	118.4	30.4	-306.8
Mar-97	145.1	101.3	-0.8	456.0	111.1	23.5	-310.9	320.1	99.1	-19.8	592.4	115.3	11.9	-272.3
I trimestre 97	441.4		10.1	1,381.6		32.3	-940.2	934.5		-8.5	1,929.4		28.1	-994.9
Abr-97	215.4	150.3	9.5	545.4	132.9	34.6	-330.0	342.5	106.1	-3.7	721.0	140.3	51.0	-378.5
May-97	189.0	131.9	9.8	481.2	117.2	28.8	-292.2	416.5	129.0	-24.8	724.7	141.0	33.9	-308.2
Jun-97	153.4	107.1	-3.0	456.6	111.2	7.5	-303.2	386.2	119.6	-20.6	681.6	132.6	23.4	-295.4
II trimestre 97	557.8		5.8	1,483.2		23.2	-925.4	1,145.2		-17.9	2,127.3		35.4	-982.1
Jul-97	148.0	103.3	-14.7	501.0	122.0	12.6	-353.0	328.0	101.6	-17.7	742.5	144.5	13.5	-414.5
Ago-97	205.2	143.2	-6.0	499.5	121.7	16.1	-294.3	341.3	105.7	-25.4	706.2	137.4	0.0	-364.9
Sep-97	197.4	137.8	36.0	525.3	128.0	44.2	-327.9	308.4	95.5	-14.6	693.2	134.9	30.4	-384.8
III trimestre 97	550.6		2.5	1,525.8		23.1	-975.2	977.7		-19.7	2,141.9		13.2	-1,164.2
Oct-97	221.2	154.4	32.8	586.3	142.8	37.4	-365.1	344.2	106.6	7.9	702.9	136.8	4.3	-358.7
Nov-97	218.0	152.2	43.7	576.8	140.5	36.1	-358.8	264.6	82.0	-18.8	728.6	141.8	19.5	-464.0
Dic-97	208.9	145.8	9.1	541.6	131.9	31.7	-332.7	321.0	99.4	13.0	690.8	134.4	6.4	-369.8
IV trimestre 97	648.1		27.1	1,704.7		35.1	-1,056.6	929.8		0.1	2,122.3		9.8	-1,192.5
Ene-98	168.2	117.4	23.0	619.6	150.9	34.1	-451.4	301.2	93.3	-3.7	674.0	131.1	-7.5	-372.8
Feb-98	160.4	112.0	0.6	496.5	121.0	7.1	-336.1	298.2	92.4	-1.1	589.3	114.7	-3.1	-291.1
Mar-98	219.8	153.4	51.5	537.4	130.9	17.9	-317.6	350.2	108.5	9.4	728.1	141.7	22.9	-377.9
I trimestre 98	548.4		24.2	1,653.5		19.7	-1,105.1	949.6		1.6	1,991.4		3.2	-1,041.8
Abr-98	183.4	128.0	-14.9	530.8	129.3	-2.7	-347.4	414.2	128.3	20.9	772.0	150.2	7.1	-357.8
May-98	204.5	142.7	8.2	470.4	114.6	-2.2	-265.9	425.6	131.8	2.2	680.7	132.4	-6.1	-255.1
Jun-98	157.6	110.0	2.7	510.8	124.4	11.9	-353.2	492.3	152.5	27.5	787.6	153.2	15.6	-295.3
II trimestre 98	545.5		-2.2	1,512.0		1.9	-966.5	1,332.1		16.3	2,240.3		5.3	-908.2
Jul-98	169.7	118.4	14.7	589.8	143.7	17.7	-420.1	435.0	134.7	32.6	844.8	164.4	13.8	-409.8
Ago-98	161.3	112.6	-21.4	526.7	128.3	5.4	-365.4	423.5	131.2	24.1	804.5	156.5	13.9	-381.0
Sep-98	179.6	125.4	-9.0	447.5	109.0	-14.8	-267.9	363.0	112.4	17.7	711.6	138.5	2.7	-348.6
III trimestre 98	510.6		-7.3	1,564.0		2.5	-1,053.4	1,221.5		24.9	2,360.9		10.2	-1,139.4
Oct-98	139.7	97.5	-36.8	483.2	117.7	-17.6	-343.5	348.4	107.9	1.2	744.7	144.9	5.9	-396.3
Nov-98	166.2	116.0	-23.8	497.4	121.2	-13.8	-331.2	328.0	101.6	24.0	728.9	141.8	0.0	-400.9
Dic-98**								406.4	125.9	28.6	624.8	121.6	-9.6	-218.4
IV trimestre 98								1,082.8		16.5	2,098.4		-1.1	-1,015.6

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

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

** Datos provisionarios

7. Comercio Exterior

7.3 Evolución de las exportaciones industriales

Período	En millones de dólares			Tasa de crecimiento respecto de igual período del año anterior (en %)			Participación en las X totales del período		
	MOA	MOI	MOA+MOI	MOA	MOI	(MOA + MOI)	MOA / Expo totales	MOI / Expo totales	(MOA + MOI) / Expo totales
1991	4,927	2,983	7,910	5.6	-11.3	-1.5	41.1	24.9	66.0
1992	4,829	2,823	7,652	-2.0	-5.4	-3.3	39.5	23.1	62.5
1993	4,924	3,679	8,603	2.0	30.3	12.4	37.5	28.0	65.6
1994	5,801	4,647	10,448	17.8	26.3	21.4	36.6	29.3	66.0
1995	7,474	6,504	13,978	28.8	40.0	33.8	35.7	31.0	66.7
1996	8,439	6,466	14,905	12.9	-0.6	6.6	35.4	27.2	62.6
1997	9,087	8,303	17,390	7.7	28.4	16.7	34.4	31.4	65.8
1998	8,704	8,510	17,214	-4.2	2.5	-1.0	33.7	32.9	66.6
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	481.3	1,052.9	2.7	23.5	11.3	30.3	25.6	55.9
Mar-97	588.9	558.7	1,147.6	-2.8	4.1	0.5	29.5	28.0	57.6
I trimestre 97	1,786.5	1,491.3	3,277.8	0.4	16.8	7.3	31.0	25.8	56.8
Abr-97	732.3	647.8	1,380.1	21.8	20.0	20.9	30.3	26.8	57.1
May-97	876.5	725.8	1,602.3	15.8	29.4	21.6	34.3	28.4	62.7
Jun-97	827.8	624.1	1,451.9	17.6	10.4	14.4	36.6	27.6	64.2
II trimestre 97	2,436.6	1,997.7	4,434.3	18.2	19.9	18.9	33.7	27.6	61.3
Jul-97	890.6	731.5	1,622.1	15.2	34.3	23.1	37.9	31.1	69.0
Ago-97	887.1	828.4	1,715.5	9.2	33.0	19.5	37.8	35.3	73.0
Sep-97	884.9	789.9	1,674.8	17.8	45.5	29.4	38.9	34.7	73.6
III trimestre 97	2,662.6	2,349.8	5,012.4	13.9	37.4	23.8	38.2	33.7	71.9
Oct-97	862.0	924.3	1,786.3	1.7	41.9	19.1	36.4	39.1	75.5
Nov-97	681.4	800.2	1,481.6	-14.4	34.9	6.6	33.8	39.7	73.5
Dic-97	654.6	729.8	1,384.4	6.2	28.5	16.9	32.6	36.3	68.9
IV trimestre 97	2,198.0	2,454.3	4,652.3	-2.8	35.4	14.2	34.4	38.4	72.8
Ene-98	573.9	528.8	1,102.7	-8.3	17.2	2.4	32.4	29.8	62.2
Feb-98	496.0	698.9	1,194.9	-13.2	45.2	13.5	26.3	37.0	63.3
Mar-98	586.6	705.0	1,291.6	-0.4	26.2	12.5	26.4	31.7	58.0
I trimestre 98	1,656.5	1,932.7	3,589.2	-7.3	29.6	9.5	28.1	32.8	61.0
Abr-98	715.7	803.8	1,519.5	-2.3	24.1	10.1	28.7	32.3	61.0
May-98	797.0	745.9	1,542.9	-9.1	2.7	-3.7	31.1	29.1	60.2
Jun-98	840.9	745.8	1,586.7	1.5	19.5	9.3	32.7	29.0	61.7
II trimestre 98	2,353.6	2,295.5	4,649.1	-3.4	14.9	4.8	31.4	30.6	62.0
Jul-98	810.8	748.8	1,559.6	-9.0	2.3	-3.9	34.4	31.7	66.1
Ago-98	773.0	733.7	1,506.7	-13.0	-11.5	-12.3	34.3	32.6	66.9
sep-98*	732.8	813.9	1,546.7	-17.3	2.9	-7.8	34.5	38.4	72.9
III trimestre 98	2,316.6	2,296.4	4,613.0	-13.1	-2.4	-8.0	34.4	34.1	68.5
Oct-98	812.1	724.3	1,536.4	-5.8	-21.9	-14.2	41.4	36.9	78.3
Nov-98	836.7	673.9	1,510.6	22.7	-16.1	1.7	44.3	35.7	80.0
Dic-98*	728.5	587.2	1,315.7	11.3	-19.7	-5.1	41.5	33.4	74.9
	2,377.3	1,985.4	4,362.7	8.1	-19.3	-6.4	42.4	35.4	77.8

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

* Datos provisorios

7. Comercio Exterior

7.4 Evolución de las importaciones por uso económico

Período	En millones de u\$s				Tasa de crecimiento respecto a igual período del año anterior (en %)				Participación en las M totales del período			
	Bs. de capital	Bs. Intermedios	Bs. de	Vehículos	Bs. de capital y	Bs. Intermedios	Bs. de consumo	Vehículos	Bs. capital/	Bs.	Bs. de	Vehículos/
	y Piezas	y combustibles	consumo		Piezas	y combustibles			totales	Intermedios/	consumo/	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	13,942	10,914	4,909	1,645	5.2	-1.4	8.2	5.2	44.3	34.7	15.6	5.2
I trimestre 95	2,254.2	1,953.8	835.5	189.1	-1.09	29.90	-4.25	-22.44	43.0	37.3	16.0	3.6
II trimestre 95	1,919.0	1,926.5	752.6	175.3	-15.76	14.84	-28.28	-45.12	40.1	40.3	15.7	3.7
III trimestre 95	1,893.8	2,093.2	728.2	195.2	-22.23	11.83	-23.88	-46.46	38.5	42.6	14.8	4.0
IV trimestre 95	2,051.8	2,055.9	857.4	215.3	-15.76	17.71	-15.82	-52.70	39.6	39.6	16.5	4.2
I trimestre 96	1,973.2	2,053.0	733.2	222.0	-12.47	5.08	-12.24	17.40	39.6	41.2	14.7	4.5
II trimestre 96	2,331.3	2,247.3	843.6	300.1	21.49	16.65	12.09	71.19	40.7	39.3	14.7	5.2
III trimestre 96	2,639.3	2,640.8	935.5	361.6	39.37	26.16	28.47	85.25	40.1	40.1	14.2	5.5
IV trimestre 96	2,771.2	2,311.1	1,070.5	315.8	35.06	12.41	24.85	46.68	42.8	35.7	16.5	4.9
Ene-97	1,032.8	850.7	314.3	133.3	65.17	12.13	35.59	106.35	44.3	36.5	13.5	5.7
Feb-97	938.8	726.4	280.3	79.1	52.13	15.71	28.28	37.57	46.3	35.8	13.8	3.9
Mar-97	920.0	791.4	326.5	93.3	25.89	18.74	15.41	-6.61	43.1	37.1	15.3	4.4
I trimestre 97	2,891.6	2,368.5	921.1	305.7	46.54	15.37	25.63	37.70	44.5	36.5	14.2	4.7
Abr-97	1,125.0	904.9	370.1	126.2	50.68	28.23	33.71	52.23	44.5	35.8	14.6	5.0
May-97	1,100.3	930.7	372.4	137.3	44.93	19.87	29.26	50.71	43.3	36.6	14.6	5.4
Jun-97	1,051.6	925.1	337.9	129.8	27.39	20.90	21.24	2.93	43.0	37.8	13.8	5.3
II trimestre 97	3,276.9	2,760.7	1,080.4	393.3	40.56	22.85	28.07	31.06	43.6	36.7	14.4	5.2
Jul-97	1,154.1	1,044.0	407.9	125.0	27.86	9.30	34.53	-3.25	42.2	38.2	14.9	4.6
Ago-97	1,184.9	975.9	379.7	150.8	25.13	6.17	17.96	26.83	44.0	36.2	14.1	5.6
Sep-97	1,205.5	988.4	418.9	151.7	52.63	28.97	34.95	33.66	43.6	35.7	15.1	5.5
III trimestre 97	3,544.5	3,008.3	1,206.5	427.5	34.30	13.92	28.97	18.22	43.3	36.7	14.7	5.2
Oct-97	1,239.1	990.2	467.9	136.9	24.18	18.60	25.27	57.72	43.7	34.9	16.5	4.8
Nov-97	1,219.8	959.2	453.6	164.9	44.17	22.00	26.00	55.71	43.6	34.3	16.2	5.9
Dic-97	1,086.7	977.3	405.9	135.7	17.19	41.64	20.41	10.24	41.7	37.5	15.6	5.2
IV trimestre 97	3,545.6	2,926.7	1,327.4	437.5	27.94	26.64	23.99	38.54	43.0	35.5	16.1	5.3
Ene-98	1,149.5	957.3	291.3	148.7	11.30	12.53	-7.32	11.55	45.0	37.5	11.4	5.8
Feb-98	1,040.1	826.2	305.4	92.4	10.79	13.74	8.95	16.81	45.8	36.3	13.4	4.1
Mar-98	1,187.3	922.1	422.8	146.6	29.05	16.52	29.49	57.13	44.1	34.3	15.7	5.4
I trimestre 98	3,376.9	2,705.6	1,019.5	387.7	16.78	14.23	10.68	26.82	44.9	36.0	13.6	5.2
Abr-98	1,272.4	937.4	442.1	110.8	13.10	3.59	19.45	-12.20	46.0	33.9	16.0	4.0
May-98	1,117.2	892.0	393.6	144.6	1.54	-4.16	5.69	5.32	42.7	34.1	15.0	5.5
Jun-98	1,275.3	964.2	430.9	150.2	21.27	4.23	27.52	15.72	45.1	34.1	15.3	5.3
II trimestre 98	3,664.9	2,793.6	1,266.6	405.6	11.84	1.19	17.23	3.13	44.6	34.0	15.4	4.9
Jul-98	1,376.9	1,021.4	447.7	172.6	19.31	-2.16	9.76	38.08	45.6	33.8	14.8	5.7
Ago-98	1,196.8	954.5	438.4	171.1	1.00	-2.19	15.46	13.46	43.3	34.6	15.9	6.2
Sep-98	1,139.3	909.8	437.9	151.5	-5.49	-7.95	4.54	-0.13	43.2	34.5	16.6	5.7
III trimestre 98	3,713.0	2,885.7	1,324.0	495.2	4.75	-4.08	9.74	15.84	44.1	34.3	15.7	5.9
Oct-98	1,158.7	901.7	443.1	122.7	-6.49	-8.94	-5.30	-10.37	44.2	34.4	16.9	4.7
Nov-98	1,103.2	827.2	432.8	111.9	-9.56	-13.76	-4.59	-32.14	44.7	33.5	17.5	4.5
Dic-98*	925.3	800.2	423.0	121.9	-14.85	-18.12	4.21	-10.17	42.0	36.3	19.2	5.5
IV trimestre 98	3,187.2	2,529.1	1,298.9	356.5	-10.11	-13.59	-2.15	-18.51	43.7	34.7	17.8	4.9


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


* Datos provisionales

7. Comercio Exterior

7.5 Precios de algunos commodities exportados por Argentina

AGRICOLAS SIN PROCESAR	ENERO				FEBRERO	Variación % a	Variación % a	Variación % a
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	una semana	un mes	fin de año
Maíz (u\$s x tn)	86.38	85.48	84.76	84.97	85.73	0.9%	-0.8%	1.2%
Trigo (u\$s x tn)	103.87	103.18	99.05	99.96	98.06	-1.9%	-5.6%	-0.5%
Soja (u\$s x tn)	202.22	196.95	193.16	187.74	185.94	-1.0%	-8.0%	-8.7%
Girasol (u\$s x tn)	203.67	198.25	196.00	186.00	178.58	-4.0%	-12.3%	-19.3%
Poroto blanco (u\$s x kg)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.0%	0.0%	0.0%
Poroto negro (u\$s x kg)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.0%	0.0%	0.0%
Arroz blanco (u\$s x tn)	485.00	480.0	480.00	480.00	480.00	0.0%	-1.0%	-5.0%
Peras ^(*) (u\$s x 20 kg)	**	**	6%	-16%	-1%	**	**	**
Manzanas ^(*) (u\$s x 20 kg)	**	9%	11%	-3%	-6%	**	**	**
Ajos ^(*) (u\$s x 10 kg)	**	-8%	-3%	-1%	3%	**	**	**
AGRICOLAS PROCESADOS	ENERO				FEBRERO	Variación % a	Variación % a	Variación % a
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	una semana	un mes	fin de año
Harina y Pellets de soja (u\$s x tn)	170.00	170.00	165.00	165.00	165.00	0.0%	-3%	0.0%
Harina de trigo (u\$s x kg "0000")	0.21	0.21	0.23	0.23	0.26	14.9%	26%	18.3%
Aceite de soja en bruto (u\$s x tn)	580.00	580.00	540.00	540.00	540.00	0.0%	-7%	-8.5%
Aceite de girasol refinado (u\$s x tn)	760.00	760.00	675.00	675.00	675.00	0.0%	-11%	-10.6%
Azucar blanca (u\$s x tn)	247.92	253.98	238.64	227.02	229.57	1.1%	-7%	-5.1%
Miel (u\$s x kg)	1.13	1.03	0.89	0.8	0.8	0.0%	-29%	-30.1%
Algodón (u\$s x libra)	0.56	0.56	0.56	0.56	0.57	1.4%	1%	1.3%
Lanas (Libras x kg)	3.15	3.15	3.12	3.05	2.99	-2.1%	-5%	-5.1%
COMBUSTIBLES	ENERO				FEBRERO	Variación % a	Variación % a	Variación % a
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	una semana	un mes	fin de año
Petróleo WTI (u\$s x barril)	12.24	12.76	12.30	12.10	11.98	-0.9%	-2.1%	4.9%
Gasolinas varias (u\$s x tn)	123.40	125.67	121.80	121.60	119.67	-1.6%	-3.0%	3.6%
Naftas (u\$s x tn)	106.70	101.75	94.70	95.40	96.33	1.0%	-9.7%	-9.3%
Gas oil (u\$s x tn)	103.00	109.33	99.90	100.90	96.67	-4.2%	-6.1%	-1.6%
Fuel oil (u\$s x tn)	59.00	63.17	64.10	62.80	58.17	-7.4%	-1.4%	5.0%
OTROS	ENERO				FEBRERO	Variación % a	Variación % a	Variación % a
	1° semana	2° semana	3° semana	4° semana	1° semana	una semana	un mes	fin de año
Aluminio s/alear (u\$s x tn)	1223.70	1234.83	1196.40	1202.40	1213.08	0.9%	-0.9%	-2.8%
Camarones ^(*) (u\$s x kg)	**	-2%	-8%	-6%	-1%	**	**	**

Los que más subieron desde diciembre de 1997 	
Harina de trigo	18.3%
Fuel oil	5%
Petróleo WTI	4.9%
Gasolinas varias	3.6%
Algodón	1.3%

Los que más bajaron desde diciembre de 1997 	
Miel	-30.1%
Girasol	-19.3%
Aceite de girasol refinado	-10.6%
Naftas	-9.3%
Soja	-8.7%

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

Observación: La información con (*) corresponde a la variación del promedio semanal del precio en Reales a fin de evitar una distorsión en la serie luego de aplicar la conversión al actual tipo de cambio.

8. INVERSIÓNES

INVERSION EXTRANJERA EN PAÍSES DEL MERCOSUR

En base a la metodología habitualmente utilizada por el CEP¹, se presenta a continuación –y en forma comparativa- una serie de estimaciones sobre inversión de firmas extranjeras (IFE) en las economías de Argentina, Brasil y Chile correspondientes al período 1998-2000. Se incluyen inversiones concretadas durante el año 1998 y otras que se encuentran en desarrollo o que han sido anunciadas por las empresas con amplias posibilidades de ser concretadas. El relevamiento de información comprende emprendimientos de inversión concretados o anunciados hasta el día 31 de diciembre de 1998.

De acuerdo a estas estimaciones, durante el trienio 1998-2000² la región recibirá poco menos de 170 mil millones de dólares bajo la forma de Inversión de Firms Extranjeras. De ese total, el 58,6 % se dirigirá a Brasil, el 31,4% a la Argentina y el restante 10% a Chile. Poco menos del 80% corresponde a inversiones destinadas a la formación de capital, del cual el 47,2% se destina a ampliaciones de unidades económicas ya existentes y el 32% a la instalación de nuevas unidades productivas, comerciales y de servicios. El restante 20,7% corresponde a transferencias de empresas, de los cuales poco menos de 11% se asigna a privatizaciones y el restante 10% a fusiones y adquisiciones³.

CUADRO 1
INVERSIÓN DE FIRMAS EXTRANJERAS EN PAÍSES DEL MERCOSUR,
PROYECCIONES 1998-2000*

Montos en millones de dólares								
	ARGENTINA		BRASIL		CHILE		TOTAL	
Transferencias de empresas	6,797	12.8%	24,672	24.8%	3,670	21.6%	35,139	20.7%
Privatizaciones	397	0.7%	17,462	17.6%	541	3.2%	18,400	10.9%
Fusiones y adquisiciones	6,400	12.1%	7,210	7.3%	3,129	18.4%	16,738	9.9%
Formación de capital	46,314	87.2%	74,658	75.2%	13,295	78.4%	134,267	79.3%
Greenfields	22,333	42.0%	28,670	28.9%	3,289	19.4%	54,292	32.0%
Ampliaciones	23,981	45.2%	45,988	46.3%	10,006	59.0%	79,975	47.2%
TOTAL	53,111	100.0%	99,330	100.0%	16,964	100.0%	169,405	100.0%

* Incluye algunos proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

¹ Para una explicación de la metodología utilizada véase CEP: *Síntesis de la Economía Real*, varias ediciones (particularmente el Nro. 21, Diciembre de 1998); CEP: *La inversión extranjera en la Argentina de los años noventa. Tendencias y perspectivas*, Serie Estudios de la Economía Real, Nro. 10, Octubre de 1998. Las fuentes utilizadas para el caso argentino son una encuesta que realiza el CEP con las principales empresas, complementada con información de medios periodísticos especializados e información de otras dependencias oficiales y privadas. En el caso de Chile se utilizó información de los periódicos *Estrategia*, *El Mercurio* y *El Diario*, complementada con información de la Sociedad de Fomento Industrial (SOFIPA), estudios de la CEPAL-Santiago de Chile y de otros organismos oficiales y privados. Para el caso de Brasil fueron utilizados los periódicos *Gazeta Mercantil* y la revista *Exame*, complementados con información extraída de estudios publicados por CEPAL, sedes Santiago de Chile y Brasilia.

² En algunos casos, la etapa de ejecución de los proyectos relevados supera el año 2000.

³ Cabe destacar que la participación de las transferencias de empresas en el total de IFE seguramente se irá incrementando a medida que se avance en el trienio, dado que no es habitual que las empresas anuncien compras o ventas de empresas en la misma medida en que anuncian planes de inversión para el incremento de la capacidad instalada o la instalación de nuevas unidades económicas.

En cuanto al origen geográfico de las inversiones, el 48% proviene del continente europeo. Otro 38% es desembolsado por inversiones de los países del Nafta, mientras que un 7% corresponde a inversiones intra-Mercosur, 5% a Asia y 1% a Oceanía. El principal país inversor es EE.UU., que absorbe el 32,5% de los flujos totales hacia la región, seguido por España (19,1%), Alemania (5,6%), Francia (5,1%), Canadá (4,4%), Portugal (4,1%), Italia (4%), Gran Bretaña (3,8%), Japón (3,6%) y Holanda (3,6%). En torno a estos diez países se concentra el 85% del flujo de IFE que arriba a la región en el trienio 1998-2000.

CUADRO 2

INVERSION DE FIRMAS EXTRANJERAS EN PAISES DEL MERCOSUR, 1998-2000*

PAIS DE ORIGEN DE LOS INVERSORES

Montos en millones de dólares

	ARGENTINA		BRASIL		CHILE		TOTAL	
EE.UU.	19,054	35.9%	31,939	32.2%	4,087	24.1%	55,081	32.51%
España	5,888	11.1%	21,332	21.5%	5,074	29.9%	32,295	19.06%
Alemania	2,032	3.8%	7,408	7.5%	15	0.1%	9,455	5.58%
Francia	4,060	7.6%	4,311	4.3%	331	2.0%	8,703	5.14%
Canadá	5,053	9.5%	1,123	1.1%	1,240	7.3%	7,416	4.38%
Portugal	0	0.0%	6,864	6.9%	0	0.0%	6,864	4.05%
Italia	3,042	5.7%	3,645	3.7%	14	0.1%	6,701	3.96%
Gran Bretaña	2,176	4.1%	3,678	3.7%	525	3.1%	6,379	3.77%
Japón	291	0.5%	3,495	3.5%	2,297	13.5%	6,083	3.59%
Holanda	1,368	2.6%	4,469	4.5%	185	1.1%	6,022	3.55%
Chile	4,249	8.0%	565	0.6%	...	...	4,814	2.84%
Argentina	...	...	4,438	4.5%	242	1.4%	4,680	2.76%
Suiza	529	1.0%	2,744	2.8%	0	0.0%	3,273	1.93%
Australia	1,571	3.0%	10	0.0%	492	2.9%	2,073	1.22%
Brasil	1,549	2.9%	...	...	211	1.2%	1,760	1.04%
Bélgica	142	0.3%	1,330	1.3%	121	0.7%	1,593	0.94%
Sudáfrica	136	0.3%	800	0.8%	417	2.5%	1,353	0.80%
México	734	1.4%	190	0.2%	352	2.1%	1,276	0.75%
Malasia	34	0.1%	0	0.0%	1,033	6.1%	1,067	0.63%
Suecia	250	0.5%	504	0.5%	123	0.7%	877	0.52%
China	355	0.7%	62	0.1%	0	0.0%	417	0.25%
Venezuela	3	0.0%	0	0.0%	140	0.8%	143	0.08%
Rusia	0	0.0%	110	0.1%	0	0.0%	110	0.06%
Yugoslavia	0	0.0%	104	0.1%	0	0.0%	104	0.06%
República Checa	0	0.0%	100	0.1%	0	0.0%	100	0.06%
Filipinas	99	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	99	0.06%
Nueva Zelandia	69	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	69	0.04%
Finlandia	0	0.0%	30	0.0%	25	0.1%	55	0.03%
Uruguay	41	0.1%	3	0.0%	0	0.0%	44	0.03%
Corea	20	0.0%	20	0.0%	0	0.0%	40	0.02%
Polonia	0	0.0%	25	0.0%	0	0.0%	25	0.01%

CUADRO 2 CONT.
INVERSION DE FIRMAS EXTRANJERAS EN PAISES DEL MERCOSUR, 1998-2000*

PAIS DE ORIGEN DE LOS INVERSORES

Montos en millones de dólares

	ARGENTINA		BRASIL		CHILE		TOTAL	
Perú	0	0.0%	0	0.0%	25	0.1%	25	0.01%
Austria	0	0.0%	21	0.0%	0	0.0%	21	0.01%
Trinidad y Tobago	0	0.0%	10	0.0%	0	0.0%	10	0.01%
Irlanda	9	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	9	0.01%
Arabia Saudita	5	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	5	0.00%
Noruega	0	0.0%	0	0.0%	5	0.0%	5	0.00%
Panamá	4	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	4	0.00%
N/d	351	0.7%	0	0.0%	10	0.1%	361	0.21%
TOTAL	53,114	100%	99,330	100%	16,964	100%	169,410	100.0%

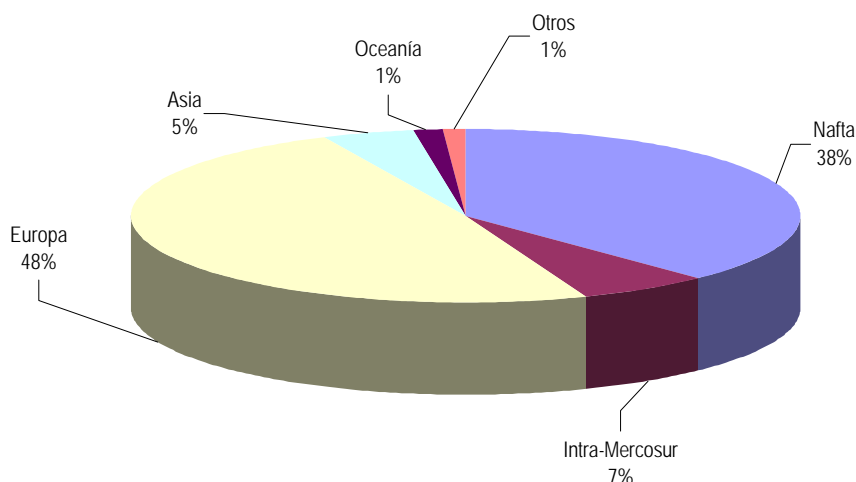
* Incluye algunos proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

El 24,4% de la IFE tiene como destino el sector Comunicaciones. También se destacan Energía eléctrica (12%), Automotriz (9,1%), Petróleo y gas (13,8% si consideramos extracción, refinación y comercialización), Minería (6,9%), Construcción (4,5%), Bancos y servicios financieros (3,3%), Comercio (2,8%) y Transporte (2,8%). En torno a estos diez sectores se concentra el 81% del flujo de IFE correspondiente al trienio 1998-2000.

Inversión de Firmas Extranjeras en países del Mercosur, 1998-2000*

Región de origen de los inversores



* Incluye algunos proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

Los flujos intra-Mercosur

En los últimos años han cobrado significativa importancia los flujos de inversiones intraregionales. Para el trienio 1998-2000 los mismos ascienden a 11.254 millones de dólares, de los cuales Chile es el principal inversor con el 43% del total, seguido por Argentina con el 42% y Brasil con restante 15%. Argentina es el principal país receptor de IFE intra-Mercosur con el 52% de los flujos, seguido por Brasil (44%) y Chile (4%).

CUADRO 3
INVERSIONES INTRA-MERCOSUR, 1998-2000*

<i>Inversores de:</i>	<i>Inversiones en:</i>			TOTAL
	Argentina	Brasil	Chile	
Argentina	...	4,438	242	4,680
Brasil	1,549	...	211	1,760
Chile	4,249	565	...	4,814
TOTAL	5,798	5,003	452	11,254

* Incluye algunos proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

CUADRO 4
INVERSION DE FIRMAS EXTRANJERAS EN PAISES DEL MERCOSUR, 1998-2000*
DESTINO SECTORIAL DE LAS INVERSIONES

	<i>Montos en millones de dólares</i>							
	ARGENTINA		BRASIL		CHILE		TOTAL	
Comunicaciones	8,977	16.9%	30,831	31.0%	1,544	9.1%	41,352	24.4%
Energía eléctrica	3,900	7.3%	15,118	15.2%	1,311	7.7%	20,328	12.0%
Automotriz y Autopartes	2,606	4.9%	12,747	12.8%	20	0.1%	15,372	9.1%
Petróleo y gas	4,074	7.7%	7,682	7.7%	0	0.0%	11,756	6.9%
Minería	3,663	6.9%	1,084	1.1%	6,967	41.1%	11,714	6.9%
Derivados de petróleo y gas	2,584	4.9%	8,944	9.0%	94	0.6%	11,622	6.9%
Construcción	4,252	8.0%	863	0.9%	2,459	14.5%	7,574	4.5%
Bancos y servicios financieros	924	1.7%	3,672	3.7%	967	5.7%	5,564	3.3%
Comercio	3,819	7.2%	793	0.8%	64	0.4%	4,676	2.8%
Transporte	2,800	5.3%	763	0.8%	423	2.5%	3,986	2.4%
Alimentos y bebidas	1,437	2.7%	1,870	1.9%	650	3.8%	3,956	2.3%
Químicos	884	1.7%	2,146	2.2%	448	2.6%	3,478	2.1%
Celulosa y papel	1,973	3.7%	1,244	1.3%	140	0.8%	3,357	2.0%
Hoteles y restaurantes	2,252	4.2%	911	0.9%	115	0.7%	3,278	1.9%
Provisión de gas	805	1.5%	1,465	1.5%	57	0.3%	2,327	1.4%
Industrias básicas de hierro y acero	37	0.1%	2,083	2.1%	90	0.5%	2,210	1.3%
Oleoductos, gasoductos y poliductos	1,887	3.6%	273	0.3%	38	0.2%	2,198	1.3%
Agua y saneamiento	1,441	2.7%	220	0.2%	21	0.1%	1,682	1.0%
Servicios de entretenimiento	781	1.5%	760	0.8%	20	0.1%	1,561	0.9%
Petroquímica	950	1.8%	372	0.4%	120	0.7%	1,442	0.9%
Seguros y fondos de jubilaciones y pensiones	553	1.0%	216	0.2%	496	2.9%	1,266	0.7%
Otros servicios	287	0.5%	892	0.9%	5	0.0%	1,184	0.7%
Electrónicos y electrodomésticos	91	0.2%	943	0.9%	0	0.0%	1,034	0.6%

CUADRO 4 CONT.
INVERSION DE FIRMAS EXTRANJERAS EN PAISES DEL MERCOSUR, 1998-2000*
DESTINO SECTORIAL DE LAS INVERSIONES
Montos en millones de dólares

	ARGENTINA		BRASIL		CHILE		TOTAL	
Otras industrias manufactureras	0	0.0%	542	0.5%	375	2.2%	917	0.5%
Forestal	471	0.9%	85	0.1%	340	2.0%	896	0.5%
Maquinaria y Equipo	29	0.1%	754	0.8%	0	0.0%	783	0.5%
Materiales para la construcción	348	0.7%	347	0.3%	0	0.0%	695	0.4%
Fabricación de productos de caucho	129	0.2%	388	0.4%	11	0.1%	528	0.3%
Textiles y prendas de vestir	151	0.3%	311	0.3%	0	0.0%	462	0.3%
Agricultura, ganadería y pesca	42	0.1%	411	0.4%	0	0.0%	453	0.3%
Madera y subproductos	346	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	346	0.2%
Otros	0	0.0%	284	0.3%	0	0.0%	284	0.2%
Industria del tabaco	249	0.5%	0	0.0%	0	0.0%	249	0.1%
Fabricación de productos plásticos	206	0.4%	37	0.0%	0	0.0%	243	0.1%
Industrias básicas de metales no ferrosos	0	0.0%	45	0.0%	181	1.1%	226	0.1%
Medicina prepaga	83	0.2%	90	0.1%	0	0.0%	173	0.1%
Editoriales e imprentas	30	0.1%	58	0.1%	9	0.1%	97	0.1%
Fabricación de productos metálicos	23	0.0%	57	0.1%	0	0.0%	80	0.0%
Procesamiento de minerales no metálicos	30	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	30	0.0%
Instrumentos de medicina, óptica y fotografía	0	0.0%	23	0.0%	0	0.0%	23	0.0%
Educación	0	0.0%	6	0.0%	0	0.0%	6	0.0%
TOTAL	53,114	100.0%	99,330	100.0%	16,964	100.0%	169,408	100.0%

* Incluye algunos proyectos cuya etapa de ejecución supera el año 2000

FUENTE: CEP, Base de Inversiones

Similitudes y diferencias

Si bien las cifras agregadas reflejan —a grandes rasgos— las tendencias principales que se verifican en los tres países, existen algunos aspectos específicos de relevancia.

Desde un punto de vista sectorial, puede verificarse que el sector Comunicaciones es el mayor receptor de IFE tanto en Argentina como en Brasil (en este último muy influido por la reciente privatización de Telebras). No es este el caso de Chile, país en el que la Minería es —por lejos— el principal destino de las inversiones extranjeras. Dicho sector también juega un rol relevante en Argentina, y no es tan significativo en Brasil.

Por su parte, la industria automotriz, que representa el 9% de la IFE en la región, es insignificante en el caso de Chile, al igual que el sector petrolero.

No son muchos los casos de sectores en los que la IFE es significativa de manera simultánea en los tres países. Entre los pocos casos cabe destacar al sector eléctrico, Bancos y servicios financieros y Alimentos y bebidas.

Considerando el origen geográfico, se presenta una novedad de relevancia: España se ha transformado en el primer inversor extranjero de Chile, relegando a EE.UU. al segundo lugar. Por su parte, EE.UU. y España –en ese orden- ocupan los primeros dos lugares en Argentina y Brasil. Asimismo, Alemania –que aparece como un inversor poco significativo en Chile y como octavo inversor en Argentina- es el tercer país inversor en Brasil. En este mismo país, las inversiones de Portugal han adquirido gran peso, ocupando el cuarto lugar, pero no se han registrado inversiones provenientes de ese país en Argentina y Chile.

Entre otros aspectos a destacar merece señalarse: las inversiones australianas son de gran relevancia en Argentina y Chile, pero casi nulas en Brasil. En el caso de Canadá, nuevamente son importantes para Argentina y Chile, adquiriendo cierta relevancia en Brasil. Las inversiones japonesas son muy significativas en Chile y Brasil, pero muy bajas en Argentina.

A nivel regional, Chile es el país que posee un mayor grado de diversificación en cuanto a sus inversores extranjeros. El flujo se reparte entre Europa (38%), Nafta (34%) y Asia (20%). En el caso de Brasil, Europa se lleva más del 57%, el Nafta aporta el 34% y Asia sólo el 4%. Por su parte, la Argentina tiene en el Nafta la principal región inversora con el 47%, Europa aporta el 37% y Asia menos del 2%, siendo más destacada la participación de Oceanía (3%).

9. SINTESIS INTERNACIONAL

EE.UU: ¿debe esperarse un aumento de tasas en el corto plazo?

Parece por lo menos irónico que a sólo unos pocos días de las declaraciones de Alan Greenspan alertando sobre la posibilidad de que una fuerte corrección bajista del mercado accionario provocara una fuerte desaceleración del crecimiento de la economía estadounidense, el Departamento de Comercio informara la estimación de crecimiento (preliminar) para el último trimestre del año 1998: **nada menos que un sorprendente 5.6%.**

De resultas de ello, el PBI estadounidense habría crecido 3.9% el año pasado. Ante tal evolución, muy por encima de la tasa de crecimiento potencial de la economía, y por ello con capacidad potencial para generar presiones inflacionarias, conviene preguntarse hasta que punto se está acrecentando la posibilidad de que el FED revea su política de tasas de interés disponiendo aumentos en el corto plazo. A continuación se analizan los pros y los contras de tal eventualidad.

En contra del aumento de la tasa	A favor del aumento de la tasa
<i>1) Tanto los precios al consumidor como los mayoristas no dan señales de alza.</i>	<i>1) Pese a que el incremento del precio de los activos financieros no es un objetivo explícito de la Reserva Federal (por ejemplo, el Dow Jones Industrial creció un 144% entre fin de 1994 y fin de 1998), tarde o temprano sus efectos se derramarán sobre los mercados de activos reales.</i>
<i>2) Los precios de las materias primas siguen deprimidos.</i>	<i>2) Se verifica un fuerte aumento del endeudamiento (hipotecas, financiamiento con tarjetas de crédito y préstamos para automotores) potenciado por las ganancias de capital. La razón deuda/ingreso personal se ubica en el 81%.</i>
<i>3) Pese a que la tasa de desempleo se ubica en el mínimo histórico, salvo en casos aislados geográficamente y en sectores puntuales no se perciben presiones alcistas en los salarios.</i>	<i>3) Cuanto más se demore en actuar peores serán los efectos de la corrección.</i>
<i>4) Un aumento de la tasa de interés contribuiría a apreciar aún más al dólar y por lo tanto repercutiría negativamente en el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos.</i>	
<i>5) La situación de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros mundiales podría verse agravada.</i>	

¿Entonces?

Dadas la convulsiones de los mercados internacionales la Reserva Federal parece por el momento adoptar una actitud de “wait and see” y apostar a que la economía tienda a desacelerarse en el segundo semestre de 1999, posiblemente

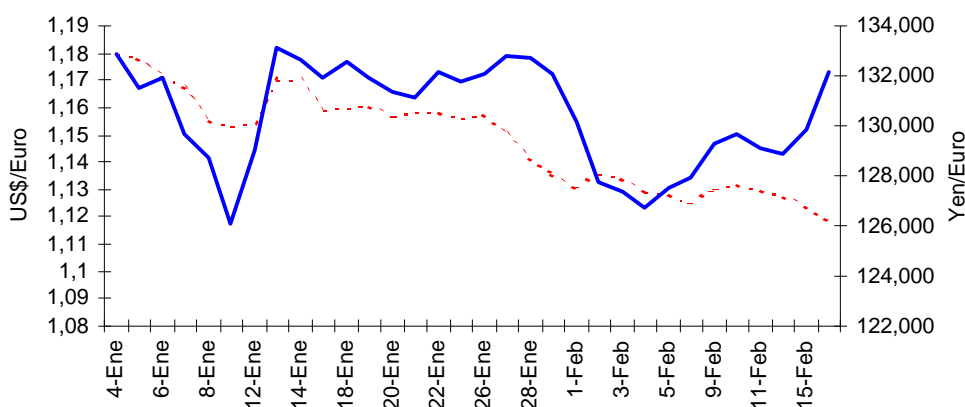
de la mano de una menor inversión del sector empresas. Por lo tanto, no cabría esperar un aumento de tasas en el corto plazo.

UNIÓN EUROPEA: ¿Hacia donde va el Euro?

Desde el primer día de enero un nuevo jugador ha salido al escenario financiero internacional. El euro, la moneda común de la Unión Monetaria Europea, comenzó a cotizar en los mercados una vez fijadas las razones de cambio con cada una de las monedas de los países que desde el principio integran la mencionada unión¹. A juzgar por la evolución del primer mes de operaciones, el debut de la nueva moneda puede calificarse como de exitoso. En primer lugar por los elevados volúmenes negociados en los mercados cambiarios y financieros, en segundo término debido a que desplazó al dólar en las emisiones de bonos (casi el 50% o US\$ 69300 millones emitidos en euros contra el 40% o US\$ 55700 millones emitidos en dólares). Aún cuando los analistas del mercado sostienen que esta última situación podría revertirse en el corto plazo no por ello deja de ser promisoria.

Sin embargo, la cotización del euro no se vio exenta de la volatilidad que caracterizó a los mercados en los últimos meses: desde enero hasta comienzos de febrero cotizó en el rango de US\$ 1.1300 - 1.1850 y Yens 126.00 - 133.00 y en los últimos días mostró una trayectoria declinante frente a estas monedas. ¿Cuál es el motivo?.

Evolución del Euro frente al Dólar y al Yen



Fuente: CEP en base a Financial Times

Las razones estarían dadas por la desaceleración que se espera afecte a la economía europea en la primera mitad de 1999. Ya durante el último trimestre del año anterior se verificó un retroceso de la producción industrial y la utilización de la capacidad instalada en Alemania y Holanda. Si bien en Francia, Italia y España la producción industrial mostró signos de una inesperada recuperación durante

¹ Los tipos de cambio fijados para cada país integrante son los siguientes: Chelines austriacos 13.7603, francos belgas (Luxemburgo) 40.3399, markka finlandesa 5.94573, franco francés 6.55957, marco alemán 1.95583, libra irlandesa 0.787564, lira italiana 1936.27, florines holandeses 2.20371, escudos portugueses 200.482 y pesetas españolas 166.386.

noviembre, los últimos informes elaborados (antes de la crisis brasileña²) sugerían una retracción de la actividad a punto tal que se estimaba un crecimiento para la Unión Europea de sólo 0.5% para el último trimestre del año frente a 2.8% estimado para el tercer trimestre. Los mercados entonces no estarían haciendo otra cosa que descontar la reducción de tasas por parte del banco Central Europeo.

CHILE: ¿podrá reducir su déficit en cuenta corriente?

La actividad económica de Chile se vio afectada durante 1998 por las dificultades del mercado asiático, que repercutieron sobre su comercio exterior. El ajuste implementado por el gobierno permitió alcanzar las metas de inflación y cuenta corriente programadas, pero afectó a la producción industrial, a la construcción y a las importaciones, que se contrajeron 4% en 1998, mientras las exportaciones caían 12%. Como consecuencia de esta diferente variación, el déficit comercial en 1998 alcanzó a US\$ 2.496 millones (+92,9%). El déficit de cuenta corriente subió a US\$ 4700 millones (6,3% del PBI), y fue cubierto con más deuda externa, que pasó de US\$ 26700 millones en 1997 a US\$ 30700 millones en 1998. Las reservas de divisas, se redujeron 10,4% y disminuyeron otro 3,2% en enero de 1999, ubicándose en US\$ 15482 millones.

El Banco Central de Chile estima que el déficit comercial caerá a US\$ 2000 millones y el de cuenta corriente a US\$ 3700 millones en 1999 (4,9% del PBI), ya que el valor de las exportaciones crecería 4%, mientras que las importaciones quedarían sin cambios. El aumento del tipo de cambio sería del 8% en 1999 y como el IPC subiría 4,3%, habría un aliciente para el aumento de las exportaciones. Aun así, las proyecciones de la balanza comercial parecen demasiado optimistas, teniendo en cuenta que ni los precios de los "commodities" ni el consumo de los países asiáticos se recuperarán rápidamente, según pronostica el Banco Mundial en un reciente informe. Por otro lado, si se reactiva la economía local, podrían subir las importaciones, aunque esto no ocurriría hasta el segundo semestre de 1999. A favor de Chile, cabe destacar que en un año financieramente complicado como será 1999, el gobierno prácticamente no tendrá que afrontar vencimientos externos de importancia, ya que la proporción de deuda de corto plazo es sólo el 4,6% del total.

MÉXICO: ¿podrá eludir la crisis en 1999?

² . Si bien sólo el 5.4% de las exportaciones de la zona del Euro van a nuestro vecino, la crisis podría asumir características más graves en caso de un default. El stock de créditos otorgados a Latinoamérica por la banca de la UME asciende a US\$ 140700 millones de los cuales US\$ 37600 millones se asignaron a Brasil. Entre bancos de Alemania, Francia y Holanda reúnen casi el 74% de dicha suma.

Al igual que otros países emergentes, durante 1998 México sufrió los efectos de las crisis internacionales. Sin embargo, su estrecha relación con Estados Unidos, su socio dentro del NAFTA, le ha permitido superar las turbulencias financieras con mejor suerte que otros. Después de lograr un crecimiento del 7% en 1997, se estima que el año pasado el PBI aumentó un 4,7%. El fuerte crecimiento que está registrando la economía norteamericana y la poca relación comercial que mantiene con Brasil, hacen pensar que en 1999 la desaceleración de la actividad económica en México será menos severa de lo que muchos calculaban, por lo que el PBI aumentaría alrededor del 3% en el año. Pero las elevadas tasas de interés siguen siendo una seria limitante para el crecimiento económico mexicano. El rendimiento de las CETES a 28 días alcanzó un máximo de 49% a mediados de septiembre, de allí fue cayendo hasta el 30% a principios de noviembre y luego de algunos altibajos, a fines de enero de 1999 se encontraba en el 32% anual. Estas tasas resultan elevadas ante un aumento del Índice de Precios al Consumidor del 17,3% en 1998, que caería al 16% en 1999.

Si bien la crisis internacional no golpeó mucho a la actividad productiva, si lo hizo con las cuentas públicas. La caída del precio del petróleo forzó al gobierno a reducir el gasto público en US\$ 3000 millones en 1998, pero sería difícil aplicar nuevas rebajas en 1999, por lo que ante la previsión de que el petróleo continúe con precios bajos, el Presupuesto para 1999 incluye un aumento de la presión impositiva al 11,16% del PBI, frente a un 10,18% en 1998. El nuevo Presupuesto apunta a lograr un déficit fiscal del 1,5% del PBI, igual al de 1998.

Aparentemente, el sector externo es el talón de Aquiles de la economía mexicana, ya que para 1999 se espera una apreciación del peso en términos reales y precios de los "commodities" deprimidos, por lo que el saldo negativo de la balanza comercial aumentaría a US\$ 8,9 billones. Sin embargo, el déficit de cuenta corriente caería a US\$ 10 billones (2,4% del PBI). Las reservas de divisas se mantendrían en 1999 sin cambios con respecto al nivel de fines de 1998, de US\$ 27,8 billones y la deuda externa se estima que aumentará sólo un 2,4% en 1999, cayendo su incidencia sobre el PBI del 38,1% en 1998 al 37,5% a fines de 1999.

ASIA PACIFICO: ¿la luz al final del túnel?

Los pronósticos de recuperación de la región Asia Pacífico que se anticipaban a fines del año pasado, se están confirmando. Los severos ajustes redujeron la vulnerabilidad a presiones externas y la caída en las importaciones generó fuertes superávits comerciales que facilitan el servicio de la deuda, lo que junto con la liberalización y saneamiento de los respectivos sistemas financieros -aún cuando lentos e incompletos según analistas occidentales- están restituyendo confianza en los inversores internacionales. Las caídas en los niveles de stocks anuncian la lenta recuperación de los niveles de actividad y permiten esperar un segundo semestre con recuperación de los valores de comercio. Japón que ha estabilizado el valor de sus importaciones se espera que aumente su capacidad de compra por el yen fuerte; en

China se pronostica un crecimiento cercano al 7%, bajo para los niveles de años anteriores, pero aún considerable para estándares internacionales, y la recuperación de Corea, Malasia y Tailandia ayuda a liderar la recuperación del resto del Asia del Pacífico. En una región en la que el 47 % del comercio es intra regional, el crecimiento de algunos actores, realimenta la recuperación de los demás.

Aumento del gasto público ante la retracción de la demanda privada: las dos principales economías de la región, China³ y Japón han adoptado medidas de expansión del gasto público como forma de reactivar sus economías, frente a un cuadro de debilidad de demanda doméstica y de inversión privada. Se estima que por el momento sólo un brote de inflación podría generar aumento del consumo privado en los dos países, y esto es precisamente lo que proponen algunos economistas occidentales, Krugman el primero.

CHINA: ¿habrá devaluación?

No se devalúa la moneda durante 1999,... sujeto a condiciones. La presión para devaluar el renminbi ha cedido ante la convicción, expuesta por el Gobernador del Banco Central de China, de que la medida significaría un obstáculo al desarrollo económico del país. Sobre todo en momentos en que la presión por devaluar es menor que durante el pico de la crisis de 1998. Sin embargo, el funcionario ha mencionado condiciones para mantener la estabilidad monetaria: la principal de ellas, que no se genere un gran déficit en la balanza de pagos.

El balance de pagos y de cuenta corriente mantienen superávits, si bien decrecientes; el comportamiento de las exportaciones será decisivo para determinar la paridad cambiaría sobre todo a partir del segundo semestre de 1999.

Reforma bancaria y Reestructuración de los Fondos de Inversión. Lentamente, continúan implementándose medidas de liberalización del sector bancario.⁴

JAPON ¿el gradualismo dará sus frutos?

Aún débiles, pero buenas señales. Dentro de la modalidad gradualista de avance en las reformas estructurales que ha emprendido Japón, en el campo financiero puede señalarse que la Financial Supervisory Agency -FSA- ha perfeccionado los criterios para el cálculo de reservas de capital y de los montos de reservas exigidos para cubrir préstamos incobrables. Se estima que el capital que se inyecte en el

³ En China se dirigen recursos al interior del país. Aumenta el gasto público en las zonas del interior más alejadas del boom de crecimiento y las más necesitadas de obras de infraestructura. Para financiar el gasto se estima un déficit del presupuesto del 1,2% del PBI, que se financiará con la emisión de bonos por un valor de 38 mil millones de dólares.

⁴ Entre las medidas liberalizadoras se destacan: la autorización -negociada- a bancos extranjeros para establecerse en las principales ciudades chinas, la designación de administradores con la función de sanear en el curso del corriente año los préstamos incobrables de los bancos estatales, la flexibilización de los controles sobre la tasa de interés en préstamos en moneda extranjera y la reestructura de los fondos de inversión, ITICS-international trust and investment companies- que acumulan deudas externas por US\$ 8100 millones, de los cuales US\$ 2100 millones a corto plazo.

sistema financiero durante 1999 será suficiente para cubrir el 20% de la cartera irre recuperable.

En el terreno económico hay incipientes señales de recuperación, puestas de manifiesto por indicadores de crecimiento de la producción industrial y de ordenes de construcción y de disminución de inventarios. La baja de los inventarios, que comenzó a manifestarse a partir de marzo de 1998 indicaría que una reactivación de la demanda generará aumento de la producción. El gasto público está generando mayor producción sobre todo en los sectores de productos metálicos, materiales de construcción, como cerámicas y cemento y maquinaria de transporte y para la industria de la construcción

El lado oscuro del panorama proviene del creciente déficit fiscal -40% del PBI si se incluyen las deudas de compañías estatales-, del efecto negativo del alto valor del yen sobre la producción de manufacturas y las exportaciones, y del clima de incertidumbre laboral que se ha instalado en Japón y que actúa como un factor de freno al gasto privado.

BRASIL

Inflación bajo control es el nuevo target de la política económica

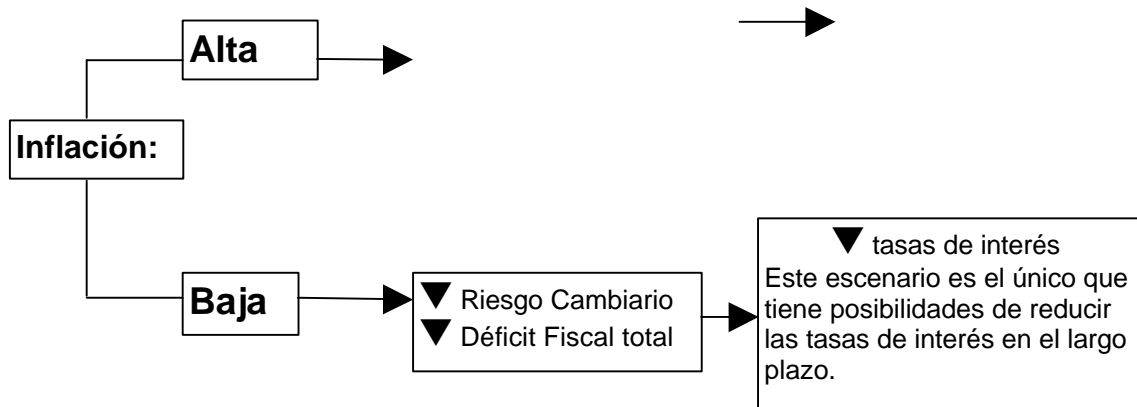
El escenario Virtuoso y el Vicioso

Tasas de inflación elevadas en los próximos meses, aumentarán la desconfianza en el valor de la moneda, situación que con tipo de cambio libre, e intervención sucia del Banco Central, puede llevar a pérdida de reservas y a una nueva desvalorización del real con efectos muy recesivos sobre la economía. Al aumentar el riesgo cambiario, naturalmente suben las tasas de interés y el déficit fiscal que incluye el pago de intereses de la deuda. La economía se introduce fácilmente en un círculo vicioso en dónde aumentos sucesivos de las tasas de interés ya no serían capaces de compensar el riesgo de default.

Tasas mensuales de inflación controladas, que resulten en una inflación anual inferior o en torno al 20%, desalentarán la especulación contra la moneda, estabilizando el tipo de cambio y acotando el riesgo cambiario. En estas circunstancias, la economía puede entrar en un círculo virtuoso que permita una reducción paulatina de las tasas de interés y el descenso del déficit fiscal y el riesgo de default en los 2 últimos trimestres del año. Si bien el déficit del primer y segundo trimestre del año será elevado como consecuencia de la política de altas tasas de interés, el mercado podría interpretarlos como un efecto temporal del esfuerzo para controlar la inflación.

▲ Riesgo Cambiario
▲ Superávit primario
▲ Aumenta el Déficit Fiscal, porque el efecto negativo del aumento en el costo Financiero es

▲ tasas de interés
En este escenario, el descenso de las tasas de interés es impracticable



En ambos casos, las tasas de interés internas serán altas durante los primeros 2 trimestres del año, en un caso porque es imposible que descendan, y en el otro, porque una política monetaria restrictiva para controlar la inflación es el único mecanismo que puede sustentar un descenso de las tasas de interés hacia fines del año

Evidencia de precios reciente

La inflación del mes de enero alcanzó un 1.1% (IGP-DI) de aumento, entre cuyos componentes los productos industriales aumentaron un 1.8%, a su vez, los primeros indicadores de incrementos de precios para febrero la ubican en torno al 3-4%. La inflación estimada hasta completar el año varía en torno al 15% y 25%, con mayor peso en los aumentos de los primeros meses del año.

El sector privado es uno de los principales interesados en controlar la escalada de precios. Actualmente existe evidencia de que gran parte de la cadena productiva está reasignando compras hacia productores menos costosos, sustituyendo importaciones y exigiendo que los aumentos de precios sean justificados, planilla de costos en mano, con los aumentos de precios de sus insumos, para evitar un reajuste oportunista de los precios.

El gobierno está dirigiendo esfuerzos directos a controlar los aumentos de precios, gracias al manejo de las tarifas en algunos sectores claves como combustibles y servicios públicos, y al control de algunas agencias gubernamentales que están ejerciendo presiones no coercitivas para minimizar los ajustes al alza. Actualmente se encuentra negociando los aumentos de precios en la industria automotriz y farmacéutica, y también con los sectores que deben renegociar créditos otorgados en dólares, como los vendedores por el sistema de leasing y planes de crédito automotor.

Factores que debilitan el crecimiento de precios

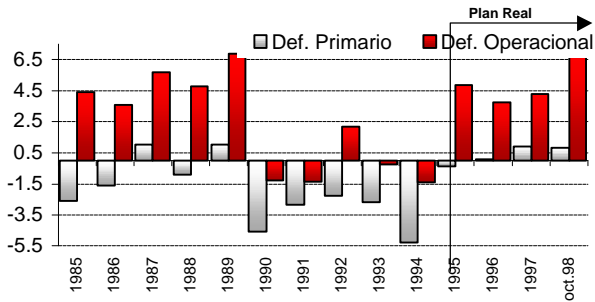
- La economía ya estaba atravesando por una recesión con anterioridad a la devaluación
- Es fuerte el ajuste fiscal comprometido
- La inflación que exista en los primeros 2 trimestres del año aumentará el superávit primario al licuar los gastos nominales del estado
- Las altas tasas de interés inhiben la expansión del consumo
- La proporción de las importaciones como porcentaje del PBI es baja, por lo que la inflación vía aumento de costos de transables solo justifica un salto por única vez en torno al 8% (17% de intercambio por un aumento de los precios en dólares del 48.8%)
- La indexación de contratos (precios y salarios) no se permite por ley a plazos inferiores a los 12 meses
- Con la devaluación mejoran las perspectivas del balance de la cuenta corriente para el año entrante, ya que aumenta el saldo comercial y mejora el saldo de la cuenta de turismo en la balanza de servicios. Al licuarse en casi 50.000 millones de dólares la deuda interna en reales, disminuyen las necesidades de financiamiento externo para cubrirlas

Factores que intensifican el crecimiento de precios

- El déficit fiscal total, incluyendo el costo financiero del sector público, es elevado y difícilmente se encuentre por debajo del 7% en el 99. Este efecto es superior a la mejora en el superávit primario
- Las tasas de interés elevadas serán necesarias hasta que se estabilice la especulación sobre el real y se contengan los potenciales aumentos de precios, proceso que puede extenderse entre uno y dos trimestres. Durante este lapso, el déficit fiscal como porcentaje del PBI puede ser superior al 10%, lo que puede traer aparejadas una percepción muy negativa en el mercado que aliente nuevamente la especulación cambiaria
- Brasil es una economía habituada a la indexación y solamente transcurrieron tres años de estabilidad de precios por debajo de los 2 dígitos
- El nivel de la deuda pública, externa más interna es elevado, superior al 40%, por lo que queda en manos del mercado la decisión de avalar o no la disminución de las tasas de interés internas

9.1 Síntesis Gráfica Internacional

Brasil: Déficit Fiscal, Operacional y Primario como % del PBI

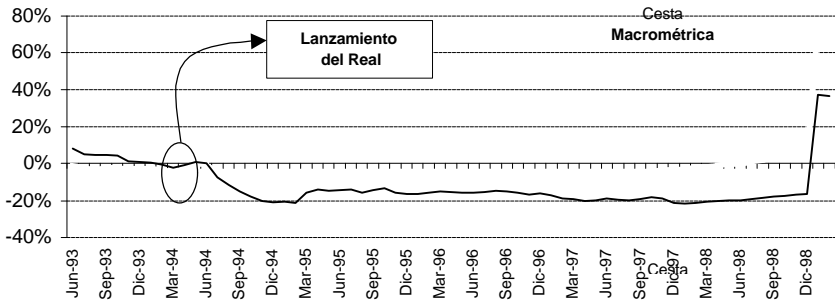


El origen de la vulnerabilidad que presentó Brasil frente a las recientes eclosiones internacionales se encuentra en el volumen de su deuda pública total y en el déficit fiscal, que permanecerá a lo largo de 1999 como consecuencia de las altas tasas de interés pagadas sobre la deuda.
Déficit Nominal: incluye el pago de intereses nominales de la deuda. El déficit operacional calcula el pago de intereses reales de la deuda (deflactado por el IGP-DI). Resulta conveniente comparar el déficit nominal actual, en torno al 8.4% del PBI, con los déficit operacionales del pasado para aislar la distorsión de los intereses nominales.

Fuente: Macrométrica

Brasil: Tipo de Cambio Efectivo Real

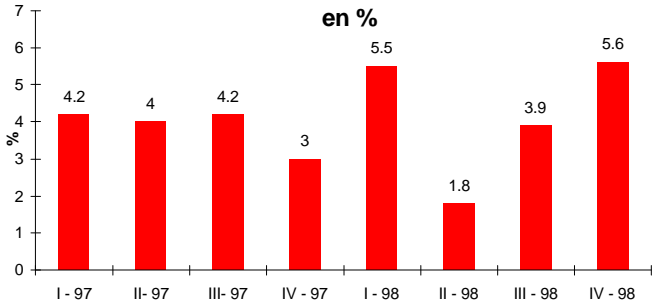
Deflactado por precios industriales e inflación cesta de monedas



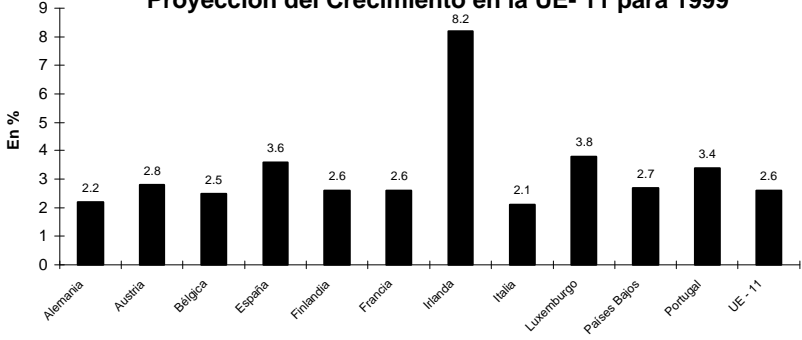
En esta estimación la sobrevaluación con respecto al periodo de lanzamiento del Real se eliminó en 1998 para macrométrica y aún continúa en torno al 17% para FUNCX. Tomando al momento del lanzamiento del Plan Real como base, actualmente la subvaluación del tipo de cambio gira en torno al 75% para Macrométrica y cerca del 40% para Funcex

Fuente: CEP en base a Macrométrica y FUNCX
 Base jun-1994 = 100, lanzamiento de plan Real. Diciembre, enero y febrero estimado

EE.UU: Tasa de Crecimiento del PBI anualizada en %



Proyección del Crecimiento en la UE- 11 para 1999



9.2 Coyuntura de la producción industrial y el comercio mundial

La Economía Argentina está sobrellevando la crisis a un costo menor que la mayoría de las economías emergentes

Var. Prod. Industrial %	1997/1996	1998/ 1997	Var. Exportaciones %	1997/ 1996	1998/ 1997
Irlanda**	15,3	15,9	Polonia*	12,0	20
China*****	9,2	8,5	Filipinas	22,8	18
México	9,8	6,9	Irlanda*	9,3	15
Alemania	4,0	5,6	Italia*	13,8	8,4
Polonia**	13,3	5,5	México	15	6,4
EE.UU.	5,2	4,3	Alemania**	-0,8	2,6
Taiwan*****	8,4	4	Israel	8,0	1,9
Turquía*****	11,5	3,2	China	21,9	0,5
Israel*****	1,7	2,8	Turquía*****	13	-0,4
Argentina	8,7	1,8	EE.UU.*****	11	-0,9
N.Zelanda**	2,3	1,4	Argentina	10,7	-2,2
Gran Bretaña*****	1,8	0,9	Corea	5	-2,5
Perú*****	7,4	0,6	Brasil	11	-3,5
Italia*****	2,5	-0,4	Indonesia	7,7	-5
Filipinas	19,4	-0,9	Tailandia	4,5	-7
Chile	4,1	-1,1	Taiwan	5,3	-9,4
Ecuador*****	3,6	-1,7	Malasia	0,9	-10
Brasil*****	6,9	-3,4	Hong Kong	2,8	-10
Rusia*	1,5	-5	Australia	-4,7	-10,5
Indonesia*	9,0	-5	Japón	2,8	-11,5
Japón	3,6	-6,4	Chile	9,8	-12
Sudáfrica**	3,2	-6,9	Perú*****	15,5	-18,3
Corea	6,9	-7	Ecuador	7,4	-19,5
Malasia	12,4	-10,4	Venezuela	2,7	-24,6
Tailandia	-10,7	-10,9			

(*) Var. Ene-Jul. 1998/1997. (**) Var. Ene-Ago 1998/ 1997. (***) Var. Ene-Sep 1998/1997. (****) Var. Ene-Oct (*****) Var Ene-Nov 1998/1997. Fuente: CEP en base a estadísticas oficiales y publicaciones internacionales.

9.3 EE.UU

Principales Indicadores de la Economía

Año	PBI Var. % anualizada vs. per. ant.	Producción Industrial 1992 = 100	Utilización de la Cap. instalada Como % de la Cap. total Instal.	Desempleo en % de la fuerza laboral	Ingreso Prom. Horario US\$ Corr. Ajust. Estac.	Horas Prom. Semanales Trabajadas Ajust. Estac.	Índice de Costo de Empleo Var. %.	Productividad Var. % a per. ant.	Comienzo de construcción de nuevas viviendas En Miles	Ventas del Sector Minorista En US\$ corr. En Miles de Mill.	Precios al Consumidor 1982-84 = 100 Ajust. Estac.	Precios al Productor 1982 = 100 Ajust. Estac.	Export. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Import. de bienes y servicios En US\$ Mill.	Índice S&P 500	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	126.7	82.7	4.9	12.26	34.6	1.0	1.4	1478	2566209	160.5	131.8	937590	1047800	872.72	5.46	6.61
1998	3.9	131.4	81.9	4.5	12.77	34.6	---	---	---	2696097	163.0	130.6	---	---	1087.855833	5.35	5.58
Ene-97	---	122.9	82.3	5.4	12.05	34.4	---	---	1394	187710	159.1	133.0	73426	83760	766.22	5.25	6.83
Feb-97	---	123.8	82.6	5.3	12.10	34.8	---	---	1547	185182	159.6	132.6	75099	84517	798.39	5.19	6.69
Mar-97	4.2	124.3	82.5	5.2	12.14	34.8	0.6	0.5	1477	211725	160.0	132.3	77659	86038	792.16	5.39	6.93
Abr-97	---	125.1	82.7	4.9	12.14	34.5	---	---	1480	206666	160.2	131.6	77762	86716	763.93	5.51	7.09
May-97	---	125.4	82.6	4.8	12.19	34.5	---	---	1404	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	---	---	1461	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	---	---	1383	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	1501	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	---	---	1529	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	---	---	1523	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	1540	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	---	---	1545	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	---	---	1616	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	1585	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	---	---	1546	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	---	---	1538	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	1620	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	---	---	1704	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	---	---	1621	227611	163.4	130.2	74988	91662	957.28	5.55	5.54
Sep-98	3.9	131.8	81.3	4.6	12.87	34.4	1.0	3.7	1569	217924	163.6	130.6	77467	91836	1017.01	5.51	5.20
Oct-98	---	132.5	81.4	4.6	12.90	34.6	---	---	1694	230438	164.0	130.9	80219	94146	1098.67	5.07	5.01
Nov-98	---	132.4	81.0	4.4	12.93	34.5	---	---	1649	228421	164.0	130.7	78653	93807	1163.63	4.83	5.25
Dic-98	5.6	132.7	80.9	4.3	12.98	34.6	---	---	---	276809	164.0	131.2	---	---	1229.23	4.68	5.06
Ene-99	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1279.64	4.63	5.16

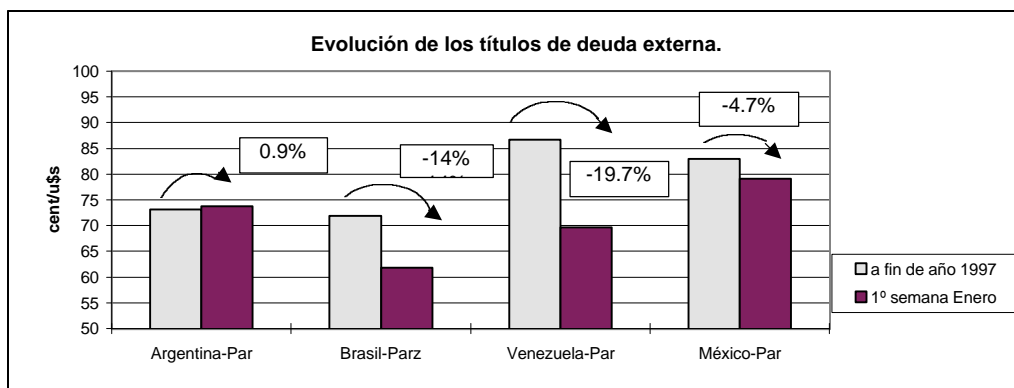
(*) Corresponde al último día hábil del mes. Los datos grisados han sufrido correcciones originadas en la fuente.

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.

9.4 América Latina

Evolución de los títulos de deuda externa

Título	DICIEMBRE								ENERO		Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año (1997)	
	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	72.9	873.0	73.7	864.3	72.6	906.2	72.6	925.3	73.8	900.8	1.6%	-2.6%	1.3%	3.2%	0.9%	78.7%
Argentina-Discount	73.8	1006.2	74.6	984.0	73.8	1063.4	74.7	1028.8	75.1	1000.2	0.5%	-2.8%	1.7%	-0.6%	-10.1%	84.2%
Argentina-FRB	85.5	662.6	85.7	653.0	83.8	773.6	84.7	707.5	86.5	672	2.1%	-5.0%	1.3%	1.4%	-3.2%	58.9%
Brasil																
Brasil-IDU	92.9	852.4	92.3	953.8	91.1	1143.0	92.8	919.0	92.0	993.6	-0.8%	8.1%	-1.0%	16.6%	-3.5%	134.3%
Brasil-C Bond	63.4	1046.8	62.3	1080.3	59.8	1157.8	60.1	1138.5	60.6	1123.4	0.8%	-1.3%	-4.4%	7.3%	-22.3%	103.1%
Brasil-Exit	72.1	804.8	72.3	803.0	72.3	809.4	72.3	799.3	72.3	791.2	0.0%	-1.0%	0.3%	-1.7%	-13.3%	140.5%
Brasil-Disz	63.7	1430.0	62.3	1498.3	60.0	1757.2	60.4	1631.8	60.6	1575.6	0.4%	-3.4%	-4.9%	10.2%	-25.8%	170.3%
Brasil-Parz	64.8	1177.0	63.4	1269.0	61.7	1372.2	61.7	1330.5	61.8	1351.2	0.2%	1.6%	-4.6%	14.8%	-14.0%	163.4%
Brasil-NMB94	62.4	1116.8	59.7	1212.5	56.2	1392.4	56.1	1362.8	56.7	1325	1.0%	-2.8%	-9.2%	18.6%	-29.5%	153.3%
Brasil-DCB	55.7	1126.2	53.7	1197.5	51.2	1324.6	51.6	1276.0	52.0	1244	0.8%	-2.5%	-6.6%	10.5%	-31.9%	130.4%
Brasil-EI	71.0	1092.4	68.5	1196.8	65.1	1401.0	65.3	1361.0	66.8	1313	2.4%	-3.5%	-5.9%	20.2%	-22.2%	175.3%
Brasil-01	96.3	1092.4	95.2	1196.8	95.0	1401.0	95.1	1361.0	94.9	1313	-0.3%	-3.5%	-1.5%	20.2%	1.4%	163.1%
Brasil-27	72.4	1092.4	70.7	1196.8	67.7	1401.0	68.0	1361.0	68.7	1313	0.9%	-3.5%	-5.1%	20.2%		
Venezuela																
Venezuela-Par	65.8	1800.8	67.8	1697.3	67.2	1730.8	67.1	1682.8	69.6	1484.8	3.8%	-11.8%	5.8%	-17.5%	-19.7%	250.2%
Venezuela-Disc	62.5	1977.8	63.3	1937.8	63.1	2056.0	63.3	1910.8	63.6	1893	0.4%	-0.9%	1.8%	-4.3%	-29.1%	287.9%
Venezuela-DCB	58.5	1639.8	51.8	1484.8	60.7	1576.0	61.6	1621.0	64.6	1458.6	4.9%	-10.0%	10.3%	-11.1%	-28.0%	424.7%
Venezuela-Flirb	56.0	2196.2	58.7	2049.3	58.8	2064.4	60.9	1876.5	63.9	1704.2	4.9%	-9.2%	14.1%	-22.4%	-28.9%	301.0%
Venezuela-27	56.4	2196.2	58.3	2049.0	57.5	2064.4	58.7	1876.5	63.8	1704.2	8.7%	-9.2%	13.2%	-22.4%		
México																
México-Par	77.3	1008.0	77.6	1015.8	77.3	1035.8	78.4	951.0	79.1	914	1.0%	-3.9%	2.4%	-9.3%	-4.7%	119.7%
México-Disc	81.1	1052.2	80.9	1075.3	80.9	1040.4	81.8	924.0	83.1	871.4	1.5%	-5.7%	2.4%	-17.2%	-10.4%	106.5%
México-UMS	106.0	622.4	106.3	625.0	105.7	632.0	107.5	602.3	108.8	583.6	1.3%	-3.1%	2.7%	-6.2%	-8.0%	55.6%



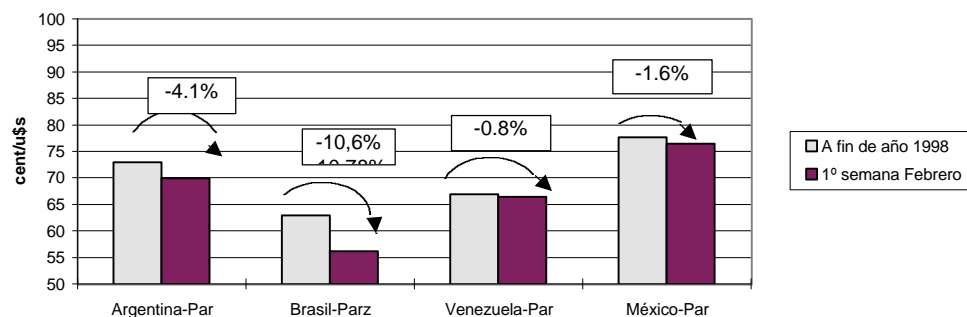
Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de la Gazeta Mercantil

9.4 América Latina (cont.)

Evolución de los títulos de deuda externa

Título	ENERO								FEBRERO		Variación % a una semana		Variación % a un mes		Variación % a fin de año	
	1º semana		2º semana		3º semana		4º semana		1º semana		cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points
	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points	cent/u\$s	B.Points						
Argentina																
Argentina-Par	73.8	900.8	72.9	865.6	67.3	1158.0	68.0	1117.0	69.9	1022.0	2.8%	-8.5%	-5.2%	13.5%	-4.1%	14.6%
Argentina-Discount	75.1	1000.2	75.1	982.0	68.2	1313.0	68.1	1297.0	70.5	1172.0	3.4%	-9.6%	-6.2%	17.2%	-5.1%	14.8%
Argentina-FRB	86.5	672.0	84.9	705.8	78.5	891.0	78.7	985.3	80.7	893.8	2.6%	-9.3%	-6.7%	33.0%	-4.9%	27.8%
Brasil																
Brasil-IDU	92.0	993.6	87.4	1370.6	83.8	1905.5	82.4	1995.3	83.3	1899.8	1.1%	-4.8%	-9.4%	91.2%	-9.7%	96.5%
Brasil-C Bond	60.6	1123.4	58.4	1179.2	58.2	1340.5	54.0	1338.7	55.0	1302.0	1.8%	-2.7%	-9.3%	15.9%	-10.4%	17.7%
Brasil-Exit	72.3	791.2	72.3	785.6	72.3	798.8	72.3	798.7	72.3	797.8	0.0%	-0.1%	0.0%	0.8%	0.1%	-0.8%
Brasil-Disz	60.6	1575.6	57.7	1822.8	54.8	2136.5	53.3	2246.0	55.4	1997.0	3.9%	-11.1%	-8.6%	26.7%	-10.1%	26.4%
Brasil-Parz	61.8	1351.2	58.3	1480.8	54.7	1941.0	54.2	1897.0	56.2	1697.0	3.7%	-10.5%	-9.0%	25.6%	-10.6%	31.8%
Brasil-NMB94	56.7	1325.0	54.0	1458.6	50.6	1657.5	49.5	1666.7	51.0	1594.8	2.8%	-4.3%	-10.1%	20.4%	-13.1%	25.5%
Brasil-DCB	52.0	1244.0	49.3	1362.2	48.2	1482.3	45.0	1545.7	46.4	1477.2	3.1%	-4.4%	-10.9%	18.7%	-12.6%	20.0%
Brasil-EI	66.8	1313.0	63.8	1449.8	59.9	1707.8	59.4	1691.7	60.4	1632.8	1.8%	-3.5%	-9.6%	24.4%	-10.4%	29.3%
Brasil-01	94.9	1313.0	91.5	1325.6	81.5	1707.8	83.8	1691.7	86.0	1632.8	2.7%	-3.5%	-9.3%	24.4%	-9.8%	29.3%
Brasil-27	68.7	1313.0	66.7	1362.0	60.5	1707.8	61.0	1691.7	63.0	1632.8	3.3%	-3.5%	-8.2%	24.4%		
Venezuela																
Venezuela-Par	69.6	1484.8	69.4	1449.6	64.7	1847.0	65.4	1806.3	66.4	1716.2	1.6%	-5.0%	-4.6%	15.6%	-0.8%	-0.7%
Venezuela-Disc	63.6	1893.0	64.9	1718.8	60.0	2216.8	62.5	1980.7	63.8	1838.4	2.1%	-7.2%	0.3%	-2.9%	1.2%	-6.7%
Venezuela-DCB	64.6	1458.6	65.3	1414.6	60.3	1717.8	58.5	1800.7	60.1	1707.8	2.8%	-5.2%	-7.0%	17.1%	3.3%	8.1%
Venezuela-Flirb	63.9	1704.2	63.7	1695.0	58.2	2079.5	58.0	2116.0	60.0	1968.6	3.5%	-7.0%	-6.1%	15.5%	2.4%	-3.8%
Venezuela-27	63.8	1704.2	63.7	1575.2	56.4	2079.5	56.1	2116.0	59.0	1968.6	5.1%	-7.0%	-7.5%	15.5%		
México																
México-Par	79.1	914.0	78.5	892.0	74.5	1134.5	75.6	1067.0	76.4	1020.2	1.0%	-4.4%	-3.4%	11.6%	-1.6%	1.8%
México-Disc	83.1	871.4	82.7	862.8	78.0	1082.5	79.7	998.3	80.2	962.4	0.6%	-3.6%	-3.5%	10.4%	-1.3%	-5.9%
México-UMS	108.8	583.6	108.1	580.8	102.0	675.3	105.5	624.3	106.6	606.0	1.0%	-2.9%	-2.1%	3.8%	0.2%	-2.3%

Evolución de los títulos de deuda externa.



Fuente: Centro de Estudios para la Producción en base a datos de la Gazeta Mercantil

9.5 BRASIL

Principales indicadores macroeconómicos

Sector Externo

	Exporta ciones	Importa ciones	Saldo período	Saldo acumulado 12 meses	Cuenta Corriente / PBI	Reservas internacio nales	Reservas Internacio nales / M4	Inversiones Externas Netas (acumuladas en el año en millones de US\$)	Tipo de Cambio Real Argentina / Brasil (fin período)	Tipo de Cambio Real	Tipo de Cambio Nominal
	millones US\$ y a.a.	millones US\$	millones US\$	últimos 12 meses en %	Liq. Intern. Mill. US\$	%	Portfolio	Directas	\$/R\$ ajustado por precios mayoristas	fin de período*	R\$/US\$ **
1994	43558	33105	10453	-0.3%	38806	20.3%	4949	1971	154.78	86.1	0.65
1995	46506	49664	-3158	-2.5%	51840	20.1%	1996	5092	136.34	89.3	0.99
1996	47747	53301	-5554	-3.0%	60110	19.4%	5870	9976	134.69	93.3	1.04
1997	52986	61352	-8366	-4.2%	52173	14.8%	6158	17085	136.07	96.3	1.14
1998	51121	57549	-6427.7	-4.3%	44556	12.1%	1967	26110	136.63	106.2	1.29
Ago-97	5073	5325	-252	-4.0%	63056	19.0%	7904	10278	134.16	94.6	1.15
Sep-97	4588	5657	-1069	-4.0%	61931	18.2%	8173	11717	133.99	94.8	1.15
Oct-97	4793	5557	-764	-4.1%	53690	15.6%	7579	14145	134.70	95.7	1.15
Nov-97	3974	5090	-1116	-4.2%	52035	15.1%	6413	15432	135.58	96.6	1.17
Dic-97	4534	5241	-707	-4.2%	52173	14.8%	6159	17086	136.07	96.3	1.20
Ago-98	-21.4%	-13.1%	-643	-4.1%	67333	18.0%	4275	15463	132.59	102.27	1.21
Sep-98	-1.1%	-5.6%	-801	-4.4%	45811	12.8%	2583	17782	133.23	104.42	1.27
Oct-98 ^e	-16.3%	-9.3%	-1025	-4.5%	42385	11.8%	2535	21581	133.43	105.57	1.24
Nov-98 ^e	-6.8%	-7.5%	-1007	-4.5%	41189	11.2%	2929	23438	133.61	105.72	1.25
Dic-98 ^e	-13.0%	-13.4%	-593.7	-4.5%	44556	nd	1967	26110	136.63	106.22	1.29
ene-dic 97	11% [☆]	15% [☆]	nc	nc	-13.2% [☆]	nc	4.9% [☆]	71.3% [☆]	1.0%	3.2%	9.9%
ene-dic 98	-3.5% [☆]	-6.2% [☆]	nc	nc	-14.6% [☆]	nc	-68.1% [☆]	52.8% [☆]	0.4%	10.3%	13.0%

A fines de enero las reservas se ubican en US\$ 36.116 mill.

Como consecuencia de la devaluación,
al 22-2-99 la paridad se ubica en 87.5

A pesar de ser menor que el año pasado, el déficit comercial resultó casi US\$1.000 millones superior a las previsiones y es abultado si se considera el bajo crecimiento del producto acumulado en el año.

Como resultado de la modificación cambiaria iniciada en enero, el tipo de cambio real de Brasil mejoró significativamente y se estima que a lo largo del año se alcanzará un superávit de balanza comercial superior a los US\$6.000 millones.

Con el nuevo tipo de cambio, la relación Reservas Internacionales / M4 se estima por encima del 16%, entre los valores más altos alcanzados durante el real.

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

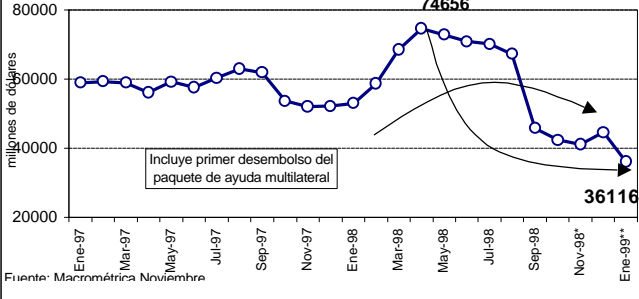
** Dólar paralelo comprador, media del período

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

nd = No disponible - nc = No corresponde.

☆ Variación acumulada en el período ene-dic. contra igual período del año anterior.

Brasil: Evolución de las reservas internacionales



9.5 BRASIL (Continuación)

Principales indicadores macroeconómicos

Actividad y Precios

	PBI real	Actividad industrial	Desempleo	Salario Real Medio	Inflación Minorista	Inflación Mayorista	Tasa de interés	Tasa de interés Real	Bolsa de Valores - S.P. Nominal	Bolsa de Valores - S.P. Real
	a.a.	IBGE a.a.	%	FIESP a.a.	INPC-IBGE	IPA-DI-FGV	TBF anual	TBF (deflactado por IPA-DI-FGV)	IBOVESPA	a.a % en USD
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%	-3.5%	7.59%	4.7%	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	59%
Sep-97	2.9%	6.8%	5.63%	5.4%	0.1%	0.9%	18.4%	6.8%	11797.0	70%
Oct-97	nc	5.5%	5.71%	5.1%	0.3%	0.4%	22.0%	17.0%	8986.0	29%
Nov-97	nc	-1.7%	5.35%	5.9%	0.2%	1.1%	39.5%	25.7%	9394.0	31%
Dic-97	5.4%	-4.3%	4.84%	5.5%	0.6%	0.9%	35.3%	24.3%	10196.0	34%
Ene-98	nc	-4.7%	7.25%	3.3%	0.9%	0.8%	36.9%	27.5%	9720.0	14%
Ago-98	nc	-3.6%	7.80%	5.0%	-0.49%	-0.04%	18.3%	18.8%	6472.0	-43%
Sep-98	-0.10%	-7.0%	7.65%	4.9%	-0.31%	0.06%	19.4%	18.7%	6593.0	-48%
Oct-98 ^e	nc	-11.1%	7.45%	4.9%	0.11%	-0.19%	35.0%	37.2%	7047.0	-28%
Nov-98 ^e	nc	-4.5%	7.04%	6.0%	-0.18%	-0.20%	33.1%	35.5%	8631.0	-15%
Dic-98 ^e	-1.9%	-5.4%	6.32%	7.7%	0.42%	1.74%	29.8%	6.8%	6784.0	-38%
Ene-99 ^e	nc	nd	nd	nd	0.65%	1.58%	26.4%	5.7%	8171.0	-52%
ene-dic 97	3.0% [☆]	3.6% [☆]	5.66% ^Δ	5.5% ^Δ	4.3% [☆]	7.8% [☆]	23.7% ^Δ	13.1%	45% [☆]	34% [☆]
ene-dic 98	0.15% [☆]	-3.5% [☆]	7.59% ^Δ	4.7% ^Δ	2.5% [☆]	1.5% [☆]	25.6% ^Δ	23.6%	-33% [☆]	-38% [☆]

En enero de 1999, la inflación mayorista fue inferior a la de diciembre anterior

Durante 1998 la industria acumuló una caída del 3.5%, el último trimestre del año cae más de un 7%.

Los salarios reales registraron un crecimiento muy semejante a 1997 (acelerándose a fin del año), a pesar de registrar una tasa de inflación muy por debajo del año anterior.

El PBI registró un crecimiento acumulado durante el año del 0.14%, sin embargo, cayó durante los dos últimos trimestres a tasas crecientes.

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

Si bien la tasa de desempleo registra un descenso entre agosto y diciembre del año 98, se ubica casi 1.5 puntos porcentuales por encima de la tasa de diciembre de 1997.

Durante enero, la bolsa de valores de San Pablo subió un 20% contra el mes anterior, sin embargo, por efecto de la devaluación, en dólares el descenso fue superior al 25%.

Las primeras estimaciones de precios para el mes de febrero arrojan un resultado en torno al 3/3.5% mensual, lo que significa una tasa anual de inflación en torno al 45%.

Las tasas de interés que se presentaron durante el último enero y diciembre son nominalmente altas, sin embargo no resultan elevadas si consideramos el efecto de la inflación, tanto mayorista como minorista.

Finanzas Públicas

Necesidades de Financiamiento del Sector Público*

	en % del PBI	Resultado Primario	Resultado Nominal
Gobierno central	96	-0.38	2.55
	97	0.27	2.64
	Oct-98	-0.37	4.83
Estados y Municipios	96	0.55	2.72
	97	0.73	3.02
	Oct-98	0.79	2.95
Empresas Estatales	96	-0.08	0.60
	97	-0.07	0.45
	Oct-98	0.42	0.60
Déficit Total	96	0.09	5.87
	97	0.93	6.11
	Oct-97	-0.11	5.10
	Oct-98	0.84	6.38

(+ déficit, - superávit)

* acumulado últimos 12 meses

