

INFORME ECONOMICO

INDICE TEMATICO

[La Economía Argentina en el Tercer Trimestre de 1999](#)

- [Nivel de Actividad](#)
- [Inversión](#)
- [Mercado de Trabajo](#)
- [Precios](#)
- [Sector Externo](#)
- [Finanzas Públicas](#)
- [Mercado de Capitales](#)
- [Dinero y Bancos](#)

ANEXO:

[Apéndice Estadístico](#)

LA ECONOMIA ARGENTINA EN EL TERCER TRIMESTRE DE 1999

Si bien en forma incipiente, el tercer trimestre de 1999 fue mostrando un cuadro más auspicioso dentro del esquema recesivo que la economía argentina arrastraba desde el tercer trimestre de 1998. Las estimaciones de Cuentas Nacionales registran una caída interanual del PIB del orden del 4,1% en dicho trimestre, lo cual, en términos desestacionalizados significa una evolución virtualmente neutra.

Los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC ya habían mostrado en dicho trimestre subas mensuales en términos desestacionalizados. Esta tendencia se mantuvo en los meses siguientes, tibiamente en octubre pero más incisivamente en noviembre, lo que alienta expectativas optimistas en cuanto a que se haya iniciado un proceso de recuperación reforzado por el hecho de haber quedado atrás la incertidumbre política tras las elecciones nacionales del 24 de octubre. Cabe enfatizar que en noviembre de 1999 el EMI presentó, luego de catorce bajas ininterrumpidas, una suba interanual del 1,6%.

Aunque algunos analistas económicos afirman que esta reactivación de la industria está avanzando a una tasa más lenta que lo deseado, una comparación con el proceso de recuperación que tuvo lugar a partir de septiembre de 1995 (cuando se dejó atrás la recesión provocada por el episodio conocido como "tequila") arroja que con datos desestacionalizados la actual recuperación presenta para los primeros cuatro meses una variación de 9,5%, cuando aquella presentaba en igual período una del 3,5%.

El cuadro fiscal se constituyó en una de las debilidades más sensibles de la economía argentina durante la segunda mitad de 1999, al punto de impedir una reacción más sólida en el nivel de actividad. Es en ese entendimiento que la administración entrante concentró sus esfuerzos en elaborar una reforma fiscal que apunta a: 1) lograr una fuerte reducción nominal del gasto primario, 2) encarar una reforma tributaria que permita recaudar cerca de \$1.900 millones/año adicionales con mínimo efecto en la porción menos pudiente de la población y 3) alcanzar un compromiso de acuerdo federal con los gobiernos provinciales.

Solo con una reforma de estos alcances es posible cumplir con la meta de déficit comprometida para el año 2000 en la Ley de Responsabilidad Fiscal (\$ 4.500 millones) y comenzar una reducción en la deuda pública nacional medida como porcentaje del PIB. Es de enfatizar que, de no haberse tomado medidas adicionales, con el Presupuesto de la administración anterior el déficit del 2000 no sería inferior a los \$ 7.200 millones, lo cual tornaría imposible obtener una mejora sostenida en los indicadores de riesgo país y, con ello, darle visos de permanencia al proceso de recuperación económica iniciado.

El momento actual es propicio para la recuperación del crecimiento sostenido y sobre bases sólidas. El panorama internacional ha mejorado sensiblemente con respecto al contexto prevaleciente durante los últimos dos años, lo cual se presenta como una oportunidad para afirmar la fase de recuperación del ciclo económico local. Los pronósticos de organismos internacionales y bancos de inversión privados son coincidentes en cuanto a que en el año 2000 se producirá un incremento en la demanda global, con mayor crecimiento de las economías europeas y asiáticas y su correspondiente impacto en precios de commodities más altos y en crecientes volúmenes de comercio.

El Fondo Monetario Internacional estima que el comercio en bienes crecerá en US\$ 425 mil millones, o sea 7% interanual, en el 2000. Este mayor comercio permitirá revertir el daño generado por las crisis asiática y rusa. Las mejoras en las condiciones internacionales e internas se ven fortalecidas en todo América Latina por condiciones políticas más distendidas, ya que los principales países de la región ya han pasado o están pasando por elecciones presidenciales y que en algunos casos estuvieron acompañados por pacíficas transiciones de poder, generando mayor confianza entre los agentes económicos.

Nivel de Actividad

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 1999 determinó una variación de la oferta global, medida a precios del año 1993, de -5,0% con respecto al mismo período del año anterior. Esta caída estuvo generada por una variación del PIB de -4,1% y un descenso de 11,4% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación de -10,2% en la inversión interna bruta fija y de -5,9% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La caída del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 4,4%, mientras que el consumo público aumentó un 1,3%.

La variación del PIB con respecto al trimestre precedente resultó cercana a cero en términos desestacionalizados.

En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el tercer trimestre de 1999 una variación de -6,1% interanual, impulsado por bajas en las actividades de la industria manufacturera (-8,3%) y la construcción (-8,5%). Los sectores productores de servicios también registraron una caída, en este caso de 2,2%, entre los que se destacan las bajas registradas en las actividades del comercio mayorista y minorista y las reparaciones (-9,5%) y de los hoteles y restaurantes (-4,7%).

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC mostró una recuperación (1,6%) en el mes de noviembre, luego de 14 meses consecutivos de bajas interanuales. La variación con el mes anterior, en términos desestacionalizados, resultó positiva por cuarto mes seguido (1,5%), indicador que puede interpretarse como de salida de la recesión aunque a un ritmo más lento que en ocasiones anteriores. En el año la caída acumulada por el EMI fue de 8,2%.

Ver [gráfico 1](#) y [gráfico 2](#).

Inversión

Por cuarto trimestre consecutivo, en el tercer trimestre de 1999 la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1993 registró una baja. La disminución, de 10,2% con respecto al mismo período del año anterior, se debió a la contracción que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-7,7%) y equipo durable (-13,9%). La caída en el equipo de origen nacional (-23,5%) fue significativamente superior a la que experimentó el importado (-5,5%). En términos desestacionalizados la IIBF varió un -1,6% con respecto al trimestre anterior.

Medida a valores corrientes la inversión alcanzó los \$ 54.324 millones, que representan 19,1% del PIB corriente. Con respecto a los precios implícitos se observó en el trimestre una leve alza interanual en los de la construcción y bajas en los de equipo, principalmente el importado, que explican la menor caída en la incorporación de estos bienes de capital por un efecto de abaratamiento relativo.

Para el cuarto trimestre se puede esperar una baja en la construcción por la caída que experimentó el Indicador Sintético de la Construcción (-3,8%) en el bimestre octubre-noviembre, que refleja la disminución en la utilización de los principales insumos. Por otra parte, del lado del equipo de producción aumentó 42,6% la venta de automotores al mercado local, pero continúa deprimida la industria metalmeccánica, excluida la automotriz.

Ver [gráfico 3](#).

Mercado de Trabajo

De acuerdo a los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares realizada en octubre de 1999, la tasa

de desocupación alcanzó un valor promedio del 13,8% en el conjunto de 28 aglomerados urbanos encuestados, nivel superior al verificado en octubre de 1998 (12,4%). La suba interanual de la desocupación se registró tanto en el Gran Buenos Aires, donde pasó de 13,3% a 14,4%, como en los aglomerados del interior del país (de 11,3% en octubre de 1998 se elevó a 12,8% en octubre de 1999).

Ver [gráfico 4](#).

La tasa de empleo del conjunto de aglomerados tuvo una muy ligera disminución interanual, pasando del 36,9% en la encuesta de octubre de 1998 al 36,8% en el último relevamiento. En el Gran Buenos Aires la tasa de empleo presentó el mismo nivel que en octubre de 1998, en tanto que en los aglomerados del interior descendió levemente.

En octubre de 1999 la tasa de subocupación registró un incremento interanual en lo que respecta a la proporción de subocupados que buscan activamente otro empleo. En tanto, para aquellos que no están buscando trabajo activamente se mantuvo en un nivel similar al registrado un año atrás.

Ver [gráfico 5](#).

Según la información básica proveniente de las declaraciones juradas realizadas por las empresas al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, el promedio mensual de puestos de trabajo declarados en el tercer trimestre de 1999 fue de 4.408.000 para el total del Sistema, 1,9% menos que el registrado en el mismo trimestre de 1998. La remuneración promedio alcanzó a \$ 866 entre julio y septiembre de 1999, con un aumento de 2,1% con respecto al mismo período del año anterior.

Los indicadores de pobreza elaborados a partir de los datos de las Encuestas Permanentes de Hogares muestran que en mayo de 1999 el 19,1% de los hogares del Aglomerado del Gran Buenos Aires (que incluye Capital Federal y los partidos del GBA) estaba debajo de la línea de pobreza, lo que equivale a 1,4 puntos porcentuales más que en la medición anterior de mayo de 1998 y solo 1 punto porcentual menos que en el pico anterior de octubre de 1996. En lo que respecta a la población del Aglomerado, en mayo de 1999 el 21,7% de la misma se encontraba por debajo de la línea de pobreza, evidenciando un incremento de 2,8% respecto de la onda de mayo del año anterior.

Precios

En el tercer trimestre de 1999 la economía argentina continuó mostrando una marcada estabilidad de precios, con tendencia a la deflación en los precios minoristas y una recuperación parcial de los precios mayoristas. En el bimestre octubre-noviembre se interrumpió la recuperación de mayoristas, pero continuó la deflación en minoristas. Las condiciones de la demanda interna y la mejora de los precios de las commodities, en especial el petróleo, explican en parte las dos evoluciones señaladas.

El índice de precios al consumidor (IPC) descendió 0,4% en el tercer trimestre del año. La baja continuó en el bimestre octubre-noviembre, cuando el IPC perdió otro 0,3%. En términos de inflación anual (noviembre de 1999 contra noviembre de 1998) la caída del IPC alcanzó a 1,8%, constituyéndose así en una deflación récord para los últimos 50 años. Esta baja es básicamente explicada por los capítulos de mayor ponderación dentro del índice: Alimentos y Bebidas e Indumentaria, que cayeron más que el promedio de los otros precios. Por el contrario, los precios de los servicios públicos aumentaron 3%.

Por su parte, el índice de precios internos mayoristas (IPIM) se recuperó 1,3% en el tercer trimestre de 1999, pero esta tendencia se interrumpió en el bimestre octubre-noviembre, cuando cayó 0,3%. En términos de inflación anual (noviembre de 1999 contra el mismo mes de 1998), el IPIM acumula una deflación del 0,4%.

Como consecuencia de las mejores perspectivas económicas en Asia y Europa, hacia mediados de 1999

los precios internacionales de las principales materias primas insinuaron una tendencia a la recuperación, luego de la pronunciada caída ocurrida desde mediados de 1997. En particular, el precio del petróleo tuvo una recuperación del orden del 100% promedio hasta septiembre. Como resultado, en el tercer trimestre de 1999 los términos del intercambio mostraron una recuperación del 2,3% con respecto al segundo. Los precios de las exportaciones argentinas subieron 1,4%, y los correspondientes a las importaciones cayeron 0,9%. Esta recuperación es significativa pues parece anunciar un cambio en la tendencia declinante de los últimos dos años. El impacto neto de la baja en los precios del comercio exterior fue una merma del ingreso nacional de aproximadamente US\$ 1.800 millones de dólares (anualizada), en comparación con los precios prevalecientes en el año 1998. Si la comparación se realiza contra los precios prevalecientes en 1997, la pérdida supera el 1% del PIB.

Ver [gráfico 6](#).

Sector Externo

En el tercer trimestre del año el comportamiento del sector externo argentino siguió estando afectado por los deprimidos precios de las commodities que produce el país, excepto en el caso del petróleo, si bien hacia fines de ese período los precios del trigo, la soja y los pellets de soja mostraron signos de recuperación. También influyeron desfavorablemente otros factores, como la depreciación de las monedas y el estancamiento de países como Brasil y Chile, con quienes la Argentina tiene un fuerte intercambio comercial.

Estos determinantes externos contribuyeron para que el riesgo soberano local alcanzara niveles elevados, superiores a los del trimestre anterior, fenómeno que alcanzó al conjunto de países emergentes.

Ver [gráfico 7](#) y [gráfico 8](#).

En ese contexto, como es de esperar, el balance de pagos continuó reflejando el proceso de ajuste de la economía interna a las condiciones externas. El déficit de la cuenta corriente en el trimestre se estimó en US\$ 3.444 millones, US\$ 371 millones menos que durante igual período del año anterior. El efecto de la caída del nivel de actividad sobre las importaciones (cayeron 19%) y, en menor medida, sobre las rentas de las inversiones directas, vio atenuado su impacto sobre la cuenta corriente debido a las menores exportaciones de bienes (-16%) como consecuencia básicamente de los menores precios (-11%), ya que el volumen de exportaciones presentó una disminución menor (-6%). De acuerdo con información preliminar, este mejor comportamiento relativo de los volúmenes ha sido más mucho más intenso en el cuarto trimestre del año, con una variación interanual positiva, al punto que se espera que, como resultado, para todo 1999 los embarques hayan sido similares a los de 1998 pese a los menores precios.

El déficit de la cuenta corriente se financió en buena medida con el ingreso de flujos financieros, dado que la caída de US\$ 1.863 millones en las reservas del Banco Central se debió en gran parte a que los bancos locales prefirieron constituir sus requisitos mínimos de liquidez en el exterior en una proporción mayor. Esta mayor integración de requisitos explica fundamentalmente el bajo nivel de los ingresos netos de la cuenta financiera con relación a los trimestres precedentes.

Ver [gráfico 9](#).

Por su parte, los ingresos por inversiones directas en la Argentina continuaron en niveles altos. En el trimestre se estimaron en US\$ 2.575 millones, originadas principalmente en los sectores petrolero y telecomunicaciones.

Finanzas Públicas

El resultado global -base caja- del Sector Público Nacional No Financiero (SPNNF) en el tercer

trimestre de 1999 fue deficitario en \$ 1.636,1 millones, con un deterioro interanual de \$ 508,1 millones con respecto a igual período de 1998 y sin haberse registrado en ambos períodos ingresos significativos en concepto de privatizaciones. El pago de intereses durante el trimestre alcanzó a \$ 1.934,1 millones, de modo que el superávit primario sin privatizaciones fue de \$ 293 millones (en el tercer trimestre de 1998 había sido de \$ 418,7 millones).

El deterioro interanual del resultado global fue producto del incremento de \$ 138,3 millones en los ingresos totales, que no alcanzó a compensar la suba de \$ 646,4 millones en los gastos corrientes y de capital. El comportamiento de los ingresos corrientes, que experimentaron un crecimiento de \$ 191,3, estuvo determinado por los aumentos de los ingresos no tributarios, debido a los recursos provenientes del canon del Servicio de Comunicación Personal, y de los ingresos por operación de empresas públicas. Estos ingresos permitieron compensar la merma de los recursos tributarios y contribuciones a la seguridad social, ocasionada por el menor nivel de actividad y la reducción en las alícuotas de contribuciones patronales.

Ver [gráfico 10](#) y [gráfico 11](#).

En tanto, los gastos corrientes se incrementaron en \$ 901,6 millones por el aumento en el pago de intereses —que resultaron \$ 387,6 millones superiores a los de igual período de 1998—, en los gastos de consumo y operación (este aumento corresponde al incremento de los gastos de empresas públicas por la inclusión de empresas antes no consideradas), y en el resto de transferencias corrientes a provincias, que corresponden a los montos girados al Fondo de Incentivo Docente. Los gastos de capital fueron \$ 255,2 millones inferiores a los de igual período de 1998, tanto por menores transferencias de capital a provincias como por un monto inferior de inversión real directa.

Mercado de Capitales

Finalizando el año 1999 el mercado de capitales argentinos se encuentra con una mejor perspectiva que la observada en buena parte del año, el cual se vio afectado inicialmente por la devaluación brasileña y posteriormente por las sucesivas alzas de tasas que aplicó la Reserva Federal de Estados Unidos.

En este contexto, desde mayo de 1999 se observó un cierre del mercado del dólar a nuevas emisiones de títulos soberanos argentinos, que sólo se volvió a abrir en los últimos meses del año. Dadas estas dificultades, el gobierno recurrió al mercado europeo con un buen ritmo de colocaciones que, junto al mercado local, permitieron cumplimentar las necesidades financieras de 1999. Las condiciones en el mercado del euro tampoco fueron del todo fluidas, lo que se evidencia en los menores montos de las emisiones y los plazos más cortos.

De todas maneras, los índices bursátiles más representativos tuvieron un importante aumento en 1999, aunque el mismo fue inferior al registrado en otras bolsas regionales. También se observaron en algunos momentos del año aumentos de los indicadores de riesgo soberano, aunque en la última parte de 1999 los mismos tuvieron un importante descenso, reflejando la favorable acogida de las medidas anunciadas por la administración entrante, tendientes a mejorar la sustentabilidad del cuadro fiscal.

Ver [gráfico 12](#) y [gráfico 13](#).

Las perspectivas de la economía global para el año 2000 se presentan positivas. En este contexto, no debería haber grandes dificultades para cumplimentar las necesidades de financiamiento del país para el año, las que serán menores que en 1999. Asimismo, el programa financiero prevé colocar mayores montos de deuda en el mercado local, de modo de reducir el peso de las colocaciones en el mercado internacional.

Dinero y Bancos

La incertidumbre generada con anterioridad a las elecciones presidenciales del mes de octubre afectó la evolución del sistema financiero en la segunda parte del año, frenando el crecimiento de los agregados monetarios. Posteriormente, el resultado de las elecciones y las señales de reactivación de la actividad económica alentaron las expectativas favorables en la evolución de los mismos.

Los depósitos totales sumaron a fines de noviembre \$ 82.183 millones, 1,9% superiores al nivel que presentaban en junio. Por su parte, los préstamos otorgados por las entidades a los residentes totalizaron \$ 77.653 millones a esa fecha, 2,6% por encima de junio.

Ver [gráfico 14](#), [gráfico 15](#) y [gráfico 16](#).

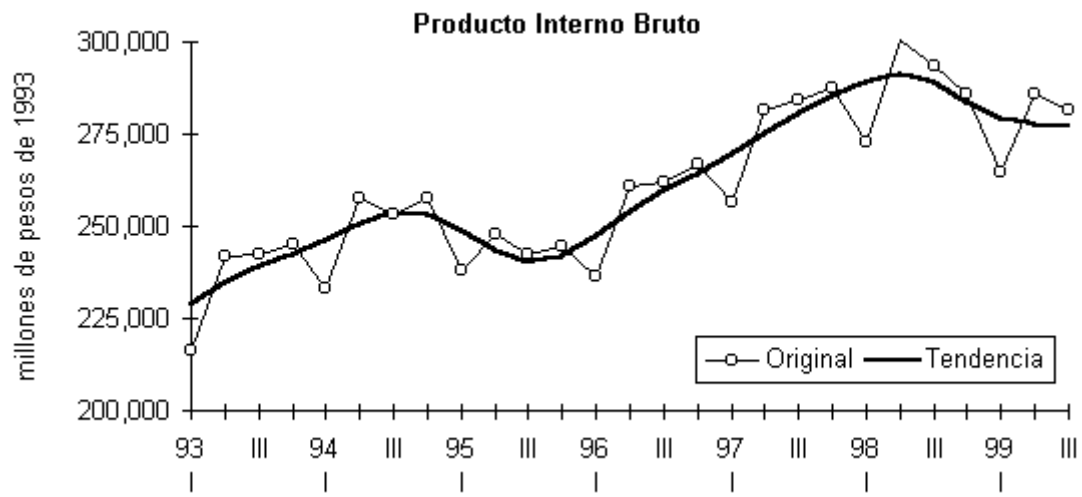
Las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 25.228 millones a fines de noviembre, 1,9% por encima de junio de 1999 y 4,9% por debajo de diciembre de 1998. Por su parte, los pasivos financieros del BCRA alcanzaron a \$ 23.737 millones, 1,7% superior a junio, lo que determinó que la relación Reservas líquidas/Pasivos financieros se ubicara en 100,1%.

Ver [gráfico 17](#).

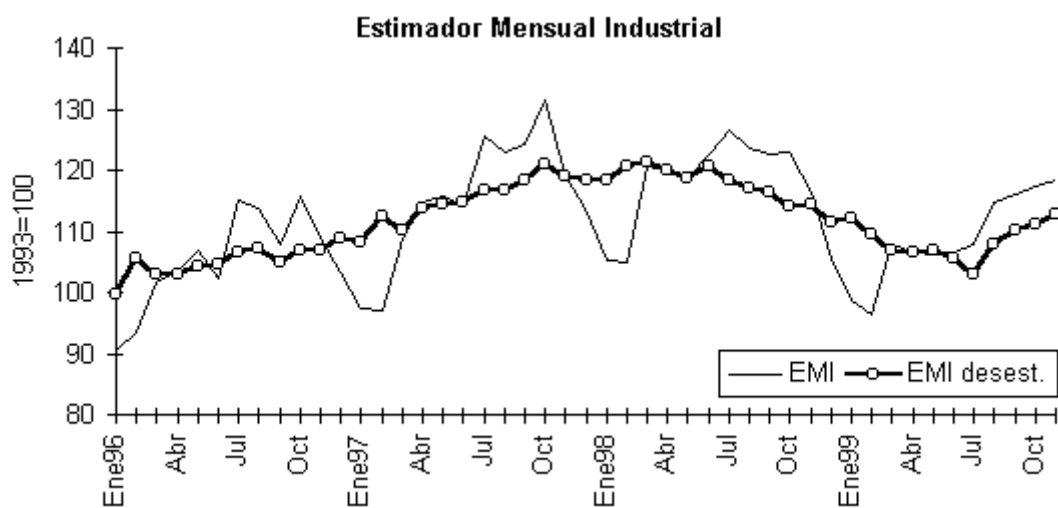
A comienzos de diciembre el BCRA suscribió con el Banco Credit Agricole Indosuez los instrumentos legales por los cuales este banco se incorpora al grupo de entidades internacionales que conforman el Programa Contingente de Pases. Con la incorporación del mismo, el importe total de liquidez de la que podría disponer el sistema financiero local a través de este programa sería de U\$S 7.450 millones.

Ver [cuadro 1](#) y [cuadro 2](#).

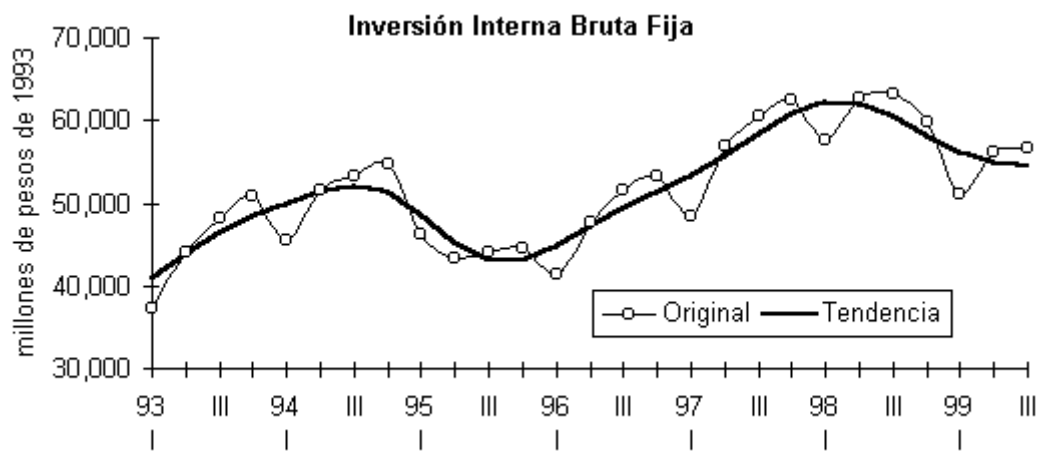
[Ir al comienzo](#)



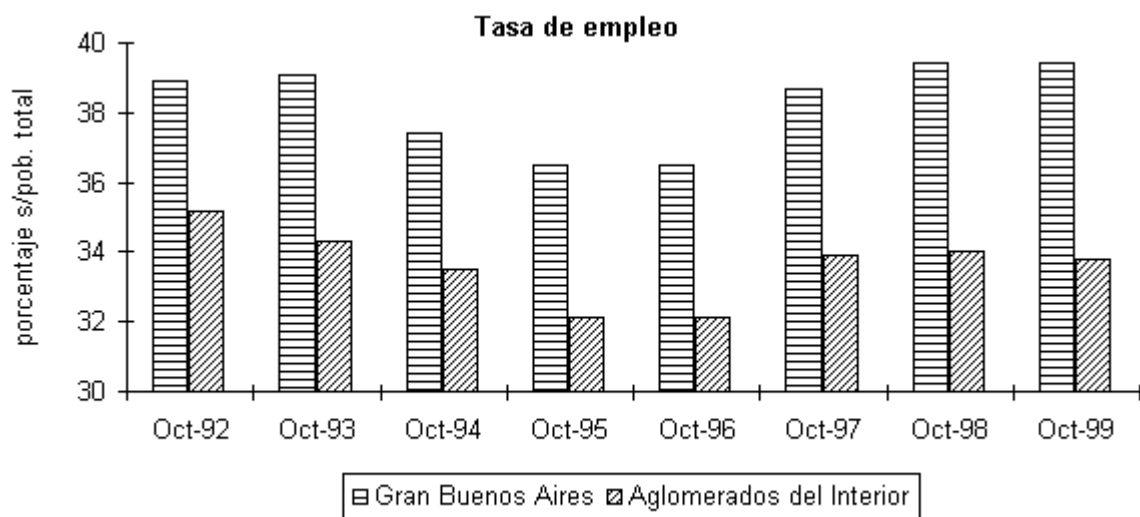
[Ir al documento](#)



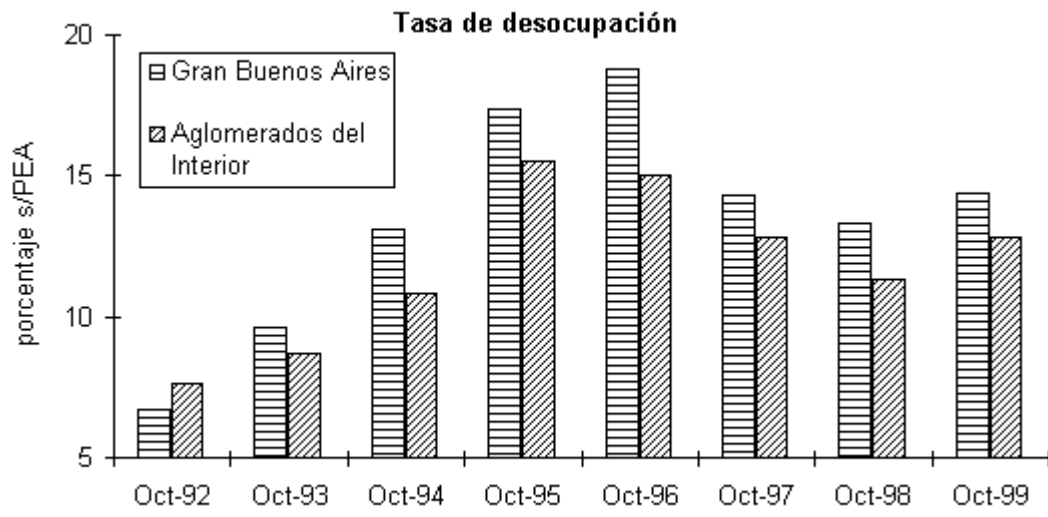
[Ir al documento](#)



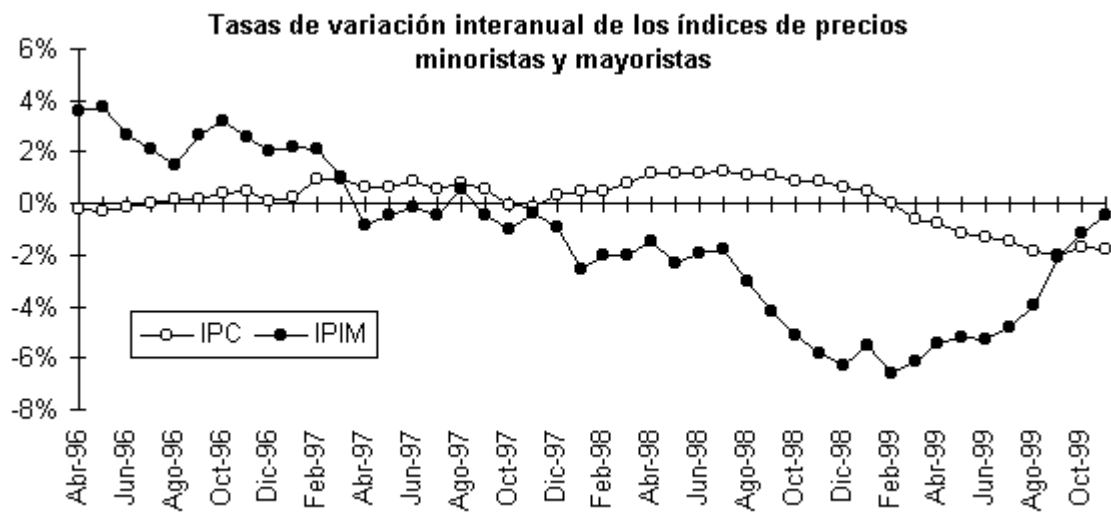
[Ir al documento](#)



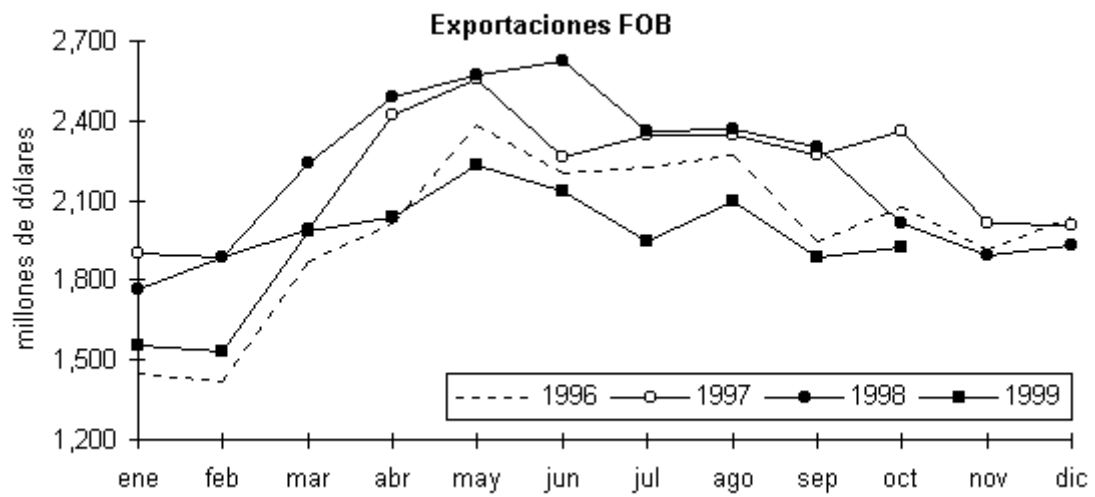
[Ir al documento](#)



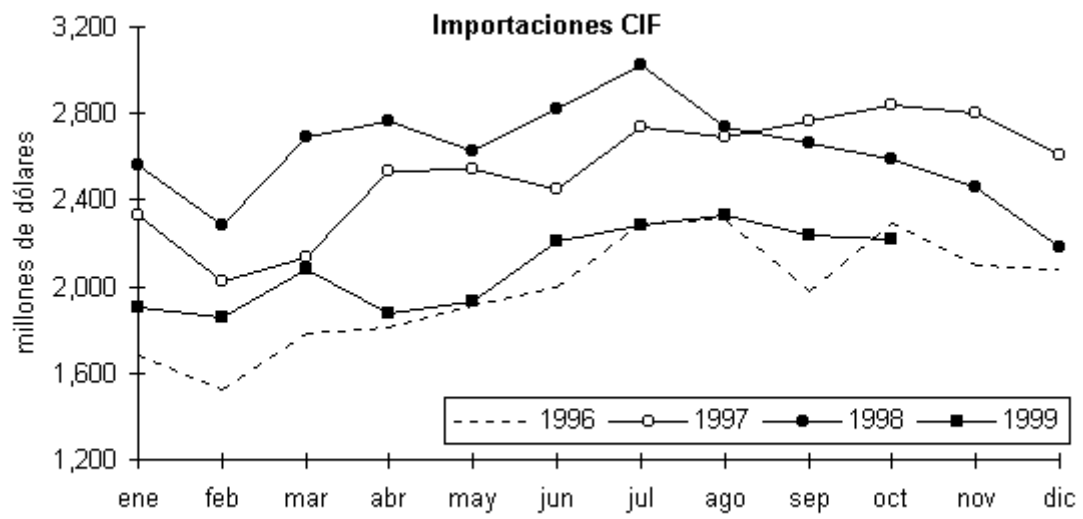
[Ir al documento](#)



[Ir al documento](#)

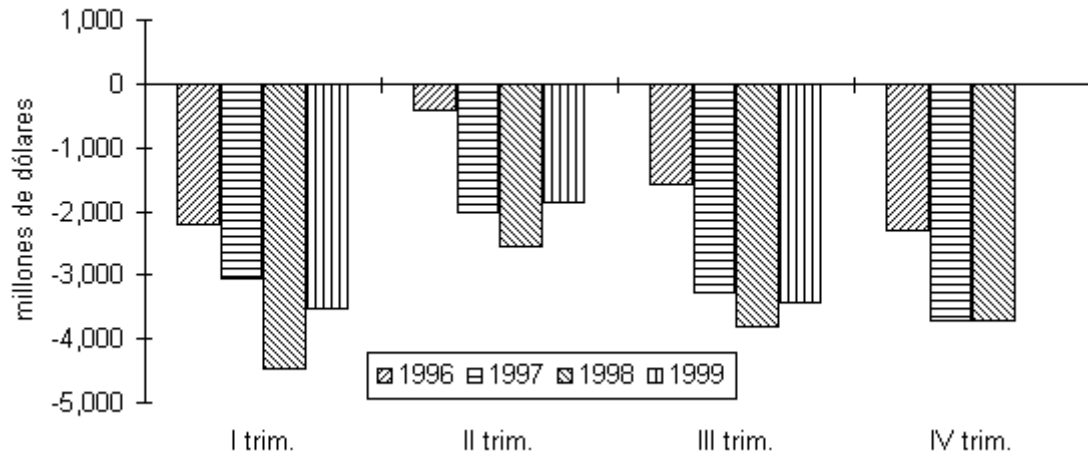


[Ir al documento](#)

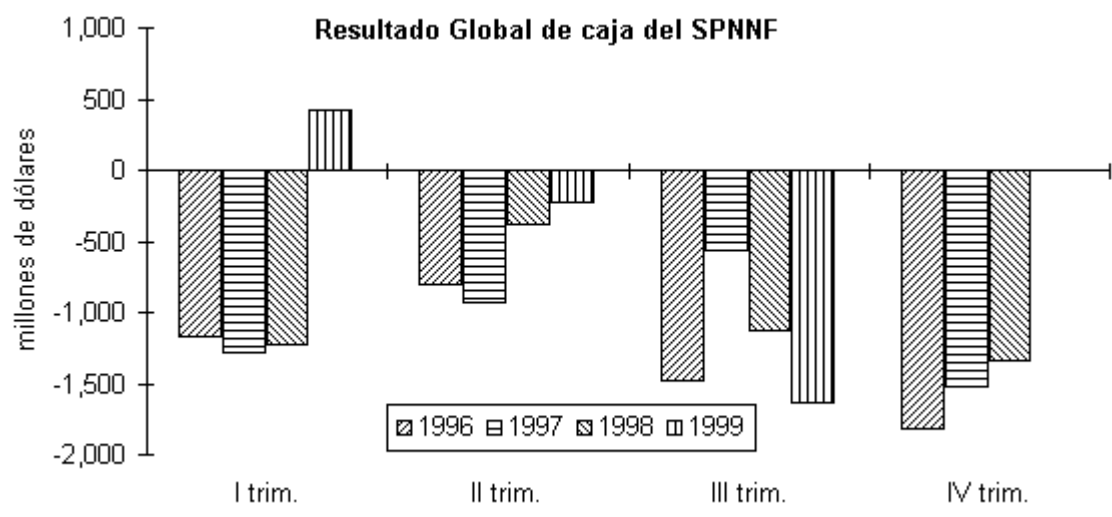


[Ir al documento](#)

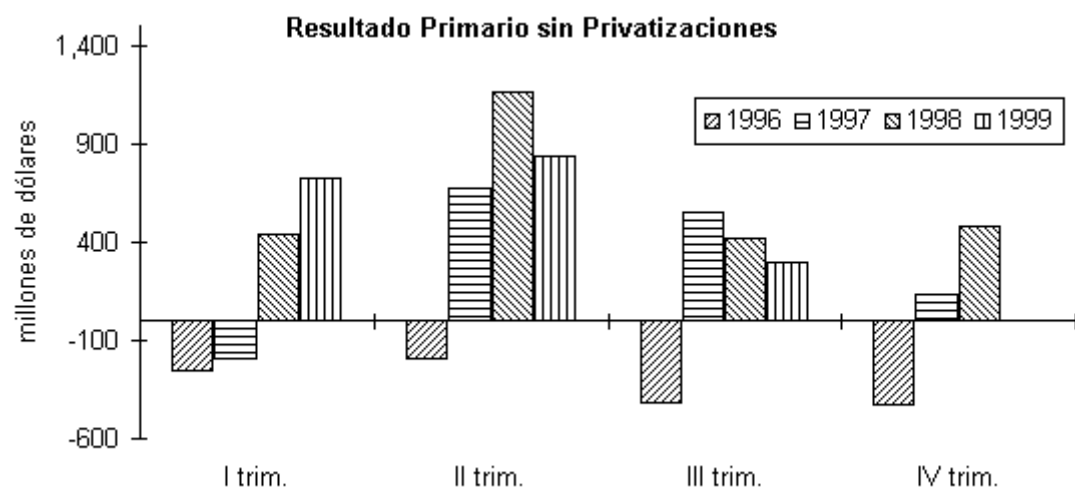
Cuenta Corriente del Balance de Pagos



[Ir al documento](#)

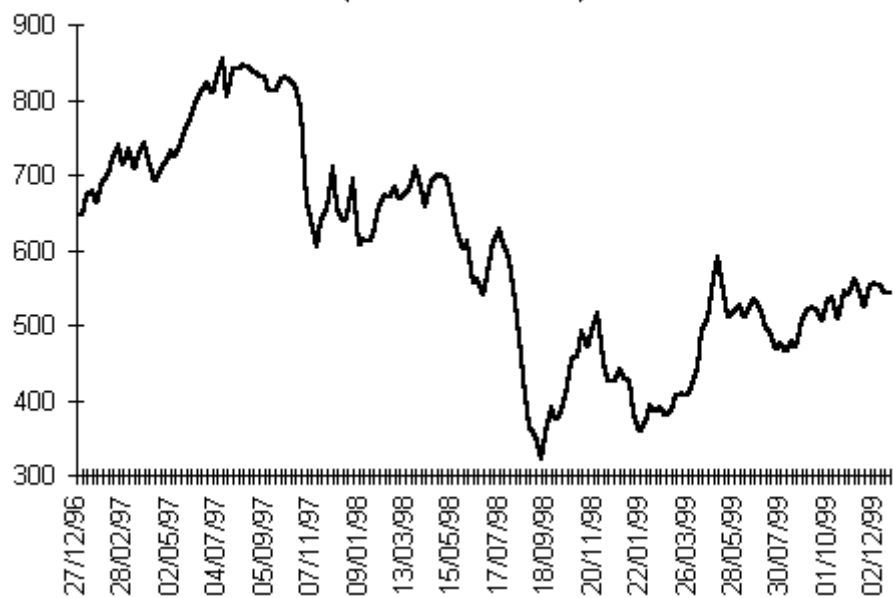


[Ir al documento](#)



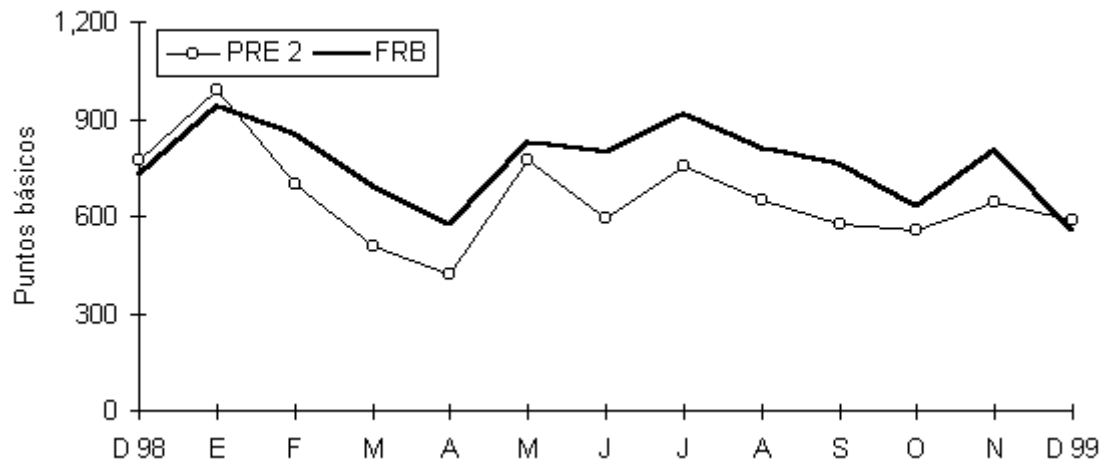
[Ir al documento](#)

Indice Merval (cierres semanales)

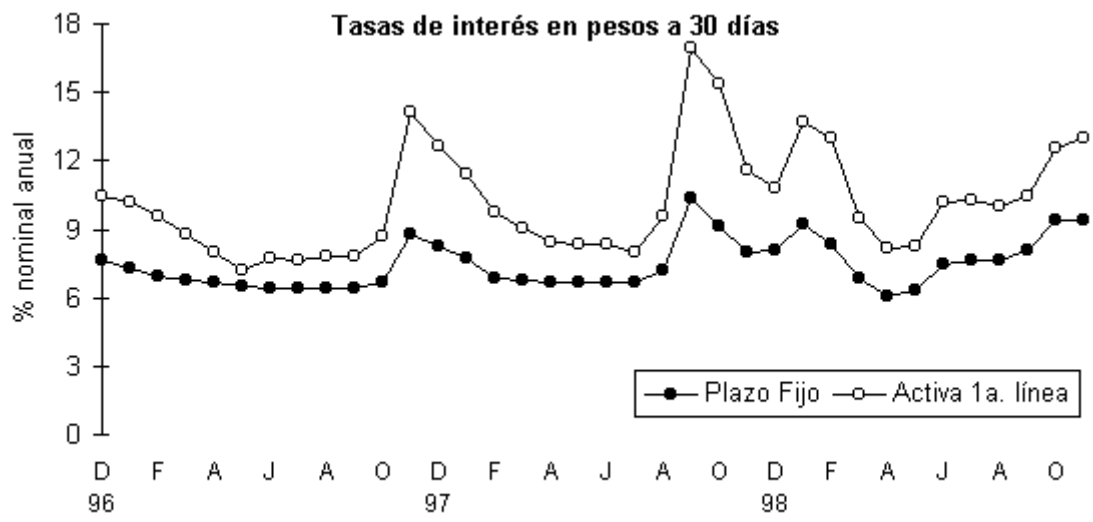


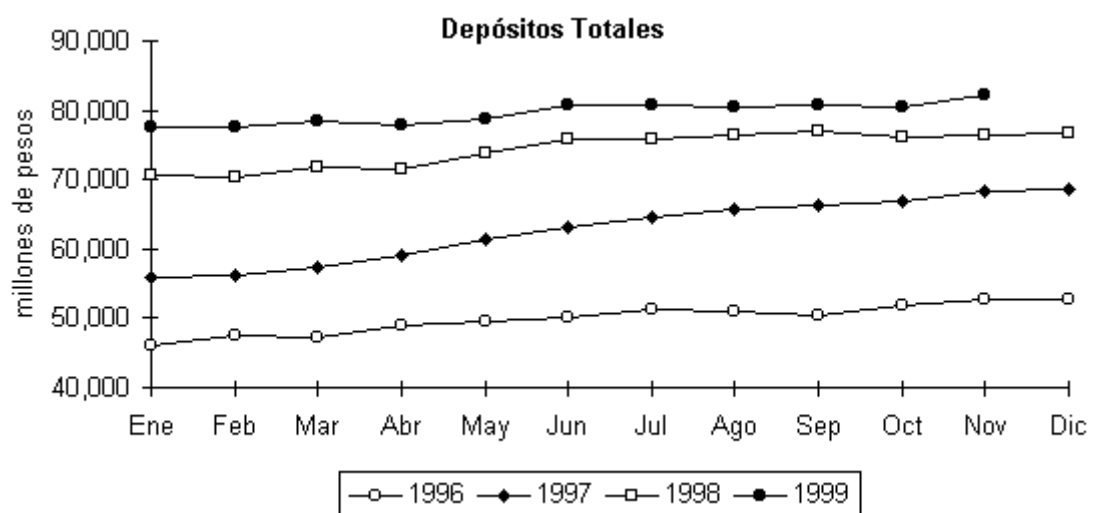
[Ir al documento](#)

Evolución del Riesgo Soberano

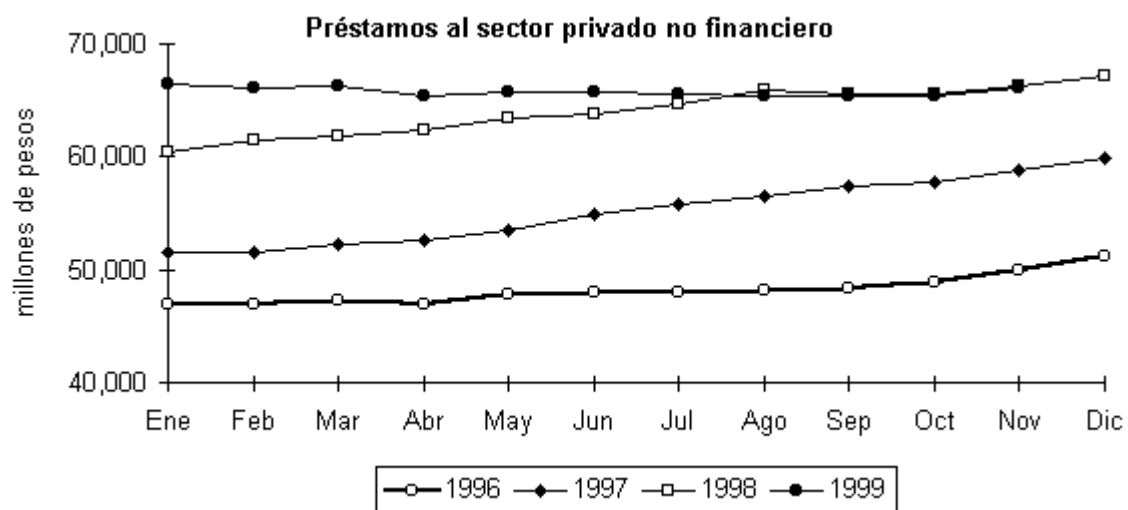


[Ir al documento](#)

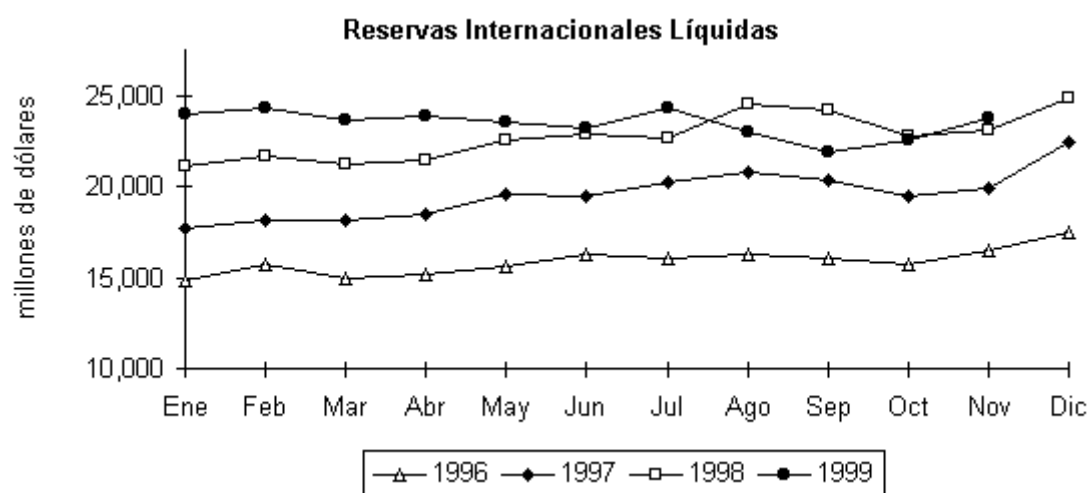




[Ir al documento](#)



[Ir al documento](#)



[Ir al documento](#)

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados (*)
I. Trimestrales y Anuales

	Fuente	Unidad	III-98	IV-98	I-99	II-99	III-99	1995	1996	1997	1998
Cuentas Nacionales											
PIB	(1)	Var. % interanual	3.3	-0.6	-3.0	-4.9	-4.1	-2.8	5.5	8.1	3.9
Bienes	(1)	Var. % interanual	2.8	-1.9	-4.1	-6.5	-6.1	-3.2	5.1	8.4	4.3
Servicios	(1)	Var. % interanual	4.8	1.4	-1.0	-2.9	-2.2	-3.0	5.5	7.7	4.7
Consumo Privado	(1)	Var. % interanual	2.4	0.0	-3.1	-7.0	-4.4	-4.5	6.5	8.8	3.9
Consumo Público	(1)	Var. % interanual	4.2	-3.7	1.3	0.5	1.3	0.8	2.2	3.2	-1.1
IIBF	(1)	Var. % interanual	4.4	-3.9	-11.4	-10.6	-10.2	-13.1	8.9	17.7	6.6
Construcción	(1)	Var. % interanual	5.3	0.0	-4.1	-1.1	-7.7	-9.9	6.2	14.1	7.1
Maq. y Eq. Nacional	(1)	Var. % interanual	1.4	-11.1	-18.8	-25.0	-23.5	-15.4	4.8	8.3	1.0
Maq. y Eq. Importada	(1)	Var. % interanual	4.7	-7.9	-24.0	-22.3	-5.5	-21.0	25.2	40.9	10.7
Export. Bienes y Serv. Reales	(1)	Var. % interanual	11.7	2.8	-0.3	-2.0	-5.9	22.3	7.8	12.0	10.1
Import. Bienes y Serv. Reales	(1)	Var. % interanual	7.3	-3.3	-11.2	-17.9	-11.4	-11.6	17.4	26.6	8.4
Sector Externo											
Balance de Pagos	(2)										
Cuenta Corriente	(2)	U\$S millones	-3,815	-3,704	-3,537	-1,854	-3,444	-4,938	-6,521	-11,954	-14,528
Mercancías	(2)	U\$S millones	-907	-969	-440	734	-529	2,357	1,760	-2,123	-3,117
Servicios Reales	(2)	U\$S millones	-1,051	-915	-1,391	-789	-1,047	-3,326	-3,366	-4,178	-4,288
Servicios Financieros	(2)	U\$S millones	-1,930	-1,947	-1,792	-1,889	-1,955	-4,482	-5,331	-6,089	-7,514
Transferencias unilaterales	(2)	U\$S millones	73	127	86	90	87	513	416	436	391
Variación de Reservas Internas	(2)	U\$S millones	1,159	1,678	-1,008	38	-1,877	-69	3,782	3,273	3,438
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	7,027	5,838	5,063	6,405	5,924	21,161	24,043	26,431	26,441
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	8,429	7,226	5,841	6,019	6,849	20,200	23,855	30,450	31,404
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	-1,402	-1,388	-778	386	-925	961	188	-4,019	-4,963
Índice de precios de la exportación	(3)	Var. % en período	-3.4	-2.8	-7.9	-1.6	1.4	5.7	6.5	-3.5	-10.4
Índice de precios de la importación	(3)	Var. % en período	-1.7	-2.7	-0.7	-1.7	-0.9	5.4	-1.2	-2.3	-5.1
Índice de términos de intercambio	(3)	Var. % en período	-1.6	-0.2	-7.2	0.0	2.3	0.3	7.8	-1.2	-5.5
Finanzas Públicas											
Resultado Global del SPNF	(4)	\$ millones	-1,128	-1,342	419	-224	-1,636	-1,373	-5,264	-4,277	-4,074
Recursos tributarios totales	(4)	\$ millones	112,561	12,283	11,838	12,153	11,986	42,187	43,115	48,527	50,035
Deuda Pública	(4)	\$ millones	509,377	112,357	113,601	115,366	118,794	87,091	97,105	101,101	112,357
Dinero											
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	577,116	76,794	78,379	80,618	80,760	42,605	52,758	68,500	76,794
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	688,873	90,290	90,265	92,199	92,357	53,753	64,509	81,825	90,290
Tasas de interés											
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	10.3	8.1	6.8	7.5	8.0	9.2	7.6	8.3	8.1
préstamos 1a línea en \$ a 30 d	(5)	%	16.9	10.8	9.4	10.2	10.5	12.2	10.5	12.6	10.8
Mercado de capitales											
Merval	(6)	Var. % en período	-30.9	13.2	-2.1	18.8	7.0	12.8	25.0	5.9	-37.6
Burcap	(6)	Var. % en período	-14.9	7.4	1.4	16.7	1.4	13.3	17.5	28.3	-22.8
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	1363	1010	953	1139	1069	5	654	652	1010
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	952	730	706	794	679		435	441	730

[Ir al documento](#)

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados (*)
II. Mensuales

	Fuente	Unidad	Jun-99	Jul-99	Ago-99	Sep-99	Oct-99	Nov-99
Actividad								
Estimador Mensual Industrial	(3)	Var.% 1 mes (desest.)	-1.4	-2.5	5.0	2.1	0.6	1.5
		Var.% 12 meses	-13.2	-14.8	-7.1	-5.1	-4.5	1.6
Inversión								
Despachos de cemento	(7)	Var.% 1 mes	6.1	-8.0	-3.4	-4.4	-4.9	0.9
Importación de bienes de capital CIF	(3)	Var.% 1 mes	24.6	-8.7	4.9	2.4	-13.0	
	(3)	Var.% 12 meses	-9.8	-24.5	-1.5	4.7	-13.8	
Mercado de trabajo								
Tasa de actividad	(3)	%			42.3		42.7	
Tasa de empleo	(3)	%			36.2		36.8	
Tasa de desocupación	(3)	%			14.5		13.8	
Precios								
IPC	(3)	Var.% 1 mes	0.0	0.2	-0.4	-0.2	0.0	-0.3
IPIM	(3)	Var.% 1 mes	-0.1	0.2	0.3	0.8	-0.1	-0.2
IPIB	(3)	Var.% 1 mes	-0.1	0.2	0.2	0.9	-0.1	-0.3
IPP	(3)	Var.% 1 mes	-0.1	0.2	0.4	1.1	-0.1	-0.4
ICC	(3)	Var.% 1 mes	-0.1	0.0	-0.4	-0.1	-0.3	-0.3
Finanzas Públicas								
Recaudación DGI, ANA y SSS	(4)	\$ millones	4,179.1	4,074.6	3,990.1	3,921.5	3,795.4	3,984.2
IVA	(4)	\$ millones	1,600.9	1,450.5	1,604.6	1,651.5	1,577.3	1,611.6
Ganancias	(4)	\$ millones	801.4	753.9	795.2	701.1	764.8	845.9
Ingresos de la Seguridad Social	(4)	\$ millones	665.4	1,018.5	690.7	756.5	605.1	686.2
Sector Externo								
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	2,133	1,943	2,090	1,884	1,927	1,996
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	2,214	2,280	2,333	2,237	2,220	2,297
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	-81	-337	-243	-353	-293	-301
Reservas líquidas del B.C.R.A.	(5)	U\$S millones	23,243	24,311	23,021	21,915	22,537	23,769
Tipo de cambio nominal	(5)	\$/U\$S	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Dinero								
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	80,618	80,618	80,371	80,760	80,548	82,183
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	92,199	92,896	92,173	92,357	92,224	93,980
Tasas de interés								
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	7.5	7.7	7.6	8.0	9.4	9.4
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	10.2	10.3	10.0	10.5	12.6	13.0
Mercado de capitales								
Merval	(6)	Var.% en período	-4.7	-4.6	6.3	5.5	0.9	-0.6
Burcap	(6)	Var.% en período	-5.1	-2.6	2.9	1.2	1.1	0.2
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	1139	1510	1262	1069	916	867
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	794	918	822	679	633	669

(*) Estos cuadros están realizados con la información disponible a la fecha de cierre de este INFORME ECONOMICO y, por lo tanto, algunos números pueden diferir de los que se encuentran en el cuerpo del Informe debido a que sus diversas secciones se elaboraron con fechas de cierres anteriores.

(**) Spread sobre bonos del tesoro de EE.UU., datos de fin de mes.

Fuente: (1) Dirección Nacional de Cuentas Nacionales
(2) Dirección Nacional de Cuentas Internacionales
(3) INDEC
(4) Secretaría de Hacienda
(5) Banco Central de la República Argentina
(6) Oficina Nacional de Crédito Público
(7) Asociación de Fabricantes de Cemento Portland

NIVEL DE ACTIVIDAD

I. Las cuentas nacionales

I.1 Estimaciones provisionarias del PIB para el tercer trimestre de 1999.

La estimación provisionaria del PIB en el tercer trimestre de 1999, con información sectorial incompleta, muestra una disminución de 4,1% con relación al mismo período del año anterior ([Cuadro 1.1](#)) y una variación cercana a cero, en términos desestacionalizados, con el trimestre precedente.

En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el tercer trimestre de 1999 una variación de -6,1%, impulsada por bajas en las actividades de la industria manufacturera (-8,3%) y la construcción (-8,5%).

[Cuadro 1.2](#)

Los sectores productores de servicios también registraron una caída, en este caso de 2,2%. Entre éstos se destacan las bajas registradas en las actividades del comercio mayorista y minorista y las reparaciones (-9,5%) y de los hoteles y restaurantes (-4,7%).

I.2 Estimaciones provisionarias de la Oferta y la Demanda Globales del tercer trimestre de 1999.

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 1999 determinó, de acuerdo a estimaciones provisionarias, una variación en la oferta global medida a precios del año 1993 de -5,0 % con respecto al mismo período del año anterior ([cuadro 1.3](#)). Esta caída estuvo generada por una variación del PIB de -4,1% y un descenso de 11,4% en las importaciones de bienes y servicios reales.

[Cuadro 1.4](#)

En la demanda global se observó una variación de -10,2% en la inversión interna bruta fija y una de -5,9% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La caída del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 4,4%, mientras que el consumo público aumentó un 1,3 %.

I.3 Estimaciones del segundo trimestre de 1999.

I.3.1 PIB sectorial.

Las estimaciones revisadas del segundo trimestre de 1999 muestran que la tasa de crecimiento del PIB fue de -4,9%. El valor agregado de los sectores productores de bienes disminuyó 6,5%, en tanto que la baja de los sectores productores de servicios fue de 2,9%.

[Cuadro 1.5](#)

El nivel de actividad agropecuaria, según las estimaciones preliminares a precios de 1993, disminuyó 3,8% en el segundo trimestre y el 1,9% el primer semestre, en ambos casos con respecto a iguales períodos del año anterior. Estos resultados estuvieron determinados por la caída del 6,4% del sector Cultivos Agrícolas, y fue parcialmente compensado con el aumento que registró la rama Cría de Animales (que incluye la producción de ganado, leche, granja y lana) para la cual se estimó un crecimiento del 8,4%. En cuanto a la producción de Servicios Agropecuarios se estimó una caída del

8,3% y en la Pesca, en cambio, un aumento del nivel de actividad del 11%.

El mayor impacto sobre el sector de Cultivos Agrícolas proviene de la caída del 12,6% registrada en la rama Cereales, Oleaginosas y Forrajeras, como consecuencia de la disminución observada en la cosecha de granos forrajeros y de oleaginosas en la campaña 1998/99. En el segundo trimestre los cereales no forrajeros tuvieron un aumento del 60,5%, exclusivamente determinado por la cosecha récord de arroz y por el aumento observado en la siembra de trigo de la campaña 1999/2000.

Mientras tanto, los cereales forrajeros sufrieron una baja del 33,8%, debido a la reducción de las cosechas de maíz y de sorgo. También se observó una disminución en la rama Cultivo de Oleaginosas, en este caso del 9,8%, a causa de las menores cosechas de soja y maní. Por su parte, la rama Cultivo de Hortalizas, Legumbres, Flores y Plantas Ornamentales creció el 0,4%, mientras que la de Cultivo de Frutas subió el 10,2%, merced al aumento observado en la producción de frutas de pepita. Los Cultivos Industriales tuvieron un aumento del 14,8%, debido al alza del 40,5% en la actividad vitícola que contrapesó las caídas ocurridas en los casos del algodón y la caña de azúcar. La Producción de Semillas, por su parte, cayó un 2,2%.

Cuadro 1.6

En el sector Cría de Animales, su rama más importante, que es la Cría de Ganado Bovino, mostró una disminución del 0,5%. La cantidad total estimada de vacunos enviados a faena aumentó el 2,3% con respecto al mismo período del año anterior, y el peso vivo de dicha hacienda creció el 1,7%. La oferta de novillos y novillitos aumentó el 5,6% y se observó una disminución de la de vacas del 8,8%; también se registró un incremento del 11,5% en la faena de terneros. El resultado negativo se explica debido al ajuste por variación de existencias que resultó un 15,7% superior al estimado para igual período del año pasado. En las ramas Cría de Ganado Porcino, Ovino, Equino y Caprino los aumentos estimados fueron del 15,1%, 6,4%, 3,3% y 1,8%, respectivamente.

En el caso de la rama Producción de Leche se estimó un aumento del 23% con relación a igual período de 1998, mientras que la Cría de Aves de Corral mostró un alza del 7,1%. Por su parte, la actividad de la rama Producción de Huevos aumentó el 4,9%.

La estimación preliminar del valor agregado por la actividad agropecuaria medido a precios corrientes arroja una caída del 32,9% en el segundo trimestre. La baja más importante se produjo en la rama Cultivos Agrícolas, para la cual se ha estimado una reducción del 37,9%. En tanto, la Cría de Animales sufrió una caída menor, pero también muy significativa, en este caso del 20,2%.

Así como ocurrió en el primer trimestre del año, estos resultados son consecuencia de la extendida y profunda disminución de los precios agropecuarios, especialmente los de los productos de mayor ponderación en el período bajo análisis. Son pocas las excepciones y, en general, se limitan a bienes mayoritariamente destinados al consumo interno, excepto en el caso del ganado. La disminución más significativa se verifica en el agregado Cultivo de Cereales, Oleaginosas y Forrajeras, el cual sufrió una baja del 54,2% con respecto al segundo trimestre del año pasado. De este grupo, las oleaginosas sufrieron una baja del 58,5%, mientras que los cereales forrajeros y los no forrajeros tuvieron disminuciones del 46,7% y del 15,2%, respectivamente.

Para la rama Hortalizas y Legumbres se estimó un alza del 7,6% y para la Producción de Semillas una del 6%. La disminución observada en la rama Cría de Animales estuvo determinada, fundamentalmente, por las bajas en los precios del ganado vacuno y porcino, con relación a igual período del año pasado.

El sector pesca tuvo un crecimiento del 11,0% en valores constantes, debido al incremento de las capturas de moluscos (calamar) y crustáceos (langostinos y camarones) en proporciones del 41% y 59,2%, respectivamente. En cambio, se redujeron el 38,3% las capturas de pescados. En este caso, fue determinante la reducción de los prendimientos de merluza. Para el conjunto de la especie la captura

cayó 45,4%, siendo la más significativa la disminución del 57% en el caso de la merluza Hubbsi. El volumen total de las capturas marítimas se redujo el 8,2%.

El sector explotación de canteras y minas registró una disminución de 1,3%. La extracción de petróleo tuvo una baja de 5,4%, mientras que la producción de gas se expandió 17,6%. El resto de minerales experimentó una baja de 8,8%.

La industria manufacturera registró en su conjunto una baja de 11,3% de acuerdo a los datos de cámaras empresariales, de diversos organismos oficiales y de la Encuesta Industrial del INDEC. Las actividades industriales que registraron las mayores bajas fueron las vinculadas al sector metalmeccánico, principalmente el sector automotriz (-44,8%), maquinaria y equipo excepto de oficina (-27,2%), productos de metal (-20,2%) y metales comunes (-19,7%). Otros sectores que también sufrieron caídas en su nivel de actividad fueron: productos textiles (-24,9%), prendas de vestir (-11%) y papel y sus productos (-16,5%). Por su parte, los únicos sectores que registraron crecimiento en este período fueron el sector de alimentos y bebidas (2,9%) y los productos de la refinación del petróleo (2,2%).

El sector suministro de electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento de 2,5%. La demanda neta del mercado eléctrico mayorista experimentó un aumento de 1,5%. Mientras la generación térmica presentó un aumento de 38,4%, por el contrario la generación nuclear y la hidráulica mostraron bajas de 32,1% y de 21,4% respectivamente. El gas natural entregado a la red observó un incremento de 12,0%. Los metros cúbicos de agua librada al servicio, estimados para el total del país, muestran un aumento de 2,4%.

La actividad del sector construcciones bajó 0,5%. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, que elabora el INDEC, tuvo un leve crecimiento de 1,1%, principalmente explicado por el crecimiento de los despachos de cemento portland al mercado interno, mientras que el total de ocupados del sector registrados en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones se redujo un 2,2%. La superficie cubierta autorizada para nuevas construcciones, según la muestra del INDEC, tuvo una baja de 1,8%.

El sector comercio mayorista y minorista y reparaciones sufrió una caída de 10,6%. Disminuyó la actividad de restaurantes y hoteles (-5,8%) y del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (-4,3%) debido a la baja en el rubro transporte y almacenamiento de 7,5%. Por su parte, el sector comunicaciones presentó un incremento de 0,6%.

El sector intermediación financiera creció un 0,4%. La actividad de las entidades financieras disminuyó 0,4% en tanto los servicios de seguros y auxiliares experimentaron incrementos de 7,6% y de 0,2%, respectivamente. Las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler experimentaron un alza de 0,2%. También crecieron los sectores de enseñanza, servicios sociales y salud, 2,2% y otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y el servicio doméstico, 0,1%. La administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales, en cambio, presentaron una baja de 0,4%.

1.3.2 Oferta y Demanda globales.

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 1999 con respecto a igual período del año anterior, evidenció una variación de la oferta global medida a precios de 1993 de -6,4%, explicada por una variación de -4,9% en el PIB y de -17,9% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En cuanto a los componentes de la demanda global se observaron variaciones de -7,0% en el consumo privado, -10,6% en la inversión interna bruta fija y -2,0% en las exportaciones de bienes y servicios reales, mientras que el consumo público experimentó un leve incremento de 0,5%.

II. Indicadores de la actividad económica

II.1 Indicadores de la actividad agropecuaria y la pesca – III trimestre de 1999

En el momento de elaborarse este informe (fines de diciembre de 1999), la campaña agrícola 1999/2000 se encuentra, aproximadamente, en la mitad de su desarrollo. En el caso de los cereales y oleaginosas ya se dispone de un cuadro completo de la situación de todos los cultivos que integran estos grupos, a partir de la información que elabora la SAGPyA. El área sembrada total crecería 1,7% con respecto a la del ciclo 1998/99, aunque este incremento estará explicado, casi totalmente, por la expansión de los cultivos de maíz, soja y trigo.

De acuerdo con las estimaciones oficiales, la superficie cultivada con cereales habría crecido 5,8% con respecto a la campaña anterior, proporción que representa unas 700 mil hectáreas. Ese incremento responde, casi en su totalidad, a las mayores coberturas que observaron los cultivos de trigo y maíz, del 12,9% y el 9,9%, respectivamente; estos cultivos ocupan más del 73% del área sembrada con cereales. En cambio, la superficie cubierta con todos los demás sufrió una reducción del 7,5%. Las bajas más significativas son las del arroz y la cebada cervecera, con disminuciones del 27,3% y 16,7%, respectivamente.

En el plano de la producción, se ha estimado que la cosecha de trigo, que al presente registra un avance cercano al 70% de la superficie cosechable, alcanzaría un volumen de 14,2 millones de toneladas, 23,5% superior al de la campaña pasada. De este modo, el saldo exportable del año 2000 sería 2,7 millones de toneladas mayor al de 1999. Sobre la base de las estimaciones de la SAGPyA, puede calcularse que más del 40% de la superficie cultivada con trigo se destinará a cultivos de soja de segunda ocupación, esto es, sembrados sobre los rastrojos del cereal cosechado.

El incremento en la superficie cultivada con maíz se ha verificado a expensas del área dedicada a otros cereales y oleaginosas en la campaña anterior, en particular de cebada, maní y girasol. Se habrían sembrado unas 330 mil hectáreas más, lo cual, sumado a una mejora en la productividad global del cultivo, daría lugar a una producción adicional de unos 2 millones de toneladas con respecto a la del ciclo pasado. Como ocurrirá en el caso del trigo, esta mayor producción contribuirá a aumentar el saldo exportable de maíz. En cambio, se sembrarán 80 mil hectáreas menos con arroz, cultivo que se realiza fuera de la región pampeana, en su mayor parte en el litoral mesopotámico. En este caso la producción disminuirá y, consecuentemente también lo hará el saldo disponible para exportar. Lo propio ocurrirá con el sorgo granífero, cuya superficie disminuiría un 4,7% (algo más de 40 mil hectáreas) con respecto al ciclo pasado.

En el caso de las oleaginosas se estima que el área sembrada total disminuirá 2,4% con respecto al ciclo anterior, alrededor de 300 mil hectáreas. El cultivo de soja, que constituye en esta campaña el 67,5% de la superficie con oleaginosas, según la primera estimación de la SAGPyA, alcanzará un récord histórico con casi 8,3 millones de hectáreas sembradas. Esta marca significa un incremento del 3,4% con respecto a la campaña pasada, y en el aspecto productivo podría también alcanzar un nivel récord. En cambio, las demás oleaginosas importantes sufrirán disminuciones en sus coberturas; las superficies sembradas con girasol, maní y lino caerán el 10,5%, el 35% y el 33,3%, respectivamente. En el primer caso se sembró menos en las provincias de Buenos Aires y del Chaco, mientras que en el segundo, se contrajo fuertemente el área manisera de la provincia de Córdoba.

Cuadro 1.7

En resumen, según los pronósticos actuales, se ha producido una mayor especialización de los agricultores en unos pocos cultivos –el 85% de la superficie sembrada corresponde a maíz, trigo, girasol y soja– y, a pesar de las primeras proyecciones, habría un incremento de la superficie total sembrada. Por lo tanto, si no se presentan inconvenientes que ocasionen pérdidas significativas en las cosechas, la producción de granos observará un incremento con relación a la del período anterior, aunque sin

alcanzar el récord logrado en la campaña 1997/98.

En el Informe Económico del segundo trimestre se hizo notar que no aparecían signos favorables en la evolución de las deprimidas cotizaciones de los granos, a pesar de ciertas opiniones optimistas. Lamentablemente, en la última parte del año las tendencias depresivas se fortalecieron en las pizarras de los mercados, especialmente en los locales.

El caso más significativo es el del trigo, teniendo en consideración la proximidad de una cosecha abundante y la consecuente comercialización de un volumen de gran magnitud en un período de tiempo relativamente corto. Entre el informe aludido y el presente, los precios FOB sobre puertos argentinos bajaron alrededor de 35 dólares por tonelada respecto de los registrados en el período otoño–invierno, y más de 20 dólares por tonelada con relación a los del período estival pasado, cuando normalmente se concentra la oferta primaria. Dicho de otro modo, si esta situación se mantiene, y tomando en cuenta el posible volumen de embarques de trigo del año comercial iniciado el 1° de diciembre, se verificaría una pérdida de divisas de entre 160 millones y 200 millones de dólares sólo por la baja de precios con respecto a los que se anotaron durante el anterior ciclo comercial. Cabe acotar que, si bien el fenómeno se ubica en un contexto internacional bajista, los precios locales deben «pagar» un premio excesivo respecto de los precios FOB en el Golfo de México debido a que la Argentina no cuenta con ningún instrumento de política que amortigüe la fuerte estacionalidad de la oferta.

En el mercado de futuros, siguiendo la evolución del FOB, la posición enero del 2000 llegó a cotizarse durante el mes de diciembre a menos de 80 dólares por tonelada. Este precio, llevado al nivel de productor, se traduciría en un ingreso apenas superior a 60 pesos por tonelada, aproximadamente la mitad del obtenido en la campaña 1997/98 y un tercio del conseguido en el ciclo 1996/97. Afortunadamente, la tendencia bajista se revirtió en las últimas anotaciones de esta posición; en efecto, sobre el final del año las cotizaciones se recuperaron, alcanzando a 87 dólares por tonelada. En el mediano plazo las perspectivas parecen ser mejores puesto que los precios del mercado de futuros para mayo y julio se ubicaron en 98 dólares y 102 dólares por tonelada, respectivamente.

Sin embargo, muchos productores no tendrán más remedio que vender, apenas cosechen, para cubrir deudas y financiar las siembras de soja de segunda. Así, las operaciones en el mercado disponible durante diciembre oscilaron entre los 74 y 86 pesos por tonelada, dependiendo de las condiciones de entrega, esto es, valores inferiores a los del maíz, grano cuyos precios casi siempre se han ubicado entre el 15% y el 20% por debajo de los del trigo. Según datos de la SAGPyA, a fines de diciembre las empresas exportadoras habían adquirido cerca de 5 millones de toneladas de trigo de la nueva cosecha, de los cuales apenas poco más de la cuarta parte había sido embarcada. Si el ritmo de compras se mantiene durante enero, las empresas habrán cubierto la mayor parte de sus requerimientos presentes y futuros para embarcar el saldo exportable, pagando los precios vigentes en estos momentos.

La puesta de crédito a disposición de los productores, a través del Banco de la Nación Argentina, con subsidio parcial de la tasa de interés para retener total o parcialmente sus cosechas de trigo, tiene como objetivo que éstos puedan obtener mejores precios. Esto podrá ocurrir siempre y cuando las cotizaciones crecientes del mercado de futuros se concreten en el momento que deban reembolsarse los préstamos tomados. Como se ha dicho, y teniendo en cuenta el ritmo actual de las ventas de la nueva cosecha, sólo una parte menor de los productores podrá apelar a este recurso financiero.

Como se recordará, en el Informe Económico anterior se destacó la singular presencia demandante de Brasil, que absorbió el 80% de las exportaciones argentinas de trigo en el año comercial que concluyó en noviembre. En cambio, según las declaraciones de ventas al exterior informadas por la SAGPyA, que a fines de diciembre registraban alrededor del 40% del saldo exportable de la campaña, existe ahora una mayor diversidad de destinos que en el ciclo pasado. Así, Brasil sigue siendo, por lejos, el destino principal de las ventas externas, pero ahora con casi el 44% del volumen comprometido. Seguramente esta proporción crecerá en los meses siguientes, dados los requerimientos de dicho país para cubrir la demanda de su mercado interno, pero sin alcanzar la proporción del mercado señalada para el período

pasado, aunque sí el volumen colocado.

Los granos forrajeros tampoco escaparon a la declinante condición del mercado internacional, especialmente en el contexto de una oferta mundial creciente. Tanto los precios FOB del maíz como los del sorgo granífero se han ubicado por debajo de los registrados el año pasado, el 8% y el 11%, respectivamente. La nueva cosecha, que recién empezará a comercializarse entre febrero y marzo, ofrece perspectivas que, en el mejor de los casos, giran en torno al mantenimiento del nivel actual de las cotizaciones.

Los precios FOB de la soja y del girasol también evolucionaron negativamente después de la breve recuperación de agosto y setiembre, comportamiento que fue acompañado por las cotizaciones internas. En los primeros once meses del año, con respecto a igual período de 1998, los precios FOB del grano de soja bajaron el 21,7%, los del aceite el 33,5% y el 12,4% el de las harinas. En tanto, los precios del grano, del aceite y de las harinas de girasol sufrieron bajas del 30,2%, 33,4% y 18,3%, respectivamente. Si bien la demanda mundial de los granos, aceites y subproductos oleaginosos ofrece perspectivas de firmeza para el próximo año, la oferta mundial también se mantendrá elevada, a pesar de la disminución que observará la producción sojera estadounidense.

La información disponible sobre la evolución de los cultivos extrapampeanos es bastante más limitada. Con respecto al algodón, se confirmó que la superficie sembrada en el ciclo 1998/99 se redujo 33,8% con respecto a la campaña anterior, mientras que la producción de dicho período sufrió una caída del 37,4%. La campaña 1999/00 se inició durante el tercer trimestre con las condiciones de una extendida sequía en la región algodонера de secano del noreste, especialmente en Chaco, Formosa y el norte de Santa Fe. Dichas condiciones, sumadas a los negativos resultados económicos de la campaña pasada, a los bajos precios esperados para el algodón y a la falta de financiamiento disponible para los agricultores, condujeron a una nueva y significativa disminución del área sembrada, esta vez del 37,2% con relación al ciclo anterior, aunque analistas privados estiman una caída aún mayor. Tomando la estimación oficial, el área algodонера calculada es casi un tercio de la alcanzada apenas tres años atrás.

Gráfico 1.1

La zafra de caña de azúcar de este año se vio afectada por los bajos precios del azúcar; no obstante, la producción sólo habría descendido el 5%. En tanto, el resultado productivo desfavorable de la campaña pasada -los rendimientos sufrieron una fuerte disminución y los precios se vieron afectados por la devaluación del real- determinó una baja del 30,4% en la superficie cultivada con poroto seco en la presente campaña. En el caso de la vid aún es prematuro estimar los resultados de la próxima vendimia, aunque se produjeron algunas contingencias climáticas que afectaron las plantaciones.

En el sector Pecuario cabe considerar, en primer término, la evolución de la ganadería vacuna. El 30 de junio pasado concluyó el año ganadero 1998/99, período durante el cual la faena bajo fiscalización del SENASA, que representa alrededor del 80% de la faena total, observó una disminución del 1,4% con respecto al año ganadero 1997/98. Por su parte la faena total estimada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales disminuyó 6,2% en el mismo período, proporción que equivale a unas 850 mil cabezas.

No obstante estos resultados, la tendencia de la faena fue creciente en la segunda mitad del año ganadero, es decir, en el primer semestre de 1999. En tanto, en el primer trimestre del nuevo año ganadero, esto es, el tercero del año 1999, la faena fiscalizada por el SENASA creció 14,2% con relación a igual período del año anterior, mientras que la faena total estimada habría aumentado 11,7%. Con relación al segundo trimestre la faena fiscalizada creció 1,8%, y la faena total disminuyó 1,1%.

Los precios del ganado en pie siguieron en declinación en el tercer trimestre. El indicador básico de las cotizaciones del ganado -el precio real del novillo en el Mercado de Liniers- sufrió una baja del 28,3% con respecto a igual período del año anterior, y del 3,9% con relación al segundo trimestre. El aumento

de la oferta comentado anteriormente fue la causa principal de la baja en el corto plazo. El nivel actual de los precios sigue favoreciendo la competitividad de la industria exportadora, que este año ha recuperado un mayor dinamismo, aunque limitado por los problemas de arrastre de esta rama manufacturera. También el consumo interno ha mantenido su firmeza en los últimos meses debido a que las bajas de precios del ganado en pie se han ido trasladando al expendio minorista.

Aún resta conocer el nivel de existencias al 30 de junio de 1999, cuya estimación se espera tras el procesamiento de la Encuesta Nacional Agropecuaria 1999 que el INDEC realizó entre agosto y octubre pasados.

Conseguida la erradicación de la fiebre aftosa, y habiendo cesado la vacunación masiva en abril del presente año, se espera que durante el 2000 avancen las gestiones para obtener la calificación de país "libre de aftosa sin vacunación" por parte de la Organización Internacional de Epizootias. Esta valoración, como se señaló en el Informe Económico anterior, abre la posibilidad a la Argentina de participar activamente en todos los segmentos del mercado internacional de carne vacuna, aunque para ello deberá superar otro tipo de barreras.

Los niveles de faena de ganado porcino y de aves que fiscaliza el SENASA, correspondientes al tercer trimestre, mostraron aumentos del 19,1% y 3,8%, respectivamente, con relación a los de igual período del año anterior. En ambos casos continúa siendo firme el consumo de estas carnes, en particular la de pollo, gracias a que los precios siguen siendo competitivos con respecto a los de las demás carnes. Continúa favoreciendo esta tendencia los bajos precios de los granos y alimentos balanceados, así como la competencia de las importaciones que obligan a las firmas locales a establecer precios al consumidor competitivos.

La producción de leche de vaca habría tenido un alza del 7% con respecto al mismo período del año pasado. El ritmo de crecimiento de la producción se redujo con respecto al registrado en el segundo trimestre debido a los problemas que atraviesa esta rama pecuaria en cuanto hace a los precios recibidos por los productores. Se ha observado una fuerte baja de las cotizaciones, que derivaría en una contracción de la producción lechera en los próximos meses.

En la Pesca, durante el tercer trimestre se verificó una nueva disminución de las capturas totales con respecto a igual período del año anterior, en este caso del 44,3%, proporción muy superior a la baja del 8,2% informada para el segundo trimestre. Se ampliaron las restricciones respecto de las capturas de merluza Hubbsi, las cuales se redujeron 42,5% con relación a igual trimestre de 1998, mientras que el total de pescados disminuyó 33,5%. En tanto, las capturas de moluscos, básicamente calamar, disminuyeron 71,6%, mientras las de crustáceos cayeron 21,9%. Esta contracción impuesta a la actividad pesquera seguirá haciéndose notar en el último trimestre del año, por lo que se anticipa una nueva y marcada reducción de las capturas.

Al concluir el año, el gobierno nacional dispuso una nueva limitación sobre las capturas de merluza Hubbsi para el primer semestre del año 2000. La disposición restringe las capturas de los buques fresqueros y prohíbe la de los buques congeladores, excepto las incidentales al sur del paralelo 42. Se espera que luego de la campaña de investigación que realizarán los buques del Instituto Nacional de Investigación y Desarrollo Pesquero (INIDEP) entre enero y marzo, se establezca el nuevo nivel de captura máxima permisible de dicha especie para el resto del año. Las restricciones afectarán severamente el nivel de actividad de la flota pesquera, la industria pesquera, el desempeño de las exportaciones y, probablemente, repercutan también en el abastecimiento al consumo interno, especialmente en los precios minoristas de productos pesqueros.

II.2 Indicadores de producción y ventas al mercado interno - III Trimestre 1999

Durante el tercer trimestre de 1999 continuaron sintiéndose los efectos de la recesión iniciada en el cuarto trimestre de 1998. El impacto fue más intenso en los sectores productores de bienes durables como el equipo de transporte y electrodomésticos, e intermedios como la siderurgia y algunos productos textiles, químicos e insumos de la construcción.

El desempeño trimestral de los distintos sectores productivos se puede observar a través del seguimiento de una serie de indicadores de producción y ventas al mercado interno ([cuadros 1.8](#) y [1.9](#)), cuya evolución mensual se detalla en el apéndice estadístico.

En el sector de minas y canteras continúa destacándose el crecimiento ininterrumpido de la extracción de gas (10,3% en el tercer trimestre), alentado por diversos proyectos de exportación. En este período se inauguró el gasoducto GasAtacama, constituyendo la tercera conexión con Chile. La disminución registrada en la de petróleo crudo (-2,5%) indica una demora en el ajuste frente al alza en los precios del crudo. Durante el trimestre se realizó una importante adquisición por parte de una firma líder estadounidense de la tercera productora local de petróleo.

La industria manufacturera volvió a mostrar un predominio de caídas en el tercer trimestre de 1999.

En la industria alimenticia aumentó el número de sectores que mostraron disminuciones de los niveles productivos. Se desaceleró aún más el incremento de la producción de aceites vegetales (7,2%) y disminuyó la de subproductos oleaginosos (-1,7%), ya que si bien mejoró la disponibilidad de materia prima como soja y girasol, los precios internacionales se encuentran deprimidos en términos interanuales. Las faenas de carnes vacuna y avícola siguen creciendo (14,3% y 3,9%, respectivamente), por la caída de los precios internos de la hacienda, en el primer caso, y la estabilidad de la oferta externa, principalmente de Brasil, en el segundo. Otro incremento a destacar fue el que experimentó la producción de leche industrializada y para consumo (7%), que indicaría una situación de sobreproducción e impulsa el incremento en la elaboración de productos lácteos. Las perspectivas de comercio externo para el sector son alentadoras por la renovación de pedidos de varios países del sudeste asiático. Creció también la venta de gaseosas (2,7%) en un contexto de baja en los precios por la mayor competencia que introdujeron marcas asociadas a supermercados y otros tipos de bebidas como aguas minerales y jugos. Decayeron, en cambio, las producciones de harina de trigo (-8,9%) así como de galletitas y bizcochos (-3,8%), las ventas de azúcar (-5,1%) y de bebidas alcohólicas (cerveza y vino). Las ventas de cigarrillos, por su parte, también disminuyeron (-1,1%) con respecto a igual trimestre del año anterior.

Los insumos textiles continúan afectados por la retracción de la demanda y la competencia de importados. En este contexto, las producciones de hilados celulósicos y fibras sintéticas cayeron en el tercer trimestre 35,8% y 9%, respectivamente. Durante el trimestre se fijaron cupos para las importaciones de ciertos productos de tejidos de algodón procedentes de países asiáticos.

Las producciones de pasta de papel y papel para diarios se redujeron 5% a causa de la baja tanto en la demanda de los principales usuarios domésticos como en la externa. La demanda de papel para diarios se mantuvo estable a pesar del aumento que permitían prever las elecciones. En los últimos meses se produjo una gradual recuperación de los precios de las pastas celulósicas y se establecieron cupos a las importaciones que determinan mejores perspectivas para el sector.

Entre los productos químicos y derivados del petróleo en este trimestre predominaron las alzas. Los químicos que más crecieron fueron los básicos como soda cáustica (52,6%) y cloro (52%), tras la ampliación de capacidad de planta de Solvay Indupa. La producción de ácido sulfúrico, en cambio, declinó 24% en el trimestre y acumuló una caída de 16,3% interanual en los primeros nueve meses. El aumento en la producción de agroquímicos como la urea (5,9%) responde a la incipiente mejora en los precios de los granos, que conlleva un aumento en la superficie sembrada y una tendencia de más largo plazo que privilegia la siembra directa, método que hace un uso más intenso de este tipo de insumos. Las materias primas plásticas mostraron resultados disímiles. Se verificaron alzas en polietileno (5,8%) y

polipropileno (2,2%), mientras que P.V.C. (-5,6%) e isopropanol (-14,7%) registraron caídas productivas. Las mejoras en polipropileno obedecerían a diversos motivos, tales como compras especulativas, menores existencias y un nuevo impulso a la demanda dado por las industrias automotriz y alimenticia. Con respecto al polietileno, se espera que las inversiones programadas para expandir la capacidad productiva redunden en un fuerte aumento de la producción el año próximo. La caída más notoria correspondió al negro de humo (-41,9%), sector que realizó una parada de planta por la acumulación de stocks entre agosto y mediados de septiembre. También fue importante la disminución en la producción de neumáticos (-19,6%), rubro en el cual una de las principales empresas ha dejado de producir localmente para abastecer al mercado interno desde Brasil. Las líneas de producción más afectadas son las de neumáticos grandes asociados a la maquinaria agrícola.

El procesamiento de petróleo creció 6,5% en el tercer trimestre como reacción al aumento en el precio del crudo. Aumentaron la elaboración de gas oil (1,8%), de naftas (2,3%) y de fuel oil (0,8%), mientras las ventas disminuyeron. El mantenimiento de la brecha entre la producción total de naftas, que alcanzó a 2 millones de metros cúbicos, y las ventas, que se ubicaron en 1,3 millones, se debe a la firmeza en las exportaciones. Estas aumentaron 73,5% interanual en el trimestre, principalmente las de nafta común, ya que las ventas externas de nafta super declinaron. Las exportaciones de gasoil, en cambio se redujeron en el trimestre (-34,2%), aunque en el acumulado de los nueve primeros meses se observó un alza interanual.

El conjunto de insumos para la construcción mostró caídas generalizadas, influido por la declinación en la actividad inmobiliaria y constructora. Disminuyeron los despachos de cemento (-5,2%), las ventas de vidrio para construcción (-5,4%) y de asfalto (-7,9%), así como la producción de pinturas (-77,7%) y de hierro redondo para construcción (-3,9%). Las variaciones también presentan un signo negativo en el acumulado de los nueve primeros meses, salvo en el caso de los despachos de cemento, que crecieron 1,4% con respecto a igual período del año anterior.

En las industrias metálicas básicas se verificaron alzas y bajas. Un aumento de consideración se observó en la producción de aluminio primario (18,2%) como consecuencia del proceso de ampliación de planta registrado en Aluar, que se destinará íntegramente a la exportación. Creció también la producción de laminados planos (8,7%) y los terminados en frío (1,1%). Estos últimos alcanzaron valores récord en el acumulado de los nueve meses a lo largo de la serie histórica 1992-99. Estos elevados índices se debieron al incremento que registraron las exportaciones dirigidas no sólo a mercados tradicionales sino ampliadas a nuevos países. La disminución de los terminados en caliente, especialmente los no planos (-15,3%) indujo la baja en la fabricación de acero crudo (-4,5%) y hacia atrás en la fase de elaboración de hierro primario (-9,2%). En el rubro de los no planos incidió la desfavorable coyuntura internacional para las exportaciones de tubos sin costura y también la caída que sufre la industria de la construcción. Por otra parte, la Comisión Nacional de Comercio Exterior determinó la existencia de daño grave en las importaciones de laminados en caliente procedentes de Brasil, Rusia y Ucrania por prácticas desleales al exportar en condiciones de dumping.

Durante el tercer trimestre se percibió un comportamiento muy diferenciado en la industria automotriz nacional. Por un lado continuaron las fuertes caídas en los niveles de producción y exportaciones y por otro se reactivaron las ventas al mercado interno, alentadas por el Plan Canje y con una importante reducción de inventarios. A partir de fines de septiembre entró en vigencia la segunda etapa del mencionado plan, con un menor nivel de bonificaciones y que amplía a vehículos originarios del Mercosur las facilidades que tenían los de producción local.

En el lapso enero-noviembre de 1999 la producción total de vehículos alcanzó las 272.077 unidades, cifra que implica una caída del 38,6% con respecto a la de igual período de 1998. Esta disminución fue igual a la observada en el tercer trimestre (-38,6%) y determina una clara tendencia a la mejora puesto que la caída se fue aminorando durante el transcurso del año. En los meses de octubre-noviembre, si bien continuó registrándose una baja, ésta se desaceleró notoriamente (-9,3%) y se debió al comportamiento de automóviles (-13,7%) y vehículos de carga y pasajeros (-28%), ya que la producción

de utilitarios repuntó 17,4% interanual.

Las exportaciones, que se ubicaron en 89.824 unidades, se redujeron sensiblemente más que la producción (-60,8%), perdiendo participación con respecto al total producido al pasar del 52% en los primeros once meses de 1998 a 33% en igual período de 1999. En el bimestre octubre-noviembre se suavizó un poco la intensa retracción (-56,8%) por la menor caída de los utilitarios (-26%) y la recuperación de automotores de carga (6,0%). Las ventas externas de automóviles, sin embargo, siguieron cayendo fuertemente (-68,1%).

La variación de las ventas internas de automotores no fue tan negativa como la de la producción y las exportaciones, gracias a la expansión de las ventas en el tercer trimestre de utilitarios (83,3%) y automóviles (9%) y en el bimestre octubre-noviembre de las tres categorías de vehículos. En este último período se destacan los aumentos de las ventas de utilitarios (62,9%), de automóviles (40,3%) y de los vehículos de carga y pasajeros (11,2%). En todos los casos este aumento de las ventas de producción nacional se acompañó con contracciones en las importaciones, que alcanzaron su mayor expresión en el segmento de utilitarios (-42,6%) y en menor medida en los automóviles (-11,8%) y el transporte de carga y pasajeros (-2,9%).

El intercambio neto de vehículos resultó ser deficitario (59.057 unidades), producto de la menor caída relativa de las importaciones en relación con el fuerte descenso de las exportaciones.

Se profundizó en el trimestre la caída en la producción de tractores (-60,1%) por el mantenimiento de una coyuntura desfavorable para el sector agropecuario en términos de precios. En el sector de máquinas-herramienta se observaron también fuertes caídas, tanto de las ventas domésticas como de la producción (-65,9% y -64,1%, respectivamente). Este sector enfrenta una sobreoferta mundial y crecientes facilidades de importación que inciden directamente sobre la producción doméstica, que se estaría orientando a la reparación y servicios de mantenimiento.

Dentro de los bienes de consumo durables se atenuó la caída en la fabricación de televisores color (-22,8%) y se profundizó, en cambio, la que se venía observando en el caso de lavarropas y secarropas (-43,7%).

En el tercer trimestre de 1999 la demanda total de energía eléctrica del país (18,1 mil Gwh) se mantuvo creciendo 2,3%. El consumo del bimestre octubre-noviembre creció un poco más al registrar un aumento del 4,8% interanual.

La recolección de residuos en Capital y el conurbano también continuó creciendo en el tercer trimestre (4,4%), así como durante el período octubre-noviembre (4,7% interanual).

II.3 Estimador Mensual Industrial. Noviembre 1999

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC mostró una recuperación (1,6%) en el mes de noviembre luego de 14 meses consecutivos de bajas interanuales ([cuadro 1.11](#) y [Gráficos 1.2 y 1.3](#)). La variación con el mes anterior, en términos desestacionalizados, resultó positiva por cuarto mes consecutivo (1,5%), indicador que avala aún más la interpretación del momento como de salida de la recesión, aunque a un ritmo más lento que en ocasiones anteriores. En el año la caída acumulada por el EMI fue de 8,2%.

En el período predominaron las alzas. De los 27 rubros manufactureros relevados, 17 registraron variaciones positivas¹. Los sectores que más crecieron fueron los que venían haciéndolo a pesar del contexto recesivo. Agroquímicos, aluminio primario y gases industriales no habían resultado muy influidos por la baja en la actividad industrial. Por otra parte los más afectados (neumáticos, metalmecánica y textiles) continuaron decayendo en el mes de noviembre².

La industria alimenticia como un bloque creció levemente en el mes de noviembre, 0,7% interanual, debido a la evolución manifestada por las producciones de carnes rojas (14,7%), de lácteos (2,6%) y yerba mate (8,3%). En el caso de la carne vacuna se viene observando una disminución de los stocks al mismo tiempo que una mayor faena con importante participación de novillos. La baja en el precio de la hacienda indujo un aumento en los consumos interno y externo. La producción primaria del sector lechero está atravesando una situación de sobreoferta que derivó en disminuciones de precios a los productores, agudizado por el mayor ingreso estacional de materia prima. La sequía ocurrida en los últimos meses, sin embargo, contrarrestó este efecto y el aumento de la demanda asiática también podría inducir una recuperación de los precios. Entre los rubros que experimentaron caídas de los niveles se encuentran la producción de azúcar (-15,4%), harina de trigo (-8,1%), aceites y subproductos oleaginosos (-3,7%) y carnes blancas (-3,1%). La disminución de la producción de aceites durante noviembre se debió a la postergación en el procesamiento que indujo el bajo nivel de precios internacionales. El sector mantiene un buen nivel de colocaciones externas pero en el caso de Chile, éste ha impuesto salvaguardias provisionales a fin de aminorar las compras de aceite, con la oposición de nuestro país.

La caída en la producción de carnes blancas se debe a los elevados stocks tanto de pollo de granja como congelados y el alto costo de su acopio. Por otra parte también incidió el ingreso de aves provenientes de Brasil. Ambos factores determinan que la industria esté produciendo con capacidad instalada ociosa.

La molienda de harina de trigo continúa decayendo desde el mes de junio. En el acumulado del año la variación, de igual signo, resultó del 4,7%.

El conjunto del bloque de la industria textil se recuperó 1,7%. Se observó una recuperación en el renglón de fibras sintéticas y artificiales (10,4%) en respuesta a la demanda brasileña y al hecho de que a partir de noviembre rigen cupos anuales a las importaciones de tejidos de filamento sintético originarios de Taiwan y Corea por un período de 3 años. Este rubro enfrenta un problema de precios relativos que se transforma en pérdida de rentabilidad por el aumento de las materias primas petroquímicas y la baja en los precios de los bienes de consumo finales. La producción de hilados de algodón disminuyó nuevamente (-16,1%) por el incremento de las existencias y una importante caída de los precios finales. El establecimiento de cupos a las importaciones de tejidos de algodón provenientes de Brasil, China y Pakistán repercutió favorablemente sobre la actividad del sector (7,7%).

La mejora productiva en la industria de papel y cartón (10,5%) se debió al mayor nivel de elaboración de papeles para usos sanitarios así como para envases y embalajes. Algunos rubros alimenticios como frutas, verduras y lácteos motorizaron esta última demanda. También la elaboración de papeles para impresión recibió un impulso favorable por el establecimiento de cupos de importación por 61.000 toneladas para material proveniente de Brasil por un período de doce meses a partir del mes de octubre.

El procesamiento de petróleo creció 1,7% con respecto a igual mes del año anterior. El aumento responde a la variación que experimentó el precio internacional del crudo dadas las restricciones a la extracción impuestas por la OPEP, la caída de las existencias en Estados Unidos y la decisión de Irak de suspender las exportaciones en protesta por la prolongación de sanciones de las Naciones Unidas.

El bloque de la industria química, excluidos los neumáticos y manufacturas de plástico, registró la mayor (a nivel de bloque) variación interanual positiva (12,5%). La producción de agroquímicos retomó elevadas tasas de crecimiento (52,5%) como consecuencia de las ampliaciones de capacidad de planta que se vienen realizando desde el año anterior y la finalización de algunos conflictos gremiales que afectaban el normal desarrollo. Tuvo un buen desempeño en los últimos meses la producción de gases industriales (16,7%), impulsada por nuevas aplicaciones a la industria metalúrgica, su utilización en tratamientos en frío y con destino medicinal. Fue muy marcada, en cambio, la reducción de los que se destinan a la industria metalmecánica. La elaboración de materias primas plásticas se mantuvo creciendo (4,3%) por el incremento de las exportaciones a Brasil y la disminución de las importaciones. Las expectativas para el próximo año son favorables por la demanda de envases para alimentos y el alto nivel de los precios internacionales, que eleva la rentabilidad de las empresas. Con respecto a la evolución de

las manufacturas de plástico, se observa una recuperación de 6,5% interanual. El modesto desempeño del acumulado anual (0,1%) se debió a la desaceleración de la demanda de envases para alimentos, por la menor producción de autopartes plásticas y por la caída de las exportaciones. Continúa muy fuerte la baja en la producción de neumáticos (-27,8%), que a su vez impacta significativamente en la de negro de humo (-19,3%). El sector se ve afectado por la disminución de la demanda por parte del sector agropecuario y el avance de la participación de las importaciones en el mercado interno.

En noviembre la producción de materiales de construcción creció 2,6%, al registrarse un aumento en las producciones de vidrio (3,9%) y otros materiales (3,5%). La elaboración de cemento, sin embargo, permaneció sin cambios. Con respecto al cemento se notó un menor nivel de actividad en las hormigoneras que se encuentran produciendo con capacidad ociosa. Para los próximos meses se espera una firme demanda proveniente de obras públicas como el puente Rosario-Victoria y la construcción de la Ruta 6 que une La Plata y Campana.

En las industrias metálicas básicas se sigue observando un gran dinamismo en la producción de aluminio primario (39,5%) dado por la ampliación de planta que se encaró con el objeto de diversificar la producción e incrementar las exportaciones. La variación en la producción de acero crudo resultó positiva (5,1%), así como la de los laminados en caliente planos y no planos. Para el año 2000 se espera la constitución de una alianza para la fabricación y comercialización de tubos sin costura entre la empresa líder local y una compañía japonesa.

La actividad de la industria automotriz sigue decayendo con respecto a igual mes del año anterior pero a un ritmo sensiblemente más amortiguado (-2%) debido a la recuperación de las ventas al mercado interno, ya que las exportaciones continúan deprimidas (-48%). Otras industrias metalmeccánicas excluida la automotriz experimentaron bajas de consideración (-21%), como la producción de maquinaria agrícola y de máquinas-herramientas, verificándose en ambos casos una creciente sustitución por equipo importado.

II.4 Estadísticas de Servicios Públicos. Noviembre 1999

El Indicador Sintético de Servicios Públicos continuó en ascenso. En el mes de noviembre el crecimiento alcanzó a 3,8% interanual y acumuló un 5,2% en los primeros once meses de 1999 ([cuadro 1.10](#) y [Gráficos 1.4](#) y [1.5](#)). Con respecto al mes anterior la variación desestacionalizada indicó una suba de 0,8%. Durante este mes predominaron los incrementos en la provisión de servicios. Las contracciones se verificaron en los sectores que vienen presentando una tendencia decreciente, como el transporte automotor metropolitano de pasajeros, la carga transportada por el sistema ferroviario y la cantidad de llamadas urbanas del servicio telefónico básico. También se retrajo el transporte de pasajeros en la aeronavegación comercial de cabotaje de bandera nacional.

En el área energética se observaron incrementos en la generación neta de energía eléctrica (5,7%) y en la producción de gas natural (7,6%). El agua entregada a la red en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA también aumentó (4,9%). En el acumulado de los once primeros meses las variaciones resultan algo mayores en los dos primeros casos por la desaceleración que experimentaron. En cuanto al agua entregada, en cambio, el mes de noviembre indicó un incremento en el ritmo de expansión y por lo tanto el acumulado del año es menor.

Cuadro 1.12

Con respecto a los medios de transporte de pasajeros aumentó la cantidad transportada por el servicio ferroviario, urbano (4,8%) e interurbano (2,3%), y el subterráneo (3%). Decayó, en tanto, la utilización del transporte automotor metropolitano (-2,1%) y de aviones comerciales de cabotaje de bandera nacional (-3,6%). En la variación negativa del transporte automotor incide la caída de los viajes realizados en las líneas suburbanas, ya que en el ámbito de la Capital Federal los pasajeros aumentaron.

En lo referente al transporte aéreo, el único medio que registró un aumento fue el servicio internacional de bandera extranjera, mientras que el resto disminuyó.

En cuanto al transporte de carga, se ha observado a lo largo de 1999 un aumento del aéreo junto con una disminución del ferroviario. En lo que va del año el aumento del tonelaje del de cabotaje alcanzó a 1,3% y la caída del segundo a -6,9%. Durante noviembre todo el servicio aéreo, ya sea de bandera nacional o extranjera, se expandió.

El total de vehículos pasantes por los puestos de peaje en rutas nacionales creció levemente en noviembre (0,3%), por el aumento de los automotores livianos, ya que los pesados se redujeron. En la provincia de Buenos Aires el aumento se debió a ambos tipos de vehículos. En los peajes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires también creció la cantidad de vehículos.

La cantidad de llamadas telefónicas urbanas retomó una tendencia declinante (-2,1%), luego de haber crecido durante los dos meses anteriores. En lo que va del año la baja alcanza a 3,3%. Las interurbanas, en cambio, presentan una trayectoria opuesta. Con el aumento de 6,2% interanual en noviembre acumularon un alza de 14,2% con respecto a igual período de 1998. Continuaron expandiéndose al mismo tiempo, levemente, la cantidad de líneas en servicio (1%) y más vigorosamente la de teléfonos públicos (50,5%) así como de celulares (20,4%). De las 7.999,9 miles de líneas instaladas, el 89,7% se encuentra en servicio y el 2,1% son teléfonos públicos.

1 El número de sectores relevados no coincide con los publicados en el Cuadro 1.11 por no estar disponible la serie completa.

2 Durante el mes de noviembre se notó un mayor optimismo en las expectativas empresariales para el año próximo.

[Ir al comienzo](#)

Cuadro 1.1

ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (*)

Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios de 1993)

Concepto	I Tr 98	II Tr 98	III Tr 98	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99
PIB A PRECIOS DE MERCADO	272,834	300,596	293,566	285,783	288,195	264,743	285,878	281,395
Variación porcentual anual	6.4	6.7	3.3	-0.6	3.9	-3.0	-4.9	-4.1
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	88,017	99,965	93,386	90,532	92,975	84,386	93,493	87,690
Variación porcentual anual	7.8	9.0	2.8	-1.9	4.3	-4.1	-6.5	-6.1
AGRICULTURA ,GANADERIA,CAZA Y SILVICULTURA.	13,746	19,066	12,624	13,091	14,632	13,854	18,337	12,663
PESCA	439	608	444	395	471	508	674	259
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	5,001	5,101	5,070	4,940	5,028	5,055	5,034	5,041
INDUSTRIA MANUFACTURERA	46,069	51,744	51,185	48,702	49,425	42,820	45,915	46,945
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD , GAS Y AGUA	6,306	6,613	6,882	6,422	6,556	6,534	6,781	7,066
CONSTRUCCION	16,455	16,832	17,182	16,983	16,863	15,616	16,752	15,717
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	168,117	184,612	183,363	180,658	179,188	166,410	179,173	179,304
Variación porcentual anual	6.1	6.6	4.8	1.4	4.7	-1.0	-2.9	-2.2
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	38,200	43,512	41,678	38,361	40,438	35,586	38,900	37,716
HOTELES Y RESTAURANTES	7,737	7,173	7,262	7,509	7,421	7,583	6,754	6,918
TRANSPORTE , ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	22,218	23,688	23,365	23,725	23,249	21,765	22,664	22,667
INTERMEDIACION FINANCIERA	15,309	17,003	17,560	17,728	16,900	16,585	17,071	17,424
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUIL	39,600	40,860	40,982	41,220	40,665	39,282	40,942	41,336
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES								
EXTRATERRITORIALES	13,651	13,882	13,860	13,848	13,810	13,888	23,028	23,364
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	17,306	22,530	22,659	22,436	21,233	17,803	15,987	15,904
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES,								
PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	14,097	15,964	15,997	15,832	15,473	13,917	17,871	18,633
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	19,851	19,898	20,713	19,244	19,926	18,649	17,871	18,633
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	4,140	4,641	4,979	4,218	4,495	3,501	3,645	4,295
SIFMI (2)	7,291	8,520	8,875	8,870	8,389	8,203	8,305	8,527

(1) A precios de productor.

(2) Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente. Se deduce el costo de los servicios de intermediación consumido por las actividades productivas no financieras.

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

[Ir al documento](#)

Cuadro 1.2

ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (*)

Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios corrientes)

Concepto	I Tr 98	II Tr 98	III Tr 98	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99
PIB A PRECIOS DE MERCADO	284,588	309,216	304,586	294,136	298,131	270,841	284,830	285,084
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	90,941	104,306	97,087	91,116	95,862	83,221	91,226	87,877
AGRICULTURA ,GANADERIA ,CAZA Y SILVICULTURA.	13,686	20,593	14,663	12,160	15,275	11,441	13,829	12,306
PESCA	586	846	636	521	647	686	1,218	419
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	4,708	4,378	4,191	3,886	4,291	3,983	4,934	4,854
INDUSTRIA MANUFACTURERA	50,201	56,008	54,748	52,105	53,266	45,884	48,386	48,487
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD , GAS Y AGUA	5,513	5,856	5,931	5,694	5,749	5,757	6,269	6,294
CONSTRUCCION	16,247	16,625	16,918	16,751	16,635	15,470	16,590	15,518
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	174,095	185,393	187,108	184,482	182,770	170,602	177,671	180,483
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	39,483	44,843	44,516	40,696	42,385	35,782	38,256	38,939
HOTELES Y RESTAURANTES	8,742	7,592	7,835	8,271	8,110	8,999	7,204	7,469
TRANSPORTE , ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	22,644	24,186	23,872	23,824	23,631	21,689	22,344	22,496
INTERMEDIACION FINANCIERA	10,399	10,371	10,264	10,537	10,393	11,102	11,132	10,987
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	44,192	46,314	45,593	45,989	45,522	43,562	46,336	45,504
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA y ORGANIZACIONES EXTRATERRITORIALES	16,060	16,508	16,510	16,772	16,463	16,492	16,255	16,703
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES y DE SALUD	19,699	21,583	23,818	23,521	22,155	20,420	22,375	24,181
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES, PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	12,876	13,996	14,700	14,872	14,111	12,557	13,769	14,202
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	21,064	20,865	21,605	19,895	20,857	19,332	18,249	18,827
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	2,621	2,670	2,849	2,826	2,741	2,233	2,115	2,340
SIFMI (2)	4,133	4,018	4,063	4,184	4,099	4,548	4,430	4,443

(1) A precios de productor.

(2) Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente. Se deduce el costo de los servicios de intermediación consumido por las actividades productivas no financieras.

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

[Ir al documento](#)

Cuadro 1.3**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (*)****Valores trimestrales y variaciones porcentuales (Millones de pesos, a precios de 1993)**

Concepto	I Tr 98	II Tr 98	III Tr 98	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99
Producto Interno Bruto a precios de merca	272,834	300,596	293,566	285,783	288,195	264,743	285,878	281,395
Variación porcentual anual	6.4	6.7	3.3	-0.6	3.9	-3.0	-4.9	-4.1
Importaciones de Bienes y Servicios	37,961	38,934	41,080	36,790	38,691	33,694	31,958	36,397
Variación porcentual anual	16.7	14.6	7.3	-3.3	8.4	-11.2	-17.9	-11.4
Oferta y Demanda Globales	310,795	339,529	334,645	322,573	326,886	298,437	317,835	317,792
Variación porcentual anual	7.6	7.5	3.8	-0.9	4.4	-4.0	-6.4	-5.0
Consumo Privado (1)	196,782	207,919	203,294	197,910	201,476	190,681	193,392	194,365
Variación porcentual anual	6.3	7.0	2.4	0.0	3.9	-3.1	-7.0	-4.4
Consumo Público	28,780	34,596	35,525	36,047	33,737	29,142	34,770	35,984
Variación porcentual anual	-3.8	-1.0	4.2	-3.7	-1.1	1.3	0.5	1.3
Inversión Interna Bruta Fija	57,550	62,731	63,147	59,927	60,839	51,006	56,070	56,679
Variación porcentual anual	18.6	10.4	4.4	-3.9	6.6	-11.4	-10.6	-10.2
Exportaciones de Bienes y Servicios	27,683	34,284	32,680	28,689	30,834	27,607	33,603	30,765
Variación porcentual anual	9.3	15.9	11.7	2.8	10.1	-0.3	-2.0	-5.9

(1) Incluye variación de existencias

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales[Ir al documento](#)

Cuadro 1.4**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (*)****Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios corrientes).**

Concepto	I Tr 98	II Tr 98	III Tr 98	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99
Producto Interno Bruto a precios de merc	284,588	309,216	304,586	294,136	298,131	270,841	284,830	285,084
Importaciones de Bienes y Servicios	39,371	38,764	40,361	35,469	38,491	32,744	29,735	32,787
Oferta y Demanda Globales	323,959	347,979	344,947	329,605	336,622	303,585	314,565	317,871
Consumo Privado (1)	205,511	217,761	213,413	206,456	210,785	194,491	196,323	197,852
Consumo Público	33,253	34,213	37,493	36,937	35,474	33,937	34,385	37,977
Inversión Interna Bruta Fija	56,363	60,950	61,509	58,280	59,276	49,858	53,986	54,324
Exportaciones de Bienes y Servicios	28,832	35,056	32,532	27,932	31,088	25,298	29,872	27,717

(1) Incluye variación de existencias

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales[Ir al documento](#)

Cuadro 1.5
A. AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA
B. PESCA Y SERVICIOS CONEXOS
Valor agregado a precios de 1993 (1)
Variaciones porcentuales

Sector	I trim.98/	I trim.99/	II trim.98/	II trim.99/	I sem.98/	I sem.99/
	I trim.97	I trim.98	II trim.97	II trim.98	I sem.97	I sem.98
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultur	6.2	0.8	26.3	-3.8	17.0	-1.9
Cultivos Agrícolas	9.4	-2.7	38.0	-6.4	24.6	-4.9
Cría de Animales	-3.8	14.5	0.2	8.4	-1.7	11.2
Servicios agrícolas y pecuarios	5.3	-3.2	-2.3	-8.9	0.7	-6.6
Caza	37.9	s/v	-30.6	24.1	-26.4	21.3
B. Pesca y servicios conexos	8.3	15.6	-25.9	11.0	-14.6	12.9

(1) Estimaciones preliminares. s/v: sin variación

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

[Ir al documento](#)

Cuadro 1.6
A. AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA
B. PESCA Y SERVICIOS CONEXOS
Valor agregado a precios corrientes (1)
Variaciones porcentuales

Sector	I trim.98/	I trim.99/	II trim.98/	II trim.99/	I sem.98/I	I sem.99/
	I trim.97	I trim.98	II trim.97	II trim.98	I sem.97	I sem.98
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultur	7.1	-16.4	8.0	-32.9	7.6	-26.3
Cultivos Agrícolas	4.6	-19.1	3.8	-37.9	4.1	-30.6
Cría de Animales	13.3	-6.9	25.8	-20.2	20.0	-14.5
Servicios agrícolas y pecuarios	13.9	-27.3	10.9	-27.2	12.1	-27.2
Caza	-35.1	s/v	-44.4	14.4	-44.3	14.3
B. Pesca y servicios conexos	14.5	17.1	-28.1	43.9	-15.2	33.0

(1) Estimaciones preliminares. s/v: sin variación

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

[Ir al documento](#)

Cuadro 1.7

Indicadores de la Actividad Agropecuaria y la Pesca (*)

1. Producción agrícola (en tn)

Productos	Campaña		Var. %
	1997/98	1998/99	
Cereales			
. Maíz	19,360,000	13,198,000	-31.8
. Sorgo	3,762,000	3,222,000	-14.4
. Trigo	15,000,000	11,500,000	-23.3
Oleaginosas			
. Girasol	5,600,000	6,817,000	21.7
. Lino	75,000	84,800	13.1
. Maní	627,000	340,000	-45.8
. Soja	18,732,000	18,500,000	-1.2
Cultivos Industriales			
. Algodón	987,000	618,000	-37.4
. Caña de azúcar	16,692,000	15,857,400	-5.0
. Tabaco	116,510	113,700	-2.4
. Té 1/	232,794	245,798	5.6
. Uva para vinificar	2,001,673	2,417,151	20.8
. Yerba mate 1/	281,573	286,770	1.8
Hortalizas y Legumbres			
. Ajo 1/	116,248	148,032	27.3
. Cebolla 1/	625,873	797,782	27.5
. Papa 1/	3,011,325	3,412,395	13.3
. Poroto seco	303,000	340,000	12.2
2. Producción pecuaria			
	1998 (III trim)	1999 (III trim)	%
. Vacunos - faena 2/	2,262,442	2,583,338	14.2
. Porcinos - faena 2/	434,628	517,433	19.1
. Aves - faena 3/	83,094	86,247	3.8
. Leche 4/	2,497,215	2,673,034	7.0
3. Pesca			
. Capturas marítimas 5/	281,894	157,016	-44.3

4. Superficie sembrada con cereales, oleaginosas, algodón y poroto (en ha)

Cultivos	Campaña		Var. %
	1998/99	1999/00	
Cereales			
. Alpiste	27,000	24,000	-11.1
. Arroz	291,000	211,600	-27.3
. Avena	1,822,000	1,716,000	-5.8
. Cebada cervecera	218,000	173,500	-20.4
. Cebada forrajera	24,000	20,000	-16.7
. Centeno	372,000	380,000	2.2
. Maíz	3,268,000	3,591,000	9.9
. Mijo	89,000	80,000	-10.1
. Sorgo granífero	880,000	838,700	-4.7
. Trigo	5,193,000	5,861,000	12.9
Total I	12,184,000	12,895,800	5.8
Oleaginosas			
. Cártamo	15,000	26,000	73.3
. Colza	2,000	2,000	0.0
. Girasol	4,097,000	3,665,000	-10.5
. Lino	102,000	68,000	-33.3
. Maní	337,000	219,050	-35.0
. Soja	8,009,000	8,285,000	3.4
Total II	12,562,000	12,265,050	-2.4
Total I-II	24,746,000	25,160,850	1.7
Otros			
. Algodón	751,000	471,800	-37.2
. Poroto seco	431,000	300,000	-30.4
Total III	1,182,000	771,800	-34.7
Total I-II+III	25,928,000	25,932,650	0.0

* Estimaciones provisionarias. Información disponible al 23 de diciembre de 1999.

1/ Datos correspondientes a las campañas 1996/97 y 1997/98.

2/ Faena fiscalizada por el SENASA, en cabezas. 3/ Faena fiscalizada por el SENASA, en miles de aves.

4/ En miles de litros. 5/ En toneladas

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la SAGPyA, SENASA e INV.

Ir al documento

CUADRO 1.8
INDICADORES DE PRODUCCIÓN
Variación porcentual interanual

Concepto	Anual 97/96	I 98/ I 97	II 98/ II 97	III 98/ III 97	IV 98/ IV 97	Anual 98/97	I 99/ I 98	II 99/ II 98	III 99/ III 98	9 meses 99/ 9 meses 98
Explotación de Minas y Canteras										
Petróleo crudo	6.2	2.4	2.3	2.0	-0.5	1.5	-0.8	-3.2	-2.5	-2.2
Gas natural	6.9	-2.8	1.5	8.2	10.0	4.2	11.3	10.6	10.3	10.7
Industria Manufacturera										
Alimentos										
Harina de trigo	2.9	7.3	6.5	-2.8	0.5	2.7	-2.9	-1.4	-8.9	-4.4
Aceites vegetales	2.7	-7.9	17.7	20.9	33.6	17.2	54.9	16.6	7.2	20.3
Subproductos oleaginosos	1.1	-4.3	26.5	32.1	79.8	35.1	79.9	14.2	-1.7	16.6
Galletitas y bizcochos	4.6	7.3	-8.5	-0.5	0.4	-0.8	3.7	-3.2	-3.8	-1.2
Carne vacuna	2.2	-9.1	-20.1	-16.3	-3.6	-12.5	6.0	12.0	14.3	10.7
Aves	5.2	15.9	10.6	11.5	13.7	12.9	12.9	4.9	3.9	7.1
Leche industrializada y para consu	2.5	-3.0	1.4	8.0	11.6	5.4	17.9	13.9	7.0	12.6
Bebidas										
Bebidas espirituosas	5.5	13.0	0.1	-21.7	-1.3	-4.3	-13.1	-1.5	-7.3	-6.6
Insumos textiles										
Hilados celulósicos	-13.9	-19.4	-9.3	-8.6	17.5	-6.8	-60.6	-62.1	-35.8	-52.2
Fibras sintéticas	86.2	2.4	5.0	-9.5	-17.6	-5.3	-7.5	-18.5	-9.0	-12.1
Hilados sintéticos	2.3	-8.3	6.5	6.9	2.2	2.0	-9.2	-5.5	7.9	-1.8
Papel										
Pasta de papel	8.2	-4.6	-8.8	-7.1	-1.3	-5.5	-23.4	-0.3	-5.0	-9.7
Papel para diarios	-15.3	0.2	62.6	22.3	8.7	20.3	0.6	-6.6	-5.0	-3.9
Prod. Químicos y der. de petróleo										
Neumáticos	12.4	7.7	23.4	20.1	-5.1	11.5	-13.3	-14.9	-19.6	-16.2
Urea	25.5	5.7	-6.6	1.2	-73.2	-20.2	-31.0	15.3	5.9	-1.8
Soda cáustica	-5.7	15.9	0.6	-7.8	-13.2	-1.6	-12.9	5.7	52.6	13.4
P.V.C.	0.4	30.1	10.1	-11.8	-11.4	2.5	-17.5	-24.7	-5.6	-16.3
Polietileno	-6.0	16.1	17.6	6.2	-3.8	8.5	-9.2	-15.7	5.8	-6.8
Polipropileno	7.8	10.7	5.7	21.6	-0.7	8.5	0.1	-38.0	2.2	-12.3
Isopropanol	-3.3	22.6	-6.3	12.9	14.2	10.1	-5.8	-6.5	-14.7	-9.1
Caucho sintético	-3.7	-5.0	8.4	-23.4	7.6	-3.3	14.7	-17.8	5.7	-0.9
Negro de humo	12.3	9.4	4.3	7.2	-20.4	-1.0	-35.9	-1.8	-41.9	-25.7
Acido sulfúrico	-3.3	38.2	-2.5	-4.1	-16.3	1.1	-24.4	0.8	-24.0	-16.3
Cloro	1.5	17.0	0.9	-8.2	-8.7	-0.3	-11.9	5.7	52.0	13.7
Petróleo procesado	9.5	3.8	7.8	-0.7	5.3	4.0	4.3	-0.8	6.5	3.3
Naftas	0.1	12.0	8.3	8.8	5.5	8.6	7.1	0.9	2.3	3.4
Gas oil	9.9	2.4	2.7	1.7	1.5	2.1	3.2	1.6	1.8	2.2
Fuel oil	-8.0	3.3	-24.5	2.3	21.5	-1.7	-8.4	9.4	0.8	0.9
Metálicas básicas										
Acero crudo	2.2	9.1	5.1	-0.2	-7.6	1.3	-22.0	-18.1	-4.5	-14.7
Laminados en caliente:										
Laminados no planos										
Tubos sin costura	1.8	19.6	3.9	-29.3	-41.8	-14.0	-55.8	-43.3	-10.0	-38.0
Laminados planos	7.2	20.1	8.5	-7.8	-12.6	0.3	-1.1	-10.1	8.7	-1.3
Laminados en frío										
Aluminio primario	1.4	-0.4	0.6	-0.2	-1.0	-0.2	-8.5	-8.0	18.2	0.7
Zinc	5.4	8.6	4.5	3.7	-2.6	3.3	0.9	-5.0	3.6	-0.2
Hierro primario	5.5	12.4	11.9	5.1	-17.0	2.3	-40.5	-25.6	-9.2	-25.2
Insumos para Construcción										
Cemento	32.3	17.4	6.3	0.0	-2.0	4.8	2.7	n.d.	n.d.	n.d.
Pinturas	13.6	23.3	0.8	17.2	6.8	11.7	-3.7	-10.6	-77.7	-31.8
Hierro redondo p/hormigón	26.3	15.8	4.2	1.7	-12.2	1.1	-20.7	18.3	-3.9	-2.6
Equipo de Transporte										
Automotores:										
Automóviles										
Utilitarios	76.4	137.3	75.1	31.9	-16.4	39.4	-37.2	-34.3	-25.3	-31.6
Carga y pasajeros	102.5	67.9	17.9	1.1	-26.5	8.9	-54.6	-49.9	-42.6	-48.8
Tractores	-18.5	-6.7	-10.2	-20.0	-56.5	-20.3	-36.0	-53.1	-60.1	-50.8
Maquinaria y Equipo										
Máquinas-Herramienta	2.8	17.0	-26.3	1.0	-44.8	-18.1	-43.4	-44.8	-64.1	-51.3
Artefactos del Hogar										
Lavarropas y secarropas	15.1	47.3	7.1	-15.6	-14.2	3.5	-35.3	-31.6	-43.7	-36.2
Televisores color	47.0	18.2	26.3	-11.0	-24.8	-0.6	-29.6	-32.0	-22.8	-28.3

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras e instituciones privadas

Ir al documento

CUADRO 1.9**VENTAS AL MERCADO INTERNO DE ORIGEN NACIONAL****Variación porcentual interanual**

Concepto	1997/ 1996	I 98/ I 97	II 98/ II 97	III 98/ III 97	IV 98/ IV 97	1998/ 1997	I 99/ I 98	II 99/ II 98	III 99/ III 98	9 meses99/ 9 meses98
INDUSTRIA MANUFACTURERA										
Alimentos										
Azúcar	7.8	10.0	2.3	19.6	25.6	14.1	18.2	3.3	-5.1	4.8
Bebidas										
Cerveza (1)	9.2	-10.4	-4.2	-3.7	7.2	-2.3	13.3	-4.4	-15.3	4.0
Vino	-0.8	3.8	-8.4	-5.2	-4.5	-3.8	-7.9	2.6	-0.7	-2.0
Gaseosas	11.8	8.6	9.4	12.0	7.6	9.2	7.5	-0.3	2.7	3.6
Tabaco										
Cigarrillos	-1.6	-0.8	1.2	2.6	2.6	1.4	1.5	-2.7	-1.1	-0.7
Prod. Químicos y der. de petróleo										
Productos farmacéuticos	2.6	-2.3	-1.5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Naftas	-4.6	-6.2	-8.3	-7.5	-4.7	-6.7	-5.1	-8.4	-5.6	-6.4
Insumos para Construcción										
Despachos de Cemento	33.1	20.1	8.1	1.9	-1.3	6.4	1.6	8.7	-5.2	1.4
Vidrios p/construcción	3.8	4.0	-3.1	-14.0	-19.4	-8.5	-20.4	-20.3	-5.4	-15.6
Asfalto	21.5	43.0	44.7	5.8	1.8	21.9	-31.8	-21.0	-7.9	-21.0
Equipo de Transporte										
Automotores:										
Automóviles	5.3	13.4	-1.5	-14.2	-24.6	-7.8	-35.5	-32.4	9.0	-19.7
Utilitarios	5.0	127.5	82.0	34.5	10.5	50.7	-2.1	12.4	83.3	32.1
Carga y Pasajeros	28.1	-2.8	-9.5	-12.8	-19.4	-11.6	-26.8	-27.7	0.2	-17.9
Maquinaria y Equipo										
Máquinas-Herramienta	13.3	14.3	-20.4	8.7	-40.0	-14.3	-40.1	-48.2	-65.9	-52.1
OTROS SECTORES										
Energía eléctrica demandada	7.4	5.3	4.8	5.3	3.9	4.8	5.2	1.5	2.3	3.0
Recolección de Residuos	6.3	13.6	12.1	10.5	7.6	10.8	6.9	2.3	4.4	4.5

(1) En las dos últimas columnas se calcula la variación con información hasta el primer mes del último trimestre.

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras e instituciones privadas.

[Ir al documento](#)

CUADRO 1.10
PRODUCCION Y VENTAS DE AUTOMOTORES

En unidades	Automóviles	Utilitarios	Carga y pasajer.	Total
Enero -Noviembre 1999				
Producción	200,194	59,551	12,332	272,077
Exportaciones	59,394	24,396	6,034	89,824
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	152,415	38,513	7,099	198,027
Variac. inventarios (de prod.nacional)	-11,615	-3,358	-801	-15,774
Ventas al mercado interno de importados	96,500	42,980	9,401	148,881
Ventas al mercado interno total	248,915	81,493	16,500	346,908
Ventas al mercado interno de importados - Exportacione	37,106	18,584	3,367	59,057
Variaciones interanuales -en %-				
Total de automotores	I 99/I 98	II 99/II 98	III 99/III 98	En-Nov 99/En-Nov 98
Producción	-50.3	-46.2	-38.6	-38.6
Exportaciones	-58.8	-55.0	-69.8	-60.8
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-31.0	-26.3	18.5	-4.4
Ventas al mercado interno de importados	-28.1	-36.0	-33.9	-31.2
Ventas al mercado interno total	-29.5	-31.2	-8.1	-18.1
Automóviles				
Producción	-52.8	-48.9	-41.4	-41.5
Exportaciones	-62.4	-52.7	-75.2	-64.8
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-35.5	-32.4	9.0	-10.9
Ventas al mercado interno de importados	-30.4	-34.0	-15.9	-25.1
Ventas al mercado interno total	-33.2	-33.1	-1.2	-17.0
Utilitarios				
Producción	-37.2	-34.3	-25.3	-24.1
Exportaciones	-50.4	-55.6	-52.4	-49.0
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-2.1	12.4	83.3	37.7
Ventas al mercado interno de importados	-25.4	-38.6	-60.9	-42.8
Ventas al mercado interno total	-19.3	-24.1	-25.3	-21.0
Carga y pasajeros				
Producción	-54.6	-49.9	-42.6	-45.3
Exportaciones	-41.0	-82.6	-61.6	-52.6
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-26.8	-27.7	0.2	-12.7
Ventas al mercado interno de importados	-16.3	-41.6	-23.3	-24.0
Ventas al mercado interno total	-20.7	-36.3	-14.3	-19.5

Fuente: ADEFA.

CUADRO 1.11
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
Variación porcentual interanual

Concepto	En-Dic98/ En-Dic97	Ene 99/ Ene 98	Feb 99/ Feb 98	Mar 99/ Mar 98	Abr 99/ Abr 98	May 99/ May 98	Jun 99/ Jun 98	Jul 99/ Jul 98	Ago 99/ Ago 98	Sep 99/ Sep 98	Oct 99/ Oct 98	Nov 99/ Nov 98	Ene-Nov 99/ Ene-Nov 98
NIVEL GENERAL	1.8	-6.0	-8.1	-10.7	-11.2	-10.5	-13.2	-14.8	-7.1	-5.1	-4.5	1.6	-8.2
Industria Alimenticia													
Carnes Rojas	-12.1	-2.2	7.7	12.5	6.7	14.5	10.0	11.6	17.9	13.4	7.9	14.7	10.4
Carnes Blancas	12.9	9.1	11.6	18.1	4.6	7.0	3.2	-0.2	9.6	2.4	-8.7	-3.1	4.5
Lácteos	6.9	24.6	21.2	19.1	16.6	19.8	18.8	5.0	11.3	11.4	5.7	2.6	13.4
Aceites	28.1	100.8	132.8	26.4	17.0	18.1	12.7	2.6	4.9	-1.5	-0.3	-3.7	14.3
Harina de trigo	2.7	0.7	-5.8	-3.5	3.7	2.4	-9.9	-6.3	-11.7	-6.4	-7.0	-8.1	-4.7
Panadería y pastas	2.0	6.1	8.2	0.6	4.2	-0.1	-10.6	-9.5	-8.8	-2.5	-2.9	n.d.	n.d.
Yerba mate elaborada	-7.0	-12.7	-13.9	1.4	-2.8	-8.0	1.7	10.5	6.4	4.9	-9.9	8.3	-1.3
Licores	-5.8	-15.0	-29.0	-5.6	-17.7	11.0	4.8	-13.6	8.7	-9.7	7.1	n.d.	n.d.
Cerveza	-1.9	-2.8	16.4	14.4	-16.3	1.4	-10.2	-18.5	-12.5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cigarrillos	1.4	-8.1	0.1	12.9	-10.1	1.0	1.9	-4.8	0.3	1.5	-3.6	3.4	-0.7
Industria textil													
Hilados de algodón	-11.2	5.4	7.5	-15.0	-34.5	-29.8	-26.4	-27.4	-15.7	-11.9	-22.5	-16.1	-18.4
Fibras sintéticas y artificiales	6.3	-21.0	-1.3	-7.2	-15.1	-5.9	-7.2	-1.8	2.6	-3.0	1.8	10.4	-3.9
Tejidos	-8.6	-2.4	-8.9	-20.8	-18.4	-19.2	-17.9	-18.5	-8.2	2.8	-4.9	7.7	-11.0
Papel y sus manufacturas													
Papel y cartón	-1.2	-25.6	-19.4	-18.1	-9.9	-14.4	-14.3	-6.7	-1.5	9.9	7.6	10.5	-7.8
Industria química													
Manufacturas de plásticos	-0.7	11.4	1.6	-7.1	4.6	2.3	-6.6	-3.3	-0.3	-3.8	-3.2	6.5	0.1
Petróleo procesado	5.1	14.7	-3.8	-1.8	1.8	-3.1	-1.0	-0.1	9.5	0.9	-2.4	1.7	1.4
Productos químicos básicos	5.9	-7.5	-3.7	-2.1	-9.9	-7.7	-8.3	-3.4	22.5	24.7	-2.0	8.8	0.1
Gases industriales	9.0	-4.6	-6.7	-4.8	0.0	15.5	1.9	4.8	2.4	12.5	7.7	16.7	4.2
Agroquímicos	50.5	66.9	93.4	16.4	11.4	-7.4	7.0	-49.8	-20.5	6.3	11.6	52.5	15.6
Neumáticos	8.9	-21.0	-25.1	-31.3	-37.0	-28.4	-29.4	-34.3	-37.3	-36.7	-32.9	-27.8	-31.5
Negro de humo	-1.0	-6.3	-92.6	-3.3	-12.0	3.1	6.2	-45.5	-26.5	-56.7	-10.5	-19.3	-23.9
Materias primas plásticas	7.8	-9.9	-9.1	-12.9	-19.3	-20.9	-31.1	0.5	-3.7	1.2	-0.8	4.3	-9.6
Productos farmacéuticos	4.2	7.3	3.7	21.9	9.8	-7.7	-5.9	-3.8	-2.6	1.5	-4.4	n.d.	n.d.
Materiales de construcción													
Cemento	5.2	-1.1	-0.4	-1.5	5.1	8.0	13.4	-13.2	0.5	2.4	5.0	0.0	1.6
Otros materiales de construcción	6.1	-6.2	1.5	-0.4	0.1	2.8	5.4	-6.8	-1.5	6.2	-5.1	3.5	-0.1
Industrias metálicas básicas													
Hierro primario	-0.1	-30.1	-49.3	-41.5	-22.9	-23.6	-30.4	-12.1	-7.9	-7.6	-0.9	n.d.	n.d.
Acero crudo	1.3	-22.6	-27.5	-15.8	-19.4	-18.4	-16.6	-2.7	-9.5	-0.9	0.1	5.1	-11.3
Laminados en caliente	-5.0	-27.1	-20.2	-15.8	-22.3	-15.1	-13.1	4.6	-10.7	1.5	9.9	n.d.	n.d.
Aluminio primario	-0.2	-3.2	-9.1	-13.3	-17.8	-8.0	2.1	8.8	16.9	29.1	42.0	39.5	7.9
Industrias metalmeccánicas													
Automotores	4.0	-47.8	-45.3	-57.0	-49.2	-45.4	-44.8	-45.7	-37.9	-33.1	-19.9	-2.0	-39.3
Metalmeccánica exc. ind. automotr	-6.3	-25.3	-24.2	-24.2	-33.1	-27.8	-30.2	-32.3	-25.9	-29.6	-25.9	-21.0	-27.4

Fuente: INDEC.

Ir al documento

CUADRO 1.12
EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	1998/ 1997	Ene99/ Ene98	Feb99/ Feb98	Mar99/ Mar98	Abr99/ Abr98	May 99/ May 98	Jun 99/ Jun98	Jul 99/ Jul 98	Ago 99/ Ago 98	Set 99/ Set 98	Oct 99/ Oct 98	Nov 99/ Nov 98	Ene-Nov 99/ Ene-Nov 98
Indicador sintético de servicios públicos	9,5	5,3	8,7	8,5	4,5	6,2	5,2	3,2	3,3	4,5	4,3	3,8	5,2
Energía eléctrica generada neta	2.2	4.4	12.8	11.2	3.2	5.5	4.4	6.7	5.5	6.5	6.3	5.7	6.5
Producción de gas natural	4.2	13.9	8.3	12.2	9.0	12.6	10.4	13.8	15.4	16.1	16.0	7.6	10.2
Agua entregada a la red (Aguas Arg. S.A.) (1)	0.3	0.9	1.7	1.3	0.5	0.5	0.6	-1.5	1.2	3.2	3.0	4.9	1.5
Ferrovionario urbano (pasajeros transportados) (2)	4.5	-4.3	-1.5	0.4	-0.7	1.4	1.3	-2.6	-1.8	2.3	-0.8	4.8	-0.1
Ferrovionario interurbano (pasajeros transportados)	-0.6	2.4	-6.8	-1.1	-19.1	-18.4	-9.3	-9.1	-14.2	3.4	-2.4	2.3	-5.9
Subterráneo. Metrovías (pasajeros transportados)	14.5	3.1	4.2	6.9	3.8	5.4	2.0	-0.7	2.7	1.8	-2.5	3.0	2.6
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-6.5	-10.1	-7.1	-6.0	-7.5	-5.4	-6.4	-9.5	-4.7	-3.8	-6.2	-2.1	-6.2
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	6.3	9.8	1.5	-0.2	-2.7	-0.1	16.5	10.5	4.8	-17.3	-7.6	-3.6	0.6
Ferrovionario (carga transportada)	-0.4	-15.3	-1.6	-14.7	-7.2	-0.1	3.0	-7.7	-11.8	-1.0	-7.3	-13.8	-6.9
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	6.0	-7.0	-3.7	-13.2	-13.0	-17.3	1.3	20.3	14.6	14.2	3.6	12.3	1.3
Peaje en rutas nacionales (Vehículos pasantes por categoría) (5)	7.9	3.3	1.4	1.2	-2.7	-4.1	-2.4	-4.3	-4.8	-2.4	-2.4	0.3	-1.5
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	5.3	-0.8	0.0	-5.3	-10.1	-8.6	-8.9	-7.0	-0.7	3.7	5.3	-2.1	-3.3
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	3.9	3.5	3.2	2.8	2.2	1.6	1.2	0.6	-0.5	-0.3	0.2	1.0	1.4
Servicio telefónico móvil celular. Cantidad de teléfonos en servicio.	89.5	28.8	25.4	24.0	21.8	21.1	20.5	20.5	21.2	21.1	20.4	20.4	22.1

(1) Aguas Argentinas S.A. presta servicios a Capital Federal y a los siguientes diferentes partidos del Gran Buenos Aires: A. Brown, Avellaneda, E.Echeverría, Gral.San Martín, La Matanza, Lanús, L. de Zamora, Morón, San Fernando, San Isidro, Tres de Febrero, Tigre y Vicente López.

(2) Incluye las empresas: Trenes de Bs. As. S.A., Transportes Metropolitanos Gral. Roca S.A., Metrovías S.A. S.A., Transportes Metropolitanos Gral. Urquiza, Transportes Metropolitanos Gral. San Martín S.A., Ferrovías S.A.C. Belgrano Norte, Transportes Metropolitanos Belgrano Sur S.A., Tren de la Costa S.A.

(3) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal, las que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal y las restantes en localidades del conurbano bonaerense, y las que efectúan recorridos de media distancia.

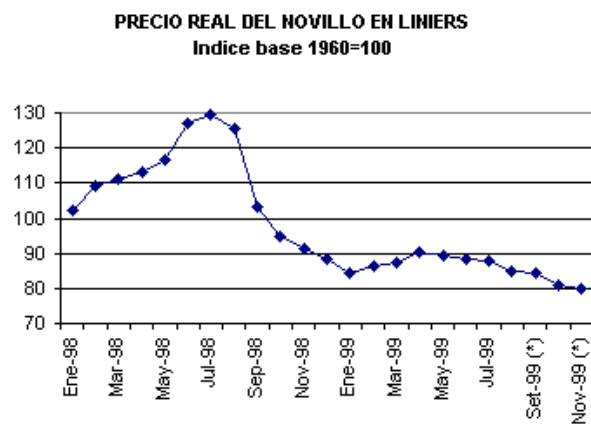
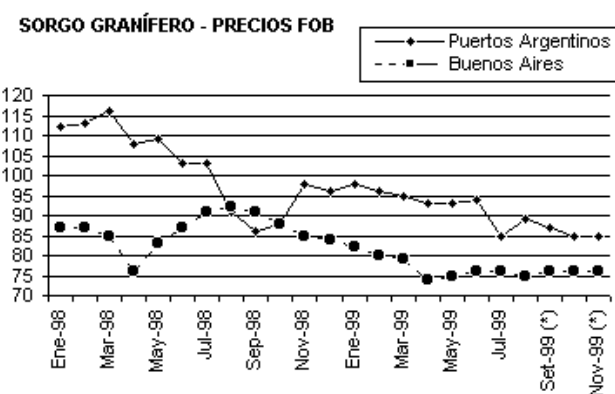
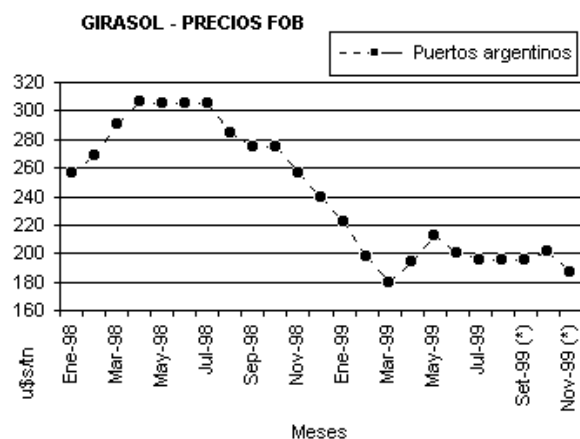
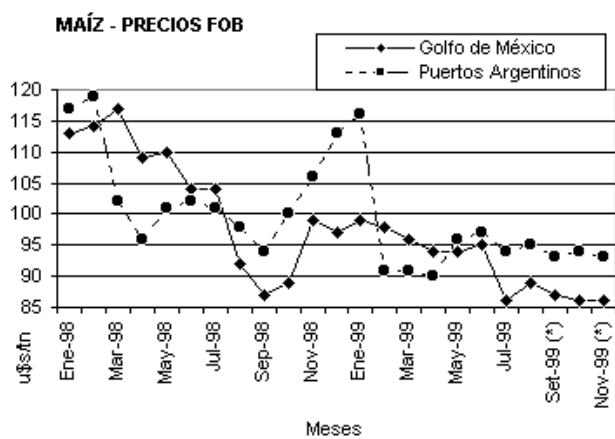
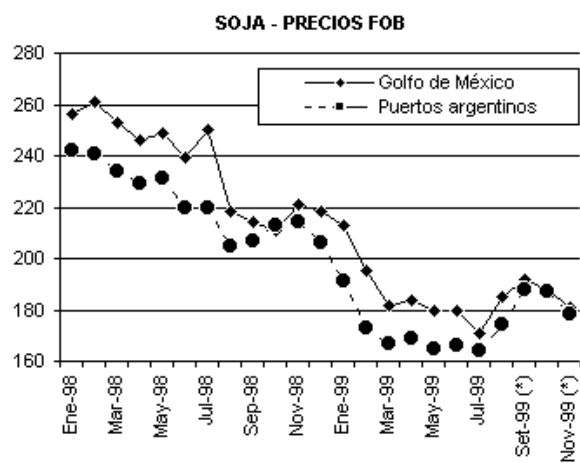
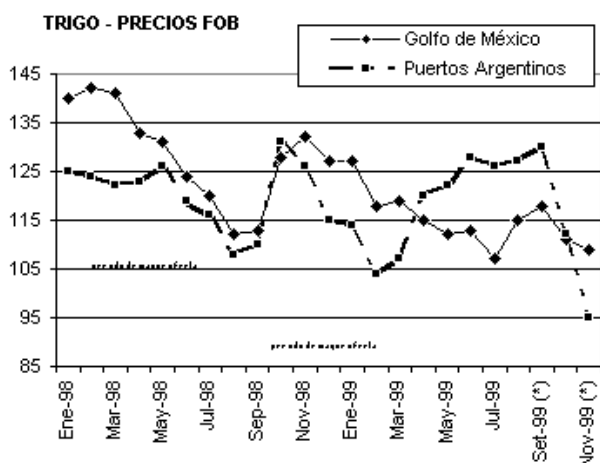
(4) Sólo se consideran las empresas de bandera nacional que ofrecen servicios de cabotaje.

(5) Comprende los siguientes concesionarios: Semacar S.A., Caminos del Oeste S.A., Nuevas Rutas SACV, Covico UTE, Servicios Viales S.A., Covinorte S.A., Covicentro S.A., Concanor S.A., Virgen de Itatí S.A., Rutas del Valle S.A., Camino del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay S.A., y Red Vial Centro S.A. Desde el 16 de marzo de 1997 también opera S.V.I. Cipolletti-Neuquén U.T.E.

Fuentes: Subsecretaría de Energía, Subsecretaría de Combustibles, Secretaría de Obras Públicas, Comisión Nacional de Regulación del Transporte, Encuesta INDEC, Dirección Nacional de Transporte Aerocomercial, Órgano de Control de Concesiones Viales, Dirección de Vialidad de la Provincia de Buenos Aires. Área Concesiones, Comisión Nacional de Comunicaciones.

[Ir al documento](#)

GRAFICO 1.1
EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL SECTOR AGROPECUARIO

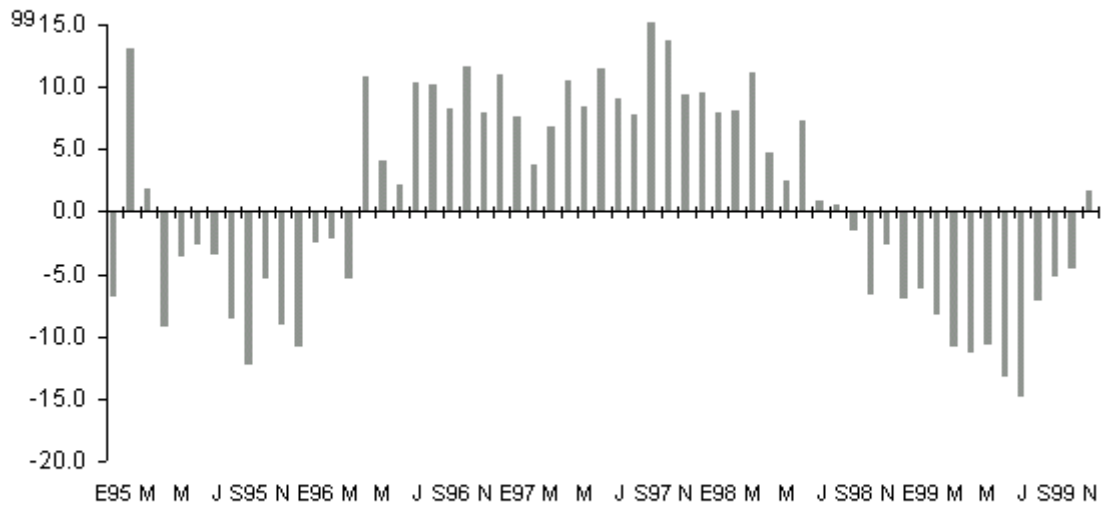


(*) Estimado.

Fuente: DNCN, con datos del SIIAP-SAGPyA.

Ir al documento

GRAFICO 1.2
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL
Variaciones interanuales, en %

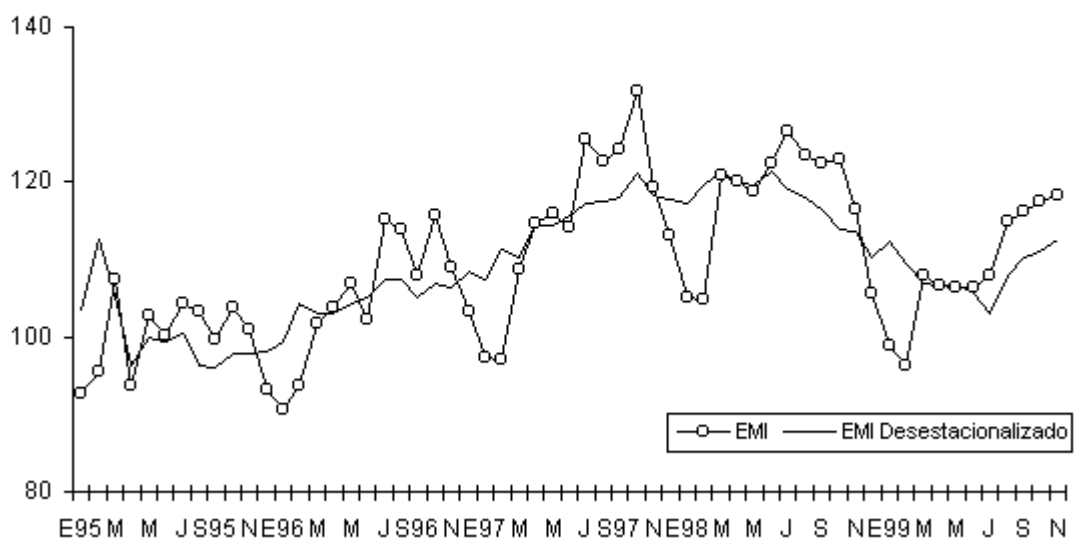


[Ir al documento](#)

GRAFICO 1.3

Estimador Mensual Industrial

Indice 1993=100

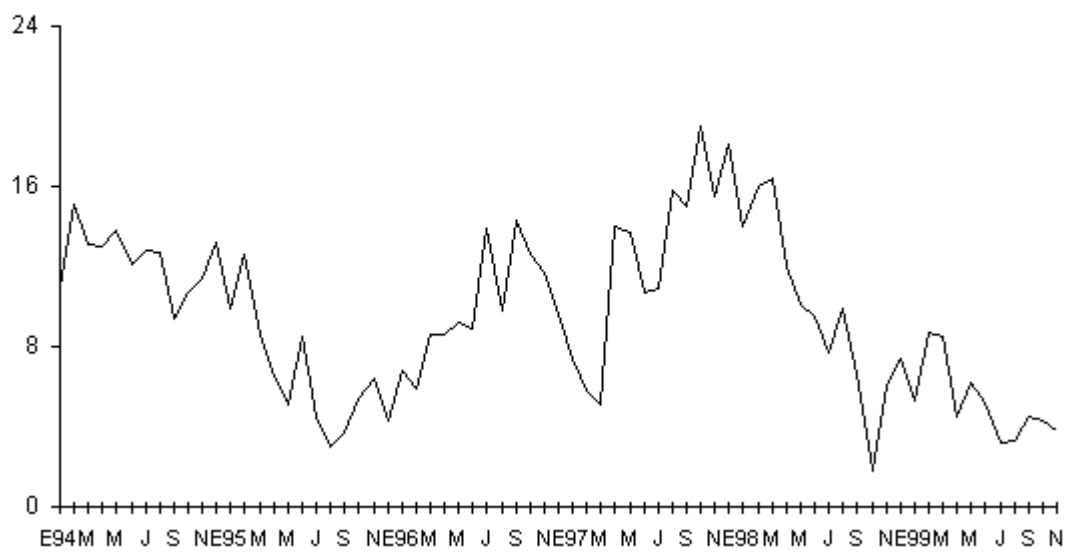


[Ir al documento](#)

GRAFICO 1.4

Indicador sintético de servicios públicos

Variaciones interanuales, en %

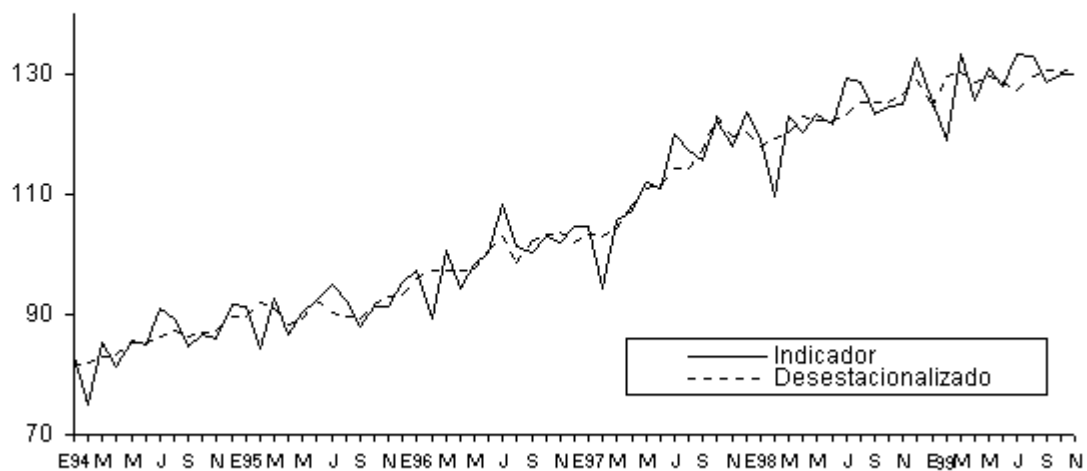


[Ir al documento](#)

GRAFICO 1.5

Indicador sintético de servicios públicos

1996 = 100



[Ir al comienzo](#)

Inversión interna bruta fija a precios de 1993

En el tercer trimestre de 1999 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1993 registró, por cuarto trimestre consecutivo, una caída. La disminución, de 10,2% con respecto al mismo período del año anterior ([cuadro 2.1](#)), se debió a la contracción que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-7,7%) y equipo durable (-13,9%). La caída en el equipo de origen nacional (-23,5%) fue significativamente superior a la que experimentó el importado (-5,5%).

[Gráfico 2.1](#)

La menor retracción del equipo importado determinó un aumento en su participación en el total de la IIBF (23,4%), que llegó a un nivel similar al pico observado en el primer trimestre de 1998. Con respecto al trimestre anterior este movimiento fue a expensas de la porción que absorbía la construcción, pero en un contexto de más largo plazo se observa que el principal cambio es con respecto al equipo nacional. Dentro del equipo durable la tendencia creciente del equipo importado se nota por el máximo que alcanzó su participación en el tercer trimestre (58,5%).

Por su parte, el cociente IIBF/PIB a valores constantes de 1993 se situó en 20,1%. Este porcentaje significó un leve aumento con respecto al trimestre anterior, pero resultó inferior al vigente en igual período del año previo.

Medida a valores corrientes la inversión alcanzó los \$ 54.324 millones, que representan un 19,1% del PIB corriente. En el trimestre se observó una leve alza interanual en los precios implícitos de la construcción y bajas en los de equipo, principalmente el importado, que cayó 6,1% interanual, mientras que los de equipo de origen nacional lo hicieron en 3,1%. Son estas bajas las que explican la menor caída en la incorporación de estos bienes de capital ([gráfico 2.3](#)), por un efecto de abaratamiento relativo. Las caídas en los precios de los bienes de equipo parecen enmarcarse dentro de una tendencia de más largo plazo, ya que tomando como base el año 1993 los precios implícitos del equipo importado se ubican en un valor de 86, mientras que el de origen doméstico alcanza un índice de 93,7.

[Gráfico 2.2](#)

[Cuadro 2.2](#)

Construcción

Durante el tercer trimestre de 1999 la construcción sufrió una contracción interanual, a valores constantes de 1993, del 7,7%. La profundización de la variación negativa con respecto al trimestre anterior es consistente por el desfase que manifiesta el sector el impacto de oscilaciones en el ciclo económico. Tanto indicadores del lado de la demanda (el caso de los préstamos hipotecarios que se analiza más abajo) como del lado de la oferta (menor utilización de insumos) corroboran la tendencia a la declinación.

[Cuadro 2.3](#)

La menor **utilización de insumos** relevantes fue generalizada. El rubro más afectado fue nuevamente el de tubos sin costura (-38,4%), aunque se prevé un repunte por la recuperación de las economías asiáticas y el alza en el precio del petróleo. En segundo término, la producción de pinturas sufrió una caída del 16,1%, a la que le siguieron en orden de importancia la de cerámicos, pisos y revestimientos (-12%), las ventas de asfalto (-7,9%), de vidrios (-5,4%), los despachos de cemento (-5,2%) y la producción de hierro redondo para hormigón (-3,9%).

En el mercado de préstamos con garantía hipotecaria¹ ([cuadro 2.4](#)) se intensificó la caída con respecto a los dos trimestres anteriores. El total de nuevos préstamos hipotecarios cayó 20,2%, verificándose una reducción algo mayor en los denominados en pesos (-23,4%), que en los pactados en dólares (-19,9% interanual), aunque cabe señalar que en los nueve primeros meses de 1999 un poco más del 90% se concretó en moneda extranjera. Esto se produjo en un contexto de baja generalizada en el otorgamiento de nuevos préstamos (-2,4%), principalmente de los denominados en pesos (-3,3%), y de una leve suba en las tasas de interés. La menor demanda de préstamos en general y de los hipotecarios en particular guarda una estrecha relación con la caída en el nivel de actividad, en cuanto repercute sobre el poder adquisitivo y el rendimiento de la inversión. El stock de créditos hipotecarios en ambas monedas (\$ 15.758,6 millones a fines de septiembre de 1999) creció levemente (0,6%) con respecto al mes de junio y confirma una suave tendencia a la suba en la participación sobre el total de préstamos (24,1%). De ese stock de deuda, el 73,7% se contrajo en dólares.

El número de escrituras anotadas en el Registro de la Propiedad Inmueble de la ciudad de Buenos Aires también se contrajo. La caída en el tercer trimestre fue de 12,1% y de 13,5% en los primeros nueve meses, en ambos casos con respecto a iguales períodos de 1998 ([cuadro 2.5](#)).

[Cuadro 2.6](#)

El **precio del metro cuadrado** en operaciones de venta de inmuebles estandarizados continuó su reacción a la baja ante el menor nivel de demanda. El promedio del país que no incluye el Gran Buenos Aires disminuyó en el tercer trimestre (-4,2% interanual) y acumuló una baja de 3,4% en los primeros nueve meses. La serie calculada por el Banco Hipotecario Nacional para el total del país incorporando al agregado Gran Buenos Aires, retrocedió a 690 dólares el metro cuadrado en el mes de septiembre de 1999. En el trimestre la baja fue de 6,7% y a lo largo del año resultó 2,9% inferior al precio de igual período de 1998 ([gráfico 2.4](#)).

Los permisos de edificación² para obras privadas también mostraron un comportamiento negativo en el tercer trimestre (-8,7%), que continuó en el mes de octubre (-29,6%) ([cuadro 2.7](#)).

Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

El equipo de producción de origen nacional sufrió una contracción en el tercer trimestre por la baja bastante generalizada de los diferentes componentes (maquinaria agrícola, tractores, otro tipo de maquinaria de uso general, etc), con una importante excepción en el rubro automotor que, como se comenta a continuación, mostró un incremento.

Automotores Las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional se recuperaron en el tercer trimestre. El segmento más dinámico continúa siendo el de utilitarios, cuyas ventas aumentaron 83,3%. También creció la incorporación de automóviles (9%) y muy levemente la de equipo de carga y pasajeros (0,2%). El Plan Canje operó directamente sobre los productos de manufactura local, ya que en el mismo período las importaciones tuvieron un desempeño muy negativo. Durante los dos primeros meses del cuarto trimestre esta tendencia se mantuvo, registrándose fuertes crecimientos interanuales dado que la recesión ya era importante en igual período del año anterior.

[Cuadro 2.8](#)

Equipo Durable de Producción Importado

Durante el tercer trimestre de 1999 la inversión en bienes de capital importados, medida a precios de 1993, disminuyó 5,5% con respecto a igual período del año anterior. A valores corrientes la variación fue más pronunciada (-11,3%) por la caída en los precios internacionales.

Las compras externas de equipo alcanzaron un valor de U\$S 1.915,2 millones y dado que la caída (-8,6%) fue inferior, en valor absoluto, a la que registraron las importaciones totales, creció su participación (28%) si se compara con el tercer trimestre de 1998 ([gráfico 2.5](#)).

En los [cuadros 2.9](#) y [2.10](#) se detallan las importaciones de bienes de capital a valores corrientes y por sectores de destino, correspondientes a los primeros nueve meses de 1998 y 1999. De allí se pueden obtener las siguientes conclusiones:

- Las importaciones totales de bienes de capital, a precios corrientes y a valor CIF, disminuyeron 20,2% en los primeros nueve meses de 1999 con respecto a 1998.

- La totalidad de sectores considerados redujo sus compras de equipo importado. Cayeron por encima de la media las adquisiciones del agro, la industria manufacturera y la minería.

- El sector de mayor peso, la industria manufacturera, las redujo en un 26,4%, de modo que su participación disminuyó al 29,2%. En la mayor parte de los rubros considerados se notaron caídas. Las más pronunciadas correspondieron, dentro de los productos más significativos por valor importado, a: otros grupos electrógenos (-78,3%), calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (-46,3%), máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes (-33,9%), refrigeradores y equipos de refrigeración (-33%) y carretillas, montacargas y demás aparatos para transportar mercancías (-29,6%). El único rubro con participación significativa que aumentó considerablemente sus compras externas fue el de los aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura (70,5%). En el caso de las máquinas para el filtrado o la depuración de líquidos o gases el crecimiento fue muy leve (0,7%).

- El sector que más redujo sus compras es el Agropecuario, afectado por la caída en los precios de las materias primas. Todas las partidas de comercio consideradas a nivel de 6 dígitos disminuyeron, acumulando una caída del 59,9% para el total. Se importó un 74,6% menos de tractores de rueda y 58,4% menos de segadoras-trilladoras, dentro de los productos más comerciados.

- El sector de Minería, que tiene la menor participación como demandante, redujo sus compras externas un 27,4%.

- Registraron bajas inferiores al promedio los sectores de Transporte (-16%) y Electricidad, gas y agua (-17,9%). En el primero se destacan las caídas de vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales (-51,5%) y las de aeronaves cuyo peso oscila entre 2.000 kg y 15.000 kg (-41%). Crecieron, en cambio, las compras de aeronaves de peso superior a los 15.000 kg (198,6%). Con respecto a Electricidad, se notó una baja en las compras de convertidores estáticos y rectificadores (-35%), así como en las de instrumentos y aparatos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases (-21,4%). La Construcción, a su vez, debió principalmente su ajuste (-7,4%) a las menores compras de palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas (-37,5%), ya que por otro lado aumentaron las compras de bombas y compresores de aire u otros gases (44,8%).

Observaciones a los cuadros 2.9 y 2.10

Las cifras de los primeros nueve meses de 1998 y 1999 fueron provistas por el INDEC en el Sistema Armonizado (6 dígitos), efectuándose la conversión a la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI). A su vez, para facilitar la identificación del destino, se procedió a compatibilizar toda la serie con la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) Rev. 2.

Los rubros identificables a partir de su descripción y naturaleza alcanzan a 79,6 % y 78,1% del valor importado en los primeros nueve meses de 1998 y 1999 respectivamente. Esto implica que se debió asignar indirectamente menos de un cuarto del valor importado, correspondiente a posiciones de uso

difundido, básicamente: máquinas de oficina, equipos de informática, bombas de distinto tipo (excepto para el expendio de combustibles), herramientas de mano, máquinas para el filtrado, carretillas, grupos electrógenos, instrumentos de medición, tambores, depósitos y cisternas. Para esa asignación se adjudicaron coeficientes estimados de participación de los sectores usuarios en el destino de cada tipo de posiciones difundidas, en base a la participación que surge de la matriz de importaciones de 1984 y, en el caso de equipos de informática, a la respuesta dada por empresas proveedoras.

1 La fuente de información es la encuesta implementada por el BCRA mediante la Com. "A" 2097, que a partir de junio de 1993 recaba estadísticas de las tasas de interés activas por tipo de operatoria y de los montos transados mensualmente.

2 La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas se releva sobre una nómina representativa de 42 municipios distribuidos en el territorio nacional.

3 Las cifras correspondientes a 1999 (Dls. 5.199,1 millones) no coinciden con las del comunicado de prensa que elabora el INDEC (Dls 5.227,7 millones) porque se considera sólo la información recibida hasta el momento, mientras que en el mencionado comunicado se estima la información faltante.

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 2.1**INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA A PRECIOS DE 1993 (1)****A. En millones de Pesos**

VARIABLE	1997	I 98	II 98	III 98	IV 98	1998	I 99	II 99	III 99
INVERSION BRUTA INTERNA	57,048	57,550	62,731	63,147	59,927	60,839	51,006	56,070	56,679
Equipo Durable de producción	23,709	23,829	26,558	26,278	23,882	25,137	18,657	20,306	22,631
-Nacional	11,378	10,357	12,162	12,264	11,174	11,489	8,413	9,117	9,387
-Importado	12,332	13,472	14,396	14,014	12,708	13,648	10,244	11,188	13,243
Maquinaria y Equipo	16,091	16,610	17,678	16,794	16,433	16,879	n.d	n.d	n.d
-Nacional (2)	7,565	7,172	7,987	7,744	7,421	7,581	n.d	n.d	n.d
-Importado	8,526	9,438	9,690	9,050	9,012	9,298	n.d	n.d	n.d
Material de Transporte	7,618	7,219	8,880	9,484	7,449	8,258	n.d	n.d	n.d
-Nacional	3,812	3,184	4,175	4,520	3,753	3,908	n.d	n.d	n.d
-Importado	3,806	4,034	4,706	4,964	3,696	4,350	n.d	n.d	n.d
Construcción (3)	33,338	33,721	36,173	36,869	36,045	35,702	32,349	35,765	34,048

(1).- Incluye el impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

CUADRO 2.1**INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA A PRECIOS DE 1993 (1)****B. Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior**

VARIABLE	1997	198	II98	III98	IV98	1998	199	II 99	III 99
INVERSION BRUTA INTERNA	17.7	18.6	10.4	4.4	-3.9	6.6	-11.4	-10.6	-10.2
Equipo Durable de producción	23.1	23.3	12.2	3.2	-9.4	6.0	-21.7	-23.5	-13.9
-Nacional	8.3	12.5	4.4	1.4	-11.1	1.0	-18.8	-25.0	-23.5
-Importado	40.9	33.0	19.7	4.7	-7.9	10.7	-24.0	-22.3	-5.5
Maquinaria y Equipo	18.4	26.2	12.9	-2.5	-10.3	4.9	n.d	n.d	n.d
-Nacional (2)	2.1	12.7	3.3	-0.5	-11.4	0.2	n.d	n.d	n.d
-Importado	37.9	39.0	22.2	-4.2	-9.3	9.0	n.d	n.d	n.d
Material de Transporte	34.3	16.9	10.8	15.0	-7.3	8.4	n.d	n.d	n.d
-Nacional	22.9	12.2	6.6	4.9	-10.4	2.5	n.d	n.d	n.d
-Importado	48.1	21.0	14.9	26.0	-4.0	14.3	n.d	n.d	n.d
Construcción (3)	14.1	15.6	9.2	5.3	0.0	7.1	-4.1	-1.1	-7.7

(1).- Incluye el impuesto al Valor Agregado

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

Ir al documento

CUADRO 2.2
INVERSION INTERNA BRUTA FIJA (1)
Millones de Pesos corrientes

VARIABLE	1997	I98	II98	III98	IV98	1998	I 99	II 99	III 99
INVERSION BRUTA INTERNA	56,727	56,363	60,950	61,509	58,280	59,276	49,858	53,986	54,324
Equipo Durable de producción	22,869	22,646	24,785	24,761	22,332	23,631	17,403	18,125	20,184
-Nacional	11,024	10,071	11,756	11,924	10,862	11,153	8,123	8,505	8,795
-Importado	11,845	12,574	13,029	12,837	11,471	12,478	9,280	9,619	11,389
Maquinaria y Equipo	15,948	16,161	16,942	16,263	15,708	16,268	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional (2)	7,579	7,156	7,949	7,735	7,384	7,556	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	8,369	9,005	8,993	8,528	8,325	8,713	n.d.	n.d.	n.d.
Material de Transporte	6,921	6,485	7,843	8,498	6,624	7,362	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional	3,445	2,915	3,807	4,189	3,478	3,597	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	3,476	3,569	4,036	4,309	3,146	3,765	n.d.	n.d.	n.d.
Construcción (3)	33,858	33,718	36,165	36,749	35,947	35,645	32,455	35,861	34,140

(1).- Incluye impuesto al Valor Agregado.

(2).- Incluye elaboración de Equipo durable de producción por cuenta propia

(3).- Incluye prospección y exploración minera

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.3**INDICADORES DE INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN (1)****VENTAS AL MERCADO INTERNO**

Variación respecto de igual período del año anterior

Indicadores	1995	I96	II96	III96	IV96	1996	I97	II97	III97	IV97	1997	I98	II98	III98	IV98	1998	I99	II99	III99
Cemento	-14.3	-26.6	-15.8	2.1	23.6	-6.0	28.2	36.7	40.3	28.0	33.1	20.1	8.2	1.9	-1.3	6.5	1.6	8.7	-5.2
Vidrios para la construcción	-6.7	-18.8	16.9	11.1	15.4	5.0	5.8	2.1	6.2	1.2	3.8	4.0	-3.1	-14.0	-19.4	-8.5	-20.4	-20.3	-5.4
Hierro redondo p/hormigón (2)	-7.8	-2.2	14.3	39.8	37.0	21.8	29.0	14.9	27.1	33.4	26.3	15.8	4.2	1.7	-12.2	1.1	-20.7	18.3	-3.9
Tubos sin costura	22.1	-34.5	-9.3	-16.0	-12.4	-19.1	-5.4	8.4	12.6	11.8	6.9	21.9	-9.3	-11.2	-31.2	-8.8	-49.0	-35.7	-38.4
Pinturas p/construcción (2)	-25.7	7.2	47.5	23.5	16.4	20.8	6.2	27.1	6.5	16.6	13.6	23.3	0.8	17.2	6.8	11.7	-3.7	-10.6	-16.1
Asfalto	-19.1	-1.0	20.5	7.8	-3.6	5.2	10.7	-3.8	48.0	36.7	21.5	43.0	44.7	5.8	1.8	21.9	-31.8	-21.0	-7.9
Cerámicos, pisos y revestimientos(2)							8.8	12.5	17.3	11.4	12.6	-5.7	-1.0	-1.7	-3.1	-2.7	-2.2	-1.0	-12.0

(1) Estimaciones sujetas a revisión

(2) Datos de producción.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional.[Ir al documento](#)

CUADRO 2.4**OTORGAMIENTO DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS Y TOTALES (1)**

Variaciones porcentuales interanuales

Período	Préstamos Hipotecarios			Préstamos Totales		
	Pesos	Dólares	Total	Pesos	Dólares	Total
III94	-7.5	67.4	49.6	5.9	16.7	9.1
IV	-32.3	11.0	3.3	3.2	10.0	5.3
1995	-24.1	-33.9	-32.5	-15.8	-3.8	-12.1
I	-15.0	-18.1	-17.6	-2.6	27.1	6.0
II	-21.1	-49.8	-45.7	-16.6	-12.7	-15.5
III	-40.1	-44.5	-43.8	-22.6	-11.0	-18.9
IV	-17.0	-20.1	-19.7	-21.1	-13.8	-18.7
1996	-27.4	42.6	31.2	-5.7	-2.3	-4.6
I	-35.9	-0.1	-6.4	-20.5	-22.9	-21.3
II	-26.8	77.4	55.8	-6.0	2.2	-3.4
III	-32.3	70.0	53.9	3.8	7.1	5.0
IV	-12.2	36.9	30.8	3.0	8.9	5.0
1997	59.0	19.7	23.2	25.4	6.5	18.8
I	-27.4	33.4	26.1	16.3	-0.8	10.5
II	44.8	19.6	22.0	21.2	8.3	16.8
III	144.7	10.1	19.4	32.2	3.6	22.0
IV	87.1	20.1	25.7	31.1	14.2	25.0
1998	-14.9	0.0	-1.8	13.3	17.7	14.7
I	54.0	19.3	21.7	28.1	30.7	28.9
II	-7.2	2.8	1.7	17.6	10.3	15.3
III	-28.7	7.4	2.3	8.7	23.8	13.3
IV	-31.5	-21.9	-23.1	1.8	8.7	4.0
1999						
I	-5.1	-15.1	-14.2	-6.2	15.3	0.4
II	-30.8	-15.1	-16.8	-6.5	1.0	-4.2
III	-23.4	-19.9	-20.2	-3.3	-0.5	-2.4

(1) Sobre la base de los montos mensuales otorgados por el conjunto del sistema financiero según Com."A" 2097.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.5
ESCRITURAS ANOTADAS EN EL REGISTRO DE LA
PROPIEDAD INMUEBLE

Cantidad

Período	Cdad. de Buenos Aires	Variación % interanual
Diciembre 95	7,163	-16.3
1996	91,011	n.d
Enero	8,007	-12.0
Febrero	5,343	-3.0
Marzo	5,677	-7.0
Abril	6,767	11.0
Mayo	8,417	11.3
Junio	6,929	0.9
Julio	8,914	30.0
Agosto	8,084	9.1
Setiembre	7,490	6.8
Octubre	9,006	22.9
Noviembre	8,177	0.7
Diciembre	8,200	14.5
1997	103,887	14.1
Enero	9,724	21.4
Febrero	5,845	9.4
Marzo	5,997	5.6
Abril	7,876	16.4
Mayo	8,548	1.6
Junio	8,080	16.6
Julio	10,030	12.5
Agosto	8,949	10.7
Setiembre	9,432	25.9
Octubre	10,560	17.3
Noviembre	8,973	9.7
Diciembre	9,873	20.4
1998	107,184	3.2
Enero	9,988	2.7
Febrero	6,284	7.5
Marzo	7,640	27.4
Abril	8,691	10.3
Mayo	8,515	-0.4
Junio	9,161	13.4
Julio	9,912	-1.2
Agosto	8,939	-0.1
Setiembre	9,750	3.4
Octubre	10,123	-4.1
Noviembre	9,131	1.8
Diciembre	9,050	-8.3
1999		
Enero	8,606	-13.8
Febrero	5,544	-11.8
Marzo	7,089	-7.2
Abril	6,974	-19.8
Mayo	6,963	-18.2
Junio	7,885	-13.9
Julio	8,793	-11.3
Agosto	7,920	-11.4
Septiembre	8,421	-13.6

Fuente: Banco Hipotecario Nacional sobre la base del Registro
de la Propiedad Inmueble.

CUADRO 2.6
EVOLUCION DEL PRECIO POR METRO CUADRADO EN OPERACIONES
DE VENTA DE INMUEBLES
 En dólares

Período	Promedio país (no incluye G.B.A.)	Promedio país (incluye G.B.A.)
Diciembre 95	689	n.d.
Diciembre 96	692	n.d.
Diciembre 97	727	727
1998		
Enero	729	722
Febrero	728	720
Marzo	726	724
Abril	740	755
Mayo	743	747
Junio	747	754
Julio	729	748
Agosto	730	754
Septiembre	721	755
Octubre	731	759
Noviembre	734	759
Diciembre	732	751
1999		
Enero	710	725
Febrero	707	730
Marzo	705	722
Abril	707	728
Mayo	718	730
Junio	730	741
Julio	702	713
Agosto	699	703
Septiembre	688	690

Fuente: Banco Hipotecario Nacional

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.7
SUPERFICIE A CONSTRUIR REGISTRADA POR LOS PERMISOS
DE EDIFICACION (1)

Período	Superficie cubierta en m2	Variaciones % interanuales
1993	5,696,145	n.d
I	1,232,760	n.d
II	1,259,970	n.d
III	1,594,332	n.d
IV	1,609,083	n.d
1994	7,892,210	38.6
I	1,512,481	22.7
II	1,758,226	39.5
III	2,236,258	40.3
IV	2,385,245	48.2
1995	6,162,300	-21.9
I	1,877,546	24.1
II	1,534,856	-12.7
III	1,419,540	-36.5
IV	1,330,358	-44.2
1996	6,017,094	-2.4
I	1,444,592	-23.1
II	1,248,647	-18.6
III	1,692,437	19.2
IV	1,631,418	22.6
1997	6,944,157	15.4
I	1,264,231	-12.5
II	1,660,689	33.0
III	1,755,576	3.7
IV	2,263,661	38.8
1998	7,802,187	12.4
I	1,896,250	50.0
II	1,968,775	18.6
III	1,958,326	11.5
IV	1,978,836	-12.6
1999		
I	1,541,007	-18.7
II	1,503,326	-23.6
III	1,787,114	-8.7
Octubre	444,446	-29.6

(1) Superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios distribuidos en todo el país. Comprende construcciones nuevas y ampliaciones.

Fuente: INDEC

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.8**ALGUNOS INDICADORES DE INVERSION EN EQUIPO DE TRANSPORTE NACIONAL (1)****VENTAS DE UNIDADES AL MERCADO INTERNO****Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior**

Indicadores	1996	I97	II97	III97	IV97	1997	I98	II98	III98	IV98	1998	I99	II 99	III 99
Automotores:														
Automóviles	-4.6	-3.1	18.7	22.0	-13.2	5.3	13.4	-1.5	-14.2	-24.6	-7.8	-35.5	-32.4	9.0
Utilitarios	-12.5	-47.6	-13.4	34.1	71.0	5.0	127.5	82.0	34.5	10.5	50.7	-2.1	12.4	83.3
Carga y pasajero:	36.4	37.4	20.7	6.1	62.4	28.1	-2.8	-9.5	-12.8	-19.4	-11.6	-26.8	-27.7	0.2

(1) Estimaciones sujetas a revisión

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional sobre la base de datos de ADEFA.

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR PRODUCTIVO (1)
Monto, participación y variación porcentual

	9 meses 1998		9 meses 1999		Variac. % 1999/98
	Miles de U\$S	Partic. %	Miles de U\$S	Partic. %	
Total importaciones	6,514,817	100.0	5,199,143	100.0	-20.2
Agro	257,902	4.0	103,473	2.0	-59.9
Industria Manufacturera	2,062,768	31.7	1,518,587	29.2	-26.4
Electricidad, gas y agua	418,117	6.4	343,075	6.6	-17.9
Construcción	475,691	7.3	440,289	8.5	-7.4
Transporte	1,555,648	23.9	1,306,258	25.1	-16.0
Comercio, banca y seguro	463,819	7.1	420,764	8.1	-9.3
Comunicaciones	991,248	15.2	823,064	15.8	-17.0
Salud	176,694	2.7	153,103	2.9	-13.4
Investigación	30,477	0.5	28,587	0.5	-6.2
Minería	26,586	0.4	19,293	0.4	-27.4
Resto sin clasificar	55,868	0.9	42,650	0.8	-23.7

(1) Cifras sujetas a revisión

Fuente: Elaborado por Subsecretaría de Programación Macroeconómica sobre la base de datos del INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Total General	6,514,817	100.00	5,199,143	100.00	-20.2
Agro	257,902	3.96	103,473	1.99	-59.9
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	340	0.01	208	0.00	-39.0
Ganado porcino vivo p/ reproducción.	0	0.00	109	0.00	-
Arados.	301	0.00	70	0.00	-76.8
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	10,150	0.16	4,431	0.09	-56.3
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	2,332	0.04	385	0.01	-83.5
Otras máquinas agrícolas y horticolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	1,372	0.02	591	0.01	-56.9
Segadoras - trilladoras.	66,314	1.02	27,592	0.53	-58.4
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	39,110	0.60	17,072	0.33	-56.3
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	9,296	0.14	5,066	0.10	-45.5
Máquinas p/ ordeñar.	770	0.01	404	0.01	-47.6
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	9,314	0.14	5,680	0.11	-39.0
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	12,881	0.20	7,491	0.14	-41.8
Tractores de rueda.	92,787	1.42	23,533	0.45	-74.6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	7,324	0.11	6,433	0.12	-12.2
Herramientas de mano.	931	0.01	689	0.01	-26.0
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	3,952	0.06	3,140	0.06	-20.5
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	729	0.01	580	0.01	-20.4
Industria Manufacturera.	2,062,768	31.66	1,518,587	29.21	-26.4
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	1,545	0.02	1,047	0.02	-32.2
mano, etc.	13,592	0.21	11,154	0.21	-17.9
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (excepto p/ calefacción central).	106,118	1.63	57,037	1.10	-46.3
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	3,181	0.05	1,930	0.04	-39.3
Partes y piezas, n.e.p.de turbinas de vapor	4,832	0.07	1,011	0.02	-79.1
Motores de combustión interna.	11,067	0.17	7,813	0.15	-29.4
Motores y generadores de corriente continua.	10,699	0.16	9,632	0.19	-10.0
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	52,118	0.80	37,669	0.72	-27.7
Generadores de corriente alterna.	12,544	0.19	928	0.02	-92.6
Otros grupos electrógenos.	225,543	3.46	49,054	0.94	-78.3
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	4,928	0.08	5,639	0.11	14.4
Máquinas de coser.	16,238	0.25	8,013	0.15	-50.7
Máquinas y aparatos para el hilado de materias textiles, sintéticas y artificiales.	3,457	0.05	766	0.01	-77.9
Máquinas y aparatos para la preparación de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	5,860	0.09	2,826	0.05	-51.8
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar (incluidas las canilleras) y devanar materias textiles.	5,295	0.08	908	0.02	-82.8
Telares.	7,692	0.12	3,689	0.07	-52.0

[Continúa](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Máquinas de tejer.	14,853	0.23	10,317	0.20	-30.5
Máquinas p/ hacer géneros de punto, tules, bordados, pasamanería y mallas, aparatos y máquinas p/ preparar hilados.	7,988	0.12	2,261	0.04	-71.7
Máquinas y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máquinas p/ sombrerería y sus hormas.	207	0.00	90	0.00	-56.3
Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	1,769	0.03	741	0.01	-58.1
Máquinas p/ el lavado, limpieza y secado, blanqueo, teñido, apresto, acabado y revestimiento de hilados, tejidos y manufacturas textiles, aparatos p/ cortar, plegar o enrollar tejidos etc.	14,807	0.23	8,079	0.16	-45.4
Máquinas y aparatos p/ preparar, curtir y trabajar pieles y cueros y sus partes n.e.p.	5,024	0.08	3,900	0.08	-22.4
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	871	0.01	8,673	0.17	895.8
Máquinas p/ fabricar o preparar papel o cartón.	6,703	0.10	10,760	0.21	60.5
Máquinas y aparatos p/ trabajar pasta de papel, papel y cartón, incluidas las cortadoras de toda clase.	20,298	0.31	13,527	0.26	-33.4
Máquinas p/ fundir y componer caracteres de imprenta, máquinas, aparatos y material p/ clisar de estenotipia y análogos.	6,367	0.10	3,033	0.06	-52.4
Otras máquinas impresoras.	8,436	0.13	4,982	0.10	-40.9
Máquinas auxiliares de imprenta.	3,950	0.06	2,193	0.04	-44.5
Máquinas y aparatos p/ encuadernar.	5,182	0.08	4,725	0.09	-8.8
Maquinaria p/ molinería y demás maquinaria p/ tratamiento de cereales y legumbres secas, c/ exclusión de maquinaria tipo rural.	1,910	0.03	1,647	0.03	-13.8
Maquinarias y aparatos mecánicos p/ la industria de grasas y aceites animales y vegetales.	3,062	0.05	693	0.01	-77.4
Máquinas y aparatos n.e.p. usados p/ la industria de bebidas y alimentos: confitería, panadería, pastas, elaboración de chocolates, carnes, pescados, legumbres, y p/ la industria cervecera y azucarera.	18,121	0.28	22,803	0.44	25.8
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de la piedra, productos cerámicos, hormigón, fibrocemento y otras materias minerales análogas y p/ el trabajo en frío del vidrio.	7,007	0.11	3,808	0.07	-45.7
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de corcho, madera, hueso, ebonita, materias plásticas artificiales y otras materias duras análogas.	16,118	0.25	16,480	0.32	2.2
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	6,667	0.10	2,124	0.04	-68.1
Máquinas p/ trabajar el vidrio, máquinas p/ el montaje de lámparas, tubos y válvulas eléctricas electrónicas y similares y sus partes n.e.p.	1,323	0.02	815	0.02	-38.4
Máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales.	91,552	1.41	51,291	0.99	-44.0
Máquinas y aparatos mecánicos p/ industria tabacalera, n.e.p.	1,025	0.02	2,024	0.04	97.5
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de la madera.	563	0.01	10,555	0.20	1774.6
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de metales o carburos mecánicos.	4,726	0.07	4,402	0.08	-6.9
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n.e.p.	86,263	1.32	69,100	1.33	-19.9
Parte y piezas de máquinas para trabajar caucho o plástico.	2,472	0.04	1,582	0.03	-36.0
Máquinas herramientas para el trabajo de materiales por remoción de material	1,435	0.02	705	0.01	-50.9
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	4,837	0.07	1,246	0.02	-74.2
Máquinas p/ taller engranajes.	871	0.01	2,095	0.04	140.6
Tornos para trabajar metales.	18,372	0.28	10,124	0.19	-44.9
Escariadoras o fresadoras.	5,313	0.08	3,753	0.07	-29.4

[Continúa](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	1,758	0.03	1,216	0.02	-30.8
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	3,351	0.05	2,179	0.04	-35.0
Cepilladoras p/ trabajar metales.	66	0.00	32	0.00	-50.9
Aterrajadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	952	0.01	524	0.01	-45.0
Afiladoras, limadoras, pulidoras, amoladoras, etc.	5,957	0.09	6,342	0.12	6.4
Máquinas p/ forjar, estampar y trabajar metales.	4,267	0.07	1,502	0.03	-64.8
Máquinas p/ curvar, doblar, enderezar, conformar y trabajar metales.	12,426	0.19	8,726	0.17	-29.8
Máquinas p/ cizallar, dentar, punzonar y trabajar metales.	10,021	0.15	7,318	0.14	-27.0
Otras prensas p/ trabajar metales.	4,770	0.07	1,818	0.03	-61.9
Otras máquinas-herramientas p/ trabajar metales o carburos metálicos.	27,142	0.42	11,659	0.22	-57.0
Portapiezas y cabezales de roscar.	4,635	0.07	4,570	0.09	-1.4
Convertidores, calderas de colada, lingoteras y máquinas de colar y moldear p/ acería, fundición y metalurgia.	11,726	0.18	5,019	0.10	-57.2
Laminadores.	971	0.01	449	0.01	-53.7
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	1,138	0.02	664	0.01	-41.7
Máquinas y aparatos eléctricos para soldar.	20,410	0.31	14,051	0.27	-31.2
Hornos eléctricos industriales y de laboratorio (tratamientos térmicos por inducción o por pérdidas dieléctricas) y sus partes, n.e.p.	4,563	0.07	2,289	0.04	-49.8
Hornos industriales y de laboratorios, no eléctricos y sus partes n.e.p.	21,837	0.34	15,161	0.29	-30.6
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo doméstico.	70,961	1.09	47,509	0.91	-33.0
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	110,592	1.70	188,568	3.63	70.5
Centrifugadoras.	11,894	0.18	9,695	0.19	-18.5
Calandrias y laminadores, excepto los laminadores p/ metales y las máquinas p/ laminar el vidrio; cilindros p/ dichas máquinas, y sus partes.	4,217	0.06	3,553	0.07	-15.8
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	84,806	1.30	56,084	1.08	-33.9
Aparatos e instrumentos para pesar, incluidas las básculas y balanzas p/ comprobación de piezas fabricadas, con exclusión de las balanzas sensibles a un peso inf. a 5 cg.	10,134	0.16	9,475	0.18	-6.5
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	62,257	0.96	39,065	0.75	-37.3
Máquinas automáticas para la venta.	8,736	0.13	4,936	0.09	-43.5
Cajas de fundición, moldes y copillas p/ metales.	47,923	0.74	31,166	0.60	-35.0
Herramientas y máquinas-herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	34,169	0.52	23,570	0.45	-31.0
Máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	1	0.00	4	0.00	165.2
Otras máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	82,131	1.26	66,669	1.28	-18.8
Electroimanes, imanes permanentes, imantados o no, etc.; embragues, cambios de velocidad y frenos electromagnéticos.	6,214	0.10	3,513	0.07	-43.5
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fábricas flotantes y barcos.	57	0.00	9,686	0.19	-
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos.	2,088	0.03	2,032	0.04	-2.7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	183,099	2.81	160,821	3.09	-12.2
Herramientas de mano.	8,377	0.13	6,200	0.12	-26.0
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	90,886	1.40	72,223	1.39	-20.5
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	68,165	1.05	68,629	1.32	0.7
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	133,243	2.05	93,817	1.80	-29.6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	13,860	0.21	11,029	0.21	-20.4
Instrumentos de control y medición.	21,989	0.34	21,916	0.42	-0.3
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	18,172	0.28	27,266	0.52	50.04

Continúa

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Electricidad, gas y agua	418,117	6.42	343,075	6.60	-17.9
Convertidores rotativos.	317	0.00	58	0.00	-81.5
Reactores nucleares y sus partes n.e.p.	689	0.01	1,073	0.02	55.7
Otras máquinas y motores hidráulicos.	10,213	0.16	6,676	0.13	-34.6
Gasógenos y generadores de gas de agua o gas pobre, c/ o sin depuradores, generadores de acetileno, y análogos s/ depuradores, partes y piezas n.e.p. de generadores de gas.	872	0.01	500	0.01	-42.6
Transformadores de dieléctrico líquido.	26,524	0.41	20,877	0.40	-21.3
Otros transformadores eléctricos.	25,696	0.39	18,598	0.36	-27.6
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	72,045	1.11	46,796	0.90	-35.0
Bobinas de reacción de autoinducción.	16,406	0.25	17,252	0.33	5.2
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	22,097	0.34	22,976	0.44	4.0
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	14,558	0.22	15,671	0.30	7.6
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	95,740	1.47	75,214	1.45	-21.4
Otros instrumentos y aparatos para medir o verificar cantidades eléc	2,734	0.04	1,289	0.02	-52.8
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones ionizantes.	522	0.01	482	0.01	-7.6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	80,564	1.24	70,761	1.36	-12.2
Herramientas de mano.	1,489	0.02	1,102	0.02	-26.0
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	13,172	0.20	10,467	0.20	-20.5
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	8,853	0.14	8,913	0.17	0.7
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	5,836	0.09	4,644	0.09	-20.4
Instrumentos de control y medición.	19,790	0.30	19,724	0.38	-0.3
Construcción	475,691	7.30	440,289	8.47	-7.4
Tractores orugas.	24,226	0.37	9,533	0.18	-60.6
Apisonadoras de propulsión mecánica.	10,121	0.16	8,262	0.16	-18.4
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	30,792	0.47	29,937	0.58	-2.8
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	111,264	1.71	69,530	1.34	-37.5
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	7,285	0.11	7,883	0.15	8.2
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	7,330	0.11	2,062	0.04	-71.9
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	55	0.00	142	0.00	161.2
Otras máquinas para mover, nivelar, excavar, apisonar, perforar y extr	8,402	0.13	4,272	0.08	-49.2
Maquinaria para obras públicas, edificios y obras similares, n.e.p.	7,704	0.12	3,528	0.07	-54.2
Bombas y compresores de aire u otros gases.	139,826	2.15	202,400	3.89	44.8
Ascensores y "skips".	9,864	0.15	10,982	0.21	11.3
Herramientas y máquinas-herramientas neumática o con motor incorporado que no sea eléctrico.	23,761	0.36	19,419	0.37	-18.3
Calderas y radiadores, p/ calefacción central, de caldeo no eléctrico y sus partes n.e.p. de hierro o acero, calentadores de aire y distribuidores de aire caliente.	8,586	0.13	8,602	0.17	0.2
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, telémetros, etc.	2,617	0.04	2,432	0.05	-7.1

[Continúa](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Instrumentos de dibujo, trazado y cálculo; máquinas de dibujo, pantógrafos, reglas y círculos de cálculo, etc.	36,097	0.55	21,897	0.42	-39.3
Instrumentos, aparatos y máquinas de medición o verificación.	3,173	0.05	1,376	0.03	-56.6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	7,324	0.11	6,433	0.12	-12.2
Herramientas de mano.	4,654	0.07	3,444	0.07	-26.0
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	13,172	0.20	10,467	0.20	-20.5
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1,771	0.03	1,783	0.03	0.7
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	9,383	0.14	6,607	0.13	-29.6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	1,824	0.03	1,451	0.03	-20.4
Instrumentos de control y medición.	3,665	0.06	3,653	0.07	-0.3
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	2,796	0.04	4,195	0.08	50.0
Transporte	1,555,648	23.88	1,306,258	25.12	-16.0
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	23,736	0.36	49,465	0.95	108.4
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	1,100	0.02	581	0.01	-47.2
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para levantar cargas.	30,224	0.46	8,703	0.17	-71.2
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	6,089	0.09	5,955	0.11	-2.2
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y	12,301	0.19	8,019	0.15	-34.8
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	916,784	14.07	444,979	8.56	-51.5
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	44,929	0.69	30,465	0.59	-32.2
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	67,905	1.04	43,624	0.84	-35.8
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	31,980	0.49	21,271	0.41	-33.5
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	2,030	0.03	2,175	0.04	7.1
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	6,110	0.09	4,150	0.08	-32.1
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	0	0.00	147	0.00	-
Otras locomotoras y ténderes.	8,311	0.13	0	0.00	-
Locomotoras, n.e.p.; ténderes.	0	0.00	93	0.00	-
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión mecánica.	12	0.00	12,972	0.25	-
Material rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril	259	0.00	131	0.00	-49.4
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	473	0.01	30	0.00	-93.7
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	561	0.01	479	0.01	-14.6
Helicópteros.	13,043	0.20	14,162	0.27	8.6
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2,000 y 15,000 kgrs.	108,283	1.66	63,868	1.23	-41.0
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15	182,284	2.80	544,290	10.47	198.6
Buques cisterna de cualquier tipo.	26,433	0.41	9,094	0.17	-65.6
Otros buques p/ el traslado de mercancías.	11,620	0.18	279	0.01	-97.6
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pantones grúas, etc.	1,592	0.02	1,897	0.04	19.1
323	0.00	463	0.01	43.5	
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones (boyas,	6,245	0.10	375	0.01	-94.0
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	1,248	0.02	1,065	0.02	-14.7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	7,324	0.11	6,433	0.12	-12.2
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	22,520	0.35	15,856	0.30	-29.6
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	5,592	0.09	8,389	0.16	50.0
Camiones y furgones p/ usos especiales.	16,335	0.25	6,848	0.13	-58.1

[Continúa](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES

Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Comercio, banca y seguros.	463.819	7,12	420.764	8,09	-9,3
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	938	0,01	463	0,01	-50,7
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	1.125	0,02	670	0,01	-40,4
Máquinas de limpieza en seco.	1.604	0,02	639	0,01	-60,2
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	8.533	0,13	9.059	0,17	6,2
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	7.087	0,11	6.352	0,12	-10,4
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	0	0,00	10	0,00	-
Máquinas de escribir automáticas; máquinas de proces.	1.587	0,02	581	0,01	-63,4
Otras máquinas de escribir no eléctricas	806	0,01	346	0,01	-57,1
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	15.162	0,23	25.029	0,48	65,1
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	5.842	0,09	5.475	0,11	-6,3
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas	38	0,00	71	0,00	86,5
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ ferias, circos, zoológicas y teatros ambulantes.	4.950	0,08	9.503	0,18	92,0
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	208	0,00	405	0,01	94,7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	358.875	5,51	315.209	6,06	-12,2
Herramientas de mano.	1.303	0,02	964	0,02	-26,0
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	6.586	0,10	5.234	0,10	-20,5
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	4.426	0,07	4.456	0,09	0,7
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	22.520	0,35	15.856	0,30	-29,6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	12.037	0,18	9.578	0,18	-20,4
Instrumentos de control y medición.	8.796	0,14	8.766	0,17	-0,3
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	1.398	0,02	2.097	0,04	50,0
Comunicaciones.	991.248	15,22	823.064	15,83	-17,0
Máquinas rotativas de imprimir.	55.483	0,85	46.053	0,89	-17,0
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	11.572	0,18	10.203	0,20	-11,8
Grabadores del sonido, con dispositivos para la reproducción del sonido o sin ellos	2.732	0,04	2.221	0,04	-18,7
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	5.313	0,08	1.713	0,03	-67,8
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	93.773	1,44	98.876	1,90	5,4
Teléfonos.	44.835	0,69	48.566	0,93	8,3
Teleimpresoras.	12.962	0,20	11.605	0,22	-10,5
Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda portadora	75.767	1,16	70.540	1,36	-6,9
Otros aparatos telefónicos o telegráficos.	3.000	0,05	4.877	0,09	62,6
Micrófonos (y sus partes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	37.256	0,57	27.658	0,53	-25,8
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	547.318	8,40	418.847	8,06	-23,5
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	3.521	0,05	1.780	0,03	-49,5
Cámaras de televisión.	22.391	0,34	13.945	0,27	-37,7
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre las 8 y 16 mm.	78	0,00	10	0,00	-86,6
Proyectores cinematográficos.	883	0,01	771	0,01	-12,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	65.916	1,01	57.896	1,11	-12,2
Herramientas de mano.	1.862	0,03	1.378	0,03	-26,0
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	2.188	0,03	1.741	0,03	-20,4
Instrumentos de control y medición.	4.398	0,07	4.383	0,08	-0,3

[Continúa](#)

CUADRO 2.10
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL, PRIMEROS NUEVE MESES

Miles de dólares

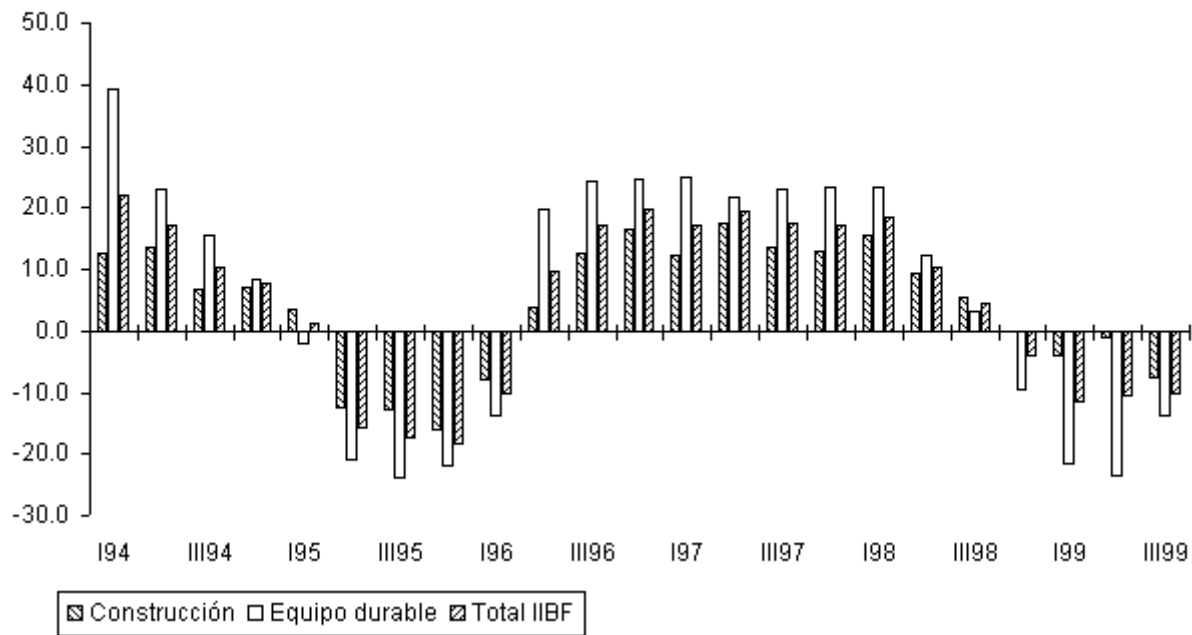
	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Salud	176,694	2.71	153,103	2.94	-13.4
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicas).	12,617	0.19	10,684	0.21	-15.3
Electrocardiógrafos.	11,518	0.18	9,544	0.18	-17.1
Otros aparatos eléctricos de diagnóstico.	12,442	0.19	13,058	0.25	5.0
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	7,979	0.12	7,888	0.15	-1.1
Aparatos basados en el uso de rayos X, sean o no para usos médicos.	22,948	0.35	20,519	0.39	-10.6
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	8,731	0.13	7,284	0.14	-16.6
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	2,652	0.04	1,711	0.03	-35.5
Instrumentos y aparatos de odontología.	1,092	0.02	1,081	0.02	-1.0
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	61,422	0.94	56,402	1.08	-8.2
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia y aparatos similares.	8,978	0.14	8,977	0.17	0.0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	7,324	0.11	6,433	0.12	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2,656	0.04	2,674	0.05	0.7
Camiones y furgones p/ usos especiales.	16,335	0.25	6,848	0.13	-58.1
Investigación.	30,477	0.47	28,587	0.55	-6.2
Globos y dirigibles.	255	0.00	22	0.00	-91.6
Instrumentos de astronomía y cosmografía, n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía.	253	0.00	463	0.01	83.0
Microscopios y difractógrafos electrónicos y protónicos.	32	0.00	3	0.00	-91.9
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	630	0.01	624	0.01	-1.0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	14,648	0.22	12,866	0.25	-12.2
Instrumentos de control y medición.	14,660	0.23	14,610	0.28	-0.3
Minería.	26,586	0.41	19,293	0.37	-27.4
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	4,624	0.07	2,460	0.05	-46.8
Máquinas y aparatos p/ triturar y quebrantar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	8,625	0.13	8,989	0.17	4.2
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	6,729	0.10	2,030	0.04	-69.8
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	3,952	0.06	3,140	0.06	-20.5
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2,656	0.04	2,674	0.05	0.7
Resto	55,868	0.86	42,650	0.82	-23.7
Otras máquinas y motores n.e.p.	7,003	0.11	3,098	0.06	-55.8
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos y sólidos.	2,594	0.04	2,436	0.05	-6.1
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	12,916	0.20	10,591	0.20	-18.0
Copiadores etnográficos o de clisés.	1,441	0.02	682	0.01	-52.7
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual (timbres, sirenas, alarmas).	11,175	0.17	11,962	0.23	7.0
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	6,911	0.11	2,272	0.04	-67.1
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	10,894	0.17	9,312	0.18	-14.5
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	882	0.01	528	0.01	-40.2
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	2,004	0.03	1,672	0.03	-16.6
Otros artículos de metales preciosas o de chapado de metales preciosas.	47	0.00	98	0.00	106.6

Nota: en los rubros en los que figura "n.e.p.", tal abreviatura significa "no especificado en otra parte"

Fuente: Elaborado por Subsecretaría de Programación Macroeconómica sobre la base de datos del INDEC.

GRAFICO 2.1
INVERSION INTERNA BRUTA FIJA A PRECIOS DE 1993

Variaciones porcentuales interanuales

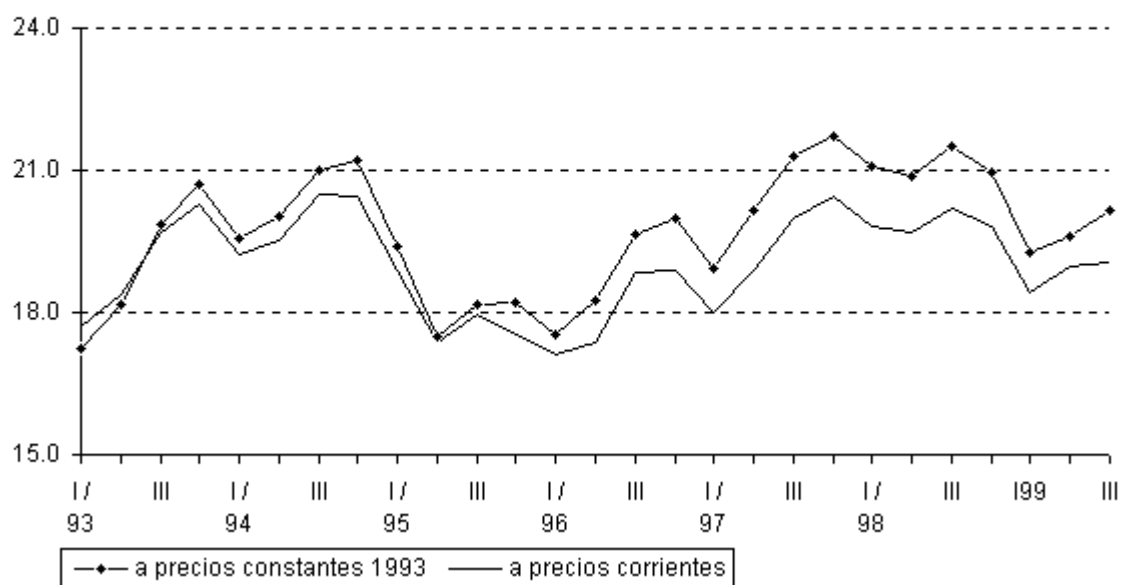


[Ir al documento](#)

GRAFICO 2.2

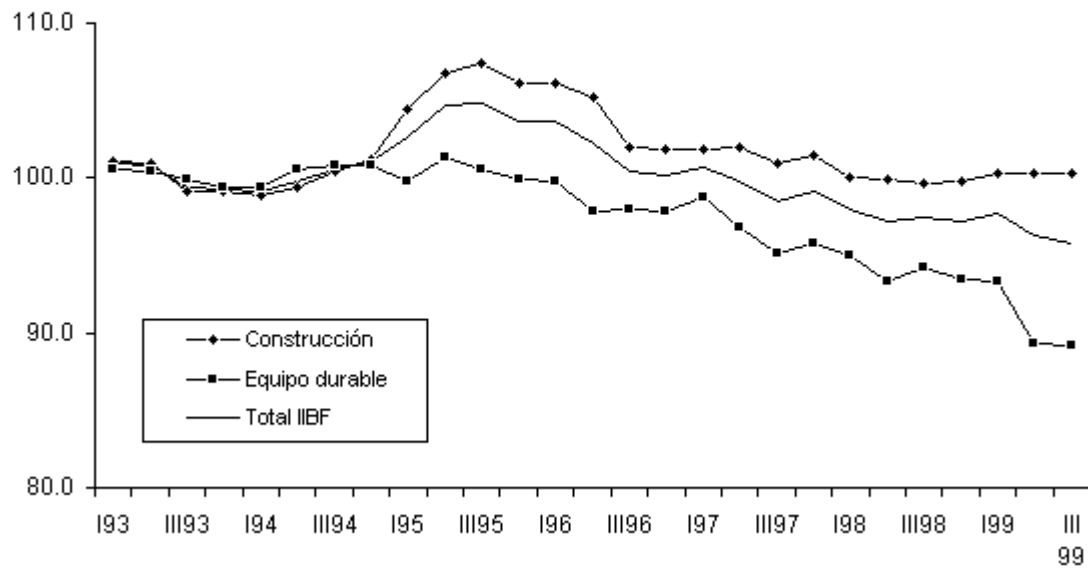
IIBF/PIB

En %



[Ir al documento](#)

GRAFICO 2.3
INVERSION INTERNA BRUTA FIJA
Indice de precios implícitos 1993 = 100

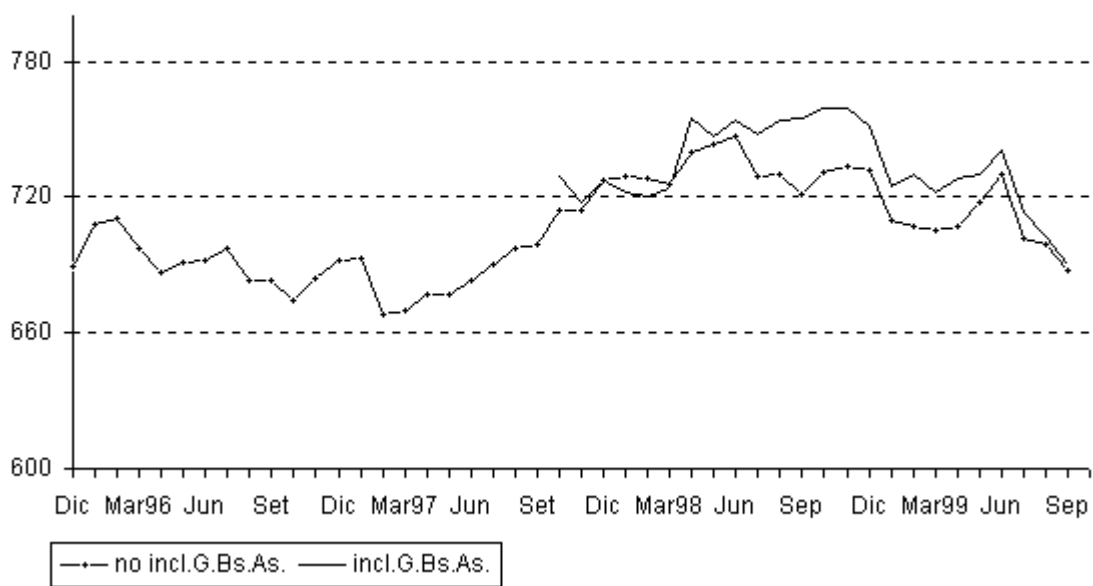


[Ir al documento](#)

Grafico 2.4

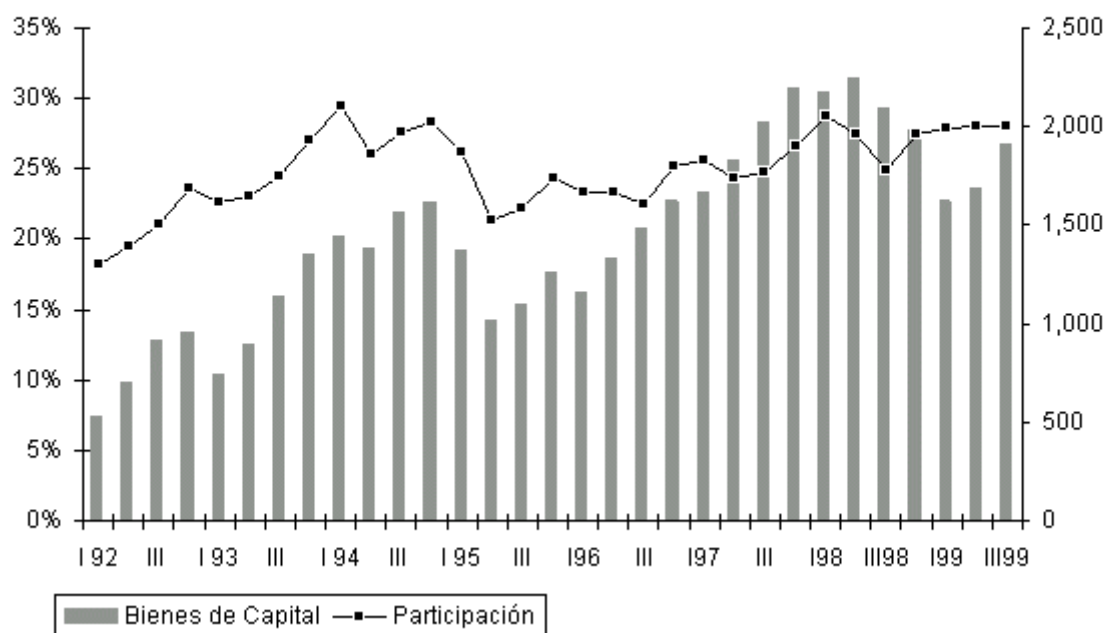
Valor del metro cuadrado en operaciones de venta de inmuebles

Total país - En dólares -



[Ir al documento](#)

GRÁFICO 2.5
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Y SU PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL



[Ir al documento](#)

[Ir al comienzo](#)

MERCADO DE TRABAJO

I. Evolución de las principales variables ocupacionales

De acuerdo a los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares realizada en octubre de 1999, la tasa de desocupación (que mide la proporción de desocupados en la población económicamente activa) alcanzó un valor promedio del 13,8% en el conjunto de 28 aglomerados urbanos encuestados, nivel inferior al correspondiente al mes de agosto pasado, pero superior al verificado en octubre de 1998 (12,4%). La suba interanual de la desocupación se midió tanto para el Gran Buenos Aires, donde creció desde 13,3% en octubre de 1998 a 14,4% en octubre pasado, como en los aglomerados del interior del país, donde la tasa de desocupación pasó de 11,3% a 12,8% ([cuadro 3.1](#)).

Por su parte, la tasa de empleo del conjunto de aglomerados, que mide la proporción de la población urbana que se encuentra ocupada, tuvo una muy ligera disminución interanual, pasando del 36,9% en la encuesta de octubre de 1998 al 36,8% en el último relevamiento. En el Gran Buenos Aires la tasa de empleo presentó el mismo nivel que en octubre de 1998 en tanto que en los aglomerados del interior descendió levemente. Si se compara la tasa de empleo con la existente en agosto de 1999, se observa un ligero aumento, si bien se mantiene en las últimas 7 encuestas en un nivel muy estable comprendido entre el 36% y el 37% de la población total.

La tasa de actividad, que mide el porcentaje de la población urbana que se encuentra económicamente activa, tuvo por el contrario una ligera suba interanual, pasando de 42,1% en octubre de 1998 a 42,7% en octubre de este año. El aumento de este indicador se observó tanto en el Gran Buenos Aires como en los aglomerados del interior del país.

Finalmente, comparando los resultados correspondientes a ambos meses de octubre, la tasa de subocupación aumentó en lo que respecta a la proporción de subocupados que buscan activamente otro empleo (subocupados demandantes), mientras que para aquellos que no lo están buscando (subocupados no demandantes) la tasa de subocupación es similar a la de 12 meses atrás (cuadro A.3.1 del Apéndice Estadístico). En el [cuadro 3.2](#) se presentan las tasas de desocupación y de empleo para cada uno de los aglomerados urbanos relevados por la EPH.

II. Evolución de la población urbana según su situación en el mercado de trabajo

El [cuadro 3.3](#) presenta una estimación de la evolución de la población urbana, la población económicamente activa y, dentro de ésta, la población ocupada y la desocupada. Esta estimación está fechada en los meses en que tuvo lugar una medición de la condición de actividad de la población en las localidades en que se lleva a cabo la encuesta permanente de hogares (EPH)¹.

Las series que se presentan comienzan en abril de 1980 y culminan en octubre de 1999, fecha de la última EPH, e incluyen al Gran Buenos Aires (GBA), a los 24 aglomerados del interior cubiertos por la EPH durante todo el período y al resto de las localidades urbanas de la República Argentina². Las tasas de actividad y de desocupación utilizadas son las elaboradas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En el caso del "Resto Urbano" se aplican las tasas de actividad y desocupación del promedio de los aglomerados del interior relevados en la EPH³.

De acuerdo con estas estimaciones, en octubre de 1999 la población urbana económicamente activa alcanzaba a 13.705 miles de personas, de las cuales estaban ocupadas 11.871 miles, mientras que el número de desocupados urbanos era de 1.833 miles de personas.

Considerando el nivel de empleo se observa que entre octubre de 1998 y octubre de 1999, período

durante el cual el país experimentó una severa recesión, el número de ocupados urbanos aumentó en 201 mil personas. Debido al hecho que durante el mismo período el número de personas activas creció a su vez en 437 mil, la mayor parte de ellas no pudo encontrar empleo y pasó a engrosar el número de desocupados, que se incrementó en 235 mil individuos con respecto a un año atrás.

II.1. Cambios en la Población Urbana Económicamente Activa de los Aglomerados del Interior

La aplicación de los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) realizada en octubre de 1999 a las proyecciones de población urbana revela diferencias de importancia en el comportamiento del Gran Buenos Aires respecto de los aglomerados de Interior de la EPH.

Por primera vez en esta década, los cambios más notables se observaron en los aglomerados del interior.

La relativa estabilidad de la tasa de participación (38,1% y 38,6% en 1998 y 1999, respectivamente) aplicada a una población total que se incrementó en un 2,3%, implicó un crecimiento de la oferta de trabajo de más de 134 mil personas (3,6% interanual). Es decir que la oferta de trabajo aumentó 1,3% por encima de la población del conjunto de los aglomerados.

Si se considera la relación entre la variación de la oferta de trabajo y la variación de la población se observa un comportamiento heterogéneo entre los aglomerados. Se pueden distinguir las siguientes tres situaciones:

- Por un lado, en un contexto en el que la participación en el mercado de trabajo ha superado el crecimiento vegetativo, se destacan algunas ciudades en las que dicha *relación* fue *superior al promedio de los aglomerados*. Tales ciudades son Catamarca, Mendoza, Resistencia, Paraná, Santiago del Estero, Salta, Río Gallegos, La Rioja, Córdoba, Tucumán, Neuquén, San Salvador de Jujuy y Rosario ([cuadro 3.4](#)).

Aún cuando en la mayor parte de estos aglomerados el número de ocupados ha crecido por encima del número de desocupados, la magnitud del crecimiento de la oferta de trabajo en cada aglomerado no está determinada por los mismos factores. En particular, pueden reconocerse algunas situaciones especiales:

Río Gallegos, en el que se observó una caída neta en el número de desocupados y por lo tanto el incremento adicional se origina exclusivamente en la cantidad de empleados.

Gran Rosario, en el que se registró una caída neta de empleo, por lo que el aumento de activos ha sido inferior al de desempleados.

Ciudades en las que se registra un incremento similar en ocupados y desocupados: Gran Catamarca y Gran Salta.

Ciudades en las que el incremento del número de desempleados ha sido superior al de ocupados: Paraná y Santiago del Estero.

- Existe un segundo grupo de ciudades en las que se han evidenciado *caídas de distinta magnitud en la relación entre la variación de la oferta y la variación de su población* ([cuadro 3.5](#)). Entre tales ciudades se pueden observar dos tipos de comportamiento:

En San Luis, Posadas, Santa Rosa, Comodoro Rivadavia, Santa Fe y Corrientes se registra un crecimiento de los activos que no llega a absorber el incremento poblacional.

En Bahía Blanca, La Plata, Formosa y Ushuaia-Río Grande, en cambio, se verifica una caída neta de la oferta de trabajo que en todos los casos coinciden con por pérdidas netas de empleo.

- Por último, sólo en el Gran San Juan se registra un *incremento de activos de magnitud similar al crecimiento vegetativo*. Ahí el aumento del número de desocupados fue tal que absorbió una pérdida neta de empleos.

III. Indicadores de puestos de trabajo y remuneraciones según el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. Tercer Trimestre de 1999

La información básica a partir de la cual se elaboran las series que se presentan en esta sección proviene de las declaraciones juradas realizadas por las empresas al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)⁴.

El promedio mensual de puestos de trabajo declarados en el tercer trimestre de 1999 fue de 4.408.000 para el total del Sistema, un 1,9% menos que el registrado en el mismo trimestre del año anterior. La remuneración promedio alcanzó los \$ 866 para dicho período (lo que supone un aumento del 2,1% con respecto al año anterior).

Los sectores productores de bienes arrojan un promedio mensual de 1.419.000 puestos de trabajo declarados (una variación negativa del 8,5% en relación con 1998) con una remuneración media de \$ 836, mientras que los productores de servicios presentan 2.750.000 puestos (una variación negativa de 3,3%), con \$ 882 de salario promedio (lo que supone un aumento del mismo del orden del 3,1%).

Si establecemos la comparación con 1995 (primer año que ofrece información sobre el tercer trimestre), el aumento de los puestos de trabajo declarados es de 22,3%, mientras que la remuneración media es ligeramente mayor (aproximadamente un 1%). Dicho incremento en el empleo se origina fundamentalmente en los sectores productores de servicios, donde la cantidad de empleos creció un 25,8% en el mismo lapso, contra un 9,8% registrado entre los productores de bienes.

Debe tenerse en cuenta, empero, que la serie hasta 1997 cuenta con la incorporación sucesiva de los empleados públicos afiliados a las cajas de previsión provinciales transferidas a la Nación.⁵

Por otra parte, a partir de 1996 se registran los trabajadores que anteriormente se hallaban comprendidos en los Convenios de Corresponsabilidad Gremial que está concentrado en el sector agropecuario. Por ello, en el Apéndice Estadístico se presenta información del sub-conjunto homogéneo desde la implementación del Sistema Nacional al que se denomina "Privado no Agrícola".

Evolución por Sector de Actividad Económica

En el [cuadro 3.7](#) se expone la variación interanual de los puestos declarados y las remuneraciones promedio por sectores de actividad económica. Estos indicadores han tenido un comportamiento diferencial entre las actividades que conforman los sectores productores de bienes y de servicios.

Entre los productores de bienes, las caídas más pronunciadas se verificaron en Pesca y en Industria Manufacturera. En Pesca se generalizaron las restricciones a la captura de merluza, la cual ha tenido impactos diferenciales en las provincias involucradas.

[cuadro 3.6](#)

Es de destacar que la caída de puestos de trabajo en el sector pesquero (-11,6%) ha sido inferior a la del valor agregado del sector (-41,7%), en tanto que en la industria se verifica una disminución mayor de puestos (-10,6%) que la del producto industrial (-8,3%).

Los puestos de trabajo de los sectores productores de servicios, en cambio, han tenido un

comportamiento más errático, ya que en Intermediación Financiera y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler se verificaron aumentos superiores al 3%. En contrapartida, la disminución más pronunciada se registró en Servicios Sociales, Salud y Educación Privada (-8,3%) y en Hoteles y Restaurantes (-7,5%).

Jurisdicción geográfica

Entre el tercer trimestre de 1998 e igual período de 1999 los puestos de trabajo declarados disminuyeron en la mayor parte de las jurisdicciones del país, tal como se observa en el [cuadro 3.8](#).

Se registraron aumentos en Catamarca (18,7%), Tierra del Fuego (8,2%), Jujuy (3,3%) y Ciudad de Buenos Aires (2,3%).

En el interior de cada una de estas provincias la situación difiere si se analiza por sectores de actividad:

- En Catamarca, las ramas Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, y Pesca y Servicios Conexos explican algo más del 30% de la variación del empleo. Esta incidencia estaría explicada por la implementación del sistema de diferimiento impositivo que ha tenido impacto en la superficie sembrada de ciertos cultivos regionales como el olivo, entre otros.
- En Tierra del Fuego, más del 38% del aumento es debido al comportamiento de la construcción.
- El aumento neto de puestos declarados en Jujuy es de más de 2.200 puestos, producto de una caída de puestos declarados por el sector privado de alrededor de 2.000 puestos y un incremento de los públicos de casi 4.300.
- En Ciudad de Buenos Aires el incremento de puestos se distribuyó entre varios sectores y sólo adquirió algún valor significativo en el sector de las Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (14%).

Por otra parte, las provincias más afectadas por la disminución de empleos declarados han sido Chaco (-17,9%), Santa Cruz (-16,4%), Formosa (-12,0%) y Chubut (-11,2%).

La situación presenta matices particulares en cada jurisdicción:

- En Chaco, el 22,6% de la caída en el empleo se debe al comportamiento del sector de la Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura y se origina en la caída de la producción algodonera.
- En Santa Cruz, el 22% de la caída del empleo se debe al comportamiento de Pesca y Servicios Conexos. Cabe señalar que en el año 1998 el sector pesquero representaba el 20% de los puestos declarados en todo el país, participación que cae al 10% en el año 1999.
- En Formosa, el 38,4% se debe a las variaciones del empleo en la Construcción.
- En Chubut, el 36,5% se debe al comportamiento de la Construcción.

1 Estas cifras poseen errores de estimación similares a los publicados por el INDEC para esta Encuesta.

2 Desde octubre de 1995 se cuenta con información proveniente de la EPH referida a Concordia, Mar del Plata y Río Cuarto. A pesar de ello, se ha optado por mantener los mismos agregados urbanos que se informaban anteriormente, ya que esta clasificación entre 24 aglomerados del interior y resto urbano es la única posible de sostener para la totalidad del período considerado.

3 Esta convención surge de las notorias diferencias entre las localidades que componen este resto urbano y el Gran Buenos Aires, y es corroborada por los resultados censales que señalan que el resto urbano tiene características similares a las de los aglomerados del interior que releva la EPH.

4 La descripción del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones fue publicada en el Informe Económico n° 16, de abril de 1996, y las series retrospectivas por jurisdicción geográfica y sector de actividad se presentan en el apéndice estadístico de este informe.

IV. Evolución de la Pobreza en el Gran Buenos Aires

En esta sección se presenta la evolución de la pobreza en el Gran Buenos Aires entre mayo de 1998 y mayo de 1999.

El enfoque de la línea de pobreza muestra que el 19,1% de los hogares del Aglomerado del Gran Buenos Aires (que incluye Capital Federal y los partidos del GBA) estaba debajo de la línea de pobreza en mayo de 1999 (1,4 puntos porcentuales más que en la medición anterior de mayo de 1998). En consonancia con la crisis del "tequila" la pobreza había alcanzado sus mayores valores desde la aplicación de la reforma económica de 1991, con un pico en octubre de 1996 (20,1%). A partir de allí, y a la par del incremento de la actividad económica, la pobreza disminuye, alcanzando en mayo de 1997 al 18,8% de los hogares y en mayo de 1998 al 17,7% de los mismos, aunque este descenso se revierte posteriormente. En lo que respecta a la población del Aglomerado, en mayo de 1999 el 21,7% de la misma se encontraba por debajo de la línea de pobreza, evidenciando un incremento de 2,8% respecto de la onda de mayo del año anterior ([cuadro 3.9](#)).

Por su parte, en mayo de 1999 el porcentaje de hogares bajo la línea de indigencia alcanzó el 5,4%, 1,4 puntos porcentuales más que en mayo de 1998. Para la citada medición de 1999 el 7,6% de la población del Aglomerado se encontraba bajo la línea de indigencia, con un aumento de 2,3 puntos porcentuales respecto del relevamiento de mayo del año anterior ([cuadro 3.10](#)).

En lo que se refiere a la distribución geográfica, si se tiene en cuenta solamente a los partidos del Gran Buenos Aires, se observa entre ambos meses de mayo un incremento de 1,4 puntos porcentuales, pasando los hogares pobres de representar el 23,7% en mayo de 1998 a registrar el 25,1% en el mismo mes de 1999. Si consideramos en el mismo período la incidencia de la pobreza a nivel de las personas se registra un incremento de 2,7 puntos porcentuales, pasando de 30,3% a 33% entre las mismas fechas. Con respecto a la incidencia de los hogares bajo la línea de indigencia en los partidos del GBA, entre mayo de 1998 y mayo de 1999 se observa un incremento de 2,1 puntos porcentuales, que se eleva a 3 puntos porcentuales para la población indigente.

Cuando se considera únicamente la zona de "Gran Buenos Aires 2"⁷, el 30,6% de los hogares estaba bajo la línea de pobreza en mayo de 1999, incidencia que se mantiene casi sin variaciones respecto del mismo mes del año anterior (30,5%), en tanto que para la población la variación entre las citadas ondas es de un punto porcentual (38,5% y 37,5% respectivamente). En lo que concierne a los hogares indigentes, se registra un incremento de dos puntos porcentuales en lo que va de mayo de 1998 a mayo de 1999. Para la población indigente el incremento es de tres puntos porcentuales en la onda de referencia.

Los resultados de mayo de 1999 confirman un perfil diferenciado de los hogares medidos como pobres respecto de los hogares clasificados como por encima de la línea de pobreza. Así, los hogares pobres tienen casi dos miembros más en promedio que los no pobres, variación que obedece básicamente a que poseen mayor número de menores de 14 años y de adolescentes. Esto significa una mayor relación de dependencia de menores, adolescentes y jóvenes por adulto y un mayor promedio de inactivos.

En los hogares pobres hay un promedio de 1 ocupado (en los no pobres de 1,3), 0,5 desocupados (en los no pobres de 0,2) y 1,3 perceptores de ingreso (en los no pobres 1,7).

Desde el punto de vista de la composición del hogar, aunque en los hogares pobres predominan las familias de núcleo completo, aumenta el peso de las familias de núcleo incompleto y de las familias extendidas y disminuye el de los hogares unipersonales.

Uno de cada cuatro hogares pobres tiene jefe mujer, proporción levemente menor que en los hogares no pobres.

En cuanto al máximo nivel de educación alcanzado en el hogar, la proporción de hogares pobres con escuela primaria incompleta más que duplica la observada en los hogares no pobres. El peso de los que no completaron el nivel secundario es mayor entre los hogares pobres (33% contra 23,6%). Sin embargo, más de dos de cada tres adolescentes pobres asisten a un establecimiento educativo (70,2%), proporción algo inferior que en los hogares no pobres (75,8%), pero esta proporción baja a uno de cada diez cuando se trata de jóvenes entre 20 y 24 años (contra cuatro de cada diez en los hogares no pobres).

La tasa de actividad de los jefes de los hogares más pobres es del 81,4% (superior a la de los no pobres, que es de 73%). Por otro lado la de los cónyuges pobres es del 33,2% (muy inferior al 48% de los no pobres).

En cambio la desocupación alcanza al 26,5% de los jefes pobres (y al 6,9% de los no pobres), al 29,2% de los cónyuges pobres (y al 11,6% de los no pobres) y al 53,3% de los jóvenes pobres entre 20 y 24 años (y al 20,2% de los no pobres).

6 Como se ha advertido en otras oportunidades, se estima que los datos de la Encuesta Permanente de Hogares están afectados por una importante subdeclaración de ingresos por parte de los hogares. No obstante lo cual, esta información es útil para comparar en el tiempo la evolución de la pobreza. La medición por línea de pobreza se refiere a los porcentajes de hogares y de personas cuyos ingresos declarados en la EPH se encuentran por debajo de las líneas de pobreza y de indigencia. La línea de indigencia es el valor de una canasta de alimentos compuesta por bienes seleccionados por su capacidad de cubrir adecuadamente las necesidades nutricionales a un costo mínimo. La línea de pobreza comprende la línea de indigencia más el valor de un conjunto de bienes y servicios no alimentarios consumidos por los hogares sobre la base de datos de la Encuesta de Gastos e Ingresos de los Hogares. Se calcula la línea de pobreza de los hogares considerando el consumo diferencial de sus miembros de acuerdo a su edad y sexo, siendo la unidad de consumo la del hombre adulto.

7 Gran Buenos Aires 2 es el segundo cordón industrial, y está integrado por los partidos de Almirante Brown, Berazategui, Esteban Echeverría, General Sarmiento, Florencio Varela, La Matanza, Merlo, Moreno, San Fernando y Tigre. Estos partidos son los que tienen las tasas de pobreza más altas, además de ser los más recientemente urbanizados.

CUADRO 3.1
EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES OCUPACIONALES
 Total aglomerados urbanos

Tasa de actividad (%)									
	Oct-96	May-97	Oct-97	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99
Gran Buenos Aires	44.9	45.0	45.1	45.6	45.1	45.4	46.6	45.6	46.0
27 Aglomerados del interior	37.8	38.6	38.9	38.8	38.3	38.3	38.5	38.5	38.8
Total aglomerados EPH	41.9	42.1	42.3	42.4	42.0	42.1	42.8	42.3	42.7
Tasa de empleo (%)									
	Oct-96	May-97	Oct-97	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99
Gran Buenos Aires	36.5	37.4	38.7	39.2	38.8	39.4	39.3	38.6	39.4
27 Aglomerados del interior	32.1	32.8	33.9	34.2	33.7	34.0	33.6	33.3	33.8
Total aglomerados EPH	34.6	35.3	36.5	36.9	36.5	36.9	36.6	36.2	36.8
Tasa de desocupación (%)									
	Oct-96	May-97	Oct-97	May-98	Ago-98	Oct-98	May-99	Ago-99	Oct-99
Gran Buenos Aires	18.8	17.0	14.3	14.0	14.1	13.3	15.6	15.3	14.4
27 Aglomerados del interior	15.0	14.9	12.8	12.0	11.9	11.3	12.9	13.5	12.8
Total aglomerados EPH	17.3	16.1	13.7	13.2	13.2	12.4	14.5	14.5	13.8

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de la Encuesta Permanente de Hogares realizada por INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 3.2

Tasas de desocupación y empleo por aglomerado urbano de la EPH

Provincia	Aglomerado urbano	Tasa de desocupación						Tasa de empleo					
		1998			1999			1998			1999		
		Mayo	Agosto	Octubre	Mayo	Agosto	Octubre	Mayo	Agosto	Octubre	Mayo	Agosto	Octubre
Buenos Aires	Bahía Blanca	14.0	15.0	14.0	8.8	16.1	14.6	37.3	35.9	36.5	36.4	34.1	35.1
	Gran La Plata	12.2	13.4	11.8	12.3	13.9	14.0	37.7	37.0	37.7	37.0	37.5	35.4
	Mar del Plata y Batán	15.4	12.1	12.2	18.2	14.4	14.7	37.3	38.1	36.5	34.8	37.9	36.5
Catamarca	Gran Catamarca	11.4	15.2	12.5	10.7	17.2	16.0	31.4	29.9	30.6	33.0	31.1	32.6
Córdoba	Gran Córdoba	12.5	12.7	12.8	14.2	15.2	13.6	34.4	34.8	34.9	34.4	34.6	35.4
	Río Cuarto	12.2	12.0	10.3	11.6	12.8	9.9	35.4	34.8	33.6	34.6	33.4	33.2
Corrientes	Corrientes	13.2	13.5	12.0	14.0	11.8	13.8	31.3	30.6	32.0	31.4	29.1	30.6
Chaco	Gran Resistencia	10.4	12.2	11.3	9.5	10.9	12.4	30.9	30.1	28.9	30.3	29.1	29.7
Chubut	Comodoro Rivadavia	10.6	9.2	12.8	12.4	13.1	11.8	36.6	33.9	34.6	34.4	32.0	34.5
Entre Ríos	Paraná	11.6	12.6	10.0	13.4	12.5	13.3	32.8	34.3	34.0	34.8	33.0	34.1
	Concordia	13.6	13.9	14.3	13.8	14.8	17.5	30.3	31.2	31.8	32.6	31.1	32.0
Formosa	Formosa	6.7	7.0	6.9	8.6	7.5	8.2	31.6	31.9	32.0	29.5	30.9	30.1
Jujuy	S.S. de Jujuy y Palpalá	16.1	15.4	15.6	16.3	16.2	16.1	29.5	29.3	27.7	27.9	29.2	27.9
La Pampa	Santa Rosa y Toay	10.0	9.6	11.3	11.6	11.5	10.7	38.8	38.7	39.3	39.0	37.3	39.1
La Rioja	La Rioja	9.7	12.7	7.6	8.3	8.3	7.2	34.3	33.4	33.7	34.6	34.0	35.1
Mendoza	Gran Mendoza	5.9	7.0	5.7	7.6	8.3	6.8	35.5	35.5	35.4	34.7	34.7	36.6
Misiones	Posadas	4.3	4.4	4.8	5.7	5.7	5.6	34.2	33.6	33.8	32.8	33.5	33.3
Neuquén	Neuquén y Plottier	13.3	14.2	12.2	13.7	13.2	12.0	35.5	35.5	36.2	35.8	35.8	37.1
Salta	Salta	14.7	14.0	12.0	14.6	14.4	14.1	33.0	33.0	34.2	34.0	32.3	34.7
San Juan	Gran San Juan	8.5	9.2	7.1	8.1	8.1	10.2	33.9	32.1	35.0	34.0	32.9	33.7
San Luis	San Luis y el Chorrillo	8.7	8.6	6.0	7.3	6.0	6.3	34.4	34.6	34.8	33.9	34.8	34.5
Santa Cruz	Río Gallegos	4.7	4.4	3.9	4.3	4.6	3.6	37.0	37.1	36.7	36.9	37.8	38.2
Santa Fe	Gran Rosario	13.8	11.7	13.5	14.9	17.6	16.8	34.8	33.4	33.1	34.3	32.1	32.9
	Santa Fe y Santo Tomé	15.5	15.4	13.5	16.9	15.5	13.4	32.2	31.8	31.9	31.1	31.5	31.3
Sgo. del Estero	Sgo. del Estero y La Banda	9.8	10.6	4.8	7.2	6.0	8.7	30.2	29.4	29.5	29.4	29.3	29.4
T. del Fuego	Ushuaia y Río Grande	9.9	9.6	8.7	10.3	12.0	9.2	38.0	37.2	38.0	37.7	36.6	35.2
Tucumán	G.S.M. de Tucumán y Tafí Viejo	14.8	14.8	14.9	19.2	17.1	15.9	31.4	31.1	32.4	28.9	31.4	32.7
Total aglomerados del interior		12.0	11.9	11.3	12.9	13.5	12.8	34.2	33.7	34.0	33.6	33.3	33.8
	Gran Buenos Aires	14.0	14.1	13.3	15.6	15.3	14.4	39.2	38.8	39.4	39.3	38.6	39.4
	Ciudad de Buenos Aires	9.5	9.2	8.6	10.5	9.5	10.3	45.0	44.7	45.5	45.5	46.6	45.5
	Partidos del conurbano	15.8	16.0	15.1	17.5	17.6	16.1	37.2	36.7	37.3	37.2	35.9	37.3
Total aglomerados urbanos		13.2	13.2	12.4	14.5	14.5	13.8	36.9	36.5	36.9	36.6	36.2	36.8

Fuente: INDEC.

[Ir al documento](#)

Cuadro 3.3
Estimaciones de Población Urbana Total, Población Económicamente Activa, Ocupados y
Desocupados (en miles de personas)

Período	Población Total				Población Económicamente Activa			
	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano
Abril 1980	22,557	9,495	6,288	6,774	8,516	3,722	2,308	2,486
Octubre 1980	22,782	9,549	6,361	6,873	8,623	3,753	2,341	2,529
Abril 1981	23,009	9,604	6,434	6,972	8,698	3,765	2,368	2,566
Octubre 1981	23,240	9,659	6,508	7,072	8,774	3,777	2,395	2,603
Abril 1982	23,471	9,714	6,583	7,174	8,861	3,798	2,423	2,640
Octubre 1982	23,706	9,770	6,660	7,277	9,042	3,830	2,491	2,721
Abril 1983	23,942	9,826	6,736	7,380	9,013	3,734	2,519	2,760
Octubre 1983	24,182	9,882	6,814	7,485	8,925	3,706	2,487	2,732
Abril 1984	24,423	9,938	6,893	7,591	9,147	3,816	2,537	2,794
Octubre 1984	24,667	9,995	6,973	7,699	9,193	3,838	2,545	2,810
Mayo 1985	24,954	10,062	7,067	7,825	9,335	3,914	2,572	2,848
Noviembre 1985	25,203	10,120	7,148	7,935	9,523	3,926	2,652	2,944
Abril 1986	25,412	10,168	7,217	8,028	9,682	4,026	2,678	2,978
Noviembre 1986	25,709	10,236	7,314	8,159	9,804	4,094	2,699	3,011
Abril 1987	25,922	10,285	7,385	8,253	10,039	4,206	2,754	3,078
Octubre 1987	26,182	10,344	7,470	8,368	10,045	4,137	2,786	3,121
Mayo 1988	26,486	10,413	7,571	8,503	10,186	4,207	2,816	3,163
Octubre 1988	26,707	10,462	7,644	8,601	10,345	4,237	2,874	3,234
Mayo 1989	27,018	10,532	7,747	8,739	10,595	4,413	2,905	3,277
Octubre 1989	27,243	10,582	7,821	8,839	10,482	4,318	2,894	3,271
Mayo 1990	27,560	10,653	7,927	8,980	10,545	4,357	2,901	3,287
Octubre 1990	27,790	10,704	8,003	9,083	10,618	4,314	2,953	3,352
Junio 1991	28,160	10,786	8,126	9,248	10,927	4,411	3,047	3,468
Octubre 1991	28,347	10,827	8,189	9,331	11,005	4,417	3,079	3,509
Mayo 1992	28,677	10,899	8,299	9,479	11,197	4,512	3,121	3,564
Octubre 1992	28,916	10,951	8,379	9,586	11,411	4,567	3,192	3,652
Mayo 1993	29,253	11,024	8,492	9,736	11,727	4,873	3,193	3,661
Octubre 1993	29,496	11,077	8,574	9,846	11,722	4,796	3,224	3,702
Mayo 1994	29,840	11,151	8,689	9,999	11,941	4,839	3,302	3,800
Octubre 1994	30,088	11,204	8,773	10,111	11,929	4,829	3,299	3,802
Mayo 1995	30,438	11,279	8,891	10,268	12,477	5,177	3,388	3,912
Octubre 1995	30,692	11,333	8,977	10,382	12,307	5,009	3,384	3,914
Mayo 1996	31,049	11,408	9,098	10,543	12,387	4,963	3,439	3,985
Octubre 1996	31,308	11,463	9,185	10,659	12,589	5,147	3,445	3,997
Mayo 1997	31,672	11,539	9,309	10,824	12,863	5,193	3,547	4,124
Octubre 1997	31,936	11,594	9,399	10,943	13,081	5,229	3,628	4,224
Mayo 1998	32,308	11,672	9,525	11,110	13,267	5,322	3,667	4,278
Agosto 1998	32,468	11,705	9,580	11,183	13,231	5,279	3,669	4,283
Octubre 1998	32,577	11,727	9,617	11,232	13,268	5,324	3,664	4,279
Mayo 1999	32,956	11,806	9,747	11,403	13,602	5,501	3,733	4,368
Agosto 1999	33,120	11,839	9,803	11,478	13,507	5,399	3,735	4,373
Octubre 1999	33,230	11,862	9,841	11,528	13,705	5,457	3,799	4,450

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional. Ministerio de Economía.

[Continúa](#)

Cuadro 3.3. (cont.)
Estimaciones de Población Urbana Total, Población Económicamente Activa, Ocupados
y Desocupados (cont.)
(en miles de personas)

Período	Ocupados				Desocupados			
	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano	Total Urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior EPH	Resto Urbano
Abril 1980	8,282	3,636	2,236	2,409	234	86	72	77
Octubre 1980	8,381	3,667	2,266	2,448	242	86	75	81
Abril 1981	8,312	3,610	2,256	2,445	386	154	111	121
Octubre 1981	8,296	3,588	2,256	2,452	479	189	139	151
Abril 1982	8,305	3,582	2,260	2,463	556	216	162	177
Octubre 1982	8,587	3,688	2,341	2,558	454	142	149	163
Abril 1983	8,497	3,540	2,366	2,592	516	194	154	168
Octubre 1983	8,507	3,591	2,343	2,574	418	115	144	158
Abril 1984	8,676	3,660	2,387	2,629	471	156	150	165
Octubre 1984	8,734	3,700	2,392	2,641	459	138	153	169
Mayo 1985	8,718	3,699	2,382	2,638	616	215	190	211
Noviembre 1985	8,910	3,734	2,453	2,723	612	192	199	221
Abril 1986	9,059	3,833	2,474	2,752	623	193	203	226
Noviembre 1986	9,249	3,910	2,524	2,815	555	184	175	196
Abril 1987	9,398	3,979	2,559	2,860	641	227	196	219
Octubre 1987	9,440	3,922	2,602	2,915	605	215	184	206
Mayo 1988	9,503	3,942	2,619	2,942	684	265	197	221
Octubre 1988	9,688	3,996	2,679	3,014	657	242	195	220
Mayo 1989	9,654	4,078	2,620	2,956	941	335	285	321
Octubre 1989	9,736	4,015	2,686	3,035	746	302	208	235
Mayo 1990	9,657	3,982	2,660	3,014	888	375	241	273
Octubre 1990	9,937	4,055	2,755	3,127	681	259	198	225
Junio 1991	10,134	4,133	2,807	3,194	793	278	241	274
Octubre 1991	10,310	4,183	2,864	3,263	695	234	216	246
Mayo 1992	10,411	4,214	2,893	3,304	786	298	228	260
Octubre 1992	10,585	4,261	2,950	3,375	826	306	243	278
Mayo 1993	10,607	4,356	2,912	3,339	1,120	517	281	322
Octubre 1993	10,659	4,336	2,943	3,380	1,063	460	280	322
Mayo 1994	10,687	4,302	2,968	3,416	1,254	537	333	384
Octubre 1994	10,530	4,196	2,942	3,391	1,399	633	356	411
Mayo 1995	10,307	4,131	2,866	3,310	2,170	1,046	522	602
Octubre 1995	10,348	4,137	2,880	3,331	1,959	872	504	583
Mayo 1996	10,343	4,069	2,906	3,368	2,044	893	533	618
Octubre 1996	10,542	4,179	2,945	3,418	2,047	968	499	580
Mayo 1997	10,861	4,310	3,029	3,522	2,003	883	518	602
Octubre 1997	11,352	4,481	3,174	3,696	1,729	748	453	528
Mayo 1998	11,592	4,577	3,238	3,777	1,675	745	429	500
Agosto 1998	11,541	4,535	3,233	3,773	1,691	744	437	510
Octubre 1998	11,670	4,616	3,254	3,800	1,598	708	410	479
Mayo 1999	11,731	4,643	3,266	3,822	1,871	858	467	546
Agosto 1999	11,594	4,573	3,234	3,787	1,912	826	500	586
Octubre 1999	11,871	4,671	3,316	3,885	1,833	786	482	565

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

Cuadro 3.4: Aglomerados en los que el crecimiento de la PEA superó al de la Población Total

Aglomerados	Diferencia entre el crecimiento de la oferta y el vegetativo	Composición de la variación en el número de activos	
		% de ocupados	% de desocupados
Río Gallegos	3.5	100.7	-0.7
La Rioja	3.4	98.6	1.4
Neuquén	1.6	91.4	8.6
Gran Mendoza	5.2	78.4	21.6
San Salv. de Jujuy	1.5	72.5	27.5
Gran Resistencia	4.5	72.1	27.9
Gran Córdoba	2.8	69.2	30.8
Gran Tucumán	2.7	63.9	36.1
Gran Catamarca	11.5	59.5	40.5
Salta	3.9	55.1	44.9
Paraná	4.3	37.1	62.9
Santiago del Estero	4.1	32.6	67.4
Gran Rosario	1.1	-35.0	135.0

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

Cuadro 3.5: Aglomerados en los que el crecimiento de la PEA no alcanzó al de la Población Total

Aglomerados	Diferencia entre el crecimiento de la oferta y el vegetativo	Crecimiento de la oferta	Crecimiento del empleo
San Luis	-0.9	2.6	2.3
Posadas	-1.0	2.1	1.2
Santa Rosa	-1.3	1.8	2.5
Comodoro Rivadavia	-1.3	1.1	2.2
Santa Fe	-1.8	0.2	0.3
Corrientes	-2.4	0.7	-1.4
Gran Bahía Blanca	-2.8	-1.1	-1.8
Gran La Plata	-3.0	-1.4	-3.9
Formosa	-4.8	-1.4	-2.8
Ushuaia y Río Grand	-8.3	-3.2	-3.7

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

CUADRO 3.6

TOTAL DEL SISTEMA

Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por sector de actividad

Sector de actividad de la empresa contribuyente	III Trimestre 1995		III Trimestre 1996		III Trimestre 1997		III Trimestre 1998		III Trimestre 1999	
	Puestos de trabajo	Remuneración promedio	Puestos de trabajo	Remuneración promedio	Puestos de trabajo	Remuneración promedio	Puestos de trabajo	Remuneración promedio	Puestos de trabajo	Remuneración promedio
	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,292	868	1,428	824	1,530	829	1,550	832	1,419	836
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2,185	838	2,318	855	2,724	838	2,844	855	2,750	882
SIN ESPECIFICAR	128	1,061	73	952	101	955	97	901	239	859
TOTAL DEL SISTEMA	3,605	857	3,818	846	4,355	837	4,491	848	4,408	866

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos sobre la base de información proveniente del SIJP.

[Ir al documento](#)

CUADRO 3.7
TOTAL DEL SISTEMA

Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Sector de Actividad

Indices base III Trimestre 1998=100

Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	91.5	100.5
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	92.6	100.2
Pesca y Servicios Conexos	88.4	97.0
Explotación de Minas y Canteras	91.6	101.8
Industrias Manufactureras	89.4	101.5
Alimentos, bebidas y tabaco	91.8	99.8
Textiles y cuero	86.1	99.8
Madera, papel, imprenta y editoriales	91.0	99.7
Derivados del petróleo y Químicos	92.8	102.7
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	90.2	100.3
Material de transporte	83.8	104.2
Maquinarias y equipos	84.1	103.2
Otras industrias	85.0	101.9
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	94.7	101.3
Construcción	96.1	99.5
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	96.7	103.1
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	93.1	103.0
Hoteles y Restaurantes	92.5	101.2
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	96.8	101.1
Intermediación Financiera	104.4	101.1
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	103.3	103.1
Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales	99.9	100.5
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	91.7	105.5
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico	96.0	103.4

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos sobre la base de información proveniente del SIJP.

[Ir al documento](#)

CUADRO 3.8**TOTAL DEL SISTEMA**

Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Indices base III Trimestre 1998=100

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
Capital Federal	102.3	102.3
Partidos del Gran Buenos Aires	92.7	101.3
Resto de Pcia. de Buenos Aires	99.6	103.2
Catamarca	118.7	104.7
Córdoba	95.9	100.6
Corrientes	96.2	97.7
Chaco	82.1	104.6
Chubut	88.8	98.2
Entre Ríos	93.7	103.0
Formosa	88.0	104.9
Jujuy	103.3	100.3
La Pampa	94.0	110.3
La Rioja	98.4	102.0
Mendoza	99.5	100.2
Misiones	97.6	101.3
Neuquén	94.8	100.2
Río Negro	100.2	103.8
Salta	97.1	102.1
San Juan	97.5	100.7
San Luis	82.5	97.0
Santa Cruz	83.6	84.5
Santa Fe	96.8	100.4
Santiago del Estero	96.6	103.3
Tierra del Fuego	108.2	94.5
Tucumán	99.5	98.4

Fuente: Dirección de Ocupación e Ingresos sobre la base de información proveniente del SJP.

[Ir al documento](#)

Cuadro 3.9
PORCENTAJE DE HOGARES Y POBLACIÓN POR DEBAJO DE LA “LÍNEA DE POBREZA”
Aglomerado Gran Buenos Aires

	Total Aglomerado del GBA		Partidos del Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas	Hogares	Personas
May-88	22.5	29.8	29.4	37.0	38.2	46.4
May-89	19.7	25.9	24.9	31.6	32.5	39.3
May-90	33.6	42.5	42.7	50.9	48.0	56.5
May-91	21.9	28.9	28.2	35.2	33.1	40.7
May-92	15.1	19.3	19.4	23.4	23.0	26.9
May-93	13.6	17.7	17.7	22.0	21.4	26.2
May-94	11.9	16.1	15.1	19.5	19.5	24.3
May-95	16.3	22.2	21.0	27.0	24.8	32.0
May-96	19.6	26.7	25.3	32.7	31.8	40.1
May-97	18.8	26.3	24.8	32.7	32.7	41.3
May-98	17.7	24.3	23.7	30.3	30.5	37.5
May-99	19.1	27.1	25.1	33.0	30.6	38.5
Oct-88	24.1	32.3	30.9	39.3	39.8	48.6
Oct-99	38.2	47.3	47.8	56.4	56.0	64.2
Oct-90	25.3	33.7	33.6	41.6	39.9	48.0
Oct-91	16.2	21.5	21.1	26.4	25.2	30.7
Oct-92	13.5	17.8	17.9	22.3	20.3	25.5
Oct-93	13.0	16.8	16.6	20.4	21.6	26.2
Oct-94	14.2	19.0	18.2	23.0	23.7	29.1
Oct-95	18.2	24.8	23.9	30.5	31.0	38.1
Oct-96	20.1	27.9	26.6	34.8	33.5	42.4
Oct-97	19.0	26.0	25.0	32.0	31.6	39.4
Oct-98	18.2	25.9	24.5	32.4	30.6	39.1

Fuente: INDEC.

[Ir al documento](#)

Cuadro 3.10**PORCENTAJE DE HOGARES Y POBLACIÓN POR DEBAJO DE LA "LÍNEA DE INDIGENCIA"****Aglomerado Gran Buenos Aires**

	Total Aglomerado del GBA		Partidos del Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas	Hogares	Personas
May-88	5.5	8.6	7.2	10.7	10.2	14.7
May-89	5.9	8.0	7.3	9.6	10.0	12.6
May-90	8.7	12.5	11.8	16.1	14.6	19.2
May-91	3.6	5.1	4.7	6.3	6.5	8.7
May-92	2.3	3.3	2.9	4.0	3.5	4.4
May-93	2.9	3.6	3.5	4.3	4.2	5.1
May-94	2.6	3.3	3.3	4.1	4.3	5.3
May-95	4.3	5.7	5.3	6.9	6.2	8.7
May-96	5.1	6.9	6.7	8.8	9.5	11.9
May-97	4.1	5.7	5.4	7.2	6.8	8.6
May-98	4.0	5.3	5.2	6.6	7.1	8.3
May-99	5.4	7.6	7.3	9.6	9.1	11.3
Oct-88	7.0	10.7	9.4	13.5	12.7	17.5
Oct-99	11.6	16.5	15.2	20.5	20.0	25.7
Oct-90	4.6	6.6	6.0	8.3	8.1	10.9
Oct-91	2.2	3.0	2.8	3.8	3.7	5.7
Oct-92	2.5	3.2	3.1	4.0	3.3	4.8
Oct-93	3.2	4.4	3.9	5.3	5.0	6.7
Oct-94	3.0	3.5	3.7	4.1	4.5	5.0
Oct-95	4.4	6.3	5.9	7.9	8.0	10.4
Oct-96	5.5	7.5	7.3	9.6	9.9	12.3
Oct-97	5.0	6.4	6.6	7.9	8.5	9.9
Oct-98	4.5	6.9	6.2	8.8	7.6	10.2

Fuente: INDEC.[Ir al documento](#)[Ir al comienzo](#)

PRECIOS

I. Evolución de los Principales Índices

Durante el tercer trimestre de 1999 los índices de precios continuaron mostrando una marcada estabilidad, con suave deflación en precios minoristas y leve recuperación en los mayoristas. El Índice de Precios al consumidor (IPC) registró una caída del 0,4%, y los precios al por mayor verificaron significativas recuperaciones en sus tres índices: el IPIM subió 1,3%, el índice de precios básicos al por mayor (IPIB) avanzó 1,4% y el índice de precios básicos del productor (IPP) lo hizo en 1,7%. En consecuencia, los precios combinados crecieron sólo 0,4% en el trimestre. Por su parte el Índice del Costo de la construcción (ICC) cayó 0,5%.

Con la presentación del Sistema de Cuentas Nacionales base 1993 volvieron a publicarse las cifras trimestrales y anuales del producto a precios corrientes. La estabilidad de precios de la economía lograda durante esta década otorga un significado relevante a los valores corrientes, que no lo tenía en épocas de alta inflación. De la relación existente entre las cifras a valores nominales y a valores constantes surgen directamente los precios implícitos.

Analizando los precios implícitos en el PIB, se destaca la recuperación del 1,7% ocurrida durante el tercer trimestre con respecto al trimestre anterior. Esta suba interrumpe una tendencia declinante iniciada en 1996, si bien en la comparación interanual la caída acumulada de los precios implícitos alcanza al 2,4% con respecto al tercer trimestre de 1998 ([cuadro 4.1](#)).

En el bimestre octubre-noviembre de 1999 se interrumpió la incipiente recuperación de los precios mayoristas, manteniéndose la deflación en los precios minoristas. El IPC retrocedió 0,3%. En los precios mayoristas, se observaron variaciones negativas en sus tres índices (-0,3% el IPIM, -0,4% el IPIB y -0,5% el IPP) ([cuadro 4.2](#) y cuadros A.4.1 y A.4.2 del Apéndice Estadístico).

Como puede observarse en el [Gráfico 4.1](#), existe una dispar evolución de los índices de precios minoristas y mayoristas desde fines de 1997, como consecuencia de la marcada deflación inicial verificada en los últimos. También se percibe el cambio de tendencia de los precios mayoristas a partir de principios de 1999, como consecuencia de su recuperación relativa frente a los precios minoristas (4% desde febrero pasado). Por otra parte, la deflación ocurrida recientemente en precios minoristas los retrotrajo a los niveles promedio de principios de 1995. Para una comparación significativa, cabe destacar que en el mismo lapso los precios combinados de EE.UU. aumentaron 8%.

La recuperación observada en los precios mayoristas argentinos durante 1999 tiene su origen en la evolución del precio internacional del petróleo, que acumula un avance del orden del 100% con respecto a sus mínimos de diciembre de 1998. Por su parte, la gran mayoría de las commodities agropecuarias tienden a estabilizarse, si bien los índices de precios que releva el Fondo Monetario Internacional registran aún bajas interanuales del orden del 5% en conjunto. En particular, los alimentos sufrieron fuertes bajas durante 1998 y 1999. Hacia fines de 1999 parecen haber tocado un mínimo, si bien no es clara aún la tendencia a la recuperación. Por el contrario, en el caso de los metales, los precios ya experimentaron una mejora interanual del orden del 20%. Los pronósticos de dicho organismo anticipan que los precios de las commodities agrícolas, minerales e industriales continuarían recuperándose lentamente durante el año 2000 y subsiguientes.

En el [cuadro 4.3](#) se presentan las tasas de inflación minorista y mayorista de la Argentina, de los principales países de América Latina y de los países desarrollados más importantes. En el tercer trimestre de 1999, sólo en la Argentina se registró deflación para los precios minoristas. En cuanto a los precios mayoristas, se percibe una aceleración en particular para los países latinoamericanos. También se destacan las menores tasas de inflación minorista de Europa y Japón con respecto a la de Estados

Unidos. En términos de inflación anual de precios minoristas, en el tercer trimestre de 1999 el área del euro registraba una leve suba del 1%, Japón aún mostraba una mínima deflación del 0,2%, mientras que Estados Unidos exhibía un importante aumento del 2,5%.

Esta disparidad de tasas de inflación entre las tres regiones económicamente más importantes del mundo refleja en gran parte la distinta evolución de los ciclos económicos de cada una, ya que el PIB de Estados Unidos crecería durante el corriente año a una tasa del 3,7% anual, mientras que el área del euro lo haría en alrededor del 2% (debido a la debilidad del crecimiento en Alemania e Italia), y el producto de Japón aumentaría sólo 1% interanual. A pesar de esto, es significativa la dispar evolución de las dos divisas (yen y euro) con menor inflación que el dólar, ya que el yen se apreció en términos de dólar en alrededor del 20% en el último año, mientras que por el contrario el euro habría caído (contra el promedio de las monedas nacionales que lo forman) en alrededor del 10% interanual (promedio del tercer trimestre de 1999 contra el mismo período de 1998). Esta disparidad estaría justificando una futura apreciación del euro en términos de dólar en el año 2000, pronosticada por algunos bancos de inversión.

II. Índice de Precios al Consumidor

El descenso que se observa en el nivel general del IPC en el tercer trimestre de 1999 (-0,4%) fue consecuencia de bajas en los capítulos de Alimentos y bebidas (-1,1%) e Indumentaria (-2,7%). Estos dos rubros, que son los de mayor ponderación dentro del índice, vienen mostrando una tendencia a la deflación ya desde 1996. Estas bajas fueron parcialmente contrarrestadas por incrementos en Vivienda (0,6%), Esparcimiento (0,6%), y Salud (0,5%). Por otra parte, durante el bimestre octubre-noviembre de 1999, la nueva caída del IPC (-0,3%) fue provocada por nuevas bajas en Alimentos (-1,2%) y también Vivienda (-0,6%) ([cuadro 4.4](#)).

Observando lo ocurrido en los últimos 12 meses (noviembre de 1999 con relación al mismo mes de 1998), se observa una deflación generalizada del IPC (una caída histórica del 1,8% anualizada), empujada particularmente por bajas en los dos rubros de mayor ponderación en el Índice: Alimentos y Bebidas (-4,7%) e Indumentaria (-3,9%). Los capítulos que presentaron alzas mínimas fueron Vivienda (1,7%), Salud (0,9%), Esparcimiento (0,4%) y Educación (0,4%).

Analizando los precios relativos en el IPC, en el [cuadro 4.5](#) se observa que en los diez primeros meses de 1999, si bien cayeron apreciablemente los precios de los Bienes (-3%), los correspondientes a los Servicios apenas retrocedieron (-0,1%). Esta leve caída es atribuible exclusivamente a los Servicios Privados, ya que los Servicios Públicos avanzaron 3,1% (en particular electricidad, servicios sanitarios y subterráneo) (cuadros 4.5 y A.4.4 del Apéndice). Este comportamiento dispar entre los servicios privados y los públicos se repite desde hace cinco años, y fue objeto de un análisis particular en el número anterior de este Informe Económico.

III. Índices de Precios Mayoristas

Durante el tercer trimestre de 1999 los precios mayoristas argentinos parecieron recuperarse, luego de las contracciones de los años 1997 y 1998. La explicación reside en la incipiente recuperación mundial de los precios de las commodities, liderada especialmente por el petróleo y los metales, a su vez derivada de las mejores perspectivas para la economía global. No obstante, esa tendencia se interrumpió en el bimestre octubre-noviembre, lo que indica que las perspectivas de aumento para estos precios aún no son claras ([Gráfico 4.2](#)).

En el [Gráfico 4.2](#) se percibe claramente la inflexión de la tendencia declinante que hasta febrero pasado mostraban los precios mayoristas. No obstante, esta incipiente recuperación aún deja a los niveles de precios mayoristas de noviembre de 1999 en valores similares a los de fines de 1994. La recuperación ocurrida en particular entre los productos primarios se tradujo en una mejora relativa de los precios de estos productos respecto de los manufacturados, que hacia noviembre de 1999 fue del orden del 19%

con respecto al valor mínimo alcanzado en febrero pasado (cuadros A.4.5, A.4.6 y A.4.7 del Apéndice Estadístico).

En el tercer trimestre de 1999 el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) avanzó 1,3%, impulsado por la suba de los precios de los productos primarios. Por el contrario, los productos manufacturados cayeron 0,4% y la energía eléctrica lo hizo en 1,8%, mientras que los importados no variaron. La recuperación de los productos primarios encubre el dispar comportamiento entre los productos agrícolas, que aún registran precios inferiores a los de hace un año, y el fuerte avance del petróleo, que acumula un incremento del 65% con respecto a un año atrás. Entre las manufacturas se observó mayor estabilidad, destacándose las bajas mayores al 10% ocurridas en televisores, fibras manufacturadas y manufacturas de la carne y el pescado. Los productos importados cayeron interanualmente 2,5%, continuando con la tendencia exhibida desde 1996 y acumulando una pérdida total del orden del 15% con respecto a sus máximos.

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM, se incrementó 1,4% en el tercer trimestre de 1999, en tanto el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, presentó una suba del 1,7%. En ambos casos las variaciones internas fueron similares a las del IPIM, con mejoras relativas para los productos primarios frente a los manufacturados y la electricidad ([cuadro 4.6](#)).

La mejora de los precios mayoristas se interrumpió durante el bimestre octubre-noviembre de 1999, cuando los tres índices, IPIM, IPIB e IPP, volvieron a experimentar caídas (0,3%, 0,4% y 0,5%, respectivamente). En ese período los responsables de la baja fueron nuevamente los productos primarios (con retrocesos del orden del 3%). Por su parte, los manufacturados se mantuvieron estables, así como los productos importados (en su mayoría manufacturados).

IV. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) descendió levemente durante el tercer trimestre (-0,5%). Asimismo, los datos provisorios del bimestre octubre-noviembre muestran otro descenso del 0,6%. La variación acumulada para los meses transcurridos de este año fue negativa en 0,9%. Los rubros que componen el índice no experimentaron variaciones relativas de mayor significatividad, destacándose solamente la debilidad del componente Mano de Obra. Por otra parte, el nivel general de este índice se encontraba en noviembre de 1999 en valores incluso aún más bajos que los valores base de 1993, acumulando una baja del orden del 7% contra el promedio del segundo trimestre de 1995, que fue su punto máximo ([cuadro 4.7](#) y cuadro A.4.8 del Apéndice).

V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Los precios de las principales materias primas insinuaron en 1999 una tendencia a la recuperación, luego de las fuertes bajas de los dos años anteriores. El relanzamiento de las economías del sudeste asiático y la reanudación del crecimiento en Japón, así como el buen ritmo de crecimiento de la economía de EE.UU. y las mejores perspectivas para la Unión Europea, explican parcialmente esta tendencia. No obstante, la explicación más importante estuvo a cargo del petróleo, cuyo precio registraba a fines de noviembre pasado valores 100% superiores a los del mismo mes del año 1998, mientras que por el contrario las commodities agrícolas mostraban todavía una caída del 10% en el mismo lapso. Los metales se ubicaban en una posición intermedia, con una recuperación de precios promedio de aproximadamente 20%.

Durante el tercer trimestre de 1999 las commodities en su conjunto tocaron su mínimo valor de la década, según el índice de materias primas que elabora el Fondo Monetario Internacional, para recuperarse muy parcialmente hacia el trimestre octubre-diciembre.

Según dicha institución, este crecimiento comprende tanto una estabilización en los precios de los alimentos y las manufacturas exportadas por los países desarrollados como una apreciable recuperación en los metales. Las proyecciones del FMI suponen que los bajos niveles de precios actuales mejorarán muy lentamente a lo largo de los años 2000 a 2003, en el orden del 3-4% anual, con guarismos algo superiores para los alimentos y estabilidad de precios en las manufacturas. Aún con la recuperación señalada, el índice de precios promedio de todas las commodities (excluyendo combustibles) que elabora el FMI se encontraba hacia septiembre de 1999 aproximadamente 12% por debajo de su valor base del año 1990 (a pesar de que la inflación según los precios combinados de EE.UU fue del 15% durante ese período). En contraste, las manufacturas se hallaban sólo 5% más baratas que en 1990.

En los mercados internacionales de cereales el valor promedio del trigo para el tercer trimestre de 1999 fue 5% menor al del trimestre anterior, quedando en un nivel 13% inferior a la cotización promedio de 1998 y 32% por debajo del promedio de 1997 ([cuadro 4.8](#)). El precio del maíz cayó 7,5% en el tercer trimestre con respecto al segundo, pero muestra una baja acumulada de 16% contra el promedio de 1998 y de 26% contra el promedio de 1997. Las previsiones de precios del FMI pronostican una recuperación del orden del 13% para el trigo y del 18% para el maíz de aquí a fines del año 2000.

Los precios de los derivados de la soja frenaron su caída durante el tercer trimestre de 1999, luego de la baja experimentada en el año y medio anterior. En el período julio-septiembre el precio de la semilla se mantuvo estable, y el de la harina aumentó 8,6%. En tanto, el precio del aceite de soja aún siguió cayendo (-4,4%). Con respecto al promedio de 1998 se destacan las fuertes caídas ocurridas en semilla (-19%), harina de soja (-11%) y, en especial, el derrumbe del precio del aceite (-35%). Si la comparación se realiza contra el promedio de 1997, las bajas acumuladas son mayores para semilla y harina, y menores para el aceite.

Una tendencia irregular se observó durante el tercer trimestre de 1999 para los principales cultivos industriales. El café cayó 16,3%, acumulando una pérdida del 53% con respecto a su precio promedio de 1997. El algodón también bajó 12% en el trimestre, ubicándose en un nivel 35% más bajo que el promedio de 1997. La lana ganó 3,5%, pero está todavía 34% más baja que en el promedio de 1997. El azúcar subió levemente, si bien la pérdida acumulada desde 1997 alcanza prácticamente al 50%. Finalmente, el tabaco casi no varió con respecto al segundo trimestre, demostrándose como un cultivo relativamente más estable, perdiendo sólo 12% de su precio promedio de 1997.

La recuperación internacional de precios fue más evidente en los metales. Durante el tercer trimestre de 1999, avanzaron tanto el cobre (15%) como el aluminio (10%) y el níquel (22%) contra el promedio del trimestre anterior. Por su parte, el valor del hierro no se modificó. Con relación a los valores promedio de 1997, las bajas acumuladas hacia setiembre de 1999 para el aluminio, cobre y níquel se redujeron a 10%, 22% y 8%, respectivamente. Hacia el mes de septiembre todavía continuaba la tendencia a la recuperación en los precios de los metales.

El precio del petróleo crudo (promedio de los tipos Brent, Dubai y WTI) progresó 26,2% en promedio en el tercer trimestre del año con respecto al segundo. Esta mejora continuó durante septiembre, donde se aproximó a valores de u\$s 23 por barril, representando una mejora del orden del 95% contra sus mínimos del primer trimestre del año. Estos valores no se habían alcanzado en los últimos diez años, y es el único caso en donde ya se superó el precio promedio correspondiente a 1997.

Como resultado de esta importante mejora, si los precios del petróleo se mantuvieran por encima de los u\$s 22 por barril, la ganancia para el año próximo derivada de las exportaciones de combustibles redondearía los u\$s 500 millones con respecto a los precios prevaletientes en 1999, suponiendo que las cantidades exportadas no varíen. Por último, el precio del gas natural subió 3,7% en el tercer trimestre de 1999.

VI. Índices de Precios del Comercio Exterior: tercer

trimestre de 1999

De acuerdo con las cifras revisadas del INDEC, en el tercer trimestre de 1999 los términos del intercambio insinuaron una leve reversión de la tendencia declinante que arrastraban desde 1996. Mientras que los precios promedio de las exportaciones de bienes aumentaron 1,4% con respecto al trimestre anterior, aquellos correspondientes a las importaciones de bienes descendieron (-0,9%). Esto tuvo como resultado neto una mejora de los términos del intercambio del 2,3%, el primer resultado positivo en los últimos 5 trimestres.

La suba, aunque pequeña, marcó la incipiente reversión de la tendencia declinante exhibida por este importante indicador durante los años 1997 y 1998. La variación indicada es mucho más importante por el cambio de tendencia que parece señalar que por su propia magnitud. Es significativo que los precios de las exportaciones, que venían cayendo desde el tercer trimestre de 1996, parezcan empezar a revertir esa tendencia ([Gráfico 4.3](#)).

En la comparación interanual contra el tercer trimestre de 1998, la situación es la inversa, pues la baja de precios es aún mayor para las exportaciones (-10,7%) que para las importaciones (-5,9%). Esto significó un retroceso interanual en las condiciones de intercambio del 5,2%. Así, la estabilización de precios parece haberse logrado en niveles marcadamente bajos, tanto en exportaciones como en importaciones. Cabe destacar que todavía, en promedio, los términos del intercambio están entre sus menores niveles de la década, similares a los observados en 1992, si bien como resultante de precios un 11% menores (tanto para los bienes exportados como para los importados) ([cuadro 4.9](#) y [Gráfico 4.4](#)).

Los precios de las exportaciones argentinas durante el tercer trimestre de 1999 interrumpieron la tendencia descendente que arrastraban desde 1996, subiendo un 1,4%, pero están todavía en niveles inferiores a los del promedio de 1990 (mínimos para toda la década). La baja acumulada desde su punto máximo alcanzó al 26%, con caídas aún superiores para los productos primarios. No obstante, ya parecen haber tocado un piso, y la mayoría de los pronósticos augura recuperaciones para los principales productos a mediano plazo. Por su parte, los precios de las importaciones, si bien presentaron menor inestabilidad, también vienen descendiendo desde el primer trimestre de 1996, aunque en menor magnitud (-16%). En este caso cayeron relativamente más los bienes de capital y los intermedios, mientras que los precios de los bienes de consumo se mantuvieron relativamente más estables.

En el cuadro A.4.10 del apéndice estadístico se presenta una estimación del tipo de cambio real argentino. En los meses transcurridos de 1999 el tipo de cambio promedio (precio de la moneda de referencia en términos del peso) subió levemente contra el dólar de EE.UU. (3% utilizando precios minoristas y 5% usando mayoristas), por efecto de la deflación doméstica. Además, el mismo índice evolucionó en forma similar con relación al conjunto de países que integran la canasta del DEG, a pesar de la debilidad del euro. La mayor inflación norteamericana y la fortaleza del yen neutralizaron el efecto de la debilidad del euro, si bien cabe recordar que el comercio argentino con la Unión Europea es muy superior al realizado con el área del yen. Con respecto al euro, el tipo de cambio real descendió en el tercer trimestre de 1999 un 10% promedio contra el mismo trimestre de 1998.

En una perspectiva de largo plazo, hay que destacar que, a pesar de la corrección de los últimos años, hacia octubre de 1999 el tipo de cambio real frente al dólar se encontraba aún al 83% de su valor al inicio del plan de convertibilidad tomando como base los precios minoristas. No obstante, es importante la recuperación lograda desde principios del año 1995, período cuando se tocó el punto mínimo, y que alcanza al 10%. Debido a que el tipo de cambio nominal es fijo, esta recuperación obedece exclusivamente a que los precios domésticos registran casi cinco años seguidos de menor inflación que los norteamericanos.

Analizando el tipo de cambio real con respecto a Brasil, desde comienzos de este año se percibe una fuerte caída provocada por la devaluación del real en el mes de enero. A partir del mes de marzo se

insinuó una recuperación parcial, pues el valor del dólar en Brasil fue cayendo significativamente hasta mayo y el tipo de cambio real promedio mejoró 17% desde sus mínimos. Pero nuevamente desde junio se produjo una depreciación del real, que le hizo perder cerca del 7% promedio hasta octubre pasado. El efecto conjunto de estos movimientos fue una pérdida de competitividad promedio (precios minoristas y mayoristas) para los diez primeros meses de 1999, que resultó ser del orden del 25% con respecto a 1998. Adicionalmente, si se toma como base el mes de lanzamiento del plan real (agosto de 1994), período en el cual Brasil logró estabilizar su inflación, el tipo de cambio real promedio registra un atraso (apreciación del peso) del orden del 22%.

En el cuadro A.4.11 se presenta el índice de precios de las exportaciones argentinas desagregado por grupo de productos. En el tercer trimestre de 1999 se observa -con respecto al trimestre anterior- una leve suba en los precios de los productos primarios (2%), que no fue acompañada por las manufacturas de origen agropecuario (cayeron 2%). Los combustibles se recuperaron fuertemente, subiendo más del 30%. Las manufacturas industriales presentaron una suave caída del 3% en el trimestre, si bien estos bienes muestran una tendencia ininterrumpida a la baja desde el año 1996, y en mayor medida desde mediados de 1998.

En el cuadro A.4.12 se presenta el índice de precios de las importaciones de bienes. Los precios promedio de los Bienes de Capital en el tercer trimestre de 1999 no variaron con relación al segundo, si bien cayeron 6% con respecto al tercer trimestre de 1998. Los Bienes Intermedios cayeron en la comparación trimestral (3%), acumulando 10% de pérdida con respecto a un año atrás. Los Combustibles importados ganaron 14% en el trimestre y un significativo 47% con respecto a los precios de hace un año. Por último, las Piezas y accesorios para bienes de capital casi no cambiaron en el trimestre, aunque bajaron 5% durante el último año, mientras que los Bienes de Consumo retrocedieron 1% y 4%, respectivamente.

En el [cuadro 4.10](#) se presenta la estimación del poder de compra de las exportaciones argentinas y la ganancia (o pérdida) del intercambio. En los tres primeros trimestres de 1999 se exportaron mercaderías por un valor aproximado de 17.400 millones de dólares medidas a los precios de 1993, las que representaron una pérdida resultante del intercambio de 856 millones de dólares frente a los precios prevalecientes en aquel año. Si la comparación se realiza con respecto a los precios de enero-septiembre de 1998, ella implica una disminución del orden de los u\$s 1.354 millones. Como puede observarse en la última columna, esta importante baja se suma a la pérdida anual récord para el año 1998, que fue reestimada por el INDEC en una magnitud muy similar (aproximadamente u\$s 1.350 millones). En definitiva, la pérdida directa total por efecto de menores precios del comercio con relación al año 1997 superaría este año el 1% del PIB.

Dicha pérdida durante 1999 se explica, en gran parte, no sólo por causas financieras derivadas del menor ingreso de capitales, sino también por el comportamiento de los términos del intercambio, el que agravó las condiciones recesivas en 1999, a diferencia de lo sucedido en el año 1995, cuando los términos del intercambio habían variado en forma contracíclica. En igual sentido impactó la nueva apreciación del tipo de cambio real (en particular contra Europa y Brasil).

Ir al comienzo

CUADRO 4.1
Indice de precios implícitos en el PIB
Base 1993=100

Período	Indice de Precios Implícitos en el PIB	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)
1993	100.0		
1994	102.9	2.9	
1995	106.1	3.1	
1996	106.1	0.0	
1997	105.6	-0.5	
1998	103.5	-2.0	
1993			
I trim.	98.3		
II trim.	99.8	1.5	
III trim.	100.4	0.6	
IV trim.	101.4	1.1	
1994			
I trim.	100.9	-0.5	2.7
II trim.	102.4	1.5	2.7
III trim.	102.9	0.5	2.6
IV trim.	105.0	2.0	3.5
1995			
I trim.	105.2	0.2	4.3
II trim.	105.5	0.2	3.0
III trim.	106.1	0.6	3.0
IV trim.	107.7	1.5	2.6
1996			
I trim.	106.2	-1.4	0.9
II trim.	107.5	1.2	1.9
III trim.	104.7	-2.6	-1.3
IV trim.	105.9	1.1	-1.7
1997			
I trim.	105.8	-0.1	-0.4
II trim.	106.4	0.6	-1.0
III trim.	105.0	-1.3	0.3
IV trim.	105.1	0.1	-0.8
1998			
I trim.	104.3	-0.7	-1.4
II trim.	102.9	-1.4	-3.3
III trim.	103.8	0.9	-1.2
IV trim.	102.9	-0.8	-2.0
1999			
I trim.	102.3	-0.6	-1.9
II trim.	99.6	-2.6	-3.1
III trim.*	101.3	1.7	-2.4

⁽¹⁾Variaciones con respecto al período anterior

⁽²⁾Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

* Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional

CUADRO 4.2
Indices de precios
Tasas de variación trimestral, en % (1)

Período	IPC	IPIM	Combinado (2)	IPIB	IPP	IC Construcción
I - 93	2.3	1.0	1.6	n/d	n/d	2.2
II - 93	3.1	0.4	1.7	1.0	1.3	-0.1
III - 93	1.2	0.2	0.7	0.1	0.3	3.4
IV - 93	0.6	-1.5	-0.5	-1.6	-1.3	1.8
I - 94	0.2	-1.0	-0.4	-0.8	-1.0	-0.8
II - 94	1.0	2.3	1.7	2.4	2.4	-0.3
III - 94	1.8	0.4	1.1	0.4	0.3	-0.9
IV - 94	0.8	1.3	1.0	1.3	1.3	0.7
I - 95	0.8	1.2	1.0	1.3	0.7	3.5
II - 95	0.3	3.8	2.0	1.3	1.3	0.0
III - 95	0.3	0.7	0.5	0.7	1.1	-1.5
IV - 95	0.2	0.0	0.1	0.0	0.2	-1.2
I - 96	-0.6	0.9	0.2	0.8	1.1	-1.0
II - 96	-0.1	1.0	0.4	1.2	1.5	-0.1
III - 96	0.6	0.7	0.7	0.5	0.6	-3.7
IV - 96	0.1	-0.5	-0.2	-1.9	-2.0	-0.3
I - 97	0.4	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2
II - 97	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.5	0.6
III - 97	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.7
IV - 97	-0.2	-1.0	-0.6	-1.0	-0.8	-0.4
I - 98	0.9	-1.2	-0.2	-1.2	-1.7	0.0
II - 98	0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.3	-0.3
III - 98	0.3	-2.0	-0.8	-1.3	-1.4	-0.2
IV - 98	-0.6	-3.1	-1.9	-3.4	-3.3	0.5
I - 99	-0.4	-1.1	-0.8	-1.1	-1.7	0.5
II - 99	-0.6	0.8	0.1	0.9	1.0	-0.3
III - 99	-0.4	1.3	0.4	1.4	1.7	-0.5
Oct-Nov'99 (*)	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(2) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC e IPIM.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 4.3
TASAS DE INFLACION COMPARADAS
(Variación trimestral, en %) (1)

PRECIOS AL CONSUMIDOR

Periodo	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
I Trim 96	-0.6	3.1	1.4	8.3	1.0	1.0	0.2	1.2
II Trim 96	-0.1	2.9	2.3	6.4	0.6	0.5	0.3	0.2
III Trim 96	0.6	1.8	1.2	4.5	0.7	-0.1	-0.1	-0.5
IV Trim 96	0.1	1.1	1.5	6.1	0.8	0.0	0.0	0.8
I Trim 97	0.4	3.4	1.4	5.6	0.5	1.1	0.1	0.6
II Trim 97	-0.2	2.6	0.9	2.9	0.3	0.7	2.2	0.0
III Trim 97	0.3	-0.3	1.3	3.0	0.6	0.1	0.1	1.0
IV Trim 97	-0.2	0.7	1.5	3.9	0.3	-0.1	-0.6	-0.5
I Trim 98	0.9	0.2	1.2	5.2	0.2	0.2	0.5	0.2
II Trim 98	0.1	1.4	0.9	2.3	0.5	0.5	0.1	0.4
III Trim 98	0.3	0.7	1.1	3.6	0.5	0.0	0.1	-0.1
IV Trim 98	-0.6	0.2	1.4	6.3	0.4	-0.2	0.6	-0.1
I Trim 99	-0.4	2.9	0.8	6.1	0.6	0.0	-1.1	0.3
II Trim 99	-0.6	1.0	0.8	2.6	0.8	0.8	0.2	0.3
III Trim 99	-0.4	1.9	0.0	2.2	1.0	0.4	0.1	0.1

PRECIOS MAYORISTAS

Periodo	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
I Trim 96	-0.6	3.1	1.4	8.3	1.0	1.0	0.2	1.2
II Trim 96	-0.1	2.9	2.3	6.4	0.6	0.5	0.3	0.2
III Trim 96	0.6	1.8	1.2	4.5	0.7	-0.1	-0.1	-0.5
IV Trim 96	0.1	1.1	1.5	6.1	0.8	0.0	0.0	0.8
I Trim 97	0.4	3.4	1.4	5.6	0.5	1.1	0.1	0.6
II Trim 97	-0.2	2.6	0.9	2.9	0.3	0.7	2.2	0.0
III Trim 97	0.3	-0.3	1.3	3.0	0.6	0.1	0.1	1.0
IV Trim 97	-0.2	0.7	1.5	3.9	0.3	-0.1	-0.6	-0.5
I Trim 98	0.9	0.2	1.2	5.2	0.2	0.2	0.5	0.2
II Trim 98	0.1	1.4	0.9	2.3	0.5	0.5	0.1	0.4
III Trim 98	0.3	0.7	1.1	3.6	0.5	0.0	0.1	-0.1
IV Trim 98	-0.6	0.2	1.4	6.3	0.4	-0.2	0.6	-0.1
I Trim 99	0.0	2.9	0.8	6.1	0.6	0.0	-1.1	0.3
II Trim 99	0.0	1.0	0.8	2.6	0.8	0.8	0.2	0.3
III Trim 99	0.0	1.9	0.0	2.2	1.0	0.4	0.1	0.1

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

Fuente: FMI y The Economist.

[Ir al documento](#)

CUADRO 4.4**Tasas de Variación del IPC por capítulos (en %)**

Capítulo	Pond. (%)	1996	1997	III 98	IV 98	1998	I 99	II 99	III 99	Oct-Nov'99
Alimentos y Bebidas	40.1	-1.4	0.2	0.7	-2.3	0.3	-1.7	-0.5	-1.1	-1.2
Indumentaria	9.4	-3.6	-2.6	-1.9	-0.6	-2.8	-1.4	0.4	-2.7	0.1
Vivienda	8.5	-0.9	-1.0	-0.6	0.1	-0.3	2.1	-0.7	0.6	-0.6
Equipamiento del hogar	8.6	-0.8	-0.7	-0.2	-0.2	-0.7	-0.6	-0.2	-0.4	-0.4
Salud	7.2	0.0	0.9	-0.2	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.5	0.0
Transporte y comunicaci	11.4	9.2	3.4	-0.1	-0.3	3.4	-0.1	-0.1	-0.1	1.4
Esparcimiento	6.2	0.1	2.0	2.5	2.9	5.0	0.6	-4.0	0.6	0.4
Educación	2.7	1.0	0.4	0.4	0.1	0.7	0.2	0.1	0.0	0.0
Bienes y servicios varios	5.9	0.6	-1.0	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.3
NIVEL GENERAL	100.0	0.1	0.3	0.3	-0.6	0.7	-0.4	-0.6	-0.4	-0.3

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

Fuente: INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 4.5
IPC: EVOLUCION DE BIENES Y SERVICIOS
Indices (Abril 1991 = 100) y tasas de variación (en %) (1)

Promedio del Período	Bienes		Servicios				Precios relativos		
	Indice	Var.	Privados ⁽²⁾		Públicos ⁽³⁾		Serv. Priv./ Bienes	Serv. Púb./ Bienes	Serv. Púb./ Serv. Priv.
			Indice	Var.	Indice	Var.			
1993	131.13	7.1	161.76	15.7	130.30	11.7	123.36	99.36	80.55
I - 93	127.81	1.0	155.20	1.0	126.39	1.0	121.43	98.89	81.44
II - 93	131.29	2.7	160.25	3.3	129.48	2.4	122.06	98.62	80.80
III - 93	132.01	0.5	164.88	2.9	131.19	1.3	124.90	99.38	79.57
IV - 93	133.43	1.1	166.72	1.1	134.14	2.2	124.96	100.53	80.45
1994	133.02	1.4	173.68	7.4	141.02	8.2	130.57	106.02	81.20
I - 94	131.59	-1.4	170.39	2.2	134.68	0.4	129.49	102.35	79.04
II - 94	131.78	0.1	172.66	1.3	136.42	1.3	131.02	103.52	79.01
III - 94	133.60	1.4	175.41	1.6	143.19	5.0	131.29	107.18	81.63
IV - 94	135.10	1.1	176.26	0.5	149.80	4.6	130.47	110.87	84.98
1995	136.82	2.9	179.41	3.3	153.18	8.6	131.13	111.96	85.38
I - 95	136.42	1.0	179.51	1.8	150.89	0.7	131.59	110.60	84.05
II - 95	136.63	0.2	179.29	-0.1	152.61	1.1	131.22	111.69	85.12
III - 95	136.67	0.0	179.73	0.2	153.93	0.9	131.51	112.63	85.65
IV - 95	137.54	0.6	179.12	-0.3	155.27	0.9	130.24	112.89	86.69
1996	136.78	0.0	179.16	-0.1	158.85	3.7	130.98	116.14	88.67
I - 96	136.43	-0.8	180.47	0.8	155.62	0.2	132.28	114.06	86.23
II - 96	136.03	-0.3	178.76	-0.9	156.06	0.3	131.41	114.72	87.30
III - 96	137.26	0.9	178.86	0.1	156.60	0.3	130.31	114.09	87.55
IV - 96	137.40	0.1	178.52	-0.2	167.13	6.7	129.93	121.64	93.62
1997	136.38	-0.3	179.18	0.0	175.68	10.6	131.38	128.82	98.05
I - 97	136.44	-0.7	180.40	1.1	173.52	3.8	132.22	127.18	96.19
II - 97	135.85	-0.4	178.56	-1.0	176.82	1.9	131.44	130.16	99.03
III - 97	136.68	0.6	179.10	0.3	176.76	0.0	131.04	129.32	98.69
IV - 97	136.53	-0.1	178.64	-0.3	175.60	-0.7	130.84	128.61	98.30
1998	137.23	0.6	179.85	0.4	186.69	6.3	131.05	136.04	103.81
I - 98	136.62	0.1	180.53	1.1	185.77	5.8	132.14	135.98	102.90
II - 98	137.51	0.7	178.93	-0.9	187.72	1.0	130.12	136.51	104.91
III - 98	138.18	0.5	179.89	0.5	186.49	-0.7	130.19	134.97	103.67
IV - 98	136.63	-1.1	180.03	0.1	186.79	0.2	131.76	136.71	103.75
I - 99	134.50	-1.6	182.94	1.6	191.35	2.4	136.01	142.26	104.60
II - 99	134.16	-0.3	179.11	-2.1	191.63	0.1	133.50	142.84	106.99
III - 99	132.89	-1.0	179.71	0.3	192.95	0.7	135.24	145.20	107.36
Oct '99	132.56	-0.3	179.15	-0.3	192.52	-0.2	135.15	145.24	107.46

NOTAS:

(1) Tasas de variación entre promedios trimestrales y anuales.

(2) Los servicios privados comprenden todos los servicios del IPC exceptuando los incluidos en servicios públicos. Los ítem principales son: almuerzo consumido fuera del hogar, alquiler de la vivienda, servicio doméstico, servicios de salud prepagos y auxiliares, médicos y odontólogos y educación formal. Reúnen un 21,7% del IPC.

(3) Los servicios públicos incluyen electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico, ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y teléfono. Representan un 8,2% del IPC.

Fuente: INDEC.

Ir al documento

CUADRO 4.6
SISTEMA DE INDICES DE PRECIOS MAYORISTAS
(Base 1993=100)
Tasas de variación, en % ⁽¹⁾

1. INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)

	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
1995	5.8	6.0	11.0	4.7	4.3
1996	2.1	2.7	6.1	1.9	-6.2
I - 97	-0.1	0.0	-2.4	0.6	-0.8
II - 97	-0.2	-0.2	0.2	-0.4	0.3
III - 97	0.4	0.5	2.9	-0.2	-1.3
IV - 97	-1.0	-0.9	-2.5	-0.5	-1.6
1997	-0.9	-0.7	-1.9	-0.4	-3.4
I - 98	-1.2	-1.2	-5.9	0.0	-0.3
II - 98	-0.1	0.0	-0.2	0.0	-1.5
III - 98	-2.0	-2.0	-4.9	-1.2	-2.0
IV - 98	-3.1	-3.2	-11.6	-1.2	-1.8
1998	-6.3	-6.3	-21.1	-2.3	-5.6
I - 99	-1.1	-1.0	-1.2	-1.0	-1.6
II - 99	0.8	1.0	8.5	-0.6	-1.5
III - 99	1.3	1.4	8.9	-0.4	0.0
Oct-Nov'99	-0.3	-0.4	-2.9	0.2	0.7

2. INDICE DE PRECIOS INTERNOS BASICOS AL POR MAYOR (IPIB)

	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
1995	3.4	3.5	8.2	2.3	1.7
1996	0.5	1.0	6.1	-0.4	-5.8
I - 97	-0.2	-0.1	-2.5	0.5	-0.7
II - 97	-0.2	-0.3	0.3	-0.4	0.3
III - 97	0.4	0.5	2.9	-0.2	-1.4
IV - 97	-1.0	-1.0	-2.5	-0.6	-1.6
1997	-1.1	-0.9	-1.9	-0.6	-3.4
I - 98	-1.2	-1.3	-5.9	0.0	-0.3
II - 98	-0.1	0.0	-0.2	0.0	-1.5
III - 98	-1.3	-1.2	-2.3	-0.9	-1.9
IV - 98	-3.4	-3.5	-11.7	-1.3	-1.8
1998	-5.9	-5.9	-19.1	-2.1	-5.5
I - 99	-1.1	-1.1	-1.3	-1.1	-1.5
II - 99	0.9	1.1	8.4	-0.6	-1.6
III - 99	1.4	1.5	8.8	-0.4	0.0
Oct-Nov'99	-0.4	-0.5	-3.1	0.2	0.7

3. INDICE DE PRECIOS BASICOS DEL PRODUCTOR (IPP)

	Nivel Gral.	Productos Nacionales		
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica
1995	3.3	3.3	8.8	1.9
1996	1.1	1.1	5.3	-0.1
I - 97	0.0	0.0	-2.2	0.6
II - 97	-0.5	-0.5	-0.7	-0.4
III - 97	0.5	0.5	2.7	-0.1
IV - 97	-0.8	-0.8	-2.4	-0.3
1997	-0.9	-0.9	-2.8	-0.3
I - 98	-1.7	-1.7	-6.7	-0.2
II - 98	-0.3	-0.3	-0.9	-0.2
III - 98	-1.4	-1.4	-2.4	-1.1
IV - 98	-3.3	-3.3	-10.4	-1.4
1998	-6.5	-6.5	-19.2	-2.9
I - 99	-1.7	-1.7	-2.2	-1.5
II - 99	1.0	1.0	8.5	-0.7
III - 99	1.7	1.7	9.1	-0.2
Oct-Nov'99	-0.5	-0.5	-2.9	0.1

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(*) Datos provisionales.

Fuente: INDEC.

CUADRO 4.7
COSTO DE LA CONSTRUCCION EN EL GRAN BUENOS AIRES
Indices (1993 = 100) y tasas de variación, en % (1)

Fin de	Nivel General		Materiales		Mano de obra		Gastos Generales	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
I - 93	98.5	2.2	99.7	0.6	97.3	5.6	98.2	3.1
II - 93	98.4	-0.1	99.9	0.2	96.6	-0.7	99.7	1.5
III - 93	101.7	3.4	100.2	0.3	103.3	6.9	101.5	1.8
IV - 93	103.5	1.8	100.4	0.2	106.7	3.3	102.7	1.2
1994	102.2	-1.3	102.2	1.8	102.1	-4.3	102.2	-0.5
I - 94	102.7	-0.8	100.9	0.5	104.9	-1.7	100.0	-2.6
II - 94	102.4	-0.3	101.3	0.4	103.6	-1.2	101.8	1.8
III - 94	101.5	-0.9	101.7	0.4	101.4	-2.1	100.9	-0.9
IV - 94	102.2	0.7	102.2	0.5	102.1	0.7	102.2	1.3
1995	103.0	0.8	103.0	0.8	103.6	1.5	99.6	-2.5
I - 95	105.8	3.5	103.2	1.0	108.6	6.4	105.4	3.1
II - 95	105.8	0.0	103.8	0.6	108.1	-0.5	104.0	-1.3
III - 95	104.2	-1.5	103.6	-0.2	105.5	-2.4	100.6	-3.3
IV - 95	103.0	-1.2	103.0	-0.6	103.6	-1.8	99.6	-1.0
1996	97.8	-5.0	101.7	-1.3	93.8	-9.5	97.2	-2.4
I - 96	102.0	-1.0	102.3	-0.7	102.1	-1.4	99.6	0.0
II - 96	101.9	-0.1	102.3	0.0	101.6	-0.5	99.7	0.1
III - 96	98.1	-3.7	101.9	-0.4	94.1	-7.4	99.2	-0.5
IV - 96	97.8	-0.3	101.7	-0.2	93.8	-0.3	97.2	-2.0
1997	98.9	1.1	101.8	0.1	96.1	2.5	99.0	1.9
I - 97	98.0	0.2	101.9	0.2	94.2	0.4	97.7	0.5
II - 97	98.6	0.6	101.6	-0.3	95.7	1.6	97.5	-0.2
III - 97	99.3	0.7	101.7	0.1	97.1	1.5	97.8	0.3
IV - 97	98.9	-0.4	101.8	0.1	96.1	-1.0	99.0	1.2
1998	98.9	0.0	100.9	-0.9	96.8	0.7	99.1	0.1
I - 98	98.9	0.0	101.6	-0.2	96.2	0.1	98.9	-0.1
II - 98	98.6	-0.3	101.2	-0.4	96.1	-0.1	98.2	-0.7
III - 98	98.4	-0.2	101.2	0.0	95.7	-0.4	98.2	0.0
IV - 98	98.9	0.5	100.9	-0.3	96.8	1.1	99.1	0.9
I - 99	99.4	0.5	100.7	-0.2	97.8	1.0	100.8	1.7
II - 99	99.1	-0.3	100.5	-0.2	97.4	-0.4	100.2	-0.6
III - 99*	98.6	-0.5	100.2	-0.3	96.8	-0.6	99.3	-0.9
Oct - Nov '99*	98.0	-0.6	100.1	-0.1	95.7	-1.1	99.2	-0.1

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

Ir al documento

CUADRO 4.8
PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS
Tasas de variación con respecto al período anterior, en % (1)

Producto	Especificación de precios	Unidad	1995	1996	1997	1998	1998		1999		
							III trim	IV trim	I trim	II trim	III trim
Cereales											
Trigo	USA (fob) Golfo de México	U\$/TM	18.0	16.9	-22.7	-21.3	-12.6	15.3	-6.3	-4.2	-5.2
Maíz	USA (fob) Golfo de México	U\$/TM	13.9	34.1	-29.1	-12.8	-12.4	4.3	0.0	-3.1	-7.5
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	U\$/TM	19.3	5.3	-10.7	1.0	0.9	-12.1	-1.8	-12.2	0.8
Soja y Aceites Vegetales											
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	2.4	17.8	-3.3	-18.0	-10.1	2.2	-11.4	-3.5	0.5
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	2.1	36.0	3.0	-38.4	-8.6	8.1	-8.8	-4.1	8.6
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	U\$/TM	1.5	-11.7	2.4	10.8	-7.3	-0.3	-18.5	-13.2	-4.4
Bebidas											
Café	Promedio de El Salvador, Guatemala y México. New York	U\$S cents/LB	0.0	-19.5	54.2	-28.6	-14.9	-0.9	-6.2	-1.9	-16.3
Cultivos Industriales											
Algodón	Indice Liverpool (cif)	U\$S cents/LB	23.3	-18.1	-1.6	-17.3	2.7	-15.1	-2.8	4.4	-12.1
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda - U.	U\$S cents/Kg	5.3	-15.0	12.8	-31.4	-17.5	-1.9	-0.5	8.7	3.5
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	U\$/TM	0.0	15.7	15.5	-5.0	-4.8	-1.8	-1.5	-1.9	1.2
Azúcar											
	Promedio Nueva York - Londres	U\$S cents/LB	9.9	-9.8	-5.0	-21.9	-10.0	-2.5	-11.4	-18.6	3.5
Metales y minerales											
Cobre	U.K - Puertos Europeos (cif)	U\$S cents/LB	27.2	-21.8	-0.8	-27.3	-5.1	-5.4	-8.6	3.1	15.2
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	U\$/TM	22.3	-16.5	6.1	-15.1	-2.9	-3.0	-6.9	9.3	10.2
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	U\$/TM	5.9	5.9	0.3	3.5	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0
Niquel	U.K Puertos N.O. Europeo (cif)	U\$/TM	29.9	-8.8	-7.7	-33.2	-15.8	-5.3	17.2	12.6	22.5
Combustibles											
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	U\$/barril	8.2	18.6	-5.4	-32.1	-2.3	-8.8	-0.5	38.8	26.2
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	U\$/1000 M3	16.6	2.0	-2.9	-15.9	-6.7	-13.6	-6.4	-6.7	3.7

Nota:

(1) Tasas de variación entre precios promedio del período (anuales y trimestrales)

Fuente: Ministerio de Economía con información del F.M.I.

Ir al documento

CUADRO 4.9
Indices de Precios del Comercio Exterior y de Términos del Intercambio
Base 1993=100

Período	Índice de Precios de Exportación	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)	Índice de Precios de Importación	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)	Índice de Términos del Intercambio	Var ⁽¹⁾ (%)	Var ⁽²⁾ (%)
1991	96.1	-1.5		103.9	-4.4		92.5	3.0	
1992	99.8	3.9		102.7	-1.2		97.2	5.1	
1993	100.0	0.2		100.0	-2.6		100.0	2.9	
1994	102.9	2.9		101.4	1.4		101.5	1.5	
1995	108.8	5.7		106.9	5.4		101.8	0.3	
1996	115.9	6.5		105.6	-1.2		109.8	7.8	
1997	111.9	-3.5		103.2	-2.3		108.4	-1.2	
1998*	100.3	-10.4		97.9	-5.1		102.5	-5.5	
1993									
I trim.	98.9	-3.3		100.5	-1.8		98.4	-1.6	
II trim.	98.2	-0.7		100.5	0.0		97.7	-0.7	
III trim.	102.3	4.2		99.9	-0.6		102.4	4.8	
IV trim.	100.7	-1.6		99.4	-0.5		101.3	-1.1	
1994									
I trim.	99.1	-1.6	0.2	99.9	0.5	-0.6	99.2	-2.1	0.8
II trim.	102.3	3.2	4.2	100.3	0.4	-0.2	102.0	2.8	4.4
III trim.	104.4	2.1	2.1	102.2	1.9	2.3	102.2	0.2	-0.2
IV trim.	104.8	0.4	4.1	103.6	1.4	4.2	101.2	-1.0	-0.1
1995									
I trim.	107.0	2.1	8.0	105.4	1.7	5.5	101.5	0.3	2.3
II trim.	109.2	2.1	6.7	107.3	1.8	7.0	101.8	0.3	-0.2
III trim.	109.5	0.3	4.9	107.7	0.4	5.4	101.7	-0.1	-0.5
IV trim.	107.8	-1.6	2.9	107.4	-0.3	3.7	100.4	-1.3	-0.8
1996									
I trim.	110.5	2.5	3.3	108.9	1.4	3.3	101.5	1.1	0.0
II trim.	119.1	7.8	9.1	106.3	-2.4	-0.9	112.0	10.3	10.0
III trim.	117.6	-1.3	7.4	104.9	-1.3	-2.6	112.1	0.1	10.2
IV trim.	114.7	-2.5	6.4	103.5	-1.3	-3.6	110.8	-1.2	10.4
1997									
I trim.	113.9	-0.7	3.1	105.2	1.6	-3.4	108.3	-2.3	6.7
II trim.	112.9	-0.9	-5.2	104.4	-0.8	-1.8	108.1	-0.1	-3.4
III trim.	111.3	-1.4	-5.4	101.4	-2.9	-3.3	109.8	1.5	-2.1
IV trim.	109.7	-1.4	-4.4	102.5	1.1	-1.0	107.0	-2.5	-3.4
1998									
I trim.*	103.4	-5.7	-9.2	101.6	-0.9	-3.4	101.8	-4.9	-6.0
II trim.*	102.4	-1.0	-9.3	98.9	-2.7	-5.3	103.5	1.7	-4.3
III trim.*	98.9	-3.4	-11.1	97.2	-1.7	-4.1	101.8	-1.6	-7.2
IV trim.*	96.1	-2.8	-12.4	94.6	-2.7	-7.7	101.7	-0.2	-5.0
1999									
I trim.*	88.5	-7.9	-14.4	93.9	-0.7	-7.6	94.3	-7.2	-7.3
II trim.*	87.1	-1.6	-14.9	92.3	-1.7	-6.7	94.4	0.0	-8.9
III trim.*	88.3	1.4	-10.7	91.5	-0.9	-5.9	96.5	2.3	-5.2

⁽¹⁾Variaciones con respecto al período anterior

⁽²⁾Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

* Cifras provisionarias.

Fuente: INDEC.

Ir al documento

CUADRO 4.10

Poder de compra de las exportaciones y ganancia (o pérdida) del intercambio

Período	Exportaciones en millones de dólares de 1993 (A)	Índice de Términos del Intercambio (Base 1993=100) (B)	Poder de compra de las exportaciones en millones de dólares de 1993 (C)=(A)*(B)/100	Ganancia (o Pérdida) del intercambio en millones de dólares de 1993 (D)=(C)-(A)	Variación con Respecto al Período Anterior (E)=(D)-(D-1)
1993	13,117.8	100.0	13,117.8	0.0	343.3
1994	15,392.8	101.5	15,623.7	230.9	230.9
1995	19,267.6	101.8	19,614.4	346.8	115.9
1996	20,544.2	109.8	22,557.5	2,013.3	1,666.5
1997	23,620.1	108.4	25,604.2	1,984.1	-29.2
1998*	26,361.9	102.4	26,994.6	632.7	-1,351.4
1999-9 m.*	17,382.0	95.1	16,525.5	-856.5	-1.354.0**

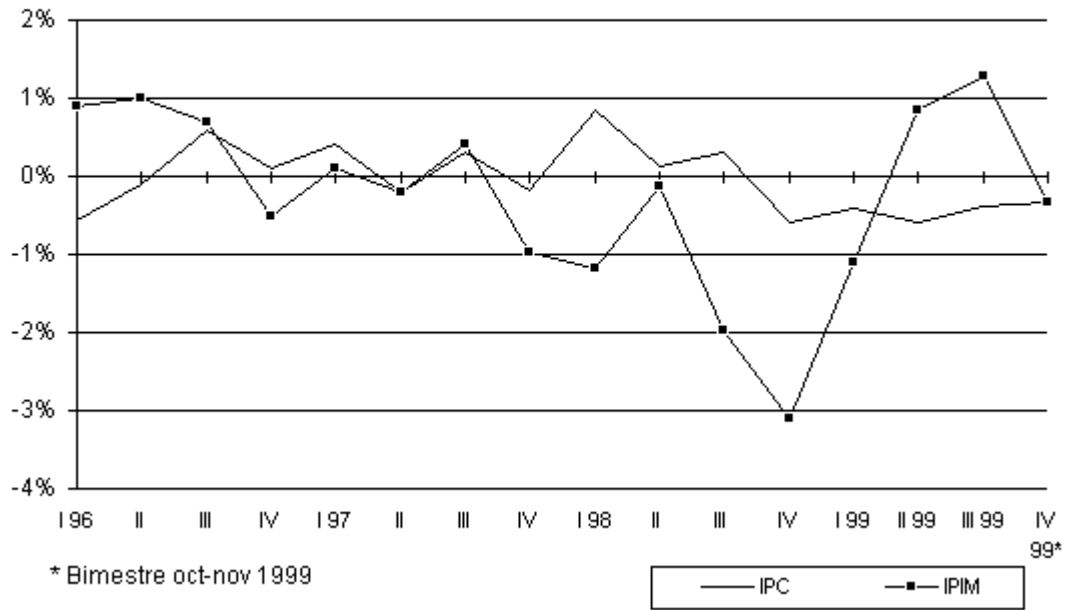
* Cifras provisionarias.

** En comparación con los primeros 9 meses de 1998.

Fuente: INDEC.

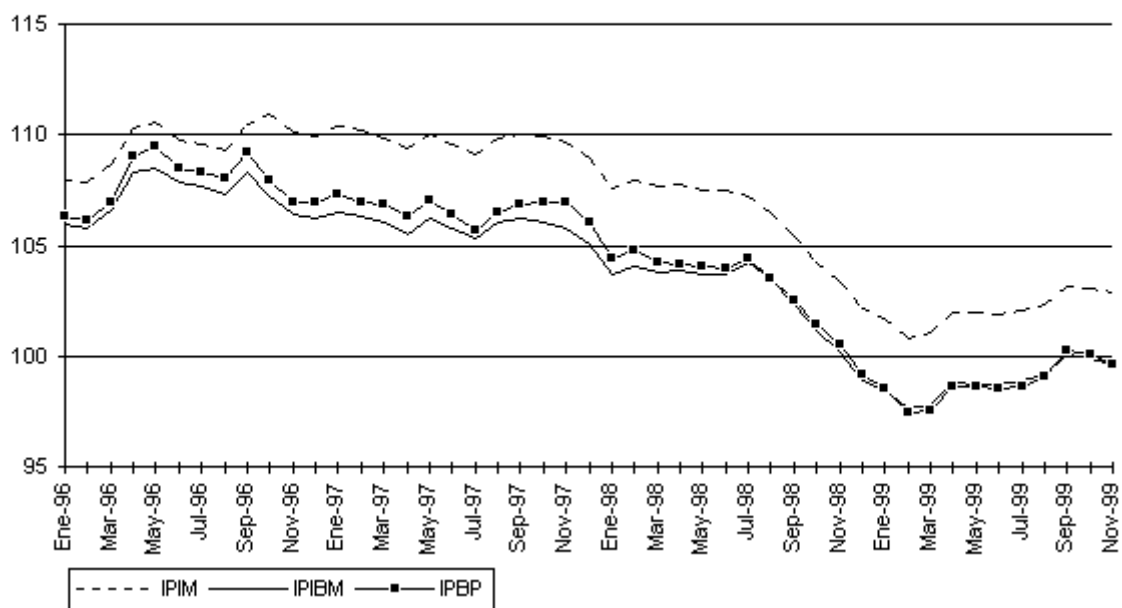
[Ir al documento](#)

GRAFICO 4.1
TASAS DE VARIACION TRIMESTRAL DE LOS INDICES
DE PRECIOS MINORISTAS Y MAYORISTAS



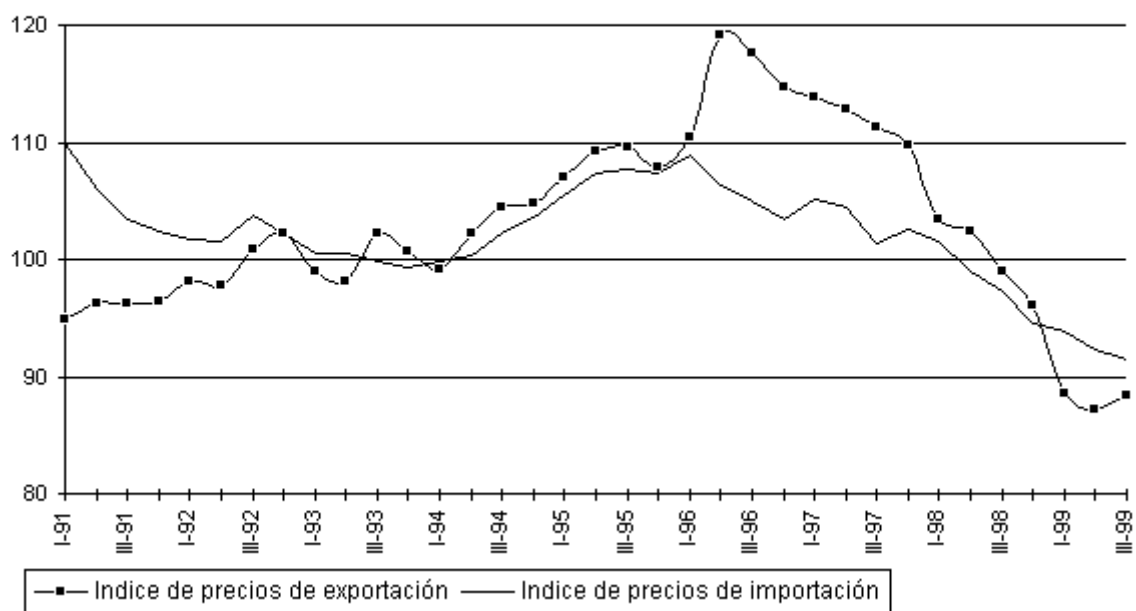
[Ir al documento](#)

GRAFICO 4.2
SISTEMA DE INDICES DE PRECIOS MAYORISTAS (SIPM)
NIVEL GENERAL (1993=100)



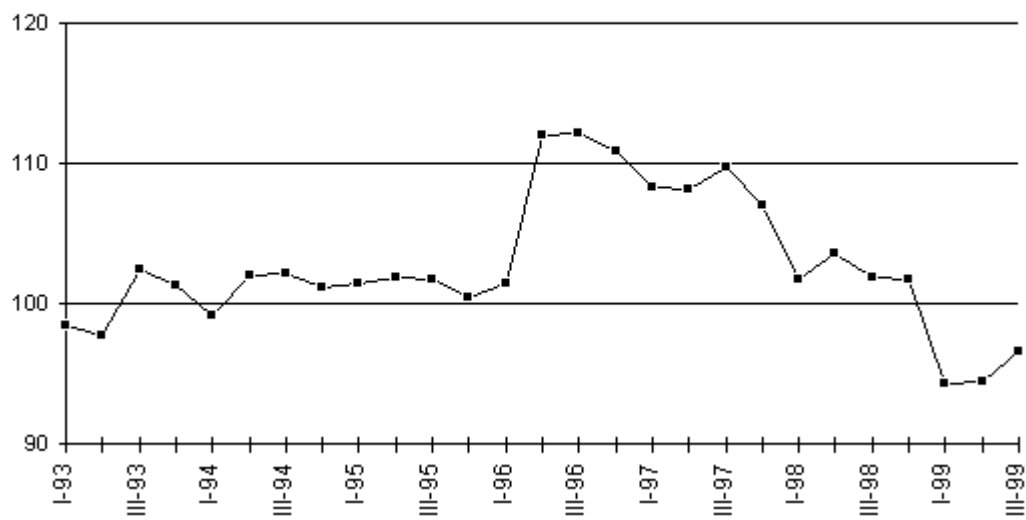
[Ir al documento](#)

GRAFICO 4.3
INDICES DE PRECIOS DEL COMERCIO EXTERIOR
Evolución trimestral Base 1993=100



[Ir al documento](#)

GRAFICO 4.4
INDICE DE TERMINOS DEL INTERCAMBIO
Base 1993=100



[Ir al documento](#)

SECTOR EXTERNO

En el tercer trimestre del año los precios pro-medio de las commodities siguieron deprimidos excepto en el caso del petróleo, aunque hacia el final del trimestre los precios del trigo, la soja y los pellets de soja mostraron signos de recuperación.

El riesgo soberano alcanzó un alto nivel (806 puntos básicos en el trimestre, de acuerdo al indicador que calcula el banco de inversión J.P. Morgan) dentro del rango de valores que presentó desde agosto de 1998, cuando se produjo la crisis de la deuda de Rusia. El aumento del riesgo soberano observado a partir de esa fecha se verificó para el promedio de países emergentes que entran en la composición del indicador de riesgo soberano EMBI +1, constituyéndose en un fenómeno global.

Por su parte, la depreciación de las monedas y el estancamiento de los niveles de actividad de Brasil y Chile, que durante 1998 habían absorbido el 37% de las exportaciones de la Argentina, afectaron las posibilidades de colocación de los productos del país en el exterior.

I. El Balance de Pagos²

Gráfico 5.1

El balance de pagos continuó reflejando el proceso de ajuste de la economía interna a las condiciones externas. El déficit de la cuenta corriente en el trimestre se estimó en U\$\$ 3.444 millones, U\$\$ 371 millones menos que durante igual período del año anterior.

El efecto de la caída del nivel de actividad sobre las importaciones de bienes (que cayeron 19%) y, en menor medida, sobre la renta de las inversiones directas, vio atenuado su impacto sobre la cuenta corriente debido a las menores exportaciones de bienes (-16%) como consecuencia básicamente de los menores precios (-11%).

El déficit de la cuenta corriente se financió en buena medida con el ingreso de flujos financieros, dado que la caída de reservas del Banco Central de U\$\$ 1.863 millones se debió en gran parte a que los bancos locales prefirieron constituir sus requisitos de liquidez en el exterior en una proporción mayor. Esta mayor integración de requisitos en el exterior explica fundamentalmente el bajo nivel de los ingresos netos de la cuenta financiera con relación a los trimestres precedentes.

Cuadro 5.1

Las reservas internacionales del sistema financiero³ se mantuvieron prácticamente sin cambios, alcanzando los U\$\$ 32.084 millones al 30 de septiembre pasado.

El sector público no financiero y el BCRA registraron un saldo positivo del orden de U\$\$ 1.671 millones. Las principales fuentes de financiación del tesoro nacional fueron la colocación de títulos por U\$\$ 1.838 millones, préstamos de organismos multilaterales por U\$\$ 1.178 millones, y el ingreso de fondos del tesoro anteriormente depositados en el exterior por U\$\$ 900 millones.

Gráfico 5.2

El menor ingreso neto estimado de la cuenta financiera del sector privado no financiero respecto de los trimestres anteriores es producto de la compra de residentes de bonos públicos y acciones a no residentes, de menores colocaciones de bonos y de la mayor constitución de activos externos. Estos efectos fueron atenuados por el comportamiento de las inversiones directas. El flujo de IED del tercer trimestre alcanzó uno de los niveles más altos que se registran en la serie.

En los últimos trimestres, en particular a partir de la crisis de Rusia, se observa una mayor participación

del sector público no financiero en los ingresos netos de capitales. La menor participación del sector privado no financiero en estos ingresos refleja su mayor sensibilidad a las condiciones prevalecientes en los mercados internacionales de crédito.

Los ingresos por inversiones directas en Argentina continuaron en niveles altos. En el trimestre se estimaron en U\$S 2.575 millones, originadas principalmente en los sectores petrolero y telecomunicaciones.

Gráfico 5.3

Durante el tercer trimestre, el total de usos de financiamiento externo fue estimado en U\$S 6.189 millones. Estas aplicaciones incluyen, además del déficit en cuenta corriente, las amortizaciones de la deuda, la variación de reservas internacionales del BCRA y la formación de activos externos de los sectores residentes (incluida la constitución de depósitos en el exterior por requisitos de liquidez del sistema financiero). Por su parte, las fuentes de financiamiento fueron fundamentalmente endeudamiento de largo plazo e inversiones directas.

II. LA CUENTA CORRIENTE

El balance de bienes⁴

Durante el tercer trimestre de 1999, el valor de las exportaciones de bienes alcanzó U\$S 5.924 millones, lo que implicó una caída de 15,7% (U\$S 1.103 millones) con respecto al mismo período de 1998, mientras que las importaciones F.O.B. de bienes cayeron 18,7%, totalizando U\$S 6.453 millones. De esta manera, el déficit de la balanza comercial argentina cayó de U\$S 906 millones en el tercer trimestre de 1998 a U\$S 529 millones en igual período de 1999.

Como se observa en el [gráfico 5.4](#), es el cuarto trimestre consecutivo en el que se registran tasas negativas tanto de exportaciones como de importaciones, aunque a diferencia de los dos primeros trimestres de este año, cuando la tasa de caída de las importaciones resultó bastante más elevada que la de las exportaciones, en este trimestre ambas tasas tendieron a converger.

Cuadro 5.3

Cuadro 5.4

Cuadro 5.5

Gráfico 5.5

Exportaciones⁵

La disminución en el valor de las exportaciones de bienes realizadas durante los primeros 10 meses de 1999 (-14,6%) obedeció principalmente a la caída de los precios internacionales de los principales productos de exportación, aunque se destaca la contracción de las exportaciones de vehículos automotores compensadas por aumentos del volumen de productos del complejo oleaginoso, minería y gas. Desde el punto de vista de los destinos, las exportaciones al Mercosur, Chile y a Resto del Mundo (categoría esta última que incluye predominantemente a países en desarrollo) explican más del 100% de la caída total. Las exportaciones a los demás destinos (NAFTA, Unión Europea, Sudeste de Asia y Japón) sufrieron cambios de menor magnitud.

El análisis por grandes rubros muestra que las caídas más pronunciadas se dieron en las manufacturas de origen industrial (MOI) (-23,7%) y productos primarios (PP) (-22%). Por su parte, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) sufrieron una caída sensiblemente menor (-5,7%). El rubro restante,

combustibles y energía (CyE), fue el único que registró una tasa de variación positiva durante el período analizado (7,6%). De esta manera, las MOA pasaron a ser el principal rubro de exportación de la Argentina, alcanzando a representar el 35% del total vendido al exterior, mientras que las MOI retrocedieron 3,5 puntos porcentuales, para llegar a representar el 29% de las exportaciones totales. Por su parte, los PP descendieron dos puntos, ocupando el tercer lugar en importancia, con una participación del 24%, mientras que los CyE avanzaron más de dos puntos, alcanzando a representar el 12% del total exportado durante el período.

Exportaciones por tipo de bien

Dentro de las exportaciones de **productos primarios** se destaca la fuerte baja en la exportaciones de cereales (U\$S 1.002,5 millones). Fue responsable del 76,5% de la caída total del rubro, seguida por una también importante baja en el valor de las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos y hortalizas y legumbres sin elaborar (U\$S 180,5 y 163,7 millones, respectivamente). Las alzas en resto de productos primarios, miel y tabaco sin elaborar resultaron insuficientes para revertir la caída total.

El 38% de las ventas totales de PP corresponde a cereales, que cayeron 36,1% con respecto a igual período del año anterior. La causa estuvo dada principalmente por caídas de volúmenes exportados.

Las ventas externas de **semillas y frutos oleaginosos** resultaron U\$S 180 millones menores que durante el período enero-octubre de 1998, lo que implica una caída porcentual del 18%. Esta caída se explica por la baja en los precios, que fue del orden del 30% para el girasol y del 22% para la soja, ya que en ambos productos el saldo exportable creció durante el período.

El rubro **resto de productos primarios** incrementó sus exportaciones en 17,2% (U\$S 74,4 millones), debido a la puesta en marcha de nuevos proyectos mineros, de cobre y boratos diversos, cuyas ventas se incluyen en parte en este rubro.

El sector de **tabaco sin elaborar**, por su parte, incrementó sus exportaciones en 37% (U\$S 40,2 millones), mientras que **las hortalizas y legumbres sin elaborar** cayeron 41,5%, U\$S 163,7 millones, afectadas por las menores compras de Brasil, el principal mercado.

Las exportaciones del segundo gran rubro, **manufacturas de origen agropecuario** (MOA), sufrieron una caída de un orden sensiblemente menor (-5,7%). Al igual que en el caso de los PP, la reducción en el valor fue causada principalmente por la caída de los precios de estos productos. Los incrementos en las ventas de rubros como productos lácteos y huevos y residuos y desperdicios de la industria alimenticia no resultaron suficientes para revertir la tendencia.

El rubro **grasas y aceites**, que concentra casi un tercio de las ventas, cayó 7,7%, debido a que la suba de las cantidades exportadas se vio contrarrestada por una importante deflación de precios, que en el caso del aceite de soja fue de 31%.

Las ventas externas de **residuos y desperdicios de la industria alimenticia** registraron un leve crecimiento durante el período (1,5%), cuya explicación se encuentra en un aumento en las cantidades exportadas, ya que la evolución de los precios fue desfavorable para el sector (los pellets de soja, que concentran más del 80% del rubro, sufrieron una caída del orden del 11% en su precio).

Con respecto a los demás sectores, el de **productos lácteos** incrementó sus ventas en 15,5% durante el período analizado (U\$S 39 millones), mientras que **pescados y mariscos elaborados** disminuyó sus ventas en U\$S 96,6 millones (-29,6%), debido principalmente a las menores exportaciones de filetes de merluza, ante el vaciamiento del caladero, que llevó a las autoridades a imponer restricciones a la pesca.

Las exportaciones de **manufacturas de origen industrial** disminuyeron U\$S 1.737 millones, lo que implica una variación porcentual negativa de 24%. Esta caída, que se explica básicamente por la menor demanda brasileña (particularmente en el sector transporte), afectó a todos los sectores, a excepción del

de piedras y metales preciosos y resto de MOI.

El sector **material de transporte**, que concentra el 26% de las ventas, fue responsable del 71% de la caída de las MOI. La reducción de U\$S 1.240 millones significó una baja de 46,5%, debida principalmente a la situación de la economía brasileña, destino principal de este tipo de exportaciones. De esta manera, la participación de material de transporte dentro de las exportaciones totales disminuyó del 11,8% en los primeros meses de 1998 al 7,4% en igual período de 1999, es decir, más de 4 puntos porcentuales.

La baja de los **metales comunes y sus manufacturas** fue la segunda en importancia, en términos absolutos. El valor de las ventas externas de este rubro disminuyó U\$S 221,2 millones, lo que implica una caída porcentual de 20,9%.

El tercer sector en cuanto a la magnitud en la caída fue el de **máquinas y aparatos y material eléctrico**, cuyo descenso de U\$S 106,8 millones representa en términos relativos una baja del 11,2%. Parte de las ventas de este sector corresponden a motores de vehículos con destino en Brasil, las cuales descendieron ante el proceso recesivo sufrido por ese país.

En contraposición, el sector de **piedras y metales preciosos** más que quintuplicó sus exportaciones durante el período analizado, debido a la puesta en marcha de un nuevo proyecto minero en la provincia de Santa Cruz dedicado a la extracción de oro.

El último gran rubro, **combustibles y energía**, fue el único para el cual se observaron variaciones positivas. Las exportaciones se incrementaron en este caso en U\$S 159 millones. Este incremento de 7,6% hizo que el rubro incrementara su participación en dos puntos, pasando a representar el 11,6% del total exportado durante el período. La evolución de los precios internacionales fue favorable para estos productos; en el caso del petróleo crudo la suba de precios fue del 16%. Asimismo, el importante aumento en las exportaciones de gas de petróleo (+62%) obedece básicamente a la inauguración de nuevos gasoductos.

Cuadro 5.6

Exportaciones por destino

Un análisis de las exportaciones según su destino final revela comportamientos diferenciados para los tres principales socios comerciales: mientras que las ventas al principal comprador, el MERCOSUR, cayeron 28% durante el período, el NAFTA incrementó sus compras a la Argentina en 11% y la UE lo hizo levemente (+2%). De todas maneras, el MERCOSUR continuó ocupando el primer lugar como destino de nuestras exportaciones, concentrando el 29,7% de las ventas externas argentinas, seguido en importancia por la Unión Europea con 20,6%, y el Nafta con 12,9%. El resto de los destinos tomados en conjunto absorben el 36,8% del total de las exportaciones.

Cuadro 5.7

El leve aumento de las exportaciones con destino a la **UNIÓN EUROPEA** se debe a las mayores ventas de manufacturas de origen industrial, que se incrementaron en 31% (U\$S 130 millones), y de manufacturas de origen agropecuario, que lo hicieron en U\$S 86,9 millones. Las ventas de PP a ese destino, por su parte, cayeron 8% (U\$S 130 millones) y las de CyE lo hicieron en 13,8% (U\$S 1,7 millones). En el caso de las MOI, el aumento se explica por el crecimiento de las ventas de material de transporte, resultado de los esfuerzos realizados por el sector automotriz por colocar sus productos en el mercado europeo ante la caída de la demanda brasileña, y de los productos químicos y conexos. Por el lado de las MOA, la fuerte suba en residuos y desperdicios de la industria alimenticia (U\$S 154,4 millones) y grasas y aceites (U\$S 43,4 millones), fue compensada por el descenso en las exportaciones de pieles y cueros y pescados y mariscos elaborados. La caída en las ventas de productos primarios se explica fundamentalmente por la caída de 19% en las ventas de semillas y frutas oleaginosas y de

pescados y mariscos sin elaborar, compensadas parcialmente por aumentos en cereales.

En el caso del **NAFTA**, se registraron variaciones positivas en todos los rubros, siendo más importante el caso del rubro combustibles y energía que aumentó U\$S 155 millones, empujado por el petróleo crudo en primer lugar y por los carburantes en menor medida. Por otro lado, el principal rubro de exportación a este destino, las MOI, registraron un incremento de U\$S 50,8 millones, que implica una suba del 6,2% respecto de los niveles de 1998. Dicha suba obedece principalmente a resto de MOI y material de transporte. Este incremento fue parcialmente compensado por una importante caída en los productos químicos y conexos, en cuyo caso cabe aclararse que durante el primer trimestre de 1998 se había producido la devolución de agua pesada a Canadá por un monto de U\$S 60 millones, la cual se registra como una exportación.

Por otro lado, la caída en las ventas hacia el **MERCOSUR** se explica principalmente por la significativa baja de 36,1% en las exportaciones de MOI (U\$S 1.637,4 millones). Esta baja se debe en un 78% al rubro material de transporte, que es el más importante dentro de las MOI, y cuyas ventas cayeron U\$S 1.270,2 millones (-54%). En segundo lugar se encuentran los PP, cuyas exportaciones descendieron 22,2% (U\$S 339,6 millones), debido principalmente al impacto de las hortalizas y legumbres sin elaborar y de los cereales. En el caso de las MOA, la caída fue de 18,1%, impulsada por la baja de grasas y aceites, resto de MOA y pescados y mariscos elaborados. Por su parte, las exportaciones de CyE cayeron en 5,2% (U\$S 37,8 millones).

Importaciones

Cuadro 5.8

Cuadro 5.9

Durante los diez primeros meses de 1999 las importaciones C.I.F. totalizaron U\$S 20.928 millones, lo que implica un 22% menos que en igual período del año anterior. El mencionado descenso fue causado principalmente por una caída de 17% en las cantidades importadas, a causa de la etapa recesiva por la que atravesaba la economía argentina, acompañada de una baja de precios de alrededor de 6%.

En términos relativos, los automotores de pasajeros fueron los que más redujeron su valor (-44%), seguidos por las piezas y accesorios para bienes de capital (-34%), los bienes intermedios (-20%) y los bienes de capital (-19%). Sufrieron bajas de menor magnitud los combustibles (-14%) y los bienes de consumo (-10%).

La caída de las compras externas de la Argentina fue generalizada para todos sus proveedores, siendo más fuerte el impacto sobre las compras al MERCOSUR (-26%), seguido por el NAFTA (-23%), y por último, la UE (-19%).

La caída de las ventas del **MERCOSUR** hacia la Argentina se debió principalmente al descenso de los bienes intermedios (-23%, U\$S 583 millones), y las piezas y accesorios para bienes de capital (-38%, U\$S 447 millones). Por otro lado, el rubro que mayor caída relativa presentó fue el de los vehículos automotores de pasajeros, con una variación negativa de 50%.

Las importaciones provenientes del **NAFTA** se redujeron 23% respecto de igual período de 1998, debido fundamentalmente a la menor afluencia de bienes de capital (-21%, U\$S 491 millones), e intermedios (-24%, U\$S 468 millones).

Las exportaciones de la **UNIÓN EUROPEA** hacia la Argentina disminuyeron 19% durante los diez primeros meses del año. La caída más importante fue la de las piezas y accesorios para bienes de capital (-34%, U\$S 543 millones), seguida por los bienes intermedios (-17%, U\$S 377 millones). Los vehículos automotores de pasajeros, por su parte, sufrieron una caída de 33%.

Cuadro 5.10

Gráfico 5.6

Si se compara la estructura de las importaciones de los primeros diez meses de 1999 con respecto a la de igual período de 1998 puede observarse que los dos principales rubros, esto es **bienes intermedios** y **bienes de capital**, aumentaron su participación en 1 punto, pasando a representar el 33% y 28% del total respectivamente. Por otra parte, los bienes de consumo aumentaron su participación en dos puntos porcentuales, convirtiéndose así en el tercer rubro en importancia con el 17% del total de las compras argentinas, en detrimento de las **piezas y accesorios para bienes de capital**, que redujeron su participación en 3 puntos, y de los **automotores de pasajeros**, que lo hicieron en 2 puntos porcentuales.

Servicios

El déficit de la cuenta servicios alcanzó a U\$S 1.047 millones en el tercer trimestre de 1999, prácticamente el mismo nivel que el registrado en igual período del año anterior.

El 40% del déficit de servicios se debió a la evolución de la cuenta transportes, que acumuló un saldo negativo de U\$S 420 millones en el tercer trimestre del año, lo que representa una mejora de U\$S 22 millones (5%) con respecto a igual período de 1998. Esta disminución del déficit de transportes se debe a la evolución del rubro fletes, motivada por la caída de las importaciones.

El rubro pasajes acumuló un déficit de U\$S 220 millones resultando 24% más negativo que el año anterior, debido al efecto combinado de la disminución de pasajes vendidos por las empresas residentes a no residentes y el aumento de los pasajes vendidos por las compañías extranjeras a los residentes en el país.

La cuenta viajes fue la segunda en importancia dentro de los servicios al registrar un déficit de U\$S 264 millones, lo que representa un aumento de U\$S 30 millones (13%) con respecto a igual período del año anterior. Este resultado es consecuencia básicamente de la caída en el crédito de la cuenta, producto del menor ingreso de no residentes al país y de menores compras debido al deterioro de la relación de precios en dólares entre Argentina y sus vecinos.

Rentas de la Inversión

Durante el tercer trimestre del año el déficit de rentas de la inversión alcanzó a U\$S 1.953 millones, nivel prácticamente similar al de igual trimestre del año anterior. El aumento de U\$S 93 millones de los intereses netos, fue parcialmente compensado por la disminución en el egreso neto por utilidades y dividendos.

Cuadro 5.11

La renta de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Argentina estimada para el tercer trimestre de 1999 alcanzó los u\$s 647 millones. Este valor representa una caída del 10 % con respecto al tercer trimestre de 1998. La caída fue más pronunciada en el Sector Financiero (58%) que en el Sector Privado No Financiero (5%) ya que la incorporación de las utilidades de YPF, resultante del aumento de la participación extranjera en la empresa en el trimestre anterior, amortiguó la caída en las utilidades del SPNF.

Al igual que en el segundo trimestre de 1999, la disminución de la renta de las empresas es generalizada en la mayoría de los sectores de actividad de la economía y está vinculada con los menores niveles de actividad interna, y en algunos casos, con la coyuntura brasileña. Los sectores más afectados son Transporte y Comunicaciones, Automotor, Metales Comunes y la Industria Química.

III. La Cuenta Capital y Financiera

Banco Central (BCRA)

La cuenta del BCRA registró un saldo negativo de U\$S 319 millones, originado principalmente en una cancelación de pasivos por U\$S 270 millones con el FMI.

Sector Financiero (sin BCRA)

El flujo de fondos del sistema financiero para el tercer trimestre de 1999 representó una salida estimada de U\$S 1.256 millones. Este egreso estuvo asociado mayoritariamente a la constitución de activos en el exterior. En el rubro disponibilidades (con un egreso de U\$S 1.496 millones) se destaca la constitución de depósitos como requisitos de liquidez en la sucursal Nueva York del Deutsche Bank.

Entre los pasivos con residentes externos del sistema financiero se observa el aumento del stock de títulos de deuda y la cancelación de líneas de crédito (por U\$S 290 y 262 millones respectivamente).

Sector Público no Financiero

El saldo del sector público no financiero del trimestre fue de U\$S 1.990 millones. Dentro de las operaciones del período pueden destacarse colocaciones de bonos por U\$S 1.838 millones, desembolsos de préstamos de organismos internacionales por U\$S 1.178 millones y el ingreso de fondos del Tesoro anteriormente depositados en el exterior por U\$S 900 millones.

Los préstamos de organismos internacionales fueron desembolsados por el Banco Mundial (U\$S 1.000 millones) y por el BID (el resto). Del total de préstamos del Banco Mundial, U\$S 750 millones corresponden a un tramo de un préstamo por U\$S 2.525 millones acordado con anterioridad.

Respecto de las colocaciones primarias de bonos, en promedio se pagó un spread de 570 puntos básicos por encima de la tasa de un bono de vida equivalente del Tesoro Norteamericano, mientras que la vida promedio de estas colocaciones ascendió a 4 años. En comparación con el segundo trimestre del año, se produjo una disminución de unos 50 puntos básicos en el spread, en tanto que los plazos promedio fueron sensiblemente menores, dado que durante el segundo trimestre del año se tomó deuda, en promedio, a 8 años.

Gráfico 5.7

Entre las operaciones de los Gobiernos Provinciales se destaca la colocación de un bono nominado en euros por parte de la Provincia de Buenos Aires por un monto de U\$S 150 millones.

Sector Privado no Financiero

El saldo del sector privado no financiero fue de U\$S 549 millones. Los ingresos en concepto de inversión directa y los préstamos de los organismos internacionales y bancos participantes explican gran parte de los ingresos del sector. Por el lado de los egresos se estimó un aumento en los activos del sector (U\$S 1.140 millones) como consecuencia de incrementos de depósitos, inversiones directas y de cartera. Además, cabe mencionar la compra en el mercado secundario de títulos públicos argentinos colocados en el exterior por U\$S 405 millones.

Los ingresos netos del sector reflejan la fuerte retracción que se registró en las colocaciones de títulos, que se ubicaron por debajo de los U\$S 200 millones. Dado que en el trimestre los vencimientos sumaron casi U\$S 600 millones, la colocación neta de títulos registró un flujo negativo del orden de los U\$S 400 millones. Las pocas emisiones realizadas (no llegaron a la decena) no superan el año de vida y, en general, se trata de operaciones pactadas con anterioridad al período analizado.

La Inversión Extranjera Directa en Argentina

El flujo de IED durante el tercer trimestre de 1999 alcanzó los u\$s 2.575 millones, siendo este nivel uno de los más altos que se registran en la serie, como se muestra en el [gráfico 5.8](#). El 91% de estos flujos corresponden a aportes y cambios de manos y se concentraron en su mayoría en el sector privado no financiero. De estos flujos, el 50% aproximadamente correspondió al sector petróleo, seguido por los sectores transporte y comunicaciones y alimentos, bebidas y tabaco que en conjunto concentraron el 34%.

Cuadro 5.12

Los menores flujos de deuda con matrices y filiales que se observan en comparación al año anterior se relacionan con la caída de la deuda comercial de corto plazo.

IV. Deuda Externa

La deuda externa al 30 de septiembre pasado registró un nivel de U\$S 141.528 millones, la cual resulta U\$S 1.805 millones mayor a la registrada en igual trimestre del año anterior. Tal como empezó a observarse en septiembre de 1998, la deuda continuó aumentando a un ritmo menor.

Las causas de esa desaceleración en el endeudamiento externo pueden clasificarse reagrupando las cifras presentadas en el [cuadro 5.2](#) (Usos y Fuentes de Financiamiento Externo) en el [cuadro 5.14](#): en las fuentes se incluye el endeudamiento neto de amortizaciones, y además, se distinguen los sectores receptores del financiamiento. En la comparación de los primeros nueve meses de 1999 con igual periodo del año anterior se puede observar que los usos se redujeron levemente, básicamente debido al menor déficit acumulado de cuenta corriente. Sin embargo lo que más se destaca es el cambio en la composición del financiamiento: se reduce sensiblemente el endeudamiento neto y aumentan los flujos en concepto de inversión directa. Además, la reducción del endeudamiento se origina fundamentalmente en los sectores privado no financiero y financiero. El efecto de las condiciones en los mercados internacionales y del nivel de actividad interna se refleja claramente en estas cifras.

Con respecto al trimestre anterior, la deuda externa total aumentó en U\$S 1.232 millones. La deuda del sector público no financiero y BCRA explica todo este aumento (creció U\$S 1.336 millones). Las operaciones más destacadas de endeudamiento del gobierno nacional estimadas en el balance de pagos (colocación de bonos a no residentes, desembolsos de préstamos, amortizaciones y operaciones de cartera) implican un aumento de la deuda en valores nominales de alrededor de U\$S 300 millones. Adicionalmente, los tipos de pase al dólar de las monedas que componen la canasta de estos pasivos, produjeron un aumento de U\$S 1.720 millones en los saldos de deuda. Finalmente, en el mercado secundario los no residentes vendieron U\$S 600 millones de sus carteras, que fueron adquiridos básicamente por las AFJP y los bancos locales.

La deuda del sector privado no financiero asciende a U\$S 36.139 millones y la de las entidades financieras a U\$S 22.271 millones, ambos niveles similares a los del trimestre anterior.

Cuadro 5.13

De acuerdo con el perfil de vencimientos de la deuda externa, el 14% corresponde a obligaciones de corto plazo. Para el sector financiero estas obligaciones representan el 59% del total de la deuda, para el sector privado no financiero representan el 16% de su deuda total, mientras que en el caso del sector público no financiero la deuda de corto plazo es casi nula. Gran parte de estas obligaciones están relacionadas con operaciones de comercio exterior, depósitos de no residentes en el sistema bancario local, y operaciones del sistema financiero con contrapartida en los activos externos del sector.

Cuadro 5.14

Cuadro 5.15

Si se excluyen las obligaciones de corto plazo (en gran parte renovables), el 16% de la deuda total de mediano y largo plazo vence durante el cuarto trimestre de 1999 y el año 2000.

Anexo: La inversión extranjera directa en Argentina 1992-1998⁶

Los flujos de capital de inversión extranjera directa en Argentina (IED)

Los ingresos de capital en concepto de IED en el período 1992-1998 aumentaron significativamente, acompañando la tendencia mundial y la capacidad creciente de los países en desarrollo para atraer este tipo de inversiones. Los flujos acumulados de IED alcanzaron los u\$s 37.738 millones, elevando el stock estimado por IED en Argentina a fines de 1998 a u\$s 46.858 millones. Estos flujos representaron alrededor del 2% del PIB en promedio, con pico del 3% en 1997, mientras que en relación con el financiamiento externo de la economía argentina representaron el 43 % de los ingresos netos de capital y el 60% del déficit de cuenta corriente.

La tendencia en los flujos de IED refleja un comportamiento más estable y menos sensible a las crisis coyunturales que afectaron el comportamiento de los restantes componentes de la cuenta capital y financiera del balance de pagos.

La mayoría de los flujos ingresados en Argentina por IED correspondieron a transferencias accionarias de empresas de capital nacional (públicas o privadas). Hasta 1993 las transferencias accionarias estuvieron lideradas fundamentalmente por el amplio proceso de privatizaciones encarado por el Sector Público Nacional y Provincial. A partir de 1994 las transferencias accionarias en empresas privadas adquirieron una gran relevancia, no solo por los montos alcanzados sino también por la amplitud de sectores económicos involucrados.

Parte de esas transferencias accionarias fueron financiadas con aportes de capital a las empresas, los cuales adquirieron también una participación creciente a partir de 1994 debido al aumento de las necesidades de financiamiento para la concreción de proyectos de inversión y el sostenimiento de la estructura patrimonial.

A lo largo de la década, la sucesiva incorporación de sectores económicos al proceso de transferencia accionaria permitió el sostenimiento de un nivel elevado de dichos flujos. En una primera etapa, se destacaron el sector comunicaciones, petróleo y las empresas del sector electricidad, gas y agua, para luego incorporarse una gran parte de los sectores de la industria manufacturera, y finalmente, los sectores bancos y comercio. En los últimos años se renovaron los flujos a los sectores comunicaciones y petróleo.

Cuadro 5.16

Gráfico 5.9

La industria manufacturera y la actividad de servicios no financieros explican un 62% de los flujos totales acumulados del período 1992-1998. Dentro de la industria manufacturera, el 80% de los flujos acumulados para igual período están destinados a los sectores alimentos, bebidas y tabaco –ABT–, química y automotriz, de los cuales en su mayoría corresponden a flujos de cambios de manos y aportes de capital.

Las áreas geográficas más importantes para explicar el origen de los flujos de IED acumulados en el

período 1992-1998 son Europa (41%) y América del Norte (36%). En lo que respecta a países se destaca Estados Unidos (33%), seguido por España (12%), Chile y Francia (9%).

La renta de la IED

En el período 1992-1998, dentro del sector privado no financiero (SPNF) (nuclea a todos los sectores de actividad excepto bancos) las actividades relacionadas con servicios explicaron un 38% de la renta acumulada, seguido por la industria manufacturera con 35% y petróleo con 20%.

La renta del SPNF se duplicó a lo largo del período, a la vez que la posición (neta de deuda con matrices y filiales) casi se triplicó. Esta menor tasa de crecimiento anual promedio de la renta (13% contra 18% del stock) implica una caída en la rentabilidad medida a través del retorno sobre el patrimonio neto (ROE). Esta caída está relacionada con el grado de sensibilidad de la renta de algunos sectores al nivel de actividad, al ingreso de nuevos inversores en distintos sectores y, en el caso del petróleo, con la baja de su precio internacional.

Gráfico 5.10

El nivel de actividad y la renta tuvieron una tendencia creciente a lo largo del período. Mientras que la tasa de crecimiento promedio anual del PIB a precios corrientes fue de 6,7%, para la renta fue de 13%. Si bien el crecimiento del nivel de actividad afecta el nivel de renta a largo plazo, el mismo condiciona fundamentalmente su dinámica de corto plazo.

Por último, el alto grado de concentración de la renta en determinados sectores de actividad económica, sumado al comportamiento particular de los resultados de un grupo reducido de empresas (afectados por situaciones propias), surge como otro determinante de la evolución de la renta de las empresas de IED.

1 Indicador de riesgo soberano calculado por J.P. Morgan para el conjunto de los países emergentes.

2 cuadros con información adicional se encuentran disponibles en el folleto "Estimaciones trimestrales de balance de pagos y de activos y pasivos externos – 1998 y primeros tres trimestres de 1999". La dirección de Internet es: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default.htm>.

3 Que se definen como la suma de las reservas internacionales del BCRA y los requisitos de liquidez depositados en el exterior.

4 Los valores comentados en este texto pueden diferir de los presentados en los cuadros por problemas de redondeo.

6 El presente anexo constituye un resumen del informe "Inversión Extranjera Directa en Argentina 1992-1998", DNCI, Ministerio de Economía (Diciembre 1999), disponible en www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default1.htm.

Ir al comienzo

CUADRO 5.1
Estimación del Balance de Pagos
Cuadro resumen (1)

en millones de U\$S

	Año 1998					Año 1999		
	I	II	III	IV	total	I	II	III
Cuenta corriente	-4,463	-2,546	-3,815	-3,704	-14528	-3,537	-1,854	-3,444
Mercancías	-1,199	-42	-907	-969	-3117	-440	734	-529
Exportaciones fob	5,890	7,686	7,027	5,838	26441	5,063	6,405	5,924
Importaciones fob	7,089	7,728	7,934	6,807	29558	5,503	5,671	6,453
Servicios	-1,436	-886	-1,051	-915	-4288	-1,391	-789	-1,047
Exportaciones de s/ reales	1,318	1,077	1,106	1,145	4646	1,299	1,002	1,018
Importaciones de s/ reales	2,754	1,963	2,157	2,060	8934	2,690	1,791	2,065
Rentas	-1902	-1735	-1930	-1947	-7514	-1792	-1889	-1955
Renta de la inversión	-1,901	-1,733	-1,926	-1,947	-7507	-1,791	-1,889	-1,953
Intereses	-1,131	-1,197	-1,299	-1,470	-5097	-1,354	-1,395	-1,392
Ganados	1,248	1,327	1,325	1,191	5091	1,228	1,290	1,383
Pagados	2,379	2,524	2,624	2,661	10188	2,582	2,685	2,775
Utilidades y Dividendos	-770	-536	-627	-477	-2410	-437	-494	-561
Ganados	213	194	233	198	838	197	160	166
Pagados	983	730	860	675	3248	634	654	727
Otras Rentas	-1	-2	-4	0	-7	-1	0	-2
Transferencias corrientes	74	117	73	127	391	86	90	87
Cuenta capital y Financiera	2,866	4,653	5,198	5,818	18535	2,688	2,313	964
Sector Bancario	-752	400	2,849	1,116	3613	-1,204	-1,302	-1,575
BCRA	-105	-56	-229	-122	-512	-333	-125	-319
Otras entidades financieras	-647	456	3,078	1,238	4125	-871	-1,177	-1,256
Sector Público no Financiero	1,605	2,730	1,990	3,041	9366	3,160	2,149	1,990
Gobierno Nacional	1,741	2,496	2,010	3,280	9527	3,372	1,756	1,951
Gobiernos Locales	-24	209	95	-131	149	57	501	155
Empresas y otros	-112	25	-115	-108	-310	-269	-108	-116
Sector Privado No Financiero	2,013	1,523	359	1,661	5556	732	1,466	549
Errores y Omisiones Netos	767	-676	-224	-436	-569	-159	-421	603
Variación de Reservas Internacional	-830	1,431	1,159	1,678	3438	-1,008	38	-1,877
Reservas Internacionales del BCF	-830	1,428	1,163	1,681	3442	-1,049	-17	-1,863
Ajuste por tipo de pase	0	-3	4	3	4	-41	-55	14
ITEM DE MEMORANDUM								
Importaciones CIF.	7,535	8,214	8,429	7226	31404	5,841	6,019	6,849

(1) Cifras provisionarias.

Ir al documento

Cuadro 5.2
Usos y fuentes del financiamiento externo
en millones de dólares

	1997	1998	Trimestres			Total 9 meses
			I 1999	II 1999	III 1999	
Déficit de cuenta corriente	11,954	14,528	3,537	1,854	3,444	8,835
Amortización de la deuda externa 1/	9,449	10,213	2,834	2,788	3,238	8,860
Otros movimientos de capital públicos	2,320	300	120	3,088	-1,087	2,121
recompra	2,244	510	0	719	0	719
conversiones de deuda por privatizaciones	0	0	0	0	0	0
otros 2/	76	-210	120	2,369	-1,087	1,402
Formación de activos externos privados	10,529	2,994	2,694	1,344	2,471	6,509
sector financiero 3/ 4/	4,283	-1,142	1,349	661	1,331	3,341
sector privado no financiero	6,246	4,136	1,345	683	1,140	3,168
Variación de reservas internacionales del BCRA	3,273	3,438	-1,008	38	-1,877	-2,847
Total de usos	37,525	31,473	8,177	9,112	6,189	23,478
Financiamiento	37,525	31,473	8,177	9,112	6,189	23,478
Inversión extranjera directa 5/	8,755	6,510	4,362	14,529	2,575	21,466
Inversión de cartera en acciones 5/	1,391	-210	-96	-10,718	-315	-11,129
Endeudamiento de largo plazo 6/	23,942	25,120	4,242	6,713	4,179	15,134
Endeudamiento de corto plazo neto 4/	4,960	622	-172	-991	-853	-2,016
Errores y omisiones	-1,523	-569	-159	-421	603	23

1/ Vencimientos de la deuda de largo plazo. No incluye recompras de deudas ni conversiones por privatizaciones.

2/ Incluye constitución de depósitos en el exterior por inversiones transitorias del sector público no financiero.

3/ Incluye constitución de depósitos en el exterior por requisitos de liquidez.

4/ Se netean de este rubro las operaciones que tienen contrapartida en activo y pasivo (operaciones de pase, compras y ventas al contado a liquidar).

5/ En el segundo trimestre de 1999 se incluyen ingresos en IED con contrapartida en inversión de cartera por la venta de acciones de YPF.

6/ Incluye recompra y conversiones por privatizaciones.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.3
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS EXPORTACIONES F.O.B.
En millones de U\$\$

Período	Millones de Dls.	Variación Porcentual ⁽¹⁾
I trim. 97	5,773.8	21.9
II trim. 97	7,248.4	9.7
III trim. 97	6,990.5	8.6
IV trim. 97	6,417.7	6.5
I trim. 98	5,890.1	2.0
II trim. 98	7,686.1	6.0
III trim. 98	7,027.1	0.5
IV trim. 98	5,837.7	-9.0
I trim. 99	5,063.0	-14.0
II trim. 99	6,405.0	-16.7
III trim. 99	5,924.0	-15.7
julio	1,943.0	-17.7
agosto	2,094.0	-11.5
septiembre	1,887.0	-17.9
octubre	1,927.0	-4.4

(1) Variaciones porcentuales de cada período con respecto a igual período del año anterior.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.4
INDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BASICOS EXPORTABLES

PRODUCTOS	3trim 1998	3trim 1999
Trigo	100	114.7
Maíz	100	96.3
Arroz	100	92.5
Sorgo	100	82.9
Soja	100	82.7
Girasol	100	68.1
Aceite de soja	100	63.6
Aceite de girasol	100	66.6
Pellets de soja	100	101.8
Pellets de girasol	100	100.5
Pieles y cueros	100	98.8
Petróleo	100	152.1

Fuente: Sobre la base de datos de la SAGPyA,
Bloomberg e INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.5

EXPORTACIONES F.O.B. DE ARGENTINA

Comparación primeros diez meses de 1999 con igual período de 1998

	Variación en Dls.	Causa	Destinos* Principales	Destino* más afectado
Productos Primarios	-1,311			
Cereales	-1,002	<i>Menor volumen exportado</i>	Mercosur/Resto	Resto
Semillas y Frutos Oleaginosos	-181	<i>Caída en precios internacionales</i>	Unión Europea/Resto	Unión Europea
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	-164	<i>Menor demanda brasileña</i>	Mercosur	Mercosur
Otros	36			
Manufacturas Origen Agropecuario	-411			
Grasas y Aceites	-174	<i>Caída en precios internacionales</i>	Resto	Resto
Pescados y Mariscos Elaborados	-97	<i>Caída en los niveles de captura</i>	Unión Europea/Resto	Unión Europea/Mercosur
Otros	-140			
Manufacturas de Origen Industrial	-1,737			
Material de Transporte	-1,240	<i>Menor demanda brasileña</i>	Mercosur	Mercosur
Metales Comunes y sus Manufacturas	-221	<i>Caída en precios internacionales</i>	Resto	Resto
Máq. y Aparatos, Material Eléctrico	-107	<i>Menor demanda brasileña</i>	Mercosur	Mercosur
Otros	-169			
Combustibles y Energía	159	<i>Suba en precios</i>	Resto	
TOTAL	-3,300			

*Los destinos considerados son: Mercosur, Nafta, Unión Europea y Resto

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.6
EXPORTACIONES F.O.B. POR TIPO DE BIEN
Primeros diez meses de 1999

Rubros	Millones u\$s		Variación (1)	
	1998	1999	%	Millones U\$S
Productos Primarios	5,969.2	4,658.5	-22.0	-1,310.6
Animales Vivos	16.7	14.7	-11.9	-2.0
Pescados y Mariscos sin Elaborar	467.1	441.1	-5.6	-26.0
Miel	77.2	84.7	9.7	7.5
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	394.5	230.8	-41.5	-163.7
Frutas Frescas	462.9	437.4	-5.5	-25.5
Cereales	2,779.7	1,777.2	-36.1	-1,002.5
Semillas y Frutos Oleaginosos	1,006.5	826.0	-17.9	-180.5
Tabaco sin Elaborar	108.8	149.0	37.0	40.2
Lana Sucia	31.9	25.2	-20.8	-6.6
Fibra de Algodón	190.4	164.4	-13.6	-25.9
Resto Primarios	433.6	507.9	17.2	74.4
Manufacturas Origen Agropecuario	7,224.3	6,813.1	-5.7	-411.2
Carnes	668.9	641.2	-4.1	-27.7
Pescados y Mariscos Elaborados	326.4	229.9	-29.6	-96.6
Productos Lácteos	251.1	290.1	15.5	39.0
Otros Productos de Origen Animal	13.7	9.2	-32.9	-4.5
Frutas Secas o Congeladas	25.1	29.0	15.5	3.9
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	74.0	56.5	-23.7	-17.5
Productos de Molinería	134.5	112.1	-16.6	-22.4
Grasas y Aceites	2,268.4	2,094.0	-7.7	-174.4
Azúcar y Artículos de Confitería	108.0	81.3	-24.7	-26.7
Preparados de Legumbres y Hortalizas	264.0	280.6	6.3	16.6
Bebidas, Líq. Alcohólicos y Vinagre	187.3	165.9	-11.4	-21.4
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	1,647.7	1,672.2	1.5	24.5
Extractos Curtientes y Tintóreos	37.7	32.7	-13.3	-5.0
Piel y Cueros	687.3	651.7	-5.2	-35.6
Lanas Elaboradas	56.7	51.3	-9.4	-5.4
Resto MOA	473.6	415.5	-12.3	-58.2
Manufacturas de Origen Industrial	7,336.4	5,599.3	-23.7	-1,737.0
MOI sin Material de Transporte	4,666.6	4,169.7	-10.6	-496.9
Productos Químicos y Conexos	1,161.3	1,108.4	-4.6	-52.9
Materias Plásticas Artificiales	317.3	284.9	-10.2	-32.5
Caucho y sus Manufacturas	135.3	124.6	-7.9	-10.7
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	67.6	46.2	-31.7	-21.4
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	338.3	283.3	-16.3	-55.0
Textiles y Confecciones	272.1	226.7	-16.7	-45.4
Calzados y sus Componentes	57.8	32.2	-44.4	-25.6
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	95.2	79.4	-16.6	-15.8
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	14.1	89.0	529.2	74.8
Metales Comunes y sus Manufacturas	1,056.8	835.6	-20.9	-221.2
Máq. y Aparatos, Material Eléctrico	950.6	843.9	-11.2	-106.8
Material de Transporte	2,669.7	1,429.6	-46.5	-1,240.1
Resto MOI	200.1	215.6	7.7	15.5
Combustibles y Energía	2,088.8	2,248.0	7.6	159.2
TOTAL	22,618.7	19,319.0	-14.6	-3,299.7

(1) Variaciones porcentuales de los primeros diez meses de 1999 con respecto a igual período de 1998.
Fuente: sobre la base de datos del INDEC.

CUADRO 5.7
EXPORTACIONES F.O.B. DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN Y DESTINO
Primeros diez meses de 1999 - Millones de U\$S

	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	PARTICIPACION PORCENTUAL (1)				VARIACION PORCENTUAL (2)			
						MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Productos Primarios	4,658.5	1193.7	312.2	1483.45	1669.2	25.6	6.7	31.8	35.8	-22.2	12.6	-8.1	-34.4
Animales vivos	14.7	3.0	3.8	2.5	5.4	20.3	25.9	17.2	36.7	15.0	24.7	-50.8	-8.9
Pescados y Mariscos sin Elaborar	441.1	15.2	27.8	221.5	176.6	3.4	6.3	50.2	40.0	-15.4	9.5	-19.3	18.5
Miel	84.7	0.8	36.3	44.8	2.8	0.9	42.9	52.9	3.3	-61.8	1.4	22.9	-5.6
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	230.8	98.4	18.3	62.1	51.9	42.6	7.9	26.9	22.5	-61.1	50.7	-8.0	-15.7
Frutas Frescas	437.4	65.4	43.1	266.3	62.6	14.9	9.9	60.9	14.3	-40.8	31.6	2.0	7.0
Cereales	1,777.2	829.7	41.0	201.7	704.8	46.7	2.3	11.3	39.7	-13.6	-16.0	16.7	-55.9
Semillas y Frutos Oleaginosos	826.0	11.0	37.6	435.0	342.4	1.3	4.6	52.7	41.5	-21.8	-46.1	-19.3	-10.7
Tabaco sin Elaborar	149.0	9.9	35.4	71.5	32.2	6.6	23.7	48.0	21.6	-51.1	52.1	41.1	120.2
Lana Sucia	25.2	1.8	0.1	17.0	6.4	7.2	0.2	67.2	25.4	-64.5	-95.6	-23.4	84.8
Fibra de Algodón	164.4	88.3	5.7	4.9	65.6	53.7	3.5	3.0	39.9	-14.4	571.7	-61.3	-8.0
Resto Primarios	507.9	70.3	63.0	156.1	218.5	13.8	12.4	30.7	43.0	60.2	190.8	-8.7	10.9
Manufacturas Origen Agropecuario	6,813.1	945.8	744.9	1,935.88	3,186.6	13.9	10.9	28.4	46.8	-18.1	1.0	4.7	-8.5
Carnes	641.2	29.6	110.9	353.5	147.3	4.6	17.3	55.1	23.0	-33.8	17.8	-4.1	-8.8
Pescados y Mariscos Elaborados	229.9	43.2	37.1	78.2	71.3	18.8	16.2	34.0	31.0	-47.7	-33.9	-38.7	18.9
Productos Lácteos	290.1	235.5	25.0	1.1	28.5	81.2	8.6	0.4	9.8	14.8	13.1	308.0	20.9
Otros Productos de Origen Animal	9.2	0.9	0.8	3.4	4.0	10.0	9.1	37.4	43.4	-7.5	35.7	-38.5	-38.5
Frutas Secas o Congeladas	29.0	11.1	8.4	6.3	3.1	38.4	29.0	21.8	10.8	-16.2	62.7	40.2	47.4
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	56.5	6.1	24.7	3.9	21.9	10.9	43.6	6.8	38.7	-35.0	-17.8	-55.8	-15.6
Productos de Molinería	112.1	81.1	0.0	0.3	30.7	72.3	0.0	0.3	27.4	-16.8	-36.7	1963.2	-17.0
Grasas y Aceites	2,094.0	101.7	19.5	182.5	1,790.3	4.9	0.9	8.7	85.5	-39.4	-54.0	31.2	-6.7
Azúcar y Artículos de Confeitería	81.3	19.4	20.7	0.3	40.9	23.9	25.4	0.4	50.3	-45.6	-43.8	-15.0	16.4
Preparados de Legumbres y Hortalizas	280.6	95.7	127.9	28.8	28.2	34.1	45.6	10.3	10.1	-8.2	34.2	-20.2	-0.6
Bebidas, LÍq. Alcohólicos y Vinagre	165.9	39.1	30.9	47.1	48.9	23.6	18.6	28.4	29.5	-12.0	-3.0	20.8	-32.2
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	1,672.2	10.5	2.0	1,067.5	592.1	0.6	0.1	63.8	35.4	-17.2	597.6	16.9	-17.9
Extractos Curtientes y Tintóreos	32.7	1.4	7.8	14.6	8.9	4.3	24.0	44.6	27.1	-28.8	-0.2	-16.9	-14.1
Piel y Cueros	651.7	88.0	274.5	85.1	204.1	13.5	42.1	13.1	31.3	-1.7	3.7	-37.7	3.8
Lanas Elaboradas	51.3	0.3	1.9	23.4	25.7	0.7	3.7	45.5	50.1	3.0	-40.1	19.1	-23.3
Resto M.O.A.	415.5	182.1	52.6	40.0	140.7	43.8	12.7	9.6	33.9	-25.7	12.0	24.4	-5.9
Manufacturas de Origen Industrial	5,599.3	2,904.4	870.5	553.72	1,270.7	51.9	15.5	9.9	22.7	-36.1	6.2	30.7	-18.1
Productos Químicos y Conexos	1,108.4	527.8	152.7	95.7	332.2	47.6	13.8	8.6	30.0	-4.2	-17.6	34.3	-6.0
Materias Plásticas Artificiales	284.9	189.4	20.7	4.5	70.3	66.5	7.3	1.6	24.7	-12.5	19.4	47.4	-12.7
Caucho y sus Manufacturas	124.6	48.7	37.5	21.9	16.4	39.1	30.1	17.6	13.2	-39.6	64.1	92.8	-19.5
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	46.2	2.3	27.7	10.1	6.2	4.9	59.8	21.8	13.4	-53.4	-2.4	-32.3	-68.2
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	283.3	152.1	14.7	39.7	76.8	53.7	5.2	14.0	27.1	-27.7	13.3	-6.6	6.0
Textiles y Confecciones	226.7	162.0	10.8	5.9	48.0	71.5	4.8	2.6	21.2	-18.8	-12.8	-26.9	-8.1
Calzados y sus Componentes	32.2	13.4	5.3	2.7	10.8	41.6	16.4	8.3	33.7	-63.6	-50.9	-36.5	76.3
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	79.4	27.6	20.2	6.7	24.9	34.7	25.5	8.4	31.4	-35.4	46.8	-6.1	-21.4
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	89.0	1.0	16.3	0.2	71.4	1.2	18.3	0.3	80.3	177.5	140.4	324.1	928.2
Metales Comunes y sus Manufacturas	835.6	161.1	193.4	142.7	338.4	19.3	23.1	17.1	40.5	-19.8	3.5	5.6	-36.6
Máq. y Aparatos, Material. Eléctrico	843.9	491.2	117.3	60.7	174.7	58.2	13.9	7.2	20.7	-16.0	-7.9	21.0	-7.4
Material de Transporte	1,429.6	1,081.2	134.2	147.7	66.5	75.6	9.4	10.3	4.7	-54.0	14.0	144.1	-52.5
Resto MOI	215.6	46.6	119.8	15.3	33.9	21.6	55.5	7.1	15.7	-25.5	54.9	-0.7	-24.4
Combustibles y Energía	2,248.0	688.6	574.2	10.55	974.7	30.6	25.5	0.5	43.4	-5.2	37.2	-13.8	4.6
TOTAL	19,319.0	5,732.4	2,501.7	3,983.6	7,101.3	29.7	12.9	20.6	36.8	-28.0	11.0	2.2	-16.6

(1) Participación porcentual de los destinos en cada rubro .

(2) Variaciones porcentuales de los diez primeros meses de 1999 con respecto a igual período de 1998.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

Ir al documento

CUADRO 5.8
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS IMPORTACIONES C.I.F.
En millones de U\$S

Período	Millones de Dls.	Variación Porcentual ⁽¹⁾
I trim. 97	6,493.1	30.2
II trim. 97	7,519.7	31.3
III trim. 97	8,194.3	24.5
IV trim. 97	8,243.1	27.4
I trim. 98	7,535.1	16.0
II trim. 98	8,214.4	9.2
III trim. 98	8,428.5	2.9
IV trim. 98	7,225.5	-12.3
I trim. 99	5,841.0	-22.5
II trim. 99	6,019.0	-26.7
III trim. 99	6,849.0	-18.7
julio	2,279.0	-24.7
agosto	2,333.0	-14.9
septiembre	2,237.0	-15.9
octubre	2,219.0	-14.4

(1) Variaciones porcentuales de cada período con respecto a igual período del año anterior.

Fuente: En base a datos del INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.9
IMPORTACIONES C.I.F. POR USO ECONOMICO
Primeros diez meses de 1999, en millones de U\$S

Tipo de bien	Enero-octubre		% Var. 1999-98
	1998	1999	
Bienes de capital	7,180.2	5,800.7	-19.2
Bienes intermedios	8,550.0	6,870.8	-19.6
Combustibles	732.0	626.6	-14.4
Piezas y acces. p/bs. capital	4,848.4	3,188.2	-34.2
Bienes de Consumo	4,033.4	3,641.5	-9.7
Automotores de pasajeros	1,402.7	782.5	-44.2
Resto	22.5	17.5	-22.1
Total	26,769.2	20,927.8	-21.8

Fuente: INDEC

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.10
IMPORTACIONES C.I.F. POR TIPO DE BIEN Y ORIGEN
Primeros diez meses de 1999, en millones de U\$S
En millones de Dólares

Tipo de bien	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	PARTICIPACION PORCENTUAL ⁽¹⁾				VARIACION PORCENTUAL ⁽²⁾			
						MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Bienes de Capital	5,800.7	927.0	1,850.0	1,835.0	1,188.7	16.0	31.9	31.6	20.5	-31.2	-21.0	-9.4	-18.9
Bienes Intermedios	6,870.8	2,006.0	1,492.0	1,786.0	1,586.8	29.2	21.7	26.0	23.1	-22.5	-23.9	-17.4	-13.7
Combustibles	626.6	205.0	38.0	55.0	328.6	32.7	6.1	8.8	52.4	8.8	-32.4	-18.0	-21.8
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	3,188.2	724.0	677.0	1,043.0	744.2	22.7	21.2	32.7	23.3	-38.1	-32.4	-34.2	-31.7
Bienes de Consumo	3,641.5	914.0	627.0	853.0	1,247.5	25.1	17.2	23.4	34.3	-5.2	-4.5	-11.2	-14.1
Vehículos Automotores de Pasaje	782.5	297.0	35.0	343.0	107.5	38.0	4.5	43.8	13.7	-49.5	-72.2	-32.9	-39.6
Resto	17.5	2.0	2.0	3.0	10.0	11.4	11.4	17.1	60.1	-2.1	-27.3	-15.4	-29.4
Total	20,927.8	5,075.0	4,721.0	5,918.0	5,213.8	24.2	22.6	28.3	24.9	-25.9	-23.2	-19.1	-19.3

(1) Participación porcentual de los destinos en cada rubro .

(2) Variaciones porcentuales de los primeros diez meses de 1999 con respecto a igual período de 1998.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.11**RENDA DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA**

(en millones de dólares)

	1998*					1999*		
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T
Renta	737	612	721	438	2,508	519	550	647
Sector Privado Financiero	136	8	65	63	272	104	58	27
Sector Privado No Financiero	601	604	656	375	2,236	415	492	620

* Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.12
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA
(en millones de dólares)

	1998*					1999*		
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T
TOTAL	1424	1228	2188	1670	6510	4362	14529	2575
Reinversión de Utilidades	247	178	260	127	812	179	248	235
Sector Privado Financiero	67	6	70	35	178	71	-14	4
Sector Privado No Financiero	180	172	190	92	634	108	262	231
Deuda con Matrices y Filiales	-47	-152	196	266	263	68	-149	-14
Desembolsos (Colocaciones)	1256	1316	1583	1630	5785	1413	1328	1399
Amortizaciones (Vencimientos)	1310	1454	1409	1359	5532	1361	1459	1414
Renta devengada no pagada	7	-14	22	-5	10	16	-18	1
Aportes y Cambios de Manos	1224	1202	1732	1277	5435	4115	14430	2354
Sector Público No Financiero Nacic	0	0	0	0	0	2173	838	0
Sector Público No Financiero Local	0	334	0	0	334	0	743	0
Sector Privado Financiero	193	152	259	287	891	24	137	151
Sector Privado No Financiero	1031	716	1473	990	4210	1918	12712	2203

* Cifras Provisorias

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.13**Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)**

saldos a fin de período en millones de dólares

	Dic-97	Mar-98	Jun-98	Sep-98	Dic-98	Mar-99	Jun-99	Sep-99
Total de Deuda Externa	124,382	129,902	134,431	139,723	139,844	140,086	140,296	141,528
Sector Público no Financiero y Banco Central	74,803	75,434	76,278	79,301	82,406	81,034	81,782	83,118
Bonos y Títulos Públicos (2)	49,273	50,824	52,001	55,241	55,320	55,174	56,384	56,926
Organismos Internacionales	16,121	15,812	15,737	15,844	18,476	18,367	18,222	19,219
Acreedores Oficiales	7,881	7,417	7,257	6,952	7,248	6,390	6,105	5,913
Bancos Comerciales	1,318	1,195	1,129	1,124	1,240	996	978	975
Proveedores y otros	210	186	154	140	122	107	93	85
Sector Privado no Financiero	28,990	30,189	32,823	34,359	35,132	35,436	36,176	36,139
Bonos y Títulos privados	12,936	13,507	15,828	16,799	16,614	16,390	17,227	16,802
Organismos Internacionales	834	893	847	801	836	867	959	1,118
Acreedores Oficiales	2,350	2,282	2,200	2,241	2,392	2,310	2,201	2,187
Bancos Participantes	1,135	1,199	1,119	956	981	933	1,135	1,251
Deuda Bancaria Directa	10,412	10,766	11,026	11,708	12,371	12,930	12,528	12,628
Proveedores y Otros	1,323	1,542	1,803	1,854	1,938	2,006	2,126	2,153
Sector Financiero (sin Banco Central) (3)	20,589	24,279	25,330	26,063	22,306	23,616	22,338	22,271
Bonos y Títulos (4)	5,064	6,024	6,601	5,943	6,161	6,171	5,848	6,138
Líneas de Crédito	7,407	7,886	7,308	8,832	8,522	8,587	8,348	8,087
Organismos Internacionales	459	448	434	423	431	461	439	500
Depósitos	2,822	2,693	2,466	2,630	2,354	2,684	2,579	2,531
Obligaciones Diversas (5)	4,837	7,228	8,521	8,235	4,838	5,713	5,124	5,015
ITEM DE MEMORANDUM								
Obligaciones diversas con contrapartida en el activ	3,731	6,474	7,837	7,604	3,747	4,674	4,035	4,047

(1) Cifras provisionarias.

(2) La línea de Bonos y Títulos Públicos incluye los bonos Par y con Descuento (tanto en dólares como en Marcos Alemanes) correspondientes al Plan Financiero 1992, los cuales se encuentran colateralizados por bonos cupón cero del Tesoro de los EEUU.

(3) Fuente: Estados contables de las entidades financieras. Banco Central de la República Argentina (BCRA)

(4) Incluye títulos de deuda emitidos por las entidades financieras.

(5) Se incluyen en este rubro, además de otros conceptos, operaciones de pase y compras y ventas al contado a liquidar que reflejan un derecho y una obligación futura y que se registran contablemente en rubros del activo y del pasivo por igual monto, el que se consigna más abajo.

(6) Incluidas en obligaciones diversas y en créditos diversos.

Ir al documento

CUADRO 5.14**Composición del financiamiento externo**

	1997	1998	9 meses 1998	9 meses 1999
Usos	26,720	21,069	16,635	15,135
<i>Cuenta corriente</i>	11,954	14,528	10,824	8,835
<i>Formación de activos</i>	13,454	5,471	5,334	5,006
Reservas BCRA	3,273	3,438	1,760	-2,847
Otros activos	10,181	2,033	3,574	7,853
Sector Público no Financiero	-347	-961	-692	1,344
Sector Financiero	4,282	-1,142	-390	3,341
Sector Privado no Financiero	6,246	4,136	4,656	3,168
<i>Operaciones en el mercado secundario</i>	1,312	1,070	477	1,294
Fuentes	26,720	21,069	16,635	15,135
<i>Endeudamiento</i>	18,097	15,338	11,932	4,775
Sector Público no Financiero	6,300	7,542	4,892	4,112
Sector Financiero	3,007	1,699	1,600	-336
Sector Privado no Financiero	8,790	6,097	5,440	999
<i>IED + IC acciones</i>	10,146	6,300	4,836	10,337
Sector Público no Financiero	752	351	351	3,754
Sector Financiero	787	1,284	897	373
Sector Privado no Financiero	8,607	4,665	3,588	6,210
<i>Errores y omisiones</i>	-1,523	-569	-133	23

[Ir al documento](#)

CUADRO 5.16**Inversión Extranjera Directa en Argentina 1992-1999**

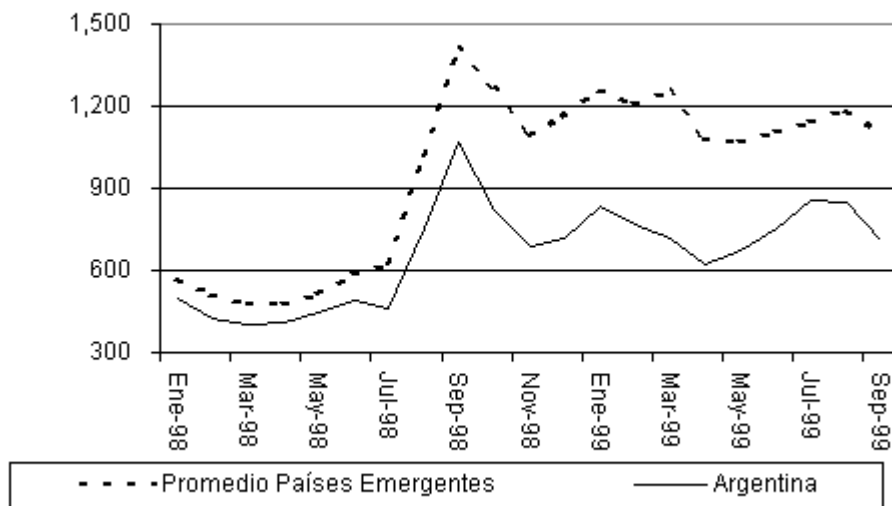
(en millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1992-1998
Total de IED en Argentina	4,384	2,763	3,489	5,314	6,523	8,755	6,510	37,738
Posición	15,822	17,932	22,319	27,828	32,609	40,929	46,858	
Renta	1,133	1,678	1,820	1,893	1,762	2,331	2,465	13,082

Fuente: DNCI - MEyOSP

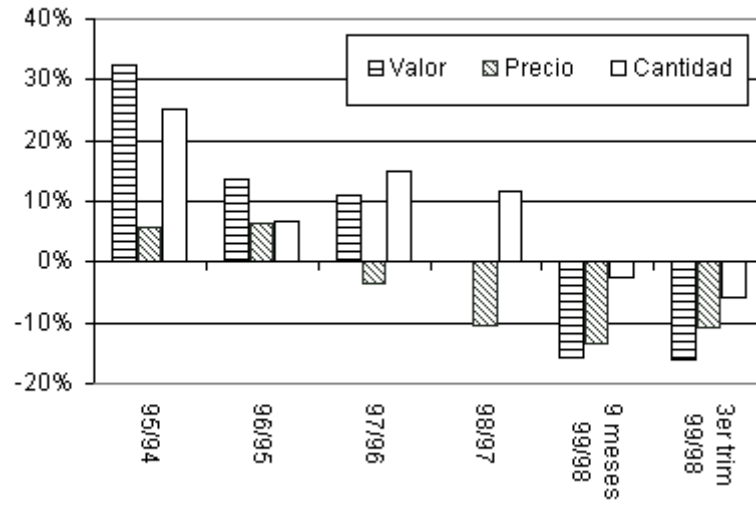
[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.1 Evolución del riesgo soberano (EMBI +)



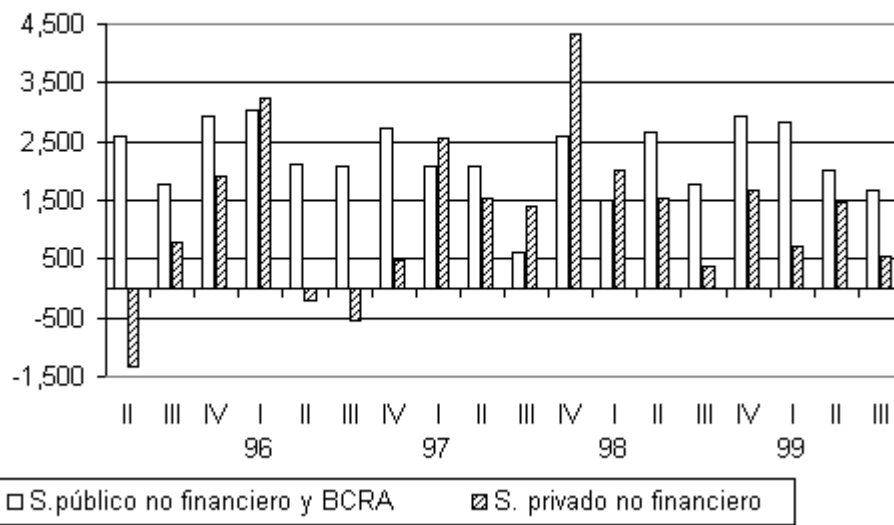
[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.2 Tasas de variación de las exportaciones



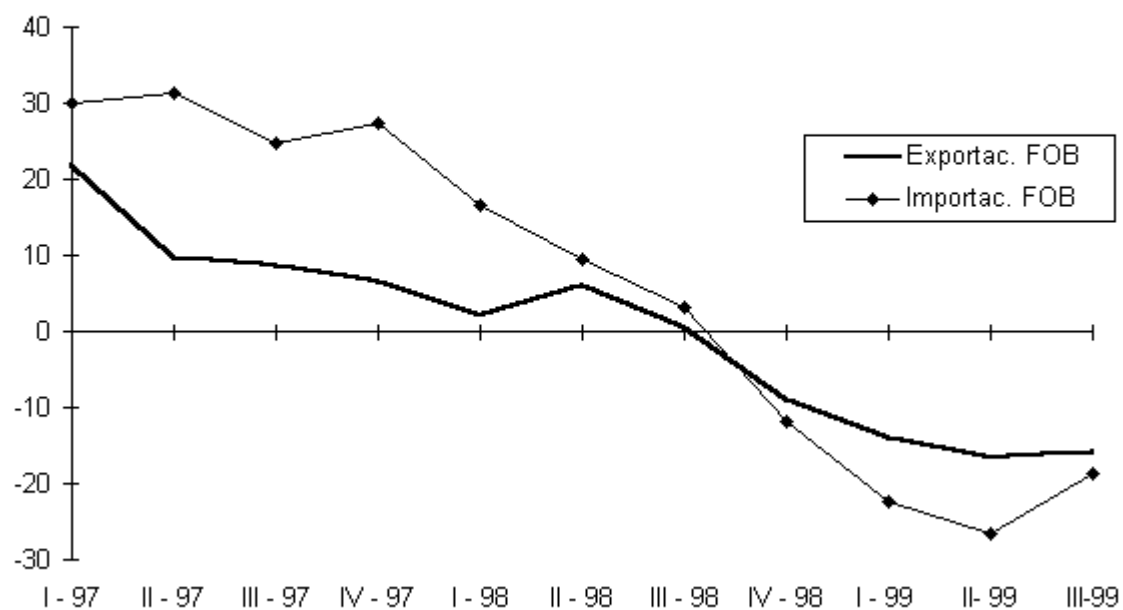
[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.3 Cuenta financiera del sector público no financiero y BCRA, y del sector privado no financiero



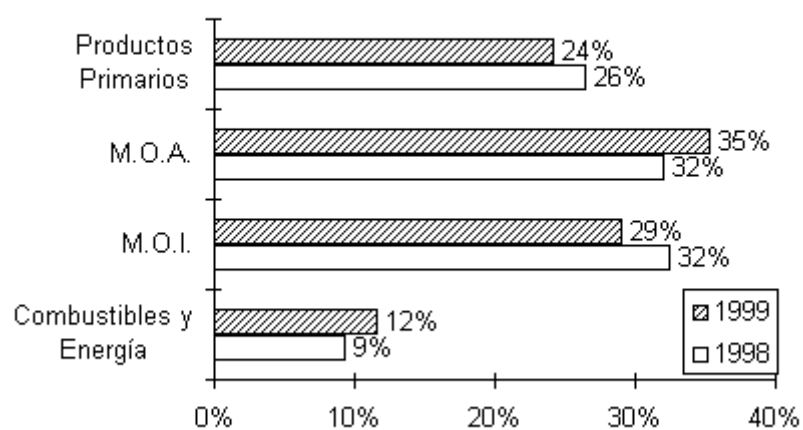
[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.4
EVOLUCION DEL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO



[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.5: Estructura de las exportaciones
Participación porcentual por rubro en los primeros diez meses

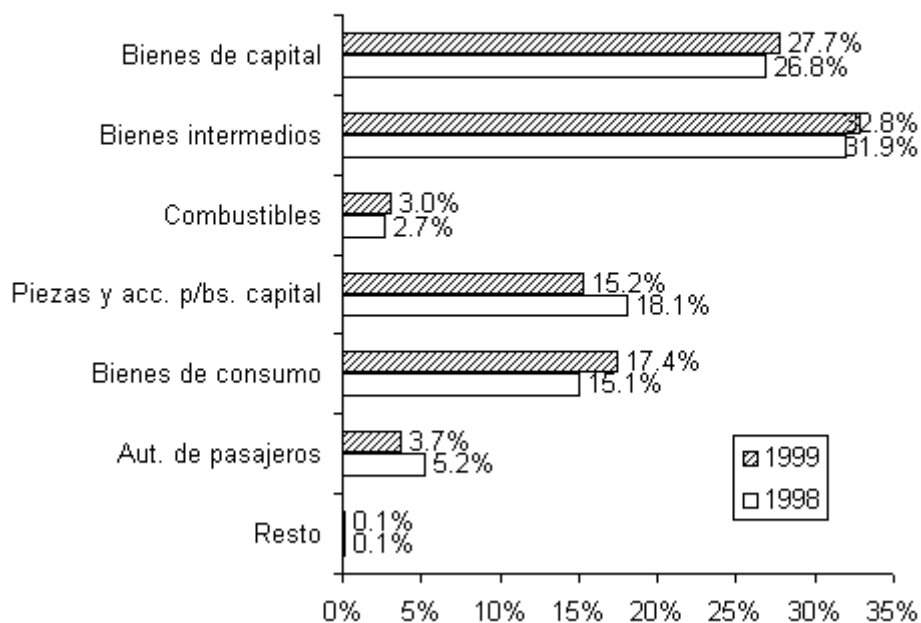


[Ir al documento](#)

Gráfico 5.6

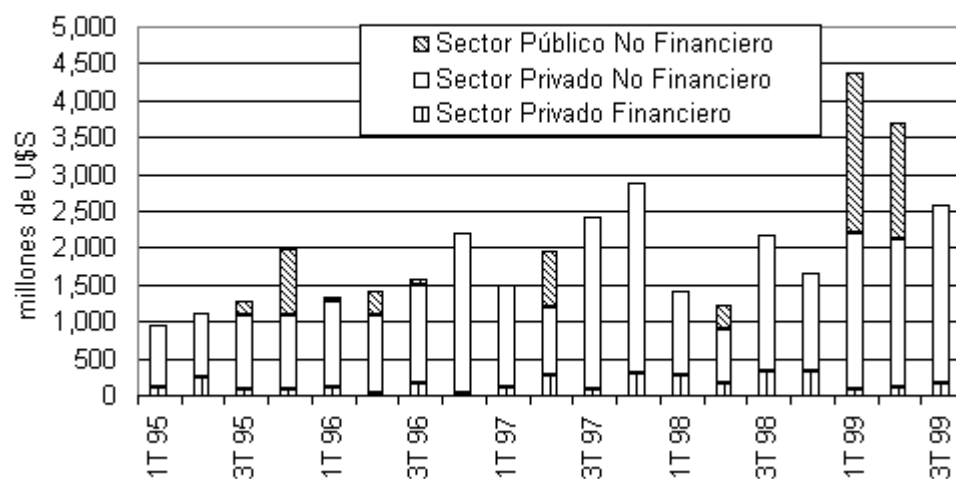
Estructura de las importaciones

Participación porcentual por tipo de bien de los primeros diez meses



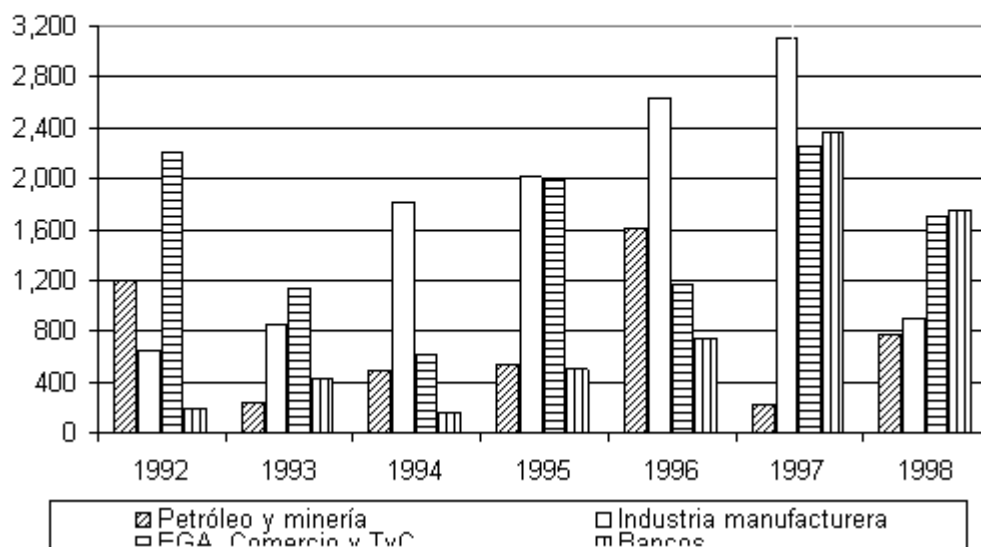
[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.8 Composición de la IED en Argentina (*)



[Ir al documento](#)

GRAFICO 5.9
IED en Argentina por actividad económica 1992-1998



[Ir al documento](#)

FINANZAS PUBLICAS

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

En el tercer trimestre de 1999 el Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) base caja (que incluye a las empresas públicas y a las cajas previsionales provinciales transferidas a la Nación) operó con un déficit global de \$ 1.636,1 millones¹. En igual período de 1998, el resultado negativo fue de \$ 1.128 millones ([gráfico 6.1](#)).

La comparación interanual presenta, por una parte, un incremento en los ingresos totales de \$ 138,3 millones (+1%) que no alcanzó a compensar el aumento de \$ 646,4 millones (+4,2%) de los gastos totales, lo cual produjo el mencionado deterioro del resultado global ([cuadro 6.1](#)).

Los ingresos corrientes tuvieron un incremento interanual de \$ 191,3 millones. Los ingresos tributarios y contribuciones de la seguridad social disminuyeron en conjunto en \$ 473,7 millones, fruto de la reducción en las alícuotas de contribuciones patronales y del menor crecimiento de la actividad económica, ya que la variación interanual del PIB corriente fue -6,4% y la del consumo corriente fue -7,3%. Por otra parte, compensaron esta merma los incrementos de los ingresos por recursos no tributarios, debido al ingreso por canon del Servicio de comunicación personal, y de los ingresos por operación de empresas públicas.

Los gastos corrientes se incrementaron \$ 901,6 millones. Este aumento corresponde a los mayores gastos en concepto de intereses – que resultaron \$ 387,4 millones superiores a los del tercer trimestre de 1998 –, al aumento en los gastos de consumo y operación y al incremento en el resto de transferencias corrientes a provincias. Los gastos de capital disminuyeron en \$ 255,2 millones como resultado tanto de la disminución de inversión real directa como de menores transferencias de capital a provincias. De tal forma el gasto primario tuvo un crecimiento interanual de 1,9%.

La meta de déficit fiscal pactada en el Acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI² para el período enero-setiembre de 1999, registró un sobrecumplimiento de \$ 293,1 millones ([cuadro 6.2](#))³.

II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

En el tercer trimestre de 1999 los ingresos corrientes totalizaron \$ 14.330 millones ([cuadro 6.1](#)), reflejando un aumento interanual de 1,4% (\$ 191,3 millones). Como fuera comentado anteriormente, dicha variación respondió fundamentalmente a la suba de 85,5% (\$ 495,2 millones) en los ingresos no tributarios y al aumento de \$ 191,4 millones en los ingresos de operación⁴, que compensaron las caídas en los recursos tributarios y contribuciones a la seguridad social.

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional

La recaudación tributaria de la Administración Nacional en el tercer trimestre de 1999 fue de \$ 11.986,2 millones⁶, con una variación negativa de 4,6% (\$ 574,3 millones) con respecto a julio-setiembre de 1998, siendo éste el tercer trimestre consecutivo con tasa de variación interanual negativa, aunque inferior a la del trimestre anterior. Perjudicaron la recaudación el menor nivel de actividad económica y la fuerte disminución de las importaciones. En sentido opuesto funcionaron la incorporación de los nuevos impuestos a la Ganancia Mínima Presunta, a los Intereses Pagados y sobre los Automotores, Motos, Yates y Aeronaves⁷ y los aumentos en los porcentajes de las retenciones y en la alícuota del impuesto a las Ganancias.

En los meses de octubre y noviembre la recaudación continuó afectada por los factores mencionados, resultando la tasas de variación de los recursos totales negativas (-4,5% en octubre y -1,1% en noviembre) pero menores a las observadas en el tercer trimestre, respondiendo en buena medida a cierta mejora en la actividad económica. Por caso, la variación interanual de la actividad medida por el Estimador Mensual Industrial, resultó menos negativa en octubre (-4,5% contra -9% en el tercer trimestre) y positiva en 1,6% en noviembre (ver [gráfico 6.2](#) y cuadro A.6.3 del Apéndice).

Evolución por impuesto

En el tercer trimestre de 1999 la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA), neto de devoluciones, registra una disminución de 12,9% interanual. Esta caída en la recaudación fue impulsada por los factores macroeconómicos anteriormente mencionados. Estos efectos fueron acentuados por la falta de recaudación de la percepción que se efectuaba a los responsables no inscriptos que se incorporaron al Régimen simplificado para pequeños contribuyentes, por la reducción al 10,5% de la alícuota para ciertos alimentos frescos y por la eliminación de algunos regímenes de percepción y pago a cuentas .

Cuadro 6.3

Gráfico 6.2

La recaudación del impuesto a las ganancias experimentó un crecimiento interanual del 8,7%. Las causa principal de esta evolución fueron las modificaciones introducidas en los regímenes de retención⁹ . En menor medida contribuyeron el incremento de los ingresos por los mayores porcentajes de anticipos fijados para las sociedades¹⁰ y por el ingreso del onceavo anticipo de aquellas con cierre en los meses de marzo, abril y mayo.¹¹

En la recaudación del impuesto sobre los combustibles se observó una caída de 7,8% en el período julio-setiembre de 1999, que se explica por las menores ventas gravadas que resultaron en un impuesto determinado 11% inferior al del año anterior (las ventas gravadas de naftas disminuyeron un 14%, mientras que las de gasoil y otros se redujeron 5%). El menor monto de pagos a cuenta declarados por las empresas atenuó la caída.¹²

Durante el tercer trimestre de 1999 la recaudación en concepto de impuestos sobre el comercio exterior mostró una disminución de 20,8 % con respecto a julio-setiembre de 1998. Esta merma en los ingresos se debe fundamentalmente a la caída en el monto de las importaciones, dado que el arancel medio efectivo no mostró cambios significativos.

En el tercer trimestre de 1999 los ingresos derivados de la seguridad social registraron una reducción del 9,5% con relación al mismo trimestre de 1998. Esta variación en la recaudación se debe a la disminución en las alícuotas de contribuciones patronales¹³ , a la merma en la cantidad de aportantes al sistema de reparto por traspasos al sistema de capitalización (tendencia que se viene observando desde el inicio del nuevo régimen) y a la caída en la cantidad de aportantes autónomos (neta del traspaso al Régimen de Monotributo).

En la recaudación del tercer trimestre de 1999 del impuesto sobre los bienes personales se observa una disminución de 7,9%, que se explica por una menor cantidad de contribuyentes que abonaron el segundo anticipo y por menores pagos de saldos de declaración jurada¹⁴ .

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

Como puede observarse en el cuadro 6.1, en el tercer trimestre de 1999 el gasto corriente del SPNF (o sea, la Administración Nacional, las empresas públicas nacionales y las ex-cajas provinciales) fue de \$

15.342,8 millones, superando en 6,2% al de igual trimestre de 1998.

La estructura de los gastos corrientes durante el período bajo análisis es la siguiente: el 57,4% lo constituyeron, en conjunto, las prestaciones de la seguridad social (30,6%) y las transferencias a las provincias (26,8%). El pago de remuneraciones mantuvo su participación relativa con relación al tercer trimestre de 1998 en alrededor del 12,5%, mientras que los intereses pagados por el SPNF aumentaron la suya, del 10,7% al 12,6%.

Los gastos de consumo y operación aumentaron \$ 187,5 millones, y la totalidad del incremento corresponde a empresas públicas debido a la ampliación del universo de empresas consideradas, como fuera comentado anteriormente.

En las transferencias corrientes se observa un aumento de \$ 345,8 millones, y básicamente corresponde a mayores transferencias a provincias en concepto de transferencias al Fondo de Incentivo Docente.¹⁵

IV. Deuda pública

La deuda pública argentina, al 30 de setiembre de 1999, alcanzaba a \$ 118.794 millones. Si se compara con el saldo de deuda del sector público al 30 de junio de 1999, el aumento del endeudamiento resulta de \$ 3.428 millones. Sin embargo, no corresponden a operaciones del período la consolidación de deudas no instrumentadas (\$ 452 millones) y las diferencias de cambio (\$ 1.689 millones). Además, \$ 137 millones corresponden a la capitalización de intereses de títulos y bonos que comenzarán a pagar intereses en el futuro.

[Cuadro 6.4](#)

[Cuadro 6.5](#)

Por otra parte, en el período julio-setiembre de 1999 el sector público tomó deuda por \$ 4.340 millones y canceló deuda por \$ 3.190 millones, lo que arrojó un aumento del endeudamiento neto de \$ 1.150 millones.

Respecto de la deuda pública clasificada por tipo de acreedor, 74,4% de la misma corresponde a bonos, títulos públicos y letras del Tesoro (de los cuales 92,6% están denominados en moneda extranjera). Con organismos multilaterales, la deuda asciende a \$ 19.708 millones (16,6% del total) y la deuda bilateral es de \$ 6.091 millones (5,1% del total).

V. Provincias: Distribución de los recursos de origen nacional

En los primeros nueve meses de 1999 el total de recursos de origen nacional transferidos a los gobiernos provinciales fue de \$ 12.204 millones, valor 5,1% inferior al del transferido en igual período de 1998. El 97% de ese total correspondió a transferencias de distribución automática.

V.1 Transferencias de distribución automática

En el período enero-setiembre del corriente año, se giraron a las jurisdicciones provinciales \$ 11.872,9 millones en concepto de transferencias de distribución automática y cláusula de garantía ([cuadro 6.6](#)), valor 5,1% menor al de igual lapso de 1998.

La menor transferencia de recursos obedeció a la caída generalizada en la recaudación como consecuencia del menor nivel de actividad económica. De igual forma incidió la aplicación del Decreto

455/99, que estableció una retención del 12% del financiamiento no coparticipable con fuente en los impuestos a las ganancias, a los activos, a los combustibles y a los premios de juegos. Sin dicha deducción, la baja en las transferencias efectivas se hubiera reducido al 4,4% interanual.

Los factores mencionados determinaron una disminución de \$ 305,1 millones (-3,7%) en la coparticipación federal, menores ingresos por \$ 96,4 millones en concepto de distribución del impuesto a las ganancias, una merma de \$ 104,2 millones (-36,2%) en Bienes Personales y menores transferencias por distribución del impuesto a los combustibles (-\$ 183,3 millones).

El [cuadro 6.7](#) presenta la distribución por provincias de estas transferencias de distribución automática.

V.2 Otras transferencias

Además de las transferencias de distribución automática, las provincias recibieron de la Nación transferencias no automáticas por un monto que, acumulado a setiembre de 1999, alcanzó a \$ 331,1 millones. Tal valor resulta en una disminución de 5,7% con respecto a enero-setiembre de 1998.

De ese total, al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional le correspondieron \$ 280,2 millones, que se distribuyeron entre las provincias según se presenta en el [cuadro 6.8](#).

VI. Reforma Tributaria - Ley 29305

Con el propósito de lograr un contexto macroeconómico estable que sirva de base para el crecimiento económico, el Honorable Congreso Nacional, entre otras medidas que incluyen un importante recorte en el gasto primario presupuestado, ha sancionado el día 29 de diciembre de 1999 la reforma tributaria propuesta por el Poder Ejecutivo Nacional. Esta reforma, junto con la reducción de gastos mencionada y el compromiso federal logrado con la provincias para fijar la transferencia de recursos, permitirá reducir el déficit a niveles compatibles con lo establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal. A continuación se expone una síntesis de los principales aspectos de la misma.

1. Impuesto al Valor Agregado.

- La medicina prepaga tributará una tasa de 10,5%.
- Se grava con una tasa del 10,5% el transporte de pasajeros de larga distancia (más de 100 kilómetros).
- Se gravan con el 21% las comisiones por compra de acciones e inversiones en fondos comunes.
- Tributarán un IVA de 21% las sociedades de Bolsa, de mercado abierto y administradoras de fondos.

2. Impuesto a las Ganancias.

- Se elimina la exención del impuesto para las asociaciones o entidades civiles de carácter gremial que desarrollen actividades industriales y/o comerciales.
- Se elimina la exención del impuesto para los intereses originados en operaciones de mediación en transacciones financieras que cuenten con garantías entre terceros residentes en el país, realizadas por las instituciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras.
- Se reglamentan aspectos referidos al concepto de renta mundial y precios de transferencia.
- Se reducen las deducciones admitidas para las personas físicas en concepto de mínimo no imponible,

cargas de familia y deducción especial. Los nuevos montos de deducciones permitidas se reducirán en función de la ganancia neta (ganancias menos aportes a la seguridad social) de acuerdo a la siguiente escala:

Ganancia Neta		% de disminución sobre el importe total de deducciones
Más de \$	a\$	
0.000	39.000	0
39.000	65.000	10
65.000	91.000	30
91.000	130.000	50
130.000	195.000	70
195.000	221.000	90
221.000	en adelante	100

- Se autoriza a las personas físicas la deducción de honorarios pagados correspondientes a los servicios de asistencia sanitaria, médica y paramédica hasta un 40% del total facturado y en la medida que el importe a deducir no supere el 5% de la ganancia neta del ejercicio.
- La nueva escala del impuesto a las ganancias para la cuarta categoría es la siguiente:

Ganancia Neta Imponible		Pagarán		
Más de \$	a\$	\$	más el %	s/ el excedente de \$
0.000	10.000	.	9	0.000
10.000	20.000	900.000	14	10.000
20.000	30.000	2.300	19	20.000
30.000	60.000	4.200	23	30.000
60.000	90.000	11.100	27	60.000
90.000	120.000	19.200	31	90.000
120.000	en adelante	28.500	35	120.000

- Se reduce del 2% al 1,5% del monto total de las remuneraciones pagadas, el tope para la deducción permitida en concepto de gastos de representación efectivamente realizados y debidamente acreditados.
- Se prorroga la vigencia de la ley por dos años.

3. Impuestos Internos

- Se gravan con impuestos internos los servicios de telefonía celular y satelital con una tasa del 4%, las champañas con 12%, los objetos suntuarios con una alícuota del 20% y los vehículos automóviles, motores, embarcaciones de recreo o deporte y aeronaves, con una tasa del 4% para aquellos con precio de venta sin impuestos de entre \$ 15.000 y \$ 22.000 y de 8% para los que superen los \$22.000. En el caso de los objetos suntuarios la alícuota se aplicará a cada una de las etapas de comercialización.
- Se eleva la alícuota de las bebidas alcohólicas de más de 10° de graduación, exceptuado el vino, a 20%.
- Se eleva la tasa para las cervezas y bebidas analcohólicas del 4% al 8%.
- Se gravan las bebidas analcohólicas con cierto porcentaje de jugo de frutas y del agua mineral con una tasa de 4%.
- Se faculta al Poder Ejecutivo a aumentar hasta en un 25% los gravámenes internos o a disminuirlos o dejarlos sin efecto transitoriamente.

4. Monotributo

- Se faculta al Poder Ejecutivo por el lapso de 24 meses a modificar en un 50% en más o en menos los parámetros para determinar las categorías.

- Se fija como parámetro adicional para establecer la categoría la cantidad de empleados en relación de dependencia.

- Se sustituye el aporte fijo de \$ 33 por trabajador más la cuota con destino a la ART, que debía hacer el empleador acogido al régimen, por los siguientes aportes y contribuciones:

a) contribución patronal de \$ 45 con destino al Régimen Previsional Público

b) contribución patronal de \$ 5 con destino al Régimen del Sistema Nacional del Seguro de Salud

c) aporte personal del trabajador dependiente de \$ 30, que retendrá de su remuneración, con destino al Régimen del Sistema Nacional del Seguro de Salud

d) a elección del trabajador dependiente, y sin carácter obligatorio, la suma que éste determine con destino al Régimen de Capitalización o al Régimen de Reparto del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, la que no podrá ser inferior a \$ 33.

- Se sustituye el aporte personal fijo de \$ 33 del contribuyente inscripto, que se destinaba al sistema previsional público o privado, por las siguientes cotizaciones personales fijas:

a) contribución de \$ 35 con destino al Régimen Previsional Público del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

b) aporte de \$ 20 con destino al Régimen del Sistema Nacional de Seguro de Salud

c) aporte adicional de \$ 20, a elección del contribuyente, al Régimen del Sistema Nacional del Seguro de Salud, por la incorporación de su grupo familiar primario

d) a elección del contribuyente, y sin carácter obligatorio, la suma que éste determine con destino al Régimen de Capitalización o al Régimen de Reparto del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, la que no podrá ser inferior a \$ 33.

5. Bienes Personales

- Se eleva de 0,5% a 0,75% la alícuota a aplicar sobre el valor total de los bienes sujetos al impuesto cuando excedan los \$ 200.000

6. Impuesto de Emergencia sobre altas rentas.

- Se establece un impuesto, aplicable por única vez, a las personas de existencia visible y sucesiones indivisas que en los períodos fiscales 1998 ó 1999 hubieran obtenido ganancias netas superiores a \$ 120.000 en cualquiera de ambos períodos fiscales.

- El impuesto a ingresar es igual al 20% del impuesto a las ganancias determinado o que corresponda determinar por el período fiscal 1999.

7. Impuesto sobre los intereses pagados y el costo financiero del

endeudamiento empresario

- Se establece un tope 2,25% para el porcentaje máximo que puede alcanzar la relación impuesto resultante sobre monto de la deuda.
- Se elimina la posibilidad de que las entidades financieras computen contra el importe que deben rendir por las percepciones realizadas de este impuesto, los montos retenidos e ingresados del impuesto a las ganancias correspondientes a los intereses girados a beneficiarios del exterior.

8. Otros medidas adoptadas

- Se eleva la alícuota del Impuesto Adicional de Emergencia sobre el precio de venta de cigarrillos del 7% al 21%. El producido de este impuesto se destinará al financiamiento del Sistema Nacional de Seguridad Social.
- Se incrementa el impuesto sobre la nafta común de \$ 0,3878 a \$ 0,4865 por litro.
- Se deroga el Impuesto de Emergencia sobre automotores, motos, embarcaciones y aeronaves y se establece que el presupuesto de los ejercicios 2000 y 2001 incluirán la suma de \$ 660 millones para el financiamiento del Fondo de Incentivo Docente, provenientes de los saldos remanentes a cobrar del impuesto derogado y de Rentas Generales.
- Se instituye un régimen especial de Seguridad Social, para empleados del servicio doméstico
- Se aumenta el límite máximo de las remuneraciones sujetas a aportes y contribuciones de \$ 4.800 a \$ 6.000.
- Se reduce del 6% al 5% la contribución a cargo del empleador con destino a Obras Sociales.
- Se aplican deducciones a los beneficios previsionales, incluidos aquellos de las cajas provinciales transferidas a la Nación, de acuerdo a la siguiente escala:

⇒ de \$ 3.100 a \$ 5.000: 20% sobre el excedente de \$ 3.100

⇒ de \$ 5.001 a \$ 7.000: \$ 380 más 35% sobre el excedente de \$ 5.000

⇒ de \$ 7.001 a \$ 9.000: \$ 1.080 más 50% sobre el excedente de \$ 7.000

⇒ a partir de \$ 9.001: \$ 2.080 más 70% sobre el excedente de \$ 9.000

- Se incrementa del 1% al 2% la contribución de las cooperativas al Fondo para Educación y Promoción Cooperativa. El producido del incremento de la recaudación como consecuencia del aumento en la tasa se destinará al Tesoro Nacional.

1. No hubo ingresos significativos por privatizaciones.

2 El resultado fiscal acordado no incluye el ingreso por privatizaciones pero sí considera el resultado cuasifiscal del BCRA y el déficit de las cajas provinciales transferidas a la Nación.

3 El acuerdo con el FMI incluye como meta un déficit fiscal para 1999 de \$ 5.100 millones, que se distribuye trimestralmente de la siguiente forma: para el primer trimestre \$ 1.300 millones, para el segundo \$ 1.550 millones, \$ 1.350 millones para el tercero y para el último \$ 900 millones.

4 El aumento de los ingresos de operación de empresas públicas se debe a la inclusión, dentro del esquema ahorro-inversión, de empresas antes no incorporadas. Entre las más significativas, en cuanto a ingresos y gastos, se puede citar a la Casa de la Moneda S.E., Lotería Nacional S.E., Nucleoeléctrica Argentina S.A. y TELAM S.A.I y P.

5 El siguiente texto se basa en análisis efectuado en el Informe sobre Recaudación Tributaria del tercer trimestre de 1999 de la Dirección Nacional de Investigación y Análisis Fiscal.

6 Este valor de recursos tributarios corresponde a lo recaudado por la DGI, la ANA y el sistema de seguridad social (las asignaciones familiares son registradas por su valor neto). En el cuadro 6.1, en cambio, las partidas "ingresos tributarios" y "contribuciones a la seguridad social" incluyen, además, otras fuentes de recaudación (Fondo Especial del Tabaco, Fondo de Energía eléctrica y aportes y contribuciones de los sistemas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad) y consideran el valor bruto de los aportes al sistema de asignaciones familiares.

7 Este último con destino al Fondo de Incentivo Docente.

8 La reducción de la tasa afectó la recaudación a partir de agosto. Como consecuencia de la aplicación de la alícuota diferencial a las carnes se eliminó el pago a cuenta para la etapa minorista. De igual forma, se excluyeron del régimen de percepción general las operaciones de compraventa de granos y semillas destinados a siembra y de agroquímicos.

9 En diciembre de 1998 se duplicaron los porcentajes de las retenciones sobre las ventas de bienes de cambio y muebles y las locaciones de obras no efectuadas en relación de dependencia. Por otra parte, se aumentó la presunción de ganancia en la retención por intereses pagados a beneficiarios del exterior y la alícuota general, del 33% al 35%, en el mismo régimen. También se creó un nuevo régimen de retención sobre los intereses abonados entre sociedades.

10 Los ingresos aumentaron por la elevación de los porcentajes de anticipos del 8,5% a 9% y por el incremento de la tasa del impuesto del 33% al 35%.

11 En 1998 estas sociedades no habían ingresado el onceavo anticipo debido a que su pago se adelantó al mes de junio.

12 El impuesto a los Ingresos Brutos abonado en las provincias por la venta de combustible es descontado en la declaración jurada de este impuesto.

13 De acuerdo al cronograma de rebajas de las contribuciones previsionales, en abril se redujeron 3 puntos para todas las actividades (excepto sector primario y manufacturero, sectores para los cuales ya se habían rebajado en febrero a 12,16%), pasando de 17,16% a 14,16%, y en agosto se redujeron a un nivel uniforme de 11,16% las alícuotas de todas las actividades.

14 Si bien el ingreso del saldo de la declaración jurada se produce en los meses de abril y mayo, en el tercer trimestre se ingresaron pagos fuera de término y cuotas del plan de facilidades de pago de dicho saldo.

15 El gasto del Fondo de Incentivo Docente fue imputado en su totalidad en el tercer trimestre por \$ 295 millones, pero corresponde al total del período enero-setiembre. Los ingresos acumulados en igual período alcanzaron a \$ 337,4 millones, correspondiendo al tercer trimestre \$ 56,2 millones.

Ir al comienzo

CUADRO 6.1

SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO CON EMPRESAS PUBLICAS - BASE CAJA

En Millones de Pesos

	I-98	II-98	III-98	IV-98	I-99	II-99	III-99	Variación III 99/III 98	
								Millones \$	%
I INGRESOS CORRIENTES	13,621.1	14,713.4	14,138.7	13,744.1	14,172.1	14,135.7	14,330.0	191.3	1.4
- Ingresos Tributarios	9,427.1	10,931.6	9,960.7	10,043.4	9,265.8	9,994.4	9,754.5	-206.2	-2.1
- Contrib. a la Seguridad Social	3,188.5	2,841.1	3,138.4	2,822.0	3,143.2	2,506.3	2,870.9	-267.5	-8.5
- Ingresos no Tributarios	576.1	537.8	579.3	455.2	1,099.8	907.7	1,074.5	495.2	85.5
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	51.2	53.9	53.6	45.1	56.7	46.8	50.9	-2.7	-5.0
- Ingresos de Operación	62.3	63.4	68.7	82.4	295.7	257.2	260.1	191.4	278.6
- Rentas de la Propiedad	262.5	242.1	319.1	230.5	217.0	376.3	250.2	-68.9	-21.6
- Transferencias Corrientes	53.4	43.5	18.9	65.5	93.9	47.0	68.9	50.0	264.6
- Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II GASTOS CORRIENTES	14,036.8	14,226.3	14,441.2	14,328.1	14,771.0	14,344.8	15,342.8	901.6	6.2
- Gastos de Consumo y Operación	2,345.2	2,280.2	2,412.3	2,312.6	2,598.8	2,507.8	2,599.8	187.5	7.8
. Remuneraciones	1,749.3	1,623.5	1,798.4	1,673.1	1,863.8	1,749.2	1,904.1	105.7	5.9
. Bienes y Servicios	586.6	650.4	604.1	636.0	634.7	705.4	674.0	69.9	11.6
. Otros gastos	9.3	6.3	9.8	3.5	100.3	53.2	21.7	11.9	121.4
- Rentas de la Propiedad	1,739.7	1,550.0	1,546.7	1,824.8	2,090.2	1,858.4	1,934.3	387.6	25.1
. Intereses	1,739.5	1,549.7	1,546.7	1,824.4	2,090.2	1,858.3	1,934.1	387.4	25.0
. Intereses Deuda Interna	57.8	54.0	45.6	57.6	68.7	54.4	53.8	8.2	18.0
. Intereses Deuda Externa	1,681.7	1,495.7	1,501.1	1,766.8	2,021.5	1,803.9	1,880.3	379.2	25.3
. Otras Rentas	0.2	0.3	0.0	0.4	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0
- Prestaciones de la Seguridad Social	4,303.9	4,122.7	4,718.8	4,335.2	4,360.2	4,026.7	4,699.4	-19.4	-0.4
- Otros gastos Corrientes	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3	0.1	50.0
- Transferencias Corrientes	5,647.9	6,273.3	5,763.2	5,855.1	5,721.6	5,951.7	6,109.0	345.8	6.0
. Al Sector Privado	1,430.4	1,516.3	1,448.3	1,514.8	1,529.5	1,633.2	1,510.1	61.8	4.3
. Al Sector Público	4,198.4	4,728.2	4,290.0	4,324.4	4,176.9	4,288.8	4,579.6	289.6	6.8
. Provincias y GCBA	3,805.3	4,334.7	3,866.2	3,826.6	3,748.1	3,878.2	4,106.8	240.6	6.2
. ...Recursos Coparticipados	3,179.1	3,644.7	3,299.3	3,230.3	3,160.2	3,267.3	3,272.7	-26.6	-0.8
. ...Garantía Acuerdo Prov.	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
. ...Leyes Especiales	117.2	181.8	123.8	178.0	125.8	135.3	118.9	-4.9	-4.0
. ...Resto	504.6	508.2	443.1	418.3	462.1	475.6	715.2	272.1	61.4
. Universidades	378.8	384.8	416.5	465.3	424.1	404.1	469.2	52.7	12.7
. Otras	14.3	8.7	7.3	32.5	4.7	6.5	3.6	-3.7	-50.7
. Al Sector Externo	19.1	28.8	24.9	15.9	15.2	29.7	19.3	-5.6	-22.5
- Otros gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
III AHORRO CORRIENTE (I-II)	-415.7	487.1	-302.5	-584.0	-598.9	-209.1	-1,012.8	-710.3	234.8
IV RECURSOS DE CAPITAL	117.9	65.0	115.7	210.2	1,832.0	844.5	62.7	-53.0	-45.8
- Privatizaciones	82.5	9.2	0.0	4.6	1,779.9	794.0	5.0	5.0	0.0
- Otros	35.4	55.8	115.7	205.6	52.1	50.5	57.7	-58.0	-50.1
V GASTOS DE CAPITAL	924.0	934.0	941.2	968.0	814.4	859.0	686.0	-255.2	-27.1
- Inversión Real Directa	212.8	180.3	256.9	238.0	176.5	166.2	136.4	-120.5	-46.9
- Transferencias de Capital	694.1	745.1	678.4	704.2	607.8	683.3	543.7	-134.7	-19.9
. Provincias y MCBA	616.6	647.0	613.5	623.4	535.8	607.5	487.9	-125.6	-20.5
. ...Leyes Especiales	260.1	344.5	285.8	239.1	262.6	280.3	244.7	-41.1	-14.4
. ...Resto	356.5	302.5	327.7	384.3	273.2	327.2	243.2	-84.5	-25.8
. Otras	77.5	98.1	64.9	80.8	72.0	75.8	55.8	-9.1	-14.0
- Inversión Financiera	17.1	8.6	5.9	25.8	30.1	9.5	5.9	0.0	0.0
. A Provincias y MCBA	0.6	0.0	0.9	1.1	0.2	0.4	1.5	0.6	66.7
. Resto	16.5	8.6	5.0	24.7	29.9	9.1	4.4	-0.6	-12.0
VI INGRESOS TOTALES (I+IV)	13,739.0	14,778.4	14,254.4	13,954.3	16,004.1	14,980.2	14,392.7	138.3	1.0
VII GASTOS TOTALES (II+V)	14,960.8	15,160.3	15,382.4	15,296.1	15,585.4	15,203.8	16,028.8	646.4	4.2
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	-1,221.8	-381.9	-1,128.0	-1,341.8	418.7	-223.6	-1,636.1	-508.1	45.0
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-1,304.3	-391.1	-1,128.0	-1,346.4	-1,361.2	-1,017.6	-1,641.1	-513.1	45.5
XIII GASTOS PRIMARIOS (*)	13,221.3	13,610.6	13,835.7	13,471.7	13,495.2	13,345.5	14,094.7	259.0	1.9
XIV SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-XIII)	517.7	1,167.8	418.7	482.6	2,508.9	1,634.7	298.0	-120.7	-28.8
XV SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	435.2	1,158.6	418.7	478.0	729.0	840.7	293.0	-125.7	-30.0

(*) Excluye el pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía

CUADRO 6.2 CUMPLIMIENTO DE LAS METAS CON EL F.M.I.
SECTOR PÚBLICO BASE CAJA
RESULTADO GLOBAL SIN PRIVATIZACIONES - Millones de Pesos

	Ejecución Acum. III Trim 1999 (1)	Prog.FMI III Trim 1999 (2)	Dif (1)-(2)
Resultado del Sector Público no Financiero	-4019.9		
Resultado Cuasifiscal del BCRA (medición FMI)(*)	113.0		
Resultado Global	-3906.9	-4200.0	293.1

(*) Estimado

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

CUADRO 6.3
RECAUDACION TRIBUTARIA TOTAL
Millones de Pesos

	I-98	II-98	III-98	IV-98	I-99	II-99	III-99	Variación III-99/III-98	
								Millones \$	%
I - DGI (Excl.Sist.Seg.Soc.)									
Ganancias	1934.7	3158.8	2069.3	2325.8	2022.3	2621.7	2250.2	180.9	8.7
IVA									
Nacional	3714.0	3603.0	3737.0	3590.4	3742.0	3522.0	3463.0	-274.0	-7.3
Importaciones	1865.0	1979.0	2042.0	1810.3	1472.0	1499.0	1677.0	-365.0	-17.9
Bruto	5579.0	5582.0	5779.0	5400.7	5214.0	5021.0	5140.0	-639.0	-11.1
Devoluciones (-)	397.0	427.0	433.6	474.0	443.0	517.0	476.4	42.8	9.9
Distribución Facilidades de Pago	85.0	61.0	56.0	47.4	62.0	58.0	43.0	-13.0	-23.2
Total Neto	5267.0	5216.0	5401.4	4974.1	4833.0	4562.0	4706.6	-694.8	-12.9
Reintegros (-)	117.0	144.7	130.6	128.0	105.8	151.5	141.2	10.6	8.1
Internos	363.5	367.4	371.9	379.1	387.7	350.0	360.4	-11.5	-3.1
Premios de juegos	33.4	15.9	19.7	22.3	25.5	18.5	25.5	5.8	29.4
Transf. inmuebles	16.2	18.7	20.4	18.4	14.6	18.1	15.2	-5.2	-25.5
Ganancia mínima presunta					196.5	237.8	153.4	153.4	
Intereses pagados					109.6	196.4	192.5	192.5	
Otros Coparticipados	5.5	11.6	7.9	10.1	9.5	6.4	9.0	1.1	13.9
Sellos	16.0	12.1	14.1	15.0	11.7	11.4	13.4	-0.7	-5.0
Bienes Personales	86.3	316.5	131.0	238.5	18.0	205.7	120.7	-10.3	-7.9
Combustibles y gas	763.0	912.4	959.0	1057.9	790.5	908.7	883.9	-75.1	-7.8
Internos Seguros	67.9	70.4	68.3	65.9	67.6	73.2	59.0	-9.3	-13.6
Otros impuestos ⁽¹⁾	147.0	146.1	153.5	222.9	233.0	483.3	279.1	125.6	81.8
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8583.5	10101.2	9085.9	9202.0	8613.7	9541.7	8927.7	-158.2	-1.7
II - COMERCIO EXTERIOR									
Der. Exportación	1.3	16.9	8.8	0.8	2.9	13.7	7.9	-0.9	-10.6
Der. Importación	625.6	689.0	721.6	657.7	543.1	517.1	573.8	-147.8	-20.5
Tasa Estadística	29.6	17.5	18.6	16.2	15.1	11.7	11.2	-7.4	-39.8
Total Comercio Exterior	656.5	723.4	749.1	674.8	561.1	542.5	592.9	-156.2	-20.8
III - SEGURIDAD SOCIAL									
Aportes Personales	1659.9	1453.5	1686.7	1453.5	1695.2	1419.3	1624.4	-62.3	-3.7
Contribuciones Patronales	2061.7	1855.9	2124.8	1874.7	2091.8	1598.6	1828.8	-296.0	-13.9
Facilidades de Pago	75.2	48.1	27.9	24.7	21.6	15.1	8.0	-19.9	-71.3
Otros Seg.Social ⁽²⁾	20.3	23.2	24.8	83.7	92.5	85.3	85.7	60.9	245.6
Capitalización (-)	1087.0	957.4	1106.3	998.6	1174.1	1006.4	1168.9	62.6	5.7
Rezagos y Transitorios (-)	-1.0	19.1	32.4	31.4	63.9	43.0	-87.6	-120.0	
Total	2731.1	2404.2	2725.5	2406.6	2663.1	2068.9	2465.6	-259.9	-9.5
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11971.1	13228.8	12560.5	12283.4	11837.9	12153.1	11986.2	-574.3	-4.6

(1) Internos Gasoleros, Adicional cigarrillos, Radiodifusión, Entradas cine, Monotributo impositivo, Emergencia s/ automotores y otros menores

(2) Incluye Monotributo previsional

Fuente: DNIAF - Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

Ir al documento

CUADRO 6.4
DEUDA PUBLICA - ANALISIS DE FLUJOS (*)
Millones de pesos

Saldo Deuda del Sector Público al 30-06-99	115,366
Colocación de Títulos para Consolidación	452
Diferencias de cambio	1,689
Capitalización de intereses títulos y bonos	137
Colocaciones y cancelaciones de deuda	1,150
Colocaciones	4,340
<i>Colocaciones de Títulos</i>	2,490
<i>Desembolsos Varios (Préstamos Bilaterales, Multilaterales, otros)</i>	1,817
<i>Letras del Tesoro</i>	33
Cancelaciones	3,190
<i>Amortizaciones</i>	3,190
<i>-Títulos públicos</i>	2,130
<i>Amortización</i>	2,050
<i>Recompras, canjes y cancelaciones</i>	80
<i>-Multilaterales</i>	453
<i>-Bilaterales</i>	536
<i>-Otros</i>	71
Saldo Deuda del Sector Público al 30-09-99	118,794

(*) Incluye operaciones de corto plazo

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

CUADRO 6.5
DEUDA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO ⁽¹⁾
POR TIPO DE ACREEDOR - Al 30/09/1999

Tipo de Acreedor	Millones Pesos
OPERACIONES DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	115,175
Bilateral	6,091
Club de París	3,338
Otros Bilaterales	2,753
Multilateral	19,708
BID	6,454
BIRF	8,521
FMI	4,698
FONPLATA	27
FIDA	8
Otros ⁽²⁾	637
Banca Privada	3,961
Bonos y Títulos Públicos	84,778
En moneda nacional	6,574
En moneda extranjera	78,204
OPERACIONES DE CORTO PLAZO	3,619
Letras del Tesoro	3,619
En moneda nacional	0
En moneda extranjera	3,619
TOTAL GENERAL	118,794

(1) Deuda interna y externa del Sector Público Financiero y No Financiero. El primero incluye la deuda del BCRA con el FMI y las contraídas por los Bancos Oficiales con aval de la Nación, pero no aquellas destinadas a su propio financiamiento.

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

Fuente: Secretaría de Hacienda. MEyOSP.

[Ir al documento](#)

CUADRO 6.6**REGÍMENES DE DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DE ORIGEN NACIONAL**

Millones de Pesos

	Enero-Setiembre		Variación		Part.Porcentual	
	1999	1998	Millones \$	%	1999	1998
Coparticipación Federal	9,262.0	9,573.1	-311.1	-3.2	78.0	76.5
Coparticipación Fed.Neta	7,879.3	8,184.4	-305.1	-3.7	66.4	65.4
Cláusula de Garantía (1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Servicios (2)	970.6	970.6	0.0	0.0	8.2	7.8
Fondo Compensador Deseq. Pciales.	412.0	412.0	0.0	0.0	3.5	3.3
Suma Fija - Ley 24.621 (3)	0.0	6.0	-6.0		0.0	0.0
Régimen Sistema Seg. Social	119.2	140.9	-21.7	-15.4	1.0	1.1
I.V.A.	97.7	107.2	-9.5	-8.9	0.8	0.9
Bienes Personales	21.5	33.8	-12.2	-36.2	0.2	0.3
Distribución de Combustibles	947.3	1,130.7	-183.3	-16.2	8.0	9.0
Dirección de Vialidad	205.2	235.2	-30.0	-12.7	1.7	1.9
Fondo Obras Infr. Eléctrica	102.6	117.6	-15.0	-12.7	0.9	0.9
Fondo Esp. Des. Eléct. del Interior	67.8	93.8	-26.0	-27.7	0.6	0.7
Fondo Nac. de la Vivienda	571.7	684.1	-112.5	-16.4	4.8	5.5
Fondo Educativo	2.2	6.3	-4.1	-65.6	0.0	0.1
Impuesto a las Ganancias Ley 24.621	1,187.7	1,284.1	-96.4	-7.5	10.0	10.3
Necesidades Básicas Insatisfechas (4)	724.7	812.5	-87.9	-10.8	6.1	6.5
Excedente del Fondo Conurbano (5)	133.1	141.6	-8.5	-6.0	1.1	1.1
Suma Fija Ley 24.699 (6)	329.9	329.9	0.0	0.0	2.8	2.6
Impuesto sobre Bs. Personales (L.24.699) (7)	183.8	287.9	-104.2	-36.2	1.5	2.3
Régimen de la energía eléctrica	85.6	84.1	1.5	1.8	0.7	0.7
Régimen Monotributo	85.2	0.0	85.2		0.7	0.0
Total	11,872.9	12,507.0	-634.1	-5.1	100.0	100.0

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

(1) En virtud del Pacto Fiscal, la Nación garantiza a los estados provinciales una transferencia mínima en concepto de coparticipación federal de \$ 740 millones mensuales.

(2) Los servicios de educación y salud fueron transferidos a las jurisdicciones provinciales en 1992. Dicha transferencia comprendió 1.905 escuelas con 112.000 docentes y 14.200 no docentes, 19 establecimientos de salud con 92.000 agentes públicos y 22 institutos de minoridad y familia con 1.700 empleados. El costo contabilizado por el gobierno nacional de los servicios transferidos fue de \$ 1.623 millones anuales. El financiamiento se efectúa mediante una retención de la coparticipación correspondiente a las provincias, en forma previa a la distribución secundaria.

(3) La ley 24.621 estableció la transferencia de \$ 18 millones mensuales al conjunto de provincias, excluida Buenos Aires. Dicha transferencia se financia de la siguiente forma: \$ 12 millones de los fondos que le corresponden a la Nación en concepto de coparticipación, y \$ 6 millones de Adelantos del Tesoro Nacional. Esta disposición caducó a fines de 1997 y los montos que figuran en el ejercicio 1998 corresponden aun rezago del año pasado.

(4) El 4% de la recaudación del impuesto a las ganancias se distribuye entre todas las jurisdicciones provinciales, excluida la de Buenos Aires, conforme al índice de Necesidades Básicas Insatisfechas.

(5) El 10% de la recaudación hasta un monto de \$ 650 millones anuales se destina a la provincia de Buenos Aires con destino a obras de carácter social. Si el 10% excede dicho monto, el excedente se distribuye entre el resto de las provincias.

(6) De acuerdo al artículo 5 de la ley 24.699, previa distribución de la recaudación del impuesto a las Ganancias se deben detraer \$ 580 millones anuales con el siguiente destino: \$ 120 millones al sistema integrado de Jubilaciones y Pensiones, \$ 20 millones para Adelantos del Tesoro Nacional y \$ 440 millones al conjunto de las provincias.

(7) En el segundo semestre de 1996 se suspende la asignación específica al sistema de Seguridad Social de los fondos de este impuesto y se lo distribuye entre el conjunto de las provincias.

Ir al documento

CUADRO 6.7
RECURSOS DE ORIGEN NACIONAL - DISTRIBUCION POR PROVINCIA
TRANSFERENCIAS DE DISTRIBUCION AUTOMATICA
Millones de Pesos

	Enero-Setiembre		Variación		Part.% 1999
	1999	1998	Absoluta	%	
Buenos Aires	2,856.3	3,036.0	-179.7	-5.9	24.1
Catamarca	307.9	315.3	-7.4	-2.3	2.6
Córdoba	964.6	1,016.6	-52.0	-5.1	8.1
Corrientes	425.9	450.9	-25.0	-5.5	3.6
Chaco	527.1	555.2	-28.1	-5.1	4.4
Chubut	222.6	233.6	-11.0	-4.7	1.9
Entre Ríos	550.4	581.5	-31.1	-5.3	4.6
Formosa	398.0	417.9	-20.0	-4.8	3.4
Jujuy	329.5	346.3	-16.8	-4.8	2.8
La Pampa	226.1	237.9	-11.8	-5.0	1.9
La Rioja	240.9	253.1	-12.2	-4.8	2.0
Mendoza	480.4	503.7	-23.3	-4.6	4.0
Misiones	391.6	412.4	-20.9	-5.1	3.3
Neuquén	227.8	241.6	-13.8	-5.7	1.9
Río Negro	296.3	314.1	-17.8	-5.7	2.5
Salta	438.0	458.4	-20.4	-4.5	3.7
San Juan	373.3	393.9	-20.6	-5.2	3.1
San Luis	266.3	281.5	-15.2	-5.4	2.2
Santa Cruz	224.7	233.9	-9.2	-3.9	1.9
Santa Fe	1,005.7	1,061.2	-55.5	-5.2	8.5
Santiago del Esterc	457.1	479.3	-22.2	-4.6	3.8
Tucumán	529.4	558.4	-29.0	-5.2	4.5
Tierra del Fuego	133.2	124.7	8.5	6.8	1.1
Total	11,872.9	12,507.0	-634.1	-5.1	100.0

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

CUADRO 6.8
TRANSFERENCIAS PRESUPUESTARIAS
NO AUTOMATICAS A PROVINCIAS - Millones de Pesos

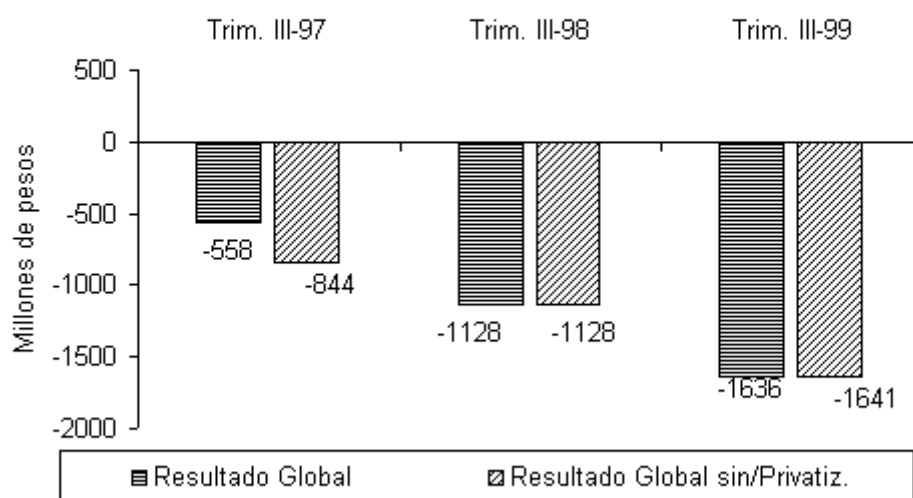
	Enero-Setiemb Var. %			Part.%		FONDO A.T.N.	
	99(1)	98		99	98	99 (2)	PART.% (2)/(1)
Buenos Aires	12.7	7.9	59.9	3.8	2.3	12.2	96.4
Catamarca	3.3	2.1	57.1	1.0	0.6	3.3	100.0
Córdoba	6.3	9.4	-32.8	1.9	2.7	6.3	100.0
Corrientes	15.0	12.3	22.0	4.5	3.5	14.6	96.9
Chaco	8.5	10.5	-19.4	2.6	3.0	8.5	100.0
Chubut	14.0	19.8	-29.2	4.2	5.6	3.2	22.8
Entre Ríos	16.8	16.1	4.5	5.1	4.6	16.8	100.0
Formosa	14.2	9.8	44.6	4.3	2.8	13.9	97.7
Jujuy	8.6	8.2	4.1	2.6	2.3	8.6	100.0
La Pampa	17.6	18.1	-2.8	5.3	5.2	15.2	86.0
La Rioja	70.2	81.6	-13.9	21.2	23.2	70.2	100.0
Mendoza	2.6	7.1	-63.8	0.8	2.0	2.6	0.0
Misiones	5.2	10.6	-50.6	1.6	3.0	5.2	100.0
Neuquén	23.2	31.7	-26.8	7.0	9.0	16.5	71.3
Río Negro	15.7	12.4	26.3	4.7	3.5	7.1	44.9
Salta	9.0	8.6	4.4	2.7	2.5	8.9	98.9
San Juan	26.5	16.3	62.4	8.0	4.6	26.5	100.0
San Luis	0.7	3.0	-76.7	0.2	0.9	0.7	100.0
Santa Cruz	15.9	13.6	17.3	4.8	3.9	1.8	11.3
Santa Fe	9.3	12.4	-25.3	2.8	3.5	9.3	100.0
Santiago del Estero	14.1	10.7	31.6	4.2	3.0	14.1	100.0
Tucumán	11.3	16.6	-31.6	3.4	4.7	11.3	100.0
Tierra del Fuego	10.5	12.4	-15.1	3.2	3.5	3.6	34.1
Total	331.1	351.1	-5.7	100.0	100.0	280.1	84.6

Fuente: Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía.

[Ir al documento](#)

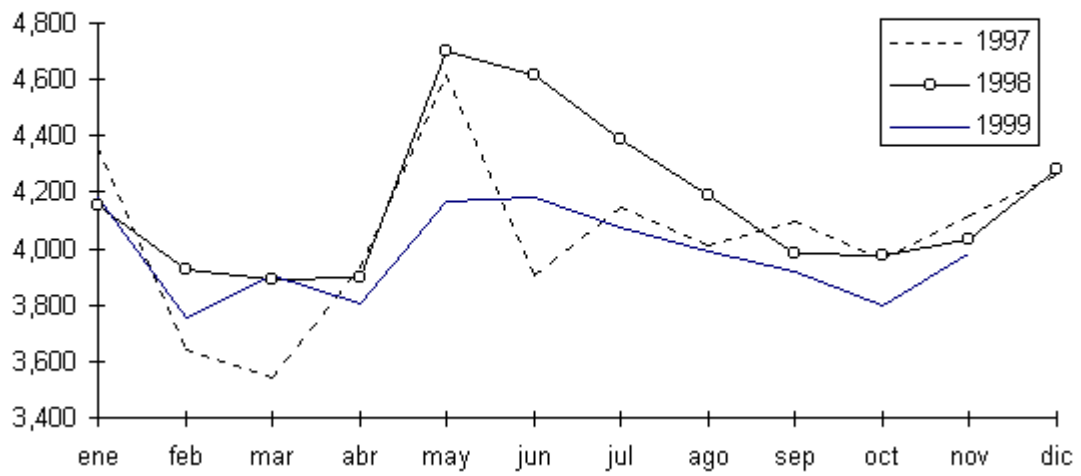
GRAFICO 6.1

Resultado Global de caja del SPNNF



[Ir al documento](#)

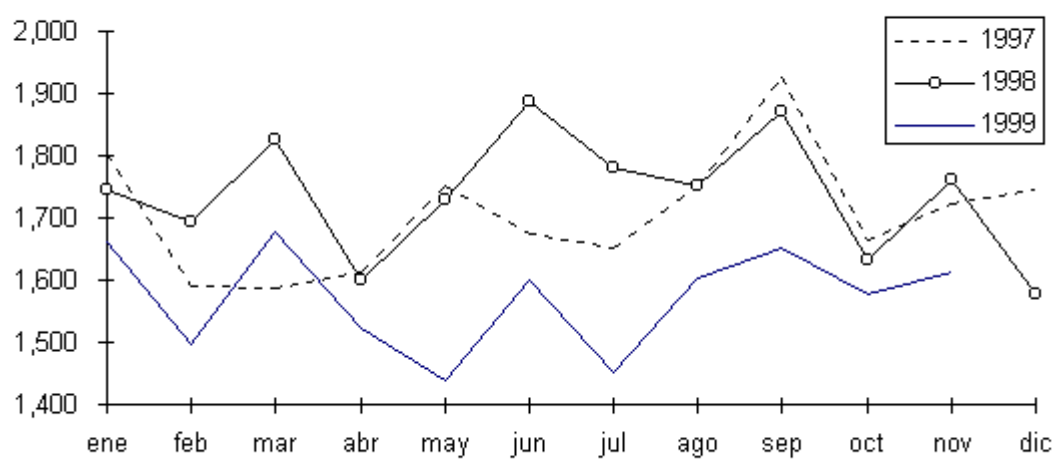
**Total Recursos
(en millones de pesos)**



[Continuar](#)

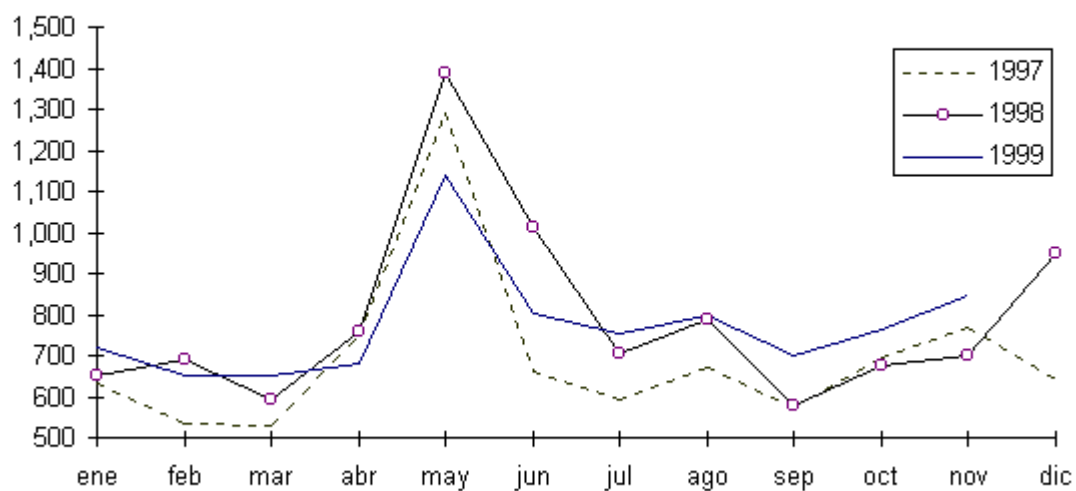
IVA BRUTO (en millones de pesos)

IVA Bruto
(en millones de pesos)



[Continuar](#)

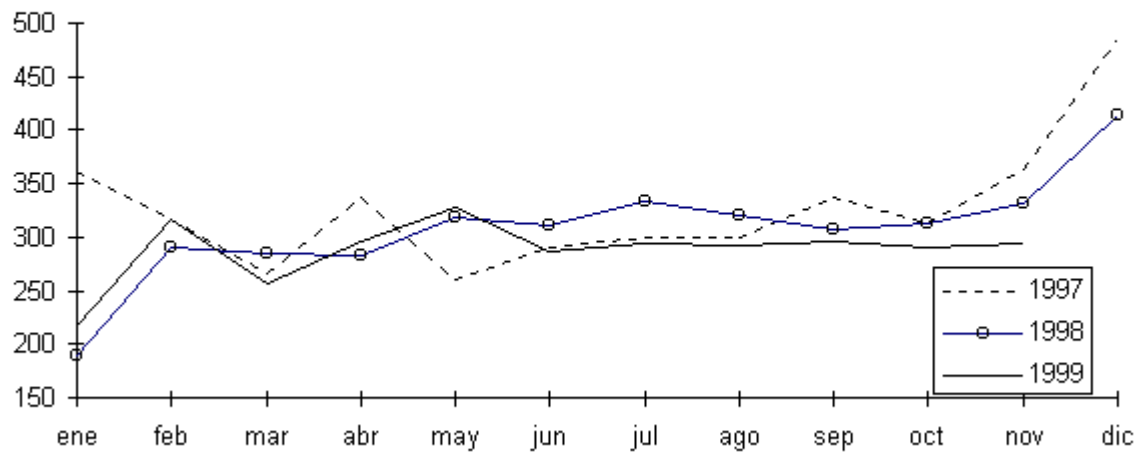
**Ganancias Total
(en millones de pesos)**



[Continuar](#)

COMBUSTIBLES Y GAS (en millones de pesos)

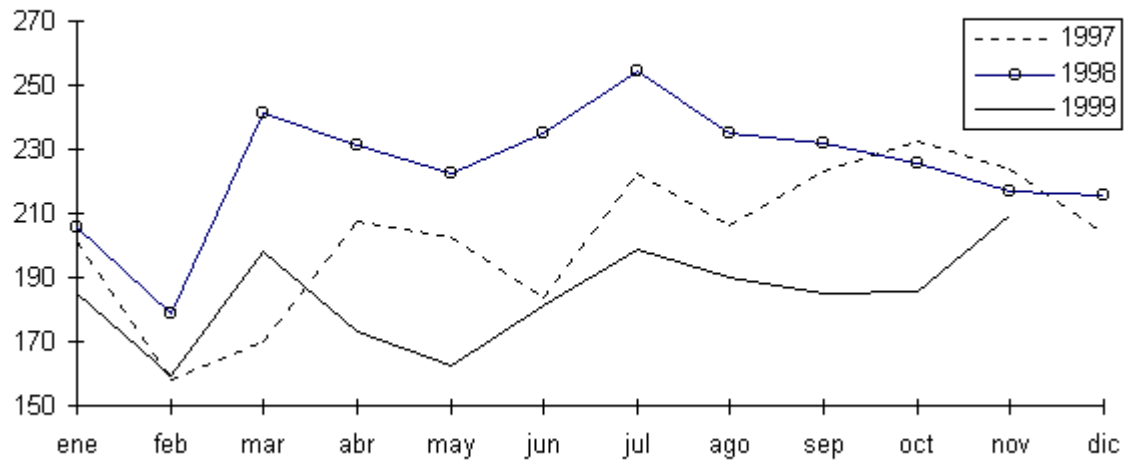
Combustibles y gas
(en millones de pesos)



[Continuar](#)

DERECHOS DE IMPORTACION (en millones de pesos)

Derechos de importación
(en millones de pesos)

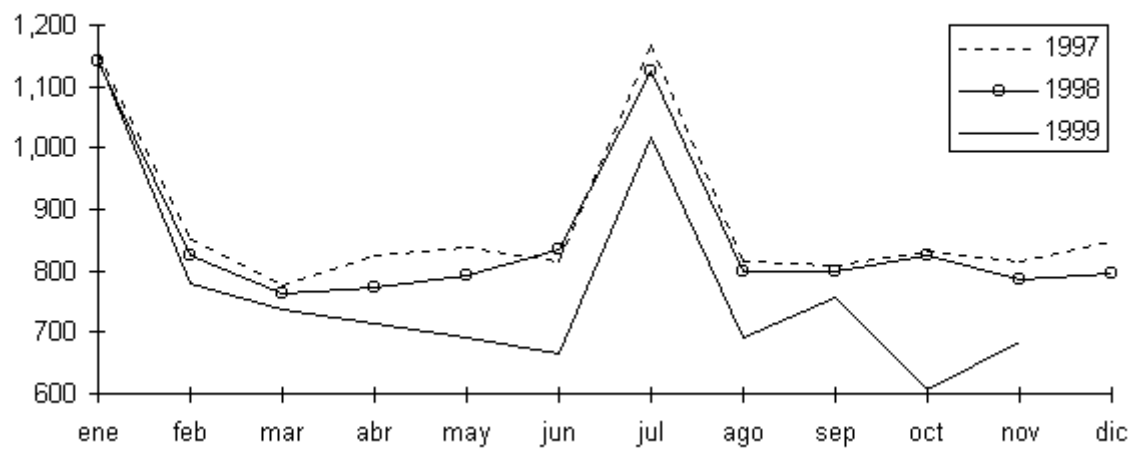


[Continuar](#)

SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL

Sistema de seguridad social

(en millones de pesos)



[Ir al documento](#)

MERCADO DE CAPITALS

Próximo a finalizar el año 1999 los mercados de capitales argentinos se encuentran con una mejor perspectiva que la observada en buena parte del año, que cabe recordar comenzó con el impacto negativo de la devaluación brasileña. Posteriormente, el sesgo restrictivo que aplicó la Reserva Federal de Estados Unidos en su política monetaria en mayo y que luego se reflejó en tres alzas en las tasas de corto plazo, se tradujo en un cierre del mercado del dólar a nuevas emisiones de títulos soberanos argentinos durante varios meses.

Esto repercutió en los indicadores de riesgo soberano, que tuvieron aumentos desde mayo, los que se acentuaron en julio. Desde los primeros días de agosto y durante septiembre se produjo una reversión en este comportamiento negativo, lo que se evidencia en el "spread" del FRB, que de superar los 1.000 puntos básicos en los primeros días de agosto, tuvo un descenso rápido en septiembre para situarse en la primera semana de gestión del gobierno asumido el 10 de diciembre por debajo de los 600 puntos. En este contexto se produjo la reapertura del mercado del dólar. Por su parte los índices bursátiles tuvieron un importante aumento en 1999, aunque el mismo fue menor al registrado en otras bolsas regionales.

A poco de finalizar 1999 las perspectivas para el año 2000 se presentan positivas. Por caso, la encuesta de proyecciones de *The Economist* muestra el optimismo generalizado de los analistas sobre la evolución de la economía global, y se pronostica un importante dinamismo en la mayoría de los mercados emergentes, incluyendo Argentina. Si bien existen temores por una eventual suba en las tasas de interés internacionales, no debería haber grandes dificultades para cumplimentar las necesidades de financiamiento del país para el 2000, que serán menores que las del año previo. Asimismo, el programa financiero prevé colocar mayores montos de deuda en el mercado local, de modo de reducir el peso de las colocaciones en el mercado internacional.

I. Panorama Internacional

En los Estados Unidos nuevamente se aceleró el ritmo de crecimiento de la economía. La tercera revisión del tercer trimestre de 1999 mostró un incremento anualizado del 5,7% respecto del trimestre anterior (la primera estimación había sido del 4,8%), superior al aumento registrado en el segundo trimestre (1,9%).

En este contexto se explican las sucesivas intervenciones de la Reserva Federal para moderar las eventuales presiones inflacionarias. Muchos analistas sostienen que el fuerte aumento de la productividad explica que no se haya trasladado a precios el fuerte aumento del PIB de los últimos años. De todas maneras, se observa que si bien las presiones inflacionarias todavía están acotadas, las tensiones presentes en la economía americana son manifiestas, lo cual se evidencia, por ejemplo, en la tasa de desocupación que se encuentra en niveles apenas superiores al 4% de la fuerza de trabajo.

Cabe recordar que los movimientos de la Reserva Federal comenzaron en mayo con el anuncio de un sesgo hacia el endurecimiento de las condiciones monetarias. Posteriormente se observaron tres movimientos ascendentes en las tasas de interés. Un primer aumento de la tasa de fondos federales se observó en la reunión de fines de junio (0,25%), y un segundo movimiento tuvo lugar en la reunión de agosto. En este último caso el incremento no sólo se produjo en las tasas de fondos federales, sino también alcanzó a las de redescuento. Finalmente a mediados de noviembre se produjo el tercer aumento, también de 25 puntos básicos (0,25%). Los analistas no descartan nuevos movimientos ascendentes de las tasas en el primer bimestre del año 2000.

[Cuadro 7.1](#)

Esto se reflejó en los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos. La llamada "tasa larga",

es decir la correspondiente a los bonos de 30 años, fue subiendo lentamente durante el año, superando el 6% en junio y se mantuvo, con oscilaciones, en torno de estos niveles hasta los primeros días de octubre, en que se produjo un nuevo, aunque lento, movimiento ascendente. A mediados de diciembre dicha tasa se situaba por encima del 6,30% ([gráfico 7.1](#)).

Luego de manifestar una tendencia alcista durante buena parte de 1999 (explicada por la firmeza de la economía), los precios de las acciones norteamericanas quietaron su crecimiento. El conocido índice DOW JONES, que finalizó 1998 en niveles cercanos a los 9.300 puntos, superó los 11.000 en mayo de 1999 y posteriormente fue oscilando en torno de dichos valores y al 15 de diciembre se ubicaba en los 11.225 puntos.

Aunque con vaivenes, el primer año de vigencia de la nueva moneda europea mostró una persistente debilidad respecto del dólar. El diferencial en las tasas cortas entre Europa y Estados Unidos, más bajas en el viejo continente como consecuencia de los diferentes ciclos que enfrentan ambas economías, pueden explicar este comportamiento. Según algunos analistas, la recuperación en marcha de la economía europea debería poner un piso a las expectativas bajistas del euro para el año 2000, aunque estos pronósticos deben ser vistos con suma cautela a la luz de las imprevistas oscilaciones registradas en 1999.

Por el contrario, en 1999 se observó una importante recuperación de la moneda del Japón respecto del dólar. En particular, dicha recuperación se manifestó durante el tercer trimestre, con la cotización descendiendo desde los 122 yenes por dólar de mediados de julio para llegar a niveles de 104 hacia fines de septiembre. Posteriormente osciló en torno de esos valores, aproximándose peligrosamente a los niveles de 100 yenes por dólar. El concepto "peligroso" aquí remite a que algunos observadores sostienen que un yen muy fuerte puede frenar la expansión de las exportaciones del Japón y por ende significar un freno al crecimiento de la economía.

[Gráfico 7.2](#)

Cabe destacar que fue justamente la recuperación de la economía lo que impulsó a la recuperación del yen y que alcanzó también a las acciones japonesas, tal como lo muestra el avance del índice NIKKEI. Sin embargo, la contracción del 1,0% (sin anualizar) en el PIB japonés durante el tercer trimestre de 1999 reflató las dudas en torno a la sustentabilidad de la recuperación de esta economía. En este contexto, el gobierno ha anunciado su disposición a mantener en una instancia expansiva a sus políticas monetaria y fiscal, pero la clave de la recuperación pasa (según algunos analistas) por la expansión del gasto del sector privado.

En la última parte de 1999 resurgieron en el ámbito internacional las opiniones favorables sobre el futuro de las economías latinoamericanas, luego de las turbulencias -comentadas en el número anterior de INFORME ECONOMICO- que se manifestaron durante buena parte del año en algunas de ellas. En el caso del Brasil, se observó en los últimos meses del año una importante recuperación de los títulos públicos y las acciones y una reacción del real, que luego de aproximarse en la última quincena de agosto a una cotización de 2 reales por dólar descendió a poco más de 1,80 a mediados de diciembre.

En general, el optimismo que se evidencia sobre América Latina parte de las perspectivas favorables en torno a la evolución de la economía global en el 2000. La encuesta de proyecciones de *The Economist* de diciembre es una buena pauta del creciente optimismo que está ganando a los analistas en lo que hace a la evolución de la economía global. Según las mismas, la economía americana seguirá mostrando crecimientos de productividad significativos que le permitirán mantener un fuerte ritmo de expansión sin que se dispare la inflación. También se proyecta una aceleración del ritmo de crecimiento en la Unión Europea, mientras Japón tendría un aumento del PIB rondando el 1,0%, cifra que si bien sería baja, le permitiría a dicho país asentar el camino de la recuperación luego de años de recesión. Finalmente, se pronostica un importante dinamismo en la mayoría de los mercados emergentes.

II. Evolución del Mercado Accionario

Las acciones argentinas reflejaron en la primer parte del tercer trimestre de 1999 el impacto de una eventual suba en las tasas de los Estados Unidos (luego confirmada), lo que deprimió el precio de las acciones. Dicha caída continuó hasta los primeros días de agosto, fecha en la que el índice Merval se ubicó en poco más de 460 puntos, momento en el que se inicia una recuperación que llevó al índice más difundido del mercado accionario argentino a alcanzar niveles de 530 puntos a fin de septiembre cuadro A.7.3 del Apéndice estadístico y [gráfico 7.3](#)).

En octubre, noviembre y la primera parte de diciembre no se observaron grandes cambios en los precios de las acciones argentinas. En los primeros días de noviembre el Merval superó los 570 puntos, nivel inferior, sin embargo, a los máximos del año alcanzados en mayo. A partir de allí se inició un descenso en el que tuvo decidida influencia la evolución negativa que tuvo la principal empresa que compone el índice Merval, PEREZ COMPANC, producto de la mala recepción que tuvo una propuesta de canje de acciones que realizaron los accionistas mayoritarios de la empresa.

En dicha propuesta se les proponía a los accionistas que canjearan las acciones de la empresa por otras de PEREZ COMPANC HOLDING. Los accionistas mayoritarios tendrían en el Holding un mayor poder en las votaciones, ya que sus acciones darían derecho a 5 votos, otorgándoles a los accionistas minoritarios, por otro lado, mayores dividendos. Esta propuesta fue mal vista por el mercado y produjo una importante baja de precios. Según algunos analistas, la razón de esta baja fue que se esperaba una futura venta de PEREZ COMPANC a alguna mega-empresa del sector, lo que queda descartado por lo menos hasta marzo de 2001 en la propuesta de canje realizada por los accionistas mayoritarios.

El argumento de una posible venta se respaldaba en el hecho que otras empresas del sector, como es el caso de ASTRA e YPF, fueron adquiridas en ambos casos por la empresa de origen española REPSOL. Al respecto cabe consignar que a fines de noviembre REPSOL comenzó a cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Al cierre de este capítulo, es decir el día 15 de diciembre de 1999, el índice Merval alcanzó un valor de 537 puntos, es decir 1,3% por encima de los valores de fines de septiembre y 25,1% más que a fines de 1998. Ese mismo día el BURCAP₁ se ubicó en 983 puntos, con un porcentaje muy similar de aumento respecto del último día de 1998.

III. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

1. Evolución del riesgo soberano

Durante el tercer trimestre de 1999 se observaron momentos diferentes en la evolución de los precios de los títulos públicos argentinos. Durante la primera parte del trimestre se observó una caída de los precios, verificándose un incremento del riesgo soberano² implícito en dichos precios. Cabe destacar que la suba de la tasa de interés en los Estados Unidos pudo contribuir en el ánimo negativo de los inversores.

Desde los primeros días de agosto y durante septiembre se produjo una reversión en este comportamiento negativo y el riesgo soberano descendió en forma importante. Esto se evidencia, por caso, en el comportamiento del "spread" del FRB, que de aproximarse a los 1.000 puntos básicos en los primeros días de agosto descendió rápidamente en septiembre y hacia fines de ese mes se ubicó bastante por debajo de los 700 puntos ([gráfico 7.4](#) y [cuadro 7.2](#)).

En octubre se manifestó un nuevo descenso en los indicadores de riesgo soberano, y antes de las

elecciones presidenciales del 24 de dicho mes el spread del FRB se ubicó en torno de los 620 puntos. Se mantuvo en torno de esos valores hasta mediados de noviembre y luego de manifestar aumentos en la última parte de dicho mes, retornó a esos niveles hacia el 10 de diciembre en momentos de la asunción del nuevo gobierno. Las medidas anunciadas por las nuevas autoridades, tendientes a mejorar la sostenibilidad del cuadro fiscal, permitieron un descenso adicional del riesgo soberano en la primera semana de gobierno, y el spread del FRB descendió por debajo de los 600 puntos.

2. Colocaciones de deuda pública

Mercado internacional

Las colocaciones en el mercado internacional tuvieron algunas dificultades en 1999. En los primeros días del año dichas colocaciones fueron afectadas por la devaluación brasileña, y hacia mediados de mayo el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos implicó un virtual cierre del mercado del dólar.

Recién en la última parte del año el gobierno argentino pudo realizar colocaciones en dicho mercado a través de una ampliación del bono global con vencimiento en el 2017 por U\$S 500 millones y otra por un total de U\$S 1.500 millones de valor nominal que contó con garantía del Banco Mundial por U\$S 250 millones. Este título se emitió en 6 series de U\$S 250 millones de distinto y creciente plazo (1 año para la serie A y 5 años para la serie F) con un colateral o garantía que inicialmente cubre a la primera serie, que a su vencimiento servirá para la segunda y así sucesivamente para las distintas series.

Dadas las dificultades en el mercado del dólar, el gobierno recurrió al mercado europeo con un buen ritmo de colocaciones, que junto con el mercado local permitieron satisfacer las necesidades financieras de 1999 antes de que terminara el año. Cabe destacar que, como se visualiza en el [cuadro 7.3](#), las condiciones en dicho mercado tampoco fueron del todo fluidas, hecho que se evidencia en los menores montos de las emisiones y los plazos más cortos.

Las colocaciones en el mercado internacional ascendieron a un total de U\$S 11.869 millones, con información al 21 de diciembre. En este total se incluyen operaciones de administración de deuda por alrededor de U\$S 196 millones (cuadro 7.3). El spread promedio de estas colocaciones fue de 594 puntos básicos con poco menos de 8 años de duración promedio.

El mercado del dólar fue el que registró la mayor participación en la primera parte del año, pero a partir de mayo las colocaciones se hicieron casi en su totalidad en euros. Finalmente, como se dijo en párrafos anteriores, en la última parte del año el gobierno argentino pudo retornar a las colocaciones en el mercado del dólar. Asimismo se realizaron dos emisiones en yenes, luego de varios años sin incursiones en dicho mercado. Analizando entonces las colocaciones por tipo de moneda que se muestran en dicho cuadro, un 54% se constituyeron en la moneda europea, un 43% en dólares y el restante 3% en la moneda asiática.

Mercado local

En lo referido al mercado local se realizaron durante el tercer y cuarto trimestres de 1999 las licitaciones mensuales previstas de Letras del Tesoro (LETES) ([cuadro 7.4](#)), emitiéndose un total de U\$S 8.777,5 millones en el año. De ellos ya vencieron 4.604,5 millones, conformando a fines de 1999 un stock de U\$S 4.173 millones, alrededor de 1.000 millones más que en 1998.

En todas las licitaciones se colocaron LETES a 91 y a 182 días, al igual que durante los dos primeros trimestres del año. Adicionalmente, en noviembre se realizó una emisión en el plazo de 364 días, al igual que en marzo.

En lo referido a las tasas de interés de estas licitaciones, cabe señalar que luego de los picos de julio se manifestó una tendencia decreciente solo interrumpida en la licitación de octubre. En la última licitación del año se observó una disminución en la tasa promedio, aunque con una discrepancia en el comportamiento según los plazos. En el caso de las de 91 días la tasa se incrementó levemente (pasando del 8,22% anual en noviembre al 8,40% de diciembre) mientras que la de 182 días se redujo al 9,13%, desde el 9,53% del mes anterior.

Con relación a otras colocaciones en el mercado local, cabe consignar que se realizaron durante 1999 emisiones de Bonos del Tesoro (BONTES) por un monto de U\$S 5.319 millones. En el primer trimestre se realizaron las licitaciones mensuales acordadas con los principales inversores institucionales (AFJP y compañías de seguros), y a principios de marzo se realizó también una colocación de BONTES por U\$S 113 millones utilizada para canjear bonos Brady. Finalmente, a mediados de mayo se realizó una emisión de BONTES por U\$S 4.168,8 millones (U\$S 3.374,8 millones por canje de bonos y U\$S 794 millones en efectivo) con vencimiento en el 2001 y en el 2004, en el marco de una operación que se comentó con más detalle en el anexo de este capítulo del INFORME ECONOMICO número 29.

Finalmente, se implementó una nueva operatoria de descuento de pagarés en licitaciones mensuales que se fueron realizando durante el tercer y cuarto trimestres de 1999. Estas operaciones sumaron U\$S 1.474 millones.

IV. Las Inversiones de las A.F.J.P.

A fines de noviembre de 1999 el valor de los fondos de jubilaciones y pensiones alcanzó los \$ 16.157 millones, que representa un aumento del 11,1% con respecto a agosto del mismo año y del 40,2% respecto del nivel alcanzado el último día de 1998. Este aumento se explica por los aportes efectuados a las AFJP y por la mejora de la rentabilidad.

En los [cuadros 7.5](#) y A.7.4 (este último del apéndice estadístico) y en el [gráfico 7.5](#) puede observarse con detalle la composición de los fondos que administran las AFJP. En el cuadro 7.5 se observa que en lo que va del año tuvieron lugar cambios poco significativos en las principales categorías de inversiones, observándose un aumento leve en la participación de las acciones que se correspondió con un descenso en los plazos fijos.

Analizando con más detalle estos movimientos, puede verse que los Títulos Públicos Nacionales son el instrumento de mayor participación en las carteras de las AFJP, reuniendo el 48,2% de las inversiones en noviembre de 1999, valor cercano a los máximos permitidos. Cabe recordar que a fines de 1997 la proporción de dichos títulos en las carteras de las AFJP había sido del 40,9%.

Dentro de estos instrumento de inversión se observa un cambio en las distintas categorías con respecto a diciembre de 1998, ya que se observó una pequeña disminución en la porción de estos títulos que son valuados a término y que se mantendrán hasta su vencimientos (27,3% de participación en noviembre de 1999), con un aumento de similar proporción en la participación de los títulos negociables, los que llegaron al 20,9% en la misma fecha.

Las acciones en sus dos categorías (de sociedades anónimas y de empresas públicas privatizadas) se ubicaron en noviembre de 1999 en segundo lugar dentro de las carteras, con el 20,2% de las inversiones, lo cual implica una leve caída respecto de los valores de fines de 1998. Luego de un descenso en meses anteriores (en particular en la subcategoría de empresas públicas privatizadas producto del desprendimiento por las AFJP de la mayor parte de sus acciones de YPF), esta categoría de inversión manifestó una recuperación de su participación, en parte favorecida por el aumento en los precios.

Los plazos fijos se ubicaron en noviembre de 1999 en el tercer término de las preferencias de las administradoras, con un 16,7% del total de los fondos. Esto representa una caída respecto de los niveles

de diciembre de 1998 (18,8%). Si se analiza con más detalle esta categoría de inversión puede verse un cambio muy pronunciado en sus componentes. Por un lado se manifiesta la fuerte reducción de los depósitos a plazo de rendimiento variable (DIVA)⁴, que del 23% de participación en el total de los fondos de las AFJP a fin de 1997 pasaron al 17,3% en diciembre de 1998 y sólo 4,3% en noviembre del presente año. Por su parte, los tradicionales depósitos a plazo de rendimiento fijo, luego de tener un virtual estancamiento durante 1998 con una baja participación (sólo 1,5% del total de los fondos en diciembre del '98), alcanzaron en noviembre de 1999 un porcentaje del 12,4%.

Este avance de los tradicionales plazos fijos durante 1999 implica un cambio en la estrategia en la administración de los fondos de pensión. Un análisis de la Superintendencia de Fondos de Jubilaciones y Pensiones⁵, muestra que en las sucesivas crisis las AFJP adquirieron activos depreciados con la expectativa que su eventual recuperación compense las pérdidas originadas en el stock. Sin embargo, luego de la crisis brasileña se observó un aumento de los plazos fijos tradicionales (en desmedro de los de rendimiento variable), debido a los altos porcentajes, cercanos al límite, que ya registraban los títulos públicos y al reducido tamaño del mercado bursátil local. Esto implicaría una menor exposición de las carteras de las AFJP a las volatilidades del mercado.

1 Cabe recordar que las ponderaciones del BURCAP se basan en la capitalización bursátil mientras que las del Merval se elaboran sobre la base del volumen negociado.

2 Tales indicadores se definen como el margen (spread) entre las tasas de rendimiento de distintos títulos dolarizados del país y las de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos para plazos similares.

3 Cabe recordar que en el caso de estos títulos (tanto los emitidos por la Nación como los emitidos por otros entes estatales) existe la posibilidad de valorar una parte de los mismos no a través de su valor de mercado, sino a su valor a término, es decir a su precio de adquisición ajustado por la capitalización de la tasa interna de retorno que tenía el título al momento de su compra, en cuyo caso el título debe retenerse hasta su vencimiento. Valuando los títulos de esta manera las AFJP intentan asegurar incrementos del valor de sus cuotas a bajo riesgo. Por el contrario, la porción de títulos negociables se valúa a precios de mercado y por ende están más sujetos a la volatilidad de los mercados de capitales.

4 Estos depósitos tienen el capital asegurado y basan su rendimiento en la evolución de un activo financiero subyacente (índices de bolsa nacionales o internacionales, acciones, títulos públicos).

5 "Influencia de las crisis financieras en los Fondos de Jubilaciones y Pensiones", Noviembre de 1999.

Ir al comienzo

CUADRO 7.1
INDICADORES DE LOS MERCADOS DE CAPITALS INTERNACIONALES

	Fin 1994	Fin 1995	Fin 1996	Fin 1997	Fin 1998	31-Mar-99	25-Jun-99	24-Sep-99	29-Oct-99	26-Nov-99	09-Dic-99
Tasas de Interés Interbancarias											
LIBO U\$S (6 meses)	7.000%	5.508%	5.670%	5.840%	5.080%	5.060%	5.450%	5.930%	6.120%	6.040%	6.090%
LIBO EUR (6 meses)*	5.500%	3.688%	3.176%	3.750%	3.218%	2.949%	2.720%	3.100%	3.530%	3.470%	3.500%
LIBO YEN (6 meses)	2.500%	0.523%	0.520%	0.770%	0.540%	0.207%	0.130%	0.210%	0.240%	0.260%	0.240%
Tasas de Tesoro											
EE.UU. 1 año	7.483%	5.140%	5.488%	5.487%	4.542%	4.705%	5.170%	5.150%	5.410%	5.670%	5.410%
EE.UU. 10 años	7.824%	5.574%	6.422%	5.744%	4.650%	5.234%	6.020%	5.770%	6.030%	6.060%	6.030%
EE.UU. 30 años	7.883%	5.950%	6.640%	5.925%	5.090%	5.620%	6.150%	5.970%	6.170%	6.240%	6.220%
Tipos de cambio											
MARCO ALEMANO/\$	1.549	1.437	1.541	1.788	1.679	1.822	1.892	1.874	1.854	1.923	1.940
EURO/\$					0.857	0.919	0.960	0.959	0.950	0.983	0.980
YEN/\$	99.6	130.5	115.9	130.1	114.9	118.9	117.2	103.9	104.1	101.8	102.5
FRANCO SUIZO/\$	1.310	1.152	1.346	1.456	1.386	1.384	1.467	1.534	1.520	1.578	1.568
LIBRA ESTERLINA/\$	1.567	1.550	1.171	1.656	1.661	1.610	1.585	1.643	1.642	1.606	1.612
ORO U\$S/Oz Troy (Londres)	383.2	386.9	369.5	289.8	286.9	284.0	259.4	268.5	301.9	297.8	277.8
Indices Bursátiles											
Dow Jones (USA)	3,834.4	5,117.1	6,448.3	7,916.0	9,316.3	9,786.2	10,552.6	10,279.3	10,729.9	10,988.9	11,129.3
NIKKEI (Japón)	19,723	19,868	16,361	15,259	13,842	15,837	17,437	16,871.7	17,942.1	18,914.5	18,260.7
FTSE 300 (Reino Unido)	3,065.5	3,689.3	4,118.5	5,132.3	5,882.6	6,295.3	6,425.4	5,937.6	6,255.7	6,684.8	6,680.8
DAX (Alemania)	2,097.5	2,260.7	2,880.1	4,249.7	5,006.6	4,865.3	5,301.2	5,186.5	5,525.4	5,958.1	6,118.1
CAC 40 (Francia)	1,894.2	1,872.0	2,315.7	2,975.5	3,942.7	4,197.9	4,416.9	4,540.9	4,888.6	5,397.0	5,548.6
Tipos de cambio latinoamericanos											
Argentina	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Brasil	0.846	0.972	1.038	1.116	1.208	1.720	1.790	1.910	1.950	1.920	1.870
México	5.075	7.695	7.876	8.120	9.940	9.530	9.540	9.340	9.600	9.380	9.440
Indices Bursátiles Latinoamericanos											
(en moneda local)											
MERVAL (Argentina)	461	519	649	688	431	420	536	507	539	554	554
BOVESPA (Brasil)	4,354	4,299	7,040	10,197	6,729	10,761	11,238	11,533	11,700	13,888	14,584
IPC (México)	2,409	2,779	3,361	5,206	3,913	4,940	5,515	4,981	5,450	6,334	6,722

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía.

*Hasta el 31/12/98 estas tasas correspondían a la tasa Libor en marcos.

Ir al documento

CUADRO 7.2
EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO
(en puntos básicos)

FECHA	PREVISIONALES		BONOS BRADY			BONOS GLOBALES		
	PRE 2	PRE 4	PAR STRIP	DISC STRIP	FRB	RA 06	RA 17	RA 27
31/01/97	255	333	539	524	384	370	452	
28/02/97	273	331	500	496	376	346	400	
31/03/97	296	373	573	551	403	374	398	
30/04/97	203	295	522	512	319	309	379	
30/05/97	215	263	460	439	301	290	349	
30/06/97	202	237	443	433	281	270	341	
31/07/97	183	225	388	374	252	265	314	
29/08/97	193	226	370	359	261	243	303	
30/09/97	155	235	372	363	232	263	328	330
31/10/97	568	599	615	694	563	555	572	559
28/11/97	236	384	739	767	498	410	463	455
30/12/97	437	463	625	652	441	404	438	424
30/01/98	422	464	572	622	450	390	433	410
27/02/98	364	389	510	557	376	332	400	387
31/03/98	313	355	484	510	331	340	402	392
30/04/98	336	355	495	521	345	366	430	418
29/05/98	376	422	582	615	431	427	483	477
26/06/98	418	470	666	715	530	435	496	486
31/07/98	309	373	592	630	454	401	467	449
31/08/98	1,806	1,653	1,374	1,625	1,647	1,268	1,089	985
30/09/98	1,426	1,225	1,112	1,363	952	810	785	710
30/10/98	1,051	1,035	925	1,173	768	693	754	624
30/11/98	682	748	828	946	637	610	634	585
30/12/98	796	857	887	1,010	730	678	658	592
29/01/99	930	1,013	1,019	1,178	941	819	770	683
26/02/99	699	837	887	1,028	852	777	733	671
31/03/99	446	583	805	953	706	682	676	621
30/04/99	421	496	747	875	573	586	598	561
31/05/99	776	844	959	1,119	826	751	752	693
04/06/99	657	775	956	1,119	805	705	723	666
11/06/99	613	753	970	1,076	816	732	770	718
18/06/99	592	711	907	1,018	744	661	737	684
25/06/99	591	730	938	1,080	799	660	741	690
02/07/99	505	675	969	1,111	790	696	776	721
08/07/99	621	791	1,086	1,223	920	714	811	761
16/07/99	726	876	1,212	1,395	922	735	851	770
23/07/99	841	996	1,148	1,377	964	724	827	757
30/07/99	754	956	1,304	1,510	918	714	783	717
09/08/99	878	1,013	1,407	1,560	1,000	736	809	748
13/08/99	676	851	1,116	1,334	908	709	772	713
20/08/99	825	864	1,089	1,319	960	721	783	724
27/08/99	652	823	986	1,231	812	698	733	675
03/09/99	703	835	988	1,279	831	681	711	655
10/09/99	545	694	894	1,080	708	627	628	576
17/09/99	577	721	919	1,077	758	612	645	590
24/09/99	588	725	956	1,122	722	632	644	594
01/10/99	600	689	892	1,075	665	617	609	562
08/10/99	604	700	850	996	677	588	594	550
15/10/99	693	789	922	1,068	758	625	632	581
22/10/99	607	667	805	938	621	573	568	503
29/10/99	555	702	824	916	633	601	592	555
05/11/99	679	690	789	885	614	587	585	550
12/11/99	706	698	804	899	625	560	583	545
19/11/99	684	748	850	937	705	616	629	584
26/11/99	641	690	791	873	675	568	582	540
02/12/99	647	732	813	911	705	592	597	553
09/12/99	626	667	784	876	641	558	577	535
17/12/99	637	605	712	812	571	503	543	491

Fuente : Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía.

CUADRO 7.3
EMISIONES EN EL MERCADO INTERNACIONAL EN 1999 (*)

Título	Fecha de emisión	Moneda	Monto Emisión (1)	Monto en dólares (2)	Plazo años	Tasa Cupón	Spread (3)
RA EURO 8,00%/02	25-Feb-99	EURO	100	113	3	8.00%	618
RA EURO 15,0%/8,0% Step Down/08	26-Feb-99	EURO	350	394	9	15,00% (a)	730
Reopening GLOBAL 11,375%/17	12-Feb-99	DÓLAR	200	200	17.99	11.375%	690
RA EURO 9,50%/04	04-Mar-99	EURO	300	340	5	9.500%	689
RA GLOBAL 12,125%/19 (detach. Warrant) (b)	25-Feb-99	DÓLAR	1000	1000	20	12.125%	678
RA USD 8,875%/29 (c)	01-Mar-99	DÓLAR	125	125	19.5	8.875%	700
Reopening EURO 9,5%/04	19-Mar-99	EURO	100	108.3	4.96	9.500%	652
Reopening EURO 8,0%/02	19-Mar-99	EURO	50	54.3	2.93	8.000%	577
RA USD Libo3m+575 bp/04	06-Abr-99	DÓLAR	300	300	5	Libo 3m+575 bp	670
RA Euro 14,0%/8% Step Down/08	06-Abr-99	EURO	250	272	8.89	14.00% (d)	648
RA GLOBAL 11.75%/09	07-Abr-99	DÓLAR	1000	1000	10.00	11.750%	690
RA EURO 9,000%/06	26-Abr-99	EURO	450	487.9	7.00	9.000%	655
Reopening GLOBAL 11.75%/09	22-Abr-99	DÓLAR	500	500	9.97	11.750%	623
RA EURO 10.5%/7.0% Step Down/04	10-May-99	EURO	250	266.1	4.86	10.500% (e)	535
RA EURO 9.00%/09	26-May-99	EURO	500	528	10.00	9.000%	584
Reopening EURO 10.5%/7.0% Step Down/04	27-May-99	EURO	150	159.7	4.81	10.500% (e)	529
Reopening EURO 9,00%/09	04-Jun-99	EURO	150	159	9.98	9.000%	589
RA EURO 7.125%/02	10-Jun-99	EURO	200	213	3.00	7.125%	471
RA EURO 8,50%/04	01-Jul-99	EURO	250	261.1	5.00	8.500%	592
Reopening RA EURO 8,50%/04	01-Jul-99	EURO	100	105.1	5.00	8.500%	571
RA EURO Euribor+400bps/03	22-Jul-99	EURO	100	104	4.00	Euribor+400bps	557
Reop RA EURO 8.50%/04	16-Jul-99	EURO	200	207	4.96	8.500%	568
RA JPY 3.50%/09 (f)	11-Ago-99	YEN	18000	153	5.00	3.500%	637
RA EURO 8.50%/01	03-Sep-99	EURO	250	267	2.00	8.500%	564
Reop RA EURO 8.50%/01	03-Sep-99	EURO	100	107	2.00	8.500%	547
Reop RA EURO 8.5%/04	09-Sep-99	EURO	100	105	4.81	8.500%	583
Reop RA EURO 8.50%/01	17-Sep-99	EURO	100	105	2.00	8.500%	536
Reop RA EURO 8.75%/03	23-Sep-99	EURO	200	213	3.36	8.750%	570
Reop RA EURO 8.5%/01	23-Sep-99	EURO	100	106	1.95	8.500%	525
RA EURO 7.3%/01	14-Oct-99	EURO	150	156	1.58	7.300%	515
RA EURO 9.25%/02	21-Oct-99	EURO	250	261	3.00	9.250%	605
Zero Coupon World Bank Partial Guarantee	15-Oct-99	DÓLAR	1500	1500	2.75	(g)	386
Reop EURO 9.25%/02	09-Nov-99	EURO	250	271	2.95	9.250%	559
Reop EURO 7.3%/01	12-Nov-99	EURO	150	158	1.53	7.300%	447
RA EURO 9.75%/03	26-Nov-99	EURO	250	260	4.00	9.750%	586
Reop Global 11.375%/17	22-Nov-99	DÓLAR	500	500	17.19	11.375%	592
RA EURO 10.0%/04	07-Dic-99	EURO	300	313	5.00	10.000%	613
RA JPY 5.40%/03	17-Dic-99	YEN	20000	195	4.00	5.400%	549
RA EURO L3m+510bps/04	22-Dic-99	EURO	200	201	5.00	L3m+510bp	623
Reop RA EURO 10%/04	21-Dic-99	EURO	100	102	4.97	10.000%	602

(*) Con información al 21 de diciembre de 1999.

(a) El interés es de 15% los 2 primeros años y luego 8% para los restantes.

(b) Este bono tiene un opción de ampliación por el 50% de la emisión original.

(c) El pago de capital se hará en 51 cuotas desde el 1 marzo 2004: 42 pagos consecutivos de U\$S 1.995.000 , 8 pagos de U\$S 3.990.000 y un pago final de U\$S 9.290.000

(d) El interés es de 14% hasta el 26 de Febrero del 2001 y luego 8% para el resto del período

(e) El interés es de 10,5% hasta el 18 de Marzo del 2000 y luego 7% para el resto del período

(f) El vencimiento del bono es 11/08/2009, pero contiene una opción de venta con ejercicio en el 2004.

(g) Este bono consiste en 6 series de diferentes plazos, cada una con una tasa de interés distinta

(1) En millones en moneda original

(2) En millones a la fecha y tipo de cambio de emisión

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía.

CUADRO 7.4
EMISIONES DE DEUDA PUBLICA EN EL MERCADO LOCAL

En 1999 (*)

LETRAS DEL TESORO (LETES)

Fecha de Colocación	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de Dto.	T.N.A.	Estado
15-Ene-99	DOLAR	253.1	91	8.01%	8.18%	Cancelada
15-Ene-99	DOLAR	376.6	182	9.16%	9.60%	Cancelada
12-Feb-99	DOLAR	266.4	91	7.70%	7.85%	Cancelada
12-Feb-99	DOLAR	408.3	182	8.69%	9.09%	Cancelada
19-Mar-99	DOLAR	250.0	91	5.88%	5.94%	Cancelada
19-Mar-99	DOLAR	385.3	182	7.16%	7.43%	Cancelada
19-Mar-99	DOLAR	531.9	364	8.03%	8.74%	A cancelar
16-Abr-99	DOLAR	252.8	91	5.73%	5.81%	Cancelada
16-Abr-99	DOLAR	375.1	182	6.50%	6.72%	Cancelada
14-May-99	DOLAR	251.0	91	5.73%	5.81%	Cancelada
14-May-99	DOLAR	375.0	182	6.54%	6.76%	Cancelada
18-Jun-99	DOLAR	252.6	91	6.65%	6.76%	Cancelada
18-Jun-99	DOLAR	377.3	182	7.79%	8.11%	Cancelada
16-Jul-99	DOLAR	262.1	91	8.95%	9.16%	Cancelada
16-Jul-99	DOLAR	409.4	182	13.00%	13.91%	A cancelar
13-Ago-99	DOLAR	262.6	91	8.20%	8.37%	Cancelada
13-Ago-99	DOLAR	390.6	182	10.05%	10.59%	A cancelar
14-Sep-99	DOLAR	256.2	91	7.39%	7.53%	Cancelada
14-Sep-99	DOLAR	378.7	182	8.64%	9.03%	A cancelar
12-Oct-99	DOLAR	251.5	91	8.07%	8.24%	A cancelar
12-Oct-99	DOLAR	376.2	182	9.30%	9.76%	A cancelar
12-Nov-99	DOLAR	268.1	91	8.22%	8.39%	A cancelar
12-Nov-99	DOLAR	393.5	182	9.53%	10.01%	A cancelar
12-Nov-99	DOLAR	528.6	364	9.66%	10.71%	A cancelar
14-Dic-99	DOLAR	257.8	91	8.40%	8.58%	A cancelar
14-Dic-99	DOLAR	386.7	182	9.13%	9.57%	A cancelar

BONOS DEL TESORO (BONTES) ()**

Fecha de Colocación	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de interés	Spread
25-Ene-99	DOLAR	219.3	29.1	9.9375	690
18-Feb-99	DOLAR	106.7	3.3	8.7500	---
25-Feb-99	DOLAR	148.0	29.0	9.9375	702
04-Mar-99	DOLAR	113.5	29.0	9.9375	651
22-Mar-99	DOLAR	177.1	28.9	9.9375	616
24-May-99	DOLAR	1023.5	2.0	9.5000	438
24-May-99	DOLAR	247.5	2.0	9.5000	463
24-May-99	DOLAR	2351.3	5.1	11.2500	596
24-May-99	DOLAR	546.5	5.1	11.2500	623
07-Jun-99	DOLAR	17.66	28.7	9.9375	---
03-Ago-99	DOLAR	368.3	2.8	8.7500	957

OTRAS TRANSACCIONES (BONOS "PAGARES")

Fecha de Colocación	Moneda	Monto (1)	Vencim.	Tasa de interés
14-Jul-99	DOLAR	180.6	14-Jul-01	(2)+600 bp
14-Jul-99	DOLAR	87.2	14-Jul-01	(3)+500 bp
05-Ago-99	DOLAR	131.9	14-Jul-01	(2)+600 bp
05-Ago-99	DOLAR	14.8	14-Jul-01	(3)+500 bp
07-Sep-99	DOLAR	266.6	14-Jul-01	(2)+600 bp
07-Sep-99	DOLAR	9.5	14-Jul-01	(3)+500 bp
30-Sep-99	DOLAR	245.3	15-Jul-01	(2)+600 bp
01-Nov-99	DOLAR	246.1	01-Nov-01	(2)+521 bp
01-Nov-99	DOLAR	13.0	01-Nov-01	(3)+410 bp
02-Dic-99	DOLAR	218.5	01-Nov-01	(2)+554 bp
02-Dic-99	DOLAR	0.9	01-Nov-01	(3)+457 bp

(*) Con información al 21 de diciembre de 1999.

(**) Los BONTES emitidos formaron en mayo parte de una operación de canje de títulos que se comentó con detalle en el INFORME ECONOMICO número 29.

(1) Valor nominal en millones. En las LETES incluye el 10% adicional, opcional para los creadores de mercado

(2) Tasa de interés ajustable mensualmente por la tasa de depósitos en dólares de todos los plazos

(3) Tasa de interés ajustable mensualmente por la tasa de depósitos en dólares de 30-35 días por montos de más U\$S 1 millón.

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía.

CUADRO 7.5
INVERSIONES DE LOS FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES

En miles de pesos

	Límite en % (1)	Montos 31/12/97	% Sobre el Fondo	Montos 31/12/98	% Sobre el Fondo	Montos 30/11/99	% Sobre el Fondo
I. Disponibilidades		86,196	0.7	175,239	1.5	233,325	1.4
II. Inversiones		8,740,952	99.0	11,351,155	98.5	15,924,277	98.6
Títulos Públicos Emitidos por la Nación	50	3,609,647	40.9	5,530,824	48.0	7,789,449	48.2
Tít. Púb. Emitidos por la Nación Negociables		1,439,827	16.3	2,292,438	19.9	3,379,380	20.9
Tít. Púb. Emitidos por la Nación a Término		2,169,820	24.6	3,238,386	28.1	4,410,069	27.3
Títulos Emitidos por Entes Estatales	15	217,334	2.5	231,125	2.0	431,209	2.7
Títulos de Entes Estatales negociables		40,944	0.5	100,359	0.9	148,895	0.9
Títulos de Entes Estatales a término		61,505	0.7	52,535	0.5	22,549	0.1
Títulos de Gob. Provinciales		78,766	0.9	46,132	0.4	209,379	1.3
Títulos de Gob. Municipales		36,118	0.4	32,098	0.3	50,386	0.3
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	28	151,330	1.7	193,151	1.7	232,027	1.4
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14	85,092	1.0	83,223	0.7	104,641	0.6
Obligaciones Negociables Convertibles	28	16,517	0.2	11,839	0.1	14,996	0.1
Depósitos a Plazo Fijo	28	2,158,117	24.4	2,170,132	18.8	2,692,619	16.7
Certificados de Plazo Fijo		123,094	1.4	173,087	1.5	1,997,205	12.4
Plazos Fijos de rendimiento variable		2,033,894	23.0	1,997,045	17.3	695,413	4.3
Acciones de Sociedades Anónimas	35	1,681,613	19.1	1,823,508	15.8	3,016,187	18.7
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	14	212,512	2.4	292,170	2.5	240,479	1.5
Fondos Comunes de Inversión	14	394,151	4.5	759,377	6.6	1,035,565	6.4
Fondos Comunes de Inversión Cerrados		3,989	0.0	3,716	0.0	10,630	0.1
Fondos Comunes de Inversión Abiertos		105,577	1.2	427,795	3.7	572,409	3.5
Fideicomisos Financieros		284,585	3.2	327,866	2.8	452,526	2.8
Títulos Emitidos por Estados Extranjeros	10	807	0.0	220	0.0	210	0.0
Títulos Emitidos por Sociedades Extranjeras	7	32,076	0.4	28,700	0.2	53,503	0.3
Economías Regionales	(*)	131,890	1.5	163,809	1.4	227,510	1.4
Cédulas y Letras Hipotecarias	28	41,213	0.5	40,365	0.4	14,017	0.1
Fideicomisos Financieros Inmobiliarios		26,580	0.3	12,553	0.1	14,017	0.1
Cédulas y Letras Hipotecarias con garantía hipot.		14,633	0.2	27,812	0.2	0	0.0
Contratos de Futuros y Opciones	2	-	-	-	-	-	0.2
Fondos de Inversión Directa	10	8,653	0.1	21,497	0.2	32,594	0.2
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones		8,827,147	100.0	11,526,393	100.0	16,157,602	100.0

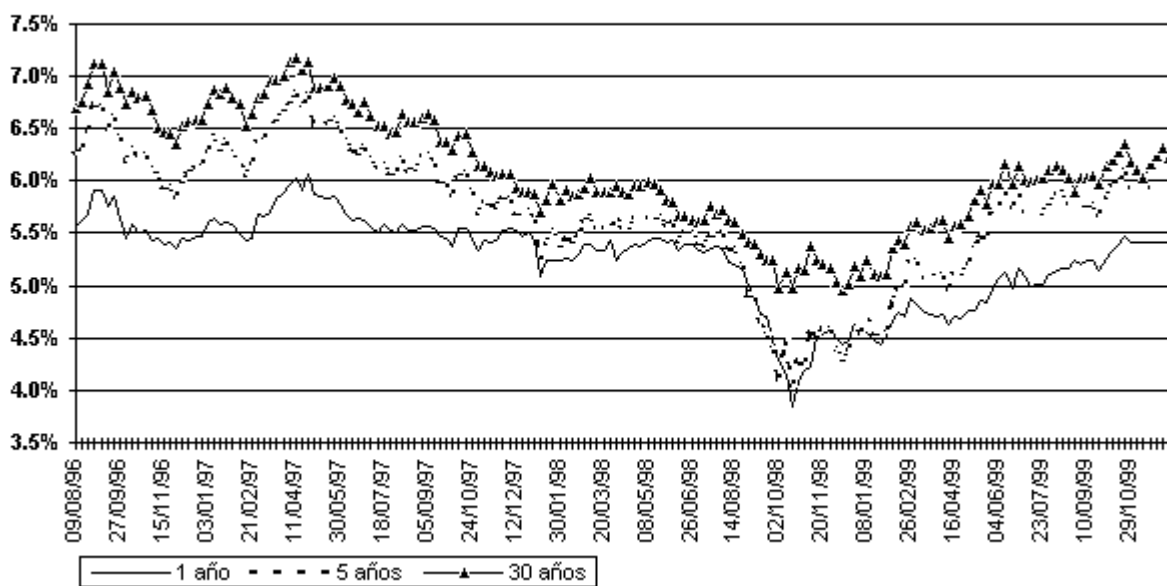
(*) Este tipo de inversión rige solamente para Nación A.F.J.P. y su límite máximo es del 50% del total.

(1) Porcentaje máximo del fondo de jubilaciones y pensiones autorizado a invertir por instrumento.

Fuente: Subsecretaría de Programación Macroeconómica en base a S.A.F.J.P.

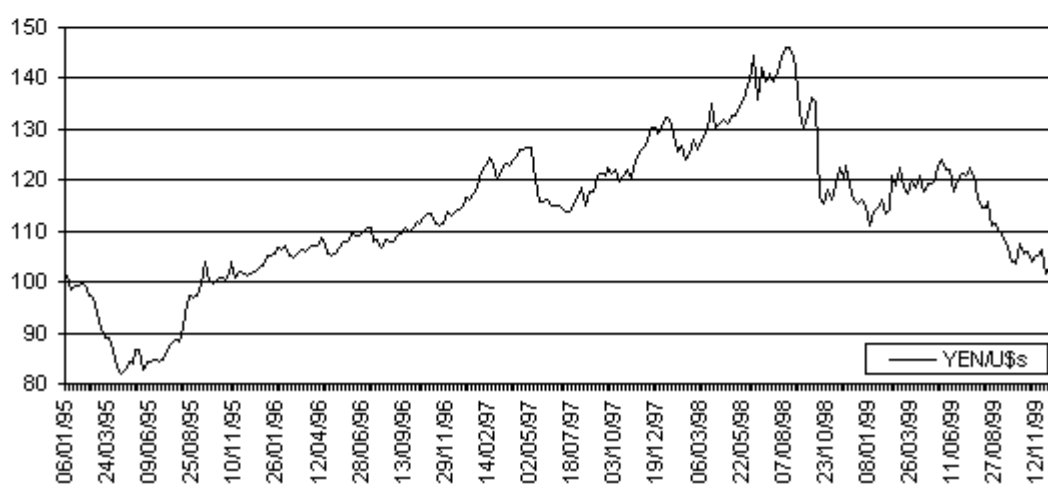
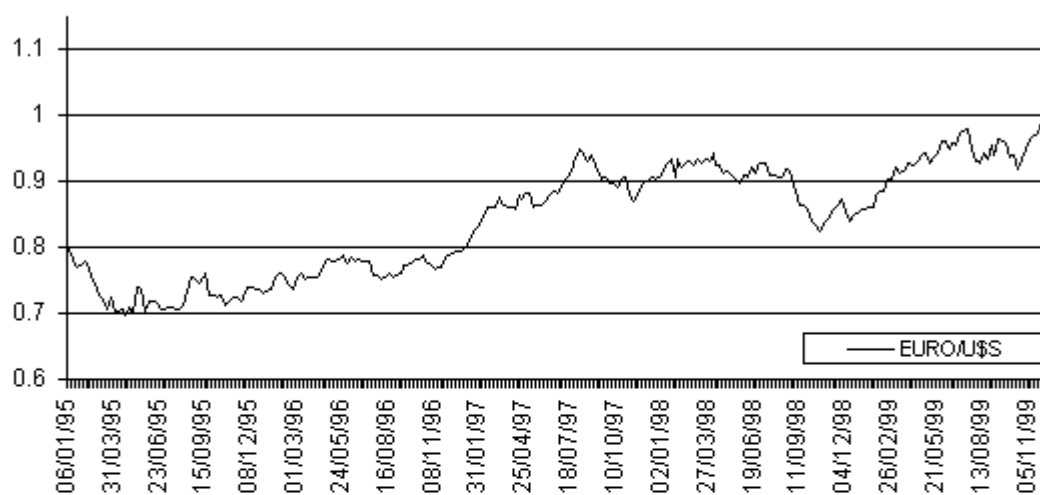
Ir al documento

GRAFICO 7.1
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO DE EE.UU.



[Ir al documento](#)

GRAFICO 7.2
COTIZACION DEL DOLAR RESPECTO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS



[Ir al documento](#)

GRAFICO 7.3
INDICE Merval
Cierres semanales

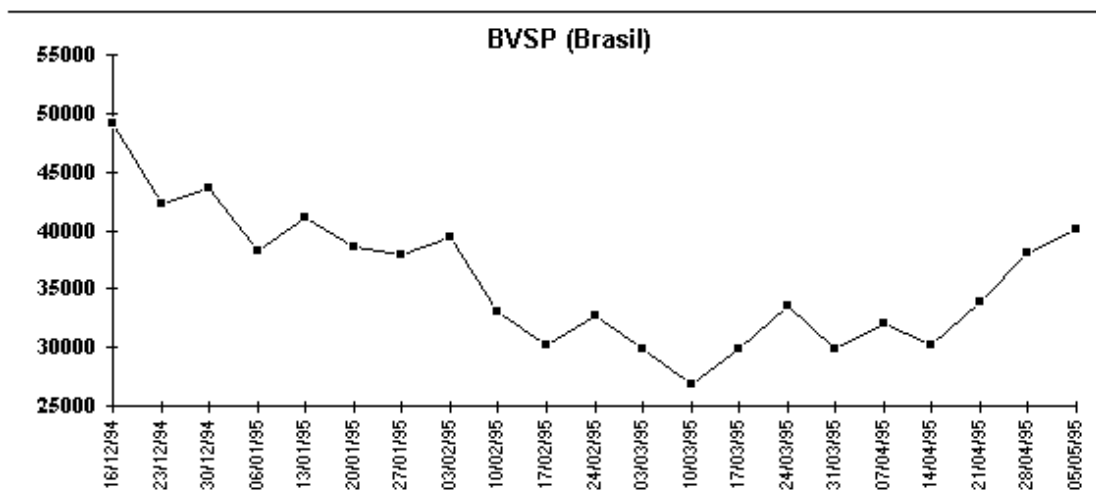
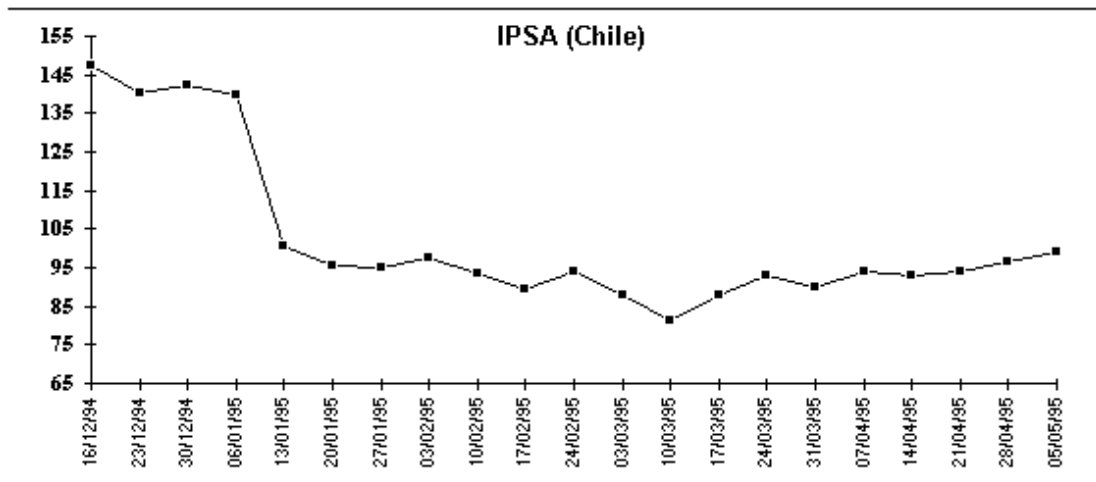
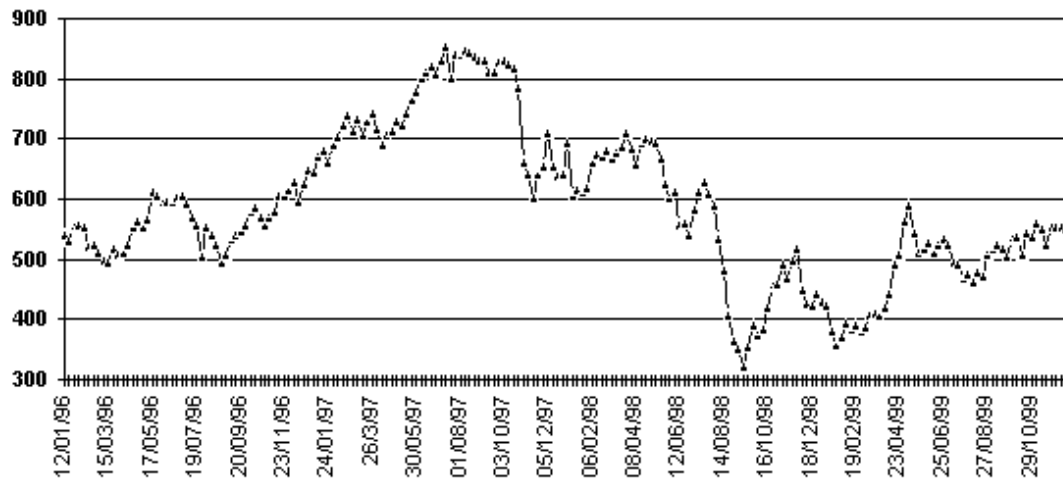


GRAFICO 7.4
EVOLUCIÓN DEL RIESGO SOBERANO

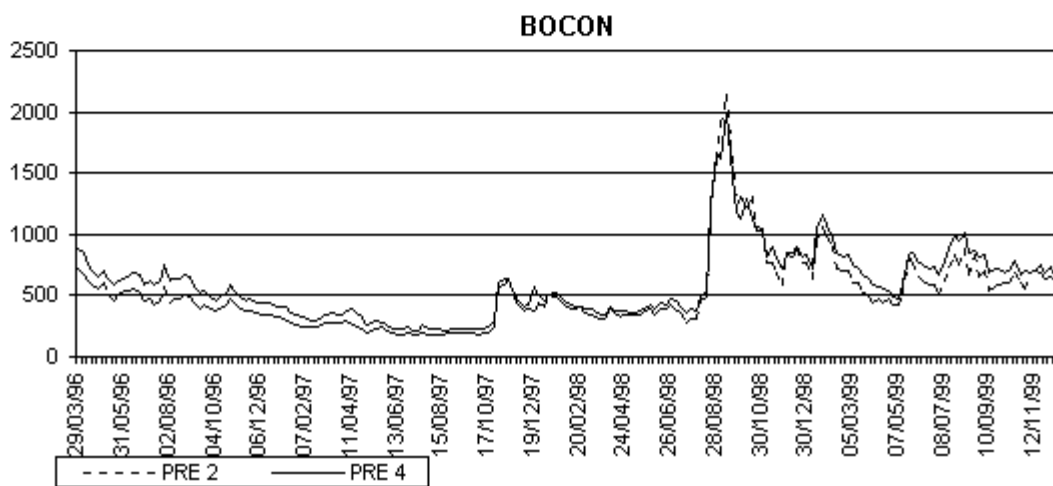
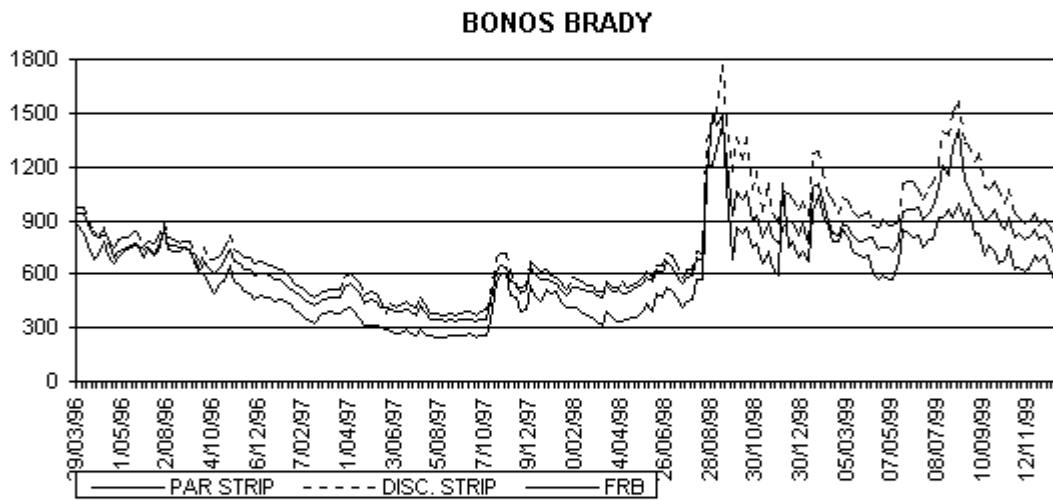
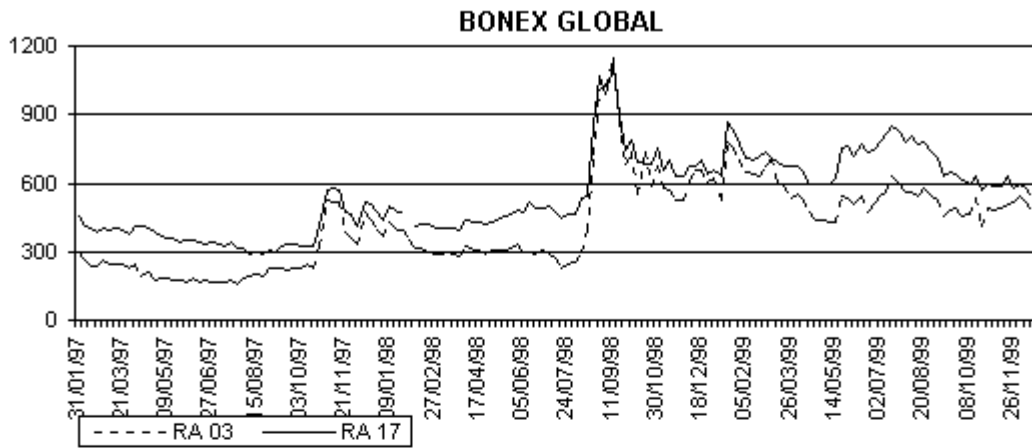
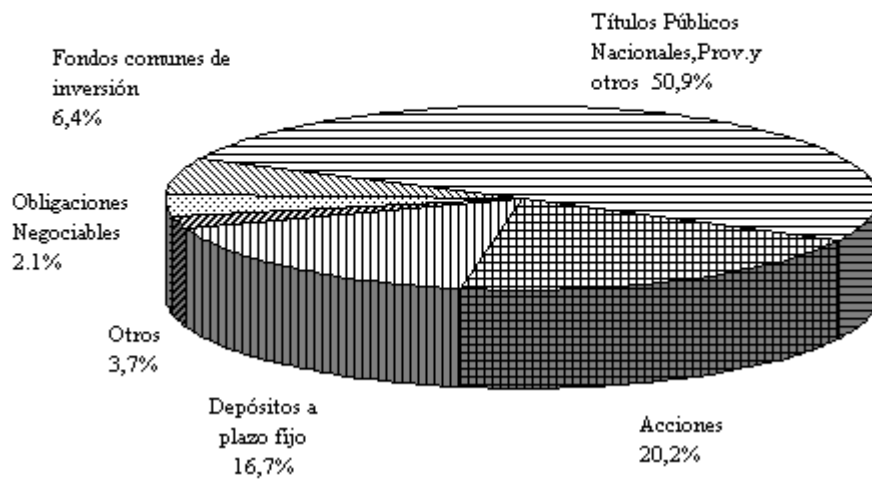


GRAFICO 7.5
INVERSIONES DE LAS A.F.J.P. AL 30/11/99



[Ir al documento](#)

DINERO Y BANCOS

En la segunda parte del año la evolución del sistema financiero estuvo condicionada por la incertidumbre generada por el resultado de las elecciones presidenciales del mes de octubre. En este contexto, durante el tercer trimestre continuó la sustitución de depósitos en pesos por los denominados en moneda extranjera, las tasas se mantuvieron en alza, se mantuvieron estables los préstamos al sector privado y cayeron levemente las reservas del Banco Central. Las expectativas cambiaron al terminar la incertidumbre política y el agregado bimonetario M3* alcanzó a fines de noviembre \$ 93.980 millones, con un total de depósitos de \$ 82.183 millones, 7,0% superiores al nivel que presentaban en diciembre de 1998.

Los préstamos otorgados por las entidades a los residentes, relevados por la encuesta diaria del BCRA, totalizaron \$ 77.653 millones a fines de noviembre, 2,6% por encima de junio y 1,6% superior al total registrado en diciembre de 1998.

Las reservas internacionales del BCRA sumaron U\$S 25.228 millones a fines de noviembre, 1,9% por encima de junio de 1999 y 4,9% por debajo de diciembre de 1998. Por su parte, los pasivos financieros del BCRA alcanzaron a \$ 23.737 millones, 1,7% superior a junio, lo que determinó que la relación Reservas líquidas/Pasivos financieros se ubicara en 100,1%.

I - Evolución de los principales agregados monetarios

El sistema financiero superó la fuerte caída en la actividad económica del primer semestre sin contracción del agregado bimonetario M3*. Luego de un segundo trimestre con una mejora del 2,1%, en el tercer trimestre de 1999 el crecimiento se hizo más lento. El M3* creció entre junio y septiembre solo \$ 158 millones (0,2%), mientras que el M1*, agregado monetario más restringido, se contrajo en \$ 1.338 millones (-5%), con caídas de 12,6% en las cuentas corrientes en dólares y de 8,3% en las correspondientes a pesos. Aclarado el resultado electoral, el cambio de las expectativas propició que en noviembre los agregados se recuperaran y el M3* acumulara un aumento de 1,8% respecto de su nivel de fines de septiembre.

Dado que diciembre transcurre sin mayores novedades en materia económica, se espera una evolución favorable de los agregados, con caída estacional en los plazos fijos y aumento en la demanda de billetes por parte del sector privado.

No obstante el comportamiento fuertemente recesivo de la actividad económica durante primer semestre del año, la evolución del M1*, con los agregados más líquidos, solamente mostró cierto amesetamiento. Se destacó el repunte del mes de junio producto de la venta de las acciones de YPF a Repsol y la estacionalidad de julio. El nivel de las cuentas corrientes en pesos se ve afectado habitualmente por la volatilidad de los depósitos del sector público, que representan alrededor del 40% de las mismas. En la caída de \$ 1.095 millones (-8,3%) que registraron las cuentas en pesos en el tercer trimestre, influyó decisivamente la disminución de \$ 890 millones (-16,7%) en las cuentas corrientes del sector público.

[Cuadro 8.1](#)

[Gráfico 8.1](#)

Depósitos

De acuerdo con la encuesta diaria del BCRA, a fines de noviembre de 1999 los depósitos totales del sistema financiero sumaron \$ 82.183 millones, de los cuales \$ 48.014 millones estaban constituidos en

dólares (58,4% del total). Estos datos aún provisionarios implican un ligero aumento (1,9%) respecto de los niveles registrados en junio.

Los depósitos mostraron una evolución diferenciada por tipo de moneda. Entre fines de junio y fines de octubre los depósitos en pesos disminuyeron \$ 1.572 millones (-4,5%), mientras que los depósitos en dólares crecieron U\$S 2.583 millones (5,7%)². Contrariamente, en noviembre cada segmento revirtió la tendencia mostrada los meses anteriores. Es habitual que ante situaciones que generan incertidumbre acerca de la evolución de la economía, como en este caso lo fue el resultado de las elecciones presidenciales, por motivos precautorios se sustituyan las tenencias de depósitos en pesos por las de depósitos en dólares. Aclarado el panorama político la situación tendió a revertirse, a fin de aprovechar los diferenciales de tasas de interés entre pesos y dólares.

Préstamos

El [cuadro 8.2](#)³ presenta los préstamos otorgados por las entidades financieras entre diciembre de 1994 y noviembre de 1999. Los datos correspondientes a octubre y noviembre de 1999 provienen de información diaria de préstamos en moneda nacional y extranjera publicada por el BCRA. Los préstamos al sector privado se mantuvieron en una meseta, cercana a los \$ 65.500 millones, entre abril y octubre. En noviembre el total de préstamos concedidos por las entidades financieras a los residentes alcanzó a \$ 77.653 millones, lo que implica un crecimiento del 2,6% respecto de junio. En el segundo semestre de 1999, y luego de haberse mantenidos casi sin variación desde fines de 1998, se advirtió un aumento de los préstamos destinados al sector público, producto de la reticencia de las entidades a asumir riesgos con deudores del sector privado. Como resultado, los préstamos destinados a este sector crecieron \$ 1.628 millones (16,4%) entre junio y noviembre.

Considerando el tipo de moneda, en la segunda mitad de 1999 los préstamos otorgados en dólares aumentaron en \$ 1.446 millones (2,9%) mientras que los concedidos en pesos lo hicieron por \$ 534 millones (2,0%). Respecto de diciembre de 1998 el aumento fue de 1,7% en ambos segmentos.

Durante 1999 se advirtió un aumento de la concentración del otorgamiento de los préstamos entre las diez entidades privadas más importantes, de 47,5% a 50%, entre diciembre de 1998 y agosto de 1999, respectivamente. Este grupo de entidades concedió casi la totalidad del aumento de los préstamos destinados al sector público.

Tasas de interés

Durante el tercer trimestre las tasas de interés internas se vieron afectadas, en primer término, por el aumento estacional en la demanda de liquidez del mes de julio, y continuaron una tendencia creciente (especialmente en el caso de las tasas en pesos) que tuvo un máximo en octubre, acompañando el clima preelectoral, para finalmente descender en noviembre.

En noviembre las tasas pasivas para colocaciones de 30 a 59 días de plazo alcanzaron el 9,4% y el 6,7%, ambas nominales anuales promedio, para pesos y dólares respectivamente. Para plazos mayores las tasas se situaron en el 9,9% para colocaciones en pesos y el 6,9% para las constituidas en dólares. Por su parte, la tasa de call en pesos hasta 15 días de plazo alcanzó el 8,1% nominal anual. Con el objetivo de minimizar los efectos estacionales sobre el nivel de las tasas de interés, el 29/10 el BCRA dispuso, a través de la Com."A" 3013, que los defectos que se registren en la integración mínima diaria de los requisitos mínimos de la posición bimestral correspondiente a diciembre de 1999 – enero 2000, no estarán sujetos a cargo.

El diferencial de tasas nominales anuales para depósitos a plazo fijo entre pesos y dólares ([cuadro 8.3](#)), que durante el tercer trimestre se mantuvo en 140 p.b. para los depósitos a 30/59 días y en 350 p.b. para los depósitos a 60 días o más⁴, repuntó en noviembre hasta superar los 200 p.b. en los plazos más

cortos. Algo similar ocurrió con el diferencial de tasas para los préstamos de primera línea entre pesos y dólares, que pasó de los 150 p.b. en junio a alrededor de 260 p.b. en noviembre.

También se incrementó en septiembre el diferencial entre las tasas nominales anuales de préstamos a empresas de primera línea y de los depósitos a plazo fijo, tanto para las operaciones en pesos como en dólares, superando los 300 p.b., desde niveles de 200 p.b. en el segundo trimestre.

Las tasas pasivas reales (ex post y según el índice de precios combinados), que habían mostrado un comportamiento creciente hasta julio de 1999, se elevaron en noviembre, ubicándose alrededor del 1,1% mensual y 0,9% mensual para los depósitos en pesos y dólares, respectivamente. El costo financiero en pesos y dólares, medido por las tasas activas reales en ambas monedas, mostró un comportamiento similar y se ubicó cerca del 1,2% mensual en el mes de noviembre.

[Gráfico 8.2](#)

Reservas Internacionales del BCRA

Las reservas internacionales del BCRA totalizaron U\$S 23.436 millones a fines de setiembre de 1999, 5,3% por debajo del nivel existente al 30 de junio de 1999. Las reservas líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo), por su parte, llegaron a U\$S 21.915 millones. Esta cifra representó una caída de 5,7% respecto del final de junio, asociada con una mayor integración de los requisitos mínimos de liquidez en corresponsales del exterior durante el trimestre ([cuadro 8.4](#))⁵.

En octubre y noviembre la mayor demanda de pesos del sector privado, junto con ingresos por desembolsos de préstamos de organismos y colocaciones (que incluyeron más de \$ 1.400 millones de Letes) permitieron, previo pago de intereses y amortizaciones de la deuda, elevar el nivel de reservas líquidas a U\$S 23.769 millones a fines de noviembre.

Finalmente, las reservas internacionales del sistema financiero (se obtienen sumando los requisitos de liquidez depositados en corresponsales del exterior a las tenencias de oro, divisas y títulos públicos del BCRA) alcanzaron en noviembre a U\$S 31.689 millones, U\$S 74 millones por debajo del nivel de junio de 1999. La cuenta de corresponsales en el exterior del Deutsche Bank – Suc. New York cerró noviembre con U\$S 6.461 millones⁶, U\$S 549 millones menor al nivel alcanzado a fines de junio.

Los pasivos pasivos alcanzaron un total de \$ 9.846 millones a fines de noviembre⁷, mientras los pasivos activos ascendían a esa fecha a sólo \$ 29,7 millones.

A partir de agosto de 1998 las operaciones de pase ganaron importancia relativa como forma de integración de los requisitos mínimos de liquidez. Este cambio se originó en un aumento de la tasa de interés pagada por el BCRA en las operaciones pasivas con contrapartida de títulos públicos⁸ y en una nueva modalidad de operaciones de pase que el BCRA instrumentó desde el 13/8/98. La operatoria consiste en que el BCRA realice operaciones de pase pasivas con entrega de certificados de depósitos (CD's) de bancos extranjeros, con calificación AA como mínimo. Estas operaciones se concertan a un día hábil de plazo y a una tasa que el 30/11/99 era del 5,55% nominal anual y por un monto, que a esa fecha, alcanzó \$ 5.071 millones. Los CD's vendidos se mantienen depositados en una cuenta de custodia en el BCRA a nombre de la entidad.

Los pasivos financieros del BCRA totalizaron en noviembre U\$S 23.737 millones, 3,9 % por debajo del nivel de fines de diciembre de 1998. De tal modo, la relación entre las Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos Financieros alcanzó el 100,1% a fines de noviembre, algo superior a los niveles de los meses anteriores ([gráfico 8.3](#)).

II. Estado patrimonial de las entidades financieras y calidad de cartera

El [cuadro 8.5](#) presenta el estado patrimonial de las entidades financieras correspondiente a agosto de 1999. El sector financiero continuó en el bimestre junio-agosto de 1999 con el débil ritmo de crecimiento del segundo trimestre. Las entidades disminuyeron las tenencias de activos líquidos en \$ 1.700 millones (entre disponibilidades y títulos públicos), revirtiendo el incremento de la primera mitad del año. El activo total de las entidades alcanzó en agosto a \$ 156.261 millones, 7,9% superior a diciembre de 1998.

Los préstamos (netos de provisiones), totalizaron \$ 76.708 millones en agosto de 1999, con una caída de 0,8% con respecto a diciembre del año anterior. Los préstamos netos del sistema representaron el 49 % de los activos totales, implicando una disminución de casi 17 puntos porcentuales respecto de su participación en diciembre de 1994. Cabe recordar que en agosto de 1999 se han neteado del total de préstamos alrededor de \$ 4.390 millones correspondientes a los créditos irrecuperables, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 2.357 del BCRA.

El pasivo total de las entidades sumó en agosto \$ 139.158 millones, 8,7% superior a diciembre de 1998 y 20,1% superior a diciembre de 1997. El aumento del pasivo global, en el bimestre agosto – junio, se produjo en un marco de caída de depósitos por \$ 485 millones, cancelación de líneas del exterior por \$ 753 millones, emisión de \$ 41 millones de obligaciones negociables y aumento de otras obligaciones por \$ 1.490 millones.

El [cuadro 8.6](#) presenta los indicadores de calidad de cartera de las entidades públicas y privadas para agosto de 1999, diciembre de 1998 y diciembre de 1997¹⁰. En agosto de 1999 el total de financiaciones otorgadas por el sistema financiero alcanzó los \$ 96.646 millones (\$ 111 millones superior a junio de 1999), de los cuales el 69% fueron otorgados por entidades privadas.

La menor actividad económica, junto con niveles de tasas de interés más elevados, se conjugaron para deteriorar los indicadores de calidad de cartera (especialmente para el caso de las financiaciones destinadas a consumo y vivienda). La irregularidad de la cartera del sistema (considerando el criterio amplio) subió de 12,7% en diciembre de 1998 a 14,3% en agosto de 1999. El deterioro se produjo tanto para las entidades públicas como para las privadas, si bien la cartera morosa continuó siendo superior en las públicas.

El [gráfico 8.4](#) muestra la evolución de la cartera irregular restringida desde diciembre de 1994. En la crisis del Tequila la cartera irregular de los bancos privados pasó de 7,5% en diciembre de 1994 a 11,3% en julio de 1995. A partir de allí comenzó a descender lentamente (con algunas interrupciones) hasta enero de 1.999 cuando fue inferior al 6%. En el transcurso de este año y hasta julio se evidenció un aumento de poco más de un punto en la cartera morosa de los bancos privados, (hasta 7,1%) y se estabilizó en ese valor.

III. Programa contingente de pases del BCRA

A comienzos de diciembre de 1999 el Banco Central de la República Argentina y el Banco Credit Agricole Indosuez firmaron los instrumentos legales por los que esa entidad se incorporó al grupo de entidades internacionales que forman el mencionado programa. El importe total de liquidez disponible para el sistema financiero argentino a través de este instrumento alcanza a U\$S 7.450 millones¹¹. Estos recursos se suman a las reservas de liquidez bancaria, con un costo y un impacto sobre la capacidad prestable del sistema mucho menores ([cuadro 8.7](#)) que los que hubieran resultado de un aumento equivalente en las exigencias mínimas de liquidez, ya que se trata de una opción comprometida a cambio de una comisión que, para la totalidad del programa, promedia un 0,33% anual.

Las restantes instituciones financieras internacionales y multilaterales participantes del programa son: Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Bank of America, Credit Suisse – First Boston, Deutsche Bank, Dresdner Bank, ING Bank, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Citibank, Societé Generale, United Bank of Switzerland, The Chase Manhattan Bank, West Deutsche Landesbank, Bank of Tokyo – Mitsubishi, Banque Nationale de Paris, HSBC Bank y Credit Agricole.

Cuadro 8.8

1 La venta de acciones de YPF se tradujo en un importante ingreso de capitales que aumentó sensiblemente los depósitos del sistema.

2 El aumento de los depósitos se concentró en los constituidos a plazo fijo, que crecieron U\$S 1.716 millones entre noviembre y junio.

3 Cabe aclarar que desde el mes de agosto de 1995 las cifras del cuadro 8.2 figuran netas de los créditos de clientes clasificados como irrecuperables y totalmente provisionados que las entidades deben dar de baja de su respectivo activo y contabilizar en cuentas de orden, según lo dispuesto por la Comunicación "A" 2.357 del BCRA. Los créditos irrecuperables del total de entidades sumaron aproximadamente \$ 4.390 millones en agosto de 1999.

4 Este diferencial se mantuvo por encima de los 300 p.b. durante toda la segunda parte del año y reflejó el esfuerzo de las entidades por alargar los plazos y evitar la salida de los fondos del sistema antes de finalizar el año.

5 Para obtener las reservas internacionales de la balanza de pagos según se presentan en el capítulo Sector Externo, deben sumarse los "Otros Depósitos del Gobierno" al rubro "Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros".

6 Dicha suma representa alrededor del 40% de la integración total de requisitos de liquidez.

7 En este mes la participación de los pasivos pasivos en la integración total de los requisitos de liquidez alcanzó el 60%.

8 A partir del 13/8/98 el BCRA aumentó de 5% a 5,25% nominal anual la tasa interés por pase pasivo contra entrega de títulos públicos nacionales que coticen en los mercados de valores de Buenos Aires. Al 30/11/99 esa tasa era de 4,55% nominal anual.

10 Para la construcción del indicador de irregularidad de cartera "amplia" se consideran las financiaciones con atrasos superiores a los 31 días, y para el indicador de irregularidad de cartera "restringida" se consideran sólo aquellas con atrasos superiores a los 90 días.

9 Las cifras de este cuadro provienen de la publicación Información de Entidades Financieras, que contiene la última información contable entregada al BCRA, la que en algunos casos, principalmente correspondientes a bancos provinciales y municipales, es anterior a la fecha de publicación. Además, cabe aclarar, que Otros Créditos por Intermediación Financiera incluye operaciones que generan duplicaciones contables que sobrestiman el volumen real de este rubro, por lo que el BCRA está abocado a la tarea de presentar estados contables consolidados. Adicionalmente, muchas de estas operaciones tienen contrapartidas pasivas incluidas en el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera".

11 En octubre de 1.999 la incorporación del HSBC Bank permitió elevar el monto del Programa a U\$S 7.350 millones.

Ir al comienzo

CUADRO 8.1
AGREGADOS BIMONETARIOS (*)
Saldos a fin de período, en millones de pesos

	Bill. y monedas en pesos (1)	Ctas. ctes. en pesos (a) (2)	M1 (3)=(1)+(2)	Ctas. ctes. en dólares (4)	M1* (5)=(3)+(4)	Cajas de ahorro en pesos (6)	Plazo fijo en pesos (7)
Junio 94	9,079	7,909	16,989	875	17,864	5,270	9,213
Diciembre 94	11,223	7,011	18,234	920	19,153	5,301	9,183
Junio 95	9,239	6,852	16,092	1,085	17,176	4,366	7,263
Diciembre 95	11,154	7,183	18,331	1,096	19,427	4,666	7,332
Junio 96	10,801	9,143	19,944	1,170	21,114	5,808	9,275
Diciembre 96	11,730	9,973	21,724	1,445	23,169	5,822	8,769
Junio 97	11,588	11,402	22,990	1,686	24,676	7,278	12,035
Diciembre 97	13,325	11,995	25,320	1,913	27,233	7,498	12,302
Enero 98	12,362	11,696	24,059	1,787	25,845	7,947	13,344
Febrero	12,200	11,506	23,706	1,426	25,131	7,971	13,444
Marzo	11,879	12,079	23,957	1,410	25,367	8,048	13,683
Abril	12,229	12,152	24,381	1,419	25,801	8,165	13,444
Mayo	12,270	12,965	25,235	1,533	26,768	8,425	14,102
Junio	12,223	13,433	25,657	1,651	27,308	8,787	14,517
Julio	12,976	12,311	25,287	1,384	26,671	9,012	15,107
Agosto	12,379	12,643	25,022	1,507	26,529	8,444	14,560
Setiembre	11,757	12,763	24,520	1,502	26,022	8,143	13,820
Octubre	11,797	11,471	23,268	1,506	24,774	8,062	14,076
Noviembre	11,783	12,122	23,905	1,651	25,557	8,087	14,140
Diciembre	13,496	12,505	26,001	1,641	27,641	8,672	13,655
Enero 99	12,366	11,558	23,925	1,669	25,594	8,231	13,730
Febrero	12,118	11,702	23,820	1,600	25,419	8,135	13,631
Marzo	11,886	11,658	23,544	1,596	25,140	8,123	14,272
Abril	11,870	11,521	23,391	1,641	25,032	8,061	14,256
Mayo	11,572	12,451	24,023	1,828	25,851	7,843	13,496
Junio	11,581	13,137	24,718	2,066	26,783	8,279	13,535
Julio	12,278	12,360	24,638	1,649	26,287	8,432	13,828
Agosto	11,802	12,127	23,928	1,563	25,492	8,392	13,615
Setiembre	11,597	12,042	23,639	1,806	25,445	8,412	13,028
Octubre	11,676	11,718	23,394	1,598	24,993	8,265	13,045
Noviembre (*)	11,797	12,628	24,425	1,919	26,344	8,276	13,265

VARIACIONES PORCENTUALES

	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	M1	Ctas. ctes. en dólares	M1*	Cajas de ahorro en pesos	Plazo fijo en pesos
dic 94/jun 94	23.6%	-11.4%	7.3%	5.1%	7.2%	0.6%	-0.3%
dic 95/dic 94	-0.7%	2.5%	0.5%	19.1%	1.4%	-12.0%	-20.2%
dic 96/dic 95	5.4%	38.8%	18.5%	31.9%	19.3%	24.8%	19.6%
dic 97/dic 96	13.6%	20.3%	16.6%	32.4%	17.5%	28.8%	40.3%
I - 98	-10.9%	0.7%	-5.4%	-26.3%	-6.9%	7.3%	11.2%
II - 98	2.9%	11.2%	7.1%	17.1%	7.7%	9.2%	6.1%
III - 98	-3.8%	-5.0%	-4.4%	-9.1%	-4.7%	-7.3%	-4.8%
IV - 98	14.8%	-2.0%	6.0%	9.3%	6.2%	6.5%	-1.2%
dic 98/dic 97	1.3%	4.2%	2.7%	-14.3%	1.5%	15.7%	11.0%
I - 99	-11.9%	-5.2%	-8.7%	-3.0%	-8.3%	-6.0%	4.1%
II - 99	-2.6%	5.0%	2.7%	18.3%	3.7%	-2.4%	-4.3%
III - 99	0.1%	-8.3%	-4.4%	-12.6%	-5.0%	1.6%	-3.7%
nov 99/ set 99	1.7%	4.9%	3.3%	6.3%	3.5%	-1.6%	1.8%
nov 99/ dic 98	-12.6%	1.0%	-6.1%	17.0%	-4.7%	-4.6%	-2.9%

(*) Incluye depósitos de no residentes.

(a) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(*) Cifras provisionales provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

[Continuar](#)

CUADRO 8.1 (CONT.)

AGREGADOS BIMONETARIOS (*)

Saldos a fin de período, en millones de pesos

	M3 (8)=(3)+(6)+(7)	Cajas de ahorro en dólares (9)	Plazo fijo en dólares (10)	M3* (11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	Depósitos		
					en pesos (12)=(2)+ +(6)+(7)	en dólares (13)=(4)+ (9)+(10)	Totales (14)= (12)+(13)
Junio 94	31,471	3,860	16,333	52,539	22,392	21,068	43,459
Diciembre 94	32,718	4,137	18,368	56,163	21,495	23,445	44,940
Junio 95	27,721	3,279	16,300	48,385	18,482	20,664	39,146
Diciembre 95	30,330	3,575	18,743	53,743	19,182	23,414	42,595
Junio 96	35,028	3,865	20,920	60,984	24,227	25,956	50,182
Diciembre 96	36,315	4,421	22,328	64,509	24,564	28,194	52,758
Junio 97	42,303	4,517	26,092	74,597	30,715	32,294	63,009
Diciembre 97	45,121	5,287	29,504	81,825	31,796	36,704	68,500
Enero 98	45,350	4,885	31,097	83,119	32,988	37,769	70,757
Febrero	45,120	4,985	31,141	83,672	32,920	37,552	70,472
Marzo	45,689	5,065	31,613	83,776	33,810	38,088	71,898
Abril	45,991	4,912	31,514	83,836	33,762	37,845	71,607
Mayo	47,763	5,034	31,787	86,117	35,493	38,354	73,847
Junio	48,960	5,250	32,306	88,168	36,737	39,207	75,945
Julio	49,406	5,196	32,925	88,911	36,430	39,506	75,936
Agosto	48,026	5,453	33,758	88,744	35,647	40,718	76,365
Setiembre	46,483	5,708	35,181	88,873	34,726	42,390	77,116
Octubre	45,406	5,458	35,628	87,998	33,609	42,592	76,201
Noviembre	46,133	5,178	35,142	88,104	34,350	41,971	76,321
Diciembre	48,327	5,313	35,009	90,290	34,831	41,963	76,794
Enero 99	45,886	5,667	36,618	89,840	33,520	43,954	77,474
Febrero	45,586	5,341	37,222	89,749	33,468	44,162	77,631
Marzo	45,939	5,210	37,520	90,265	34,053	44,326	78,379
Abril	45,708	5,175	37,118	89,642	33,838	43,934	77,773
Mayo	45,362	5,368	37,743	90,301	33,790	44,939	78,729
Junio	46,532	5,277	38,324	92,199	34,951	45,667	80,618
Julio	46,898	5,700	38,649	92,896	34,620	45,998	80,618
Agosto	45,935	5,835	38,839	92,173	34,133	46,238	80,371
Setiembre	45,080	5,824	39,647	92,357	33,482	47,277	80,760
Octubre	44,704	5,728	40,194	92,224	33,028	47,521	80,548
Noviembre (*)	45,966	6,010	40,085	93,980	34,169	48,014	82,183

VARIACIONES PORCENTUALES

	M3	Cajas de ahorro en dólares	Plazo fijo en dólares	M3*	Depósitos		
					en pesos	en dólares	Totales
dic 94/jun 94	4.0%	7.2%	12.6%	6.9%	-4.0%	11.3%	3.4%
dic 95/dic 94	-7.3%	-13.6%	1.9%	-4.3%	-10.8%	-0.1%	-5.2%
dic 96/dic 95	19.7%	23.7%	19.1%	20.0%	28.1%	20.4%	23.9%
dic 97/dic 96	24.2%	19.6%	32.1%	26.8%	29.4%	30.2%	29.8%
I - 98	1.3%	-4.2%	7.1%	2.4%	6.3%	3.8%	5.0%
II - 98	7.2%	3.9%	2.8%	5.6%	9.1%	3.5%	6.1%
III - 98	-5.1%	8.7%	8.9%	0.8%	-5.5%	8.1%	1.5%
IV - 98	4.0%	-6.9%	-0.5%	1.6%	0.3%	-1.0%	-0.4%
dic 98/dic 97	7.1%	0.5%	18.7%	10.3%	9.5%	14.3%	12.1%
I - 99	-4.9%	-1.9%	7.2%	0.0%	-2.2%	5.6%	2.1%
II - 99	1.3%	1.3%	2.1%	2.1%	2.6%	3.0%	2.9%
III - 99	-3.1%	10.4%	3.5%	0.2%	-4.2%	3.5%	0.2%
nov 99/ set 99	2.0%	3.2%	1.1%	1.8%	2.1%	1.6%	1.8%
nov 99/ dic 98	-4.9%	13.1%	14.5%	4.1%	-1.9%	14.4%	7.0%

(*) Incluye depósitos de no residentes.

(a) Netos de la utilización del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales.

(*) Cifras provisionales provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

CUADRO 8.2
PRESTAMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS (1)
Fin de período. En millones de pesos

Fin de	Al Sector Público			Al Sector privado no financiero			TOTAL	residentes en el exterior		TOTAL
	En pesos	En moneda	Total	En pesos	En moneda	Total		en pesos	en moneda	
	extranjera			extranjera						
[1]	[2]	[3]=[1]+[2]	[4]	[5]	[6]=[4]+[5]	[7]=[3]+[6]	[8]	[9]	[10]=[7]+[8]+[9]	
Diciembre 94	1,721	3,429	5,150	19,743	27,382	47,125	52,275	4	333	52,612
Junio 95	1,721	3,422	5,143	18,411	27,580	45,991	51,134	0	333	51,467
Diciembre 95 (2)(3)	2,088	3,544	5,632	18,233	28,523	46,756	52,388	0	305	52,693
Junio 96	2,140	3,556	5,696	18,885	29,137	48,021	53,717	5	289	54,011
Diciembre 96	1,926	4,432	6,358	19,549	31,684	51,233	57,592	6	451	58,049
Junio 97	1,668	5,206	6,875	20,880	33,970	54,850	61,724	6	669	62,399
Diciembre 97	1,766	5,244	7,010	22,032	37,893	59,925	66,935	1	236	67,173
Enero 98	1,938	6,130	8,068	22,416	38,009	60,425	68,493	31	584	69,108
Febrero	1,875	5,911	7,786	22,771	38,620	61,391	69,177	27	286	69,490
Marzo	1,806	5,744	7,549	23,268	38,495	61,763	69,312	36	1,004	70,352
Abril	1,800	5,791	7,591	23,524	38,852	62,376	69,968	40	746	70,754
Mayo	1,789	5,967	7,756	23,968	39,451	63,418	71,174	42	1,042	72,257
Junio	1,852	6,067	7,919	24,549	39,303	63,852	71,771	28	1,058	72,857
Julio	1,745	6,101	7,846	24,762	39,956	64,718	72,563	21	773	73,357
Agosto	1,836	6,093	7,928	24,799	41,190	65,990	73,918	6	935	74,859
Setiembre	1,958	6,323	8,281	24,309	41,246	65,555	73,836	1	918	74,754
Octubre	1,954	6,132	8,086	24,089	41,460	65,549	73,635	1	899	74,535
Noviembre	2,000	6,199	8,199	24,485	41,787	66,272	74,471	3	779	75,252
Diciembre	1,479	7,837	9,316	24,741	42,350	67,091	76,407	11	1,056	77,475
Enero 99	1,425	8,054	9,479	24,216	42,198	66,415	75,894	7	979	76,880
Febrero	1,452	7,999	9,451	24,109	42,060	66,169	75,620	4	757	76,381
Marzo	1,435	8,174	9,609	24,414	41,807	66,221	75,830	0	1,445	77,275
Abril	1,403	8,216	9,619	24,255	41,180	65,435	75,054	2	855	75,912
Mayo	1,427	8,183	9,610	24,489	41,264	65,752	75,363	4	721	76,088
Junio	1,420	8,464	9,885	24,654	41,135	65,789	75,674	3	861	76,538
Julio	1,376	8,624	10,000	24,585	40,917	65,502	75,502	3	1,028	76,532
Agosto	1,409	8,745	10,154	24,644	40,824	65,468	75,621	2	886	76,509
Setiembre	1,348	9,123	10,471	24,756	40,703	65,460	75,930	13	594	76,537
Octubre	1,336	9,676	11,012	24,704	40,622	65,325	76,338	26	640	77,004
Noviembre (*)	1,747	9,762	11,509	24,861	41,283	66,144	77,653	10	1,344	79,007
VARIACIONES PORCENTUALES										
dic 94/dic 93	-56.2	4.8	-28.4	13.2	30.7	22.7	14.7	n.d.	n.d.	n.d.
dic 95/dic 94	21.3	3.4	9.4	-7.6	4.2	-0.8	0.2	-96.7	-8.7	0.2
dic 96/dic 95	-7.7	25.0	12.9	7.2	11.1	9.6	9.9	4606.0	48.2	10.2
dic 97/dic 96	-8.3	18.3	10.3	12.7	19.6	17.0	16.2	-79.8	-47.7	15.7
I - 98	2.2	9.5	7.7	5.6	1.6	3.1	3.6	2759.0	325.4	4.7
II - 98	2.5	5.6	4.9	5.5	2.1	3.4	3.5	-22.5	5.4	3.6
III - 98	5.7	4.2	4.6	-1.0	4.9	2.7	2.9	-95.5	-13.3	2.6
IV - 98	-24.5	23.9	12.5	1.8	2.7	2.3	3.5	761.1	15.1	3.6
dic 98/dic 97	-16.3	49.4	32.9	12.3	11.8	12.0	14.2	764.5	347.5	15.3
I - 99	-3.0	4.8	3.3	-2.0	-2.8	-2.5	-1.8	-79.8	-19.0	-2.0
II - 99	-1.0	3.6	2.9	1.0	-1.6	-0.7	-0.2	587.3	-40.4	-1.0
III - 99	-5.1	7.8	5.9	0.4	-1.0	-0.5	0.3	301.9	-31.1	0.0
nov 99/ set 99	29.6	7.0	9.9	0.4	1.4	1.0	2.3	-21.0	126.4	3.2
nov 99/ dic 98	18.1	24.6	23.5	0.5	-2.5	-1.4	1.6	-9.3	27.2	2.0

(1) Las cifras no incluyen títulos públicos, valores privados ni recursos devengados, ni fideicomisos financieros de bancos reestructurados.

Estos últimos ascendieron a \$ 3.623 millones en agosto de 1999.

(2) A partir de agosto de 1995 se netean los créditos de clientes clasificados como irrecuperables y totalmente provisionados por las entidades, según lo dispuesto por la Com. "A" 2.357 del BCRA.

(3) Los préstamos otorgados al sector privado no financiero de diciembre de 1995 incluyen los relacionados con la moratoria impositiva.

(*) Cifras provisionales provenientes de la encuesta diaria que realiza el BCRA.

Fuente: BCRA, Boletín Estadístico

CUADRO 8.3
DIFERENCIALES DE TASAS DE INTERES ENTRE PESOS Y DOLARES
- en p.b. nominales anuales -

	Plazo Fijo		Activa 1era línea
	30 a 59 d.	60d o más	30 d.
Ago-98	110	120	120
Dic-98	130	150	150
Ene-99	190	170	250
Feb-99	160	250	270
Jun-99	130	370	150
Nov-99	240	360	260

Fuente: Elaborado en base a tasas de interés promedio mensual provenientes del Boletín Estadístico del BCRA.

[Ir al documento](#)

CUADRO 8.4
RESERVAS INTERNACIONALES Y PASIVOS FINANCIEROS DEL BCRA

En millones de dólares

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros [1](*)	Títulos Públicos [2]	Reservas Internac. del BCRA [3]=[1]+[2]	Pasivos Monetarios [4]	Posición Neta de Pases [5]	Otros Depósitos del Gobierno [6]	Pasivos Financieros [7]=[4]+[5]	Pas. Finan. respaldados por Reservas Líquidas [8]=[1]/[7] en %	Requisitos de Liquidez en correspons. del exterior [9]	Reservas Internac. del sistema financiero [10]=[3]+[9]
31/12/94	15,392	1,864	17,256	16,267	0	674	16,267	94.6		
30/06/95	11,093	2,405	13,498	13,641	-455	1,509	13,186	84.1		
31/12/95	15,049	2,543	17,592	13,769	1,873	914	16,405	91.7	1,382	18,974
30/06/96	16,251	2,666	20,021	13,441	3,546	1,104	17,683	91.9	2,619	22,640
31/12/96	17,503	1,793	19,296	14,059	4,110	2,242	18,169	96.3	3,585	22,881
30/06/97	19,501	1,865	21,366	14,041	5,792	1,333	19,835	98.3	5,028	26,394
31/12/97	22,482	1,826	24,308	15,975	6,426	325	22,401	100.4	6,962	31,270
30/01/98	21,167	1,844	23,011	14,726	6,672	75	21,059	100.5	6,672	29,683
28/02/98	21,654	1,873	23,527	14,606	6,931	1,225	21,537	100.5	8,446	31,973
31/03/98	21,213	1,880	23,093	14,485	6,460	764	20,981	101.1	8,016	31,109
30/04/98	21,423	1,840	23,263	14,698	6,543	349	21,267	100.7	8,169	31,432
29/05/98	22,498	1,820	24,318	14,721	7,738	799	22,466	100.1	7,165	31,483
30/06/98	22,923	1,712	24,635	15,013	7,596	482	22,635	101.3	7,514	32,149
31/07/98	22,626	1,737	24,363	15,626	6,748	2,292	22,374	101.1	8,595	32,958
31/08/98	24,488	1,457	25,945	15,203	8,981	556	24,184	101.3	6,722	32,667
30/09/98	24,157	1,489	25,646	14,381	9,357	411	23,738	101.8	6,148	31,794
31/10/98	22,790	1,636	24,426	14,326	8,339	952	22,665	100.6	6,541	30,967
30/11/98	23,082	1,785	24,867	14,501	8,654	1,186	23,155	99.7	6,200	31,067
31/12/98	24,906	1,618	26,524	16,392	8,300	1,343	24,692	100.9	5,488	32,012
29/01/99	24,006	1,668	25,674	14,975	8,912	425	23,887	100.5	6,500	32,174
26/02/99	24,283	1,681	25,964	14,600	9,823	2,930	24,435	99.4	6,129	32,093
31/03/99	23,666	1,630	25,296	14,551	9,146	1,533	23,697	99.9	6,526	31,822
30/04/99	23,836	1,732	25,568	14,339	9,585	660	23,924	99.6	6,026	31,594
31/05/99	23,568	1,652	25,220	14,223	9,584	1,170	23,807	99.0	6,665	31,885
30/06/99	23,243	1,510	24,753	14,117	9,231	1,939	23,348	99.6	7,010	31,763
31/07/99	24,311	1,568	25,879	14,790	9,589	860	24,379	99.7	6,762	32,641
31/08/99	23,021	1,588	24,609	14,353	8,663	1,078	23,016	100.0	6,757	31,366
30/09/99	21,915	1,521	23,436	13,987	7,954	1,404	21,941	99.9	8,765	32,201
31/10/99	22,537	1,562	24,099	13,972	8,575	1,872	22,547	100.0	7,632	31,731
30/11/99	23,769	1,459	25,228	13,921	9,816	2,197	23,737	100.1	6,461	31,689

(*) No incluye las divisas que son contrapartida de la cuenta "Otros Depósitos del Gobierno", las que tampoco se incluyen en los pasivos financieros (columna [7]).

Para obtener la variación de reservas internacionales del balance de pagos corresponde incluir "Otros Depósitos del Gobierno" en la columna [1].

Fuente: B.C.R.A.

[Continúa](#)

CUADRO 8.5
ESTADO PATRIMONIAL DE LAS ENTIDADES FINANCIERA
En millones de pesos

	Agosto 1999			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	41844	112381	2036	156261
Disponibilidades	3968	5777	60	9805
Títulos	4670	11702	116	16488
Préstamos	21400	53667	1641	76708
Previsiones	-2628	-3056	-194	-5878
Otros Cred. p/nt. financ	7468	33736	116	41320
Otras cuentas activo	4338	7499	103	11940
TOTAL PASIVO	37639	99930	1589	139158
Depósitos	28877	54315	395	83587
Otras oblig. p/nt. fin.	7919	42764	1125	51808
Otras cuentas pasivo	843	2851	69	3763
Patrimonio Neto	4205	12451	447	17103
	Variación porcentual Ago99-Dic98			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	5.2%	9.0%	6.4%	7.9%
Disponibilidades	9.0%	-0.1%	17.6%	3.5%
Títulos	-4.6%	17.8%	0.0%	10.3%
Préstamos	-1.5%	-0.7%	7.7%	-0.8%
Previsiones	10.9%	9.7%	24.4%	10.7%
Otros Cred. p/nt. financ	37.4%	30.4%	-17.7%	31.4%
Otras cuentas activo	6.8%	0.5%	24.1%	2.9%
TOTAL PASIVO	6.2%	9.9%	1.7%	8.7%
Depósitos	6.8%	6.7%	1.3%	6.7%
Otras oblig. p/nt. fin.	6.0%	14.0%	1.3%	12.4%
Otras cuentas pasivo	-9.8%	12.1%	13.1%	6.3%
Patrimonio Neto	-2.5%	2.6%	27.0%	1.8%
	Variación porcentual Ago99-dic97			
	Bancos		No	Total
	Públicos	Privados	Bancarias	
TOTAL ACTIVO	15.4%	19.2%	47.6%	18.4%
Disponibilidades	16.0%	-22.2%	27.7%	-10.0%
Títulos	6.4%	24.5%	19.6%	18.7%
Préstamos	9.2%	9.8%	60.7%	10.4%
Previsiones	11.7%	4.7%	128.2%	9.7%
Otros Cred. p/nt. financ	71.3%	62.1%	-4.9%	63.4%
Otras cuentas activo	-3.4%	-3.7%	12.0%	-3.5%
TOTAL PASIVO	18.3%	20.5%	38.3%	20.1%
Depósitos	24.9%	16.9%	18.3%	19.5%
Otras oblig. p/nt. fin.	2.3%	24.7%	47.1%	21.0%
Otras cuentas pasivo	-10.4%	31.6%	38.0%	19.2%
Patrimonio Neto	-5.3%	9.5%	94.3%	6.6%

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

Ir al documento

CUADRO 8.6
CARTERA IRREGULAR

En millones de pesos

Agosto 1999						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	6,193	4,848	28,022	22.1%	17.3%	2,675
Bcos. Privados	7,138	4,736	66,711	10.7%	7.1%	3,113
Total(*)	13,820	9,955	96,646	14.3%	10.3%	5,988
Diciembre 1998						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	5,435	4,403	27,177	20.0%	16.2%	2,413
Bcos. Privados	6,422	4,327	67,603	9.5%	6.4%	2,821
Total(*)	12,264	8,980	96,564	12.7%	9.3%	5,396
Diciembre 1997						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	5,652	4,476	25,007	22.6%	17.9%	2,411
Bcos. Privados	6,537	4,669	62,254	10.5%	7.5%	2,960
Total(*)	12,411	8,953	88,647	14.0%	10.1%	5,461

(*) Incluye bancos y entidades no bancarias

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

Ir al documento

CUADRO 8.7
Costo de Oportunidad de las distintas opciones de liquidez respecto del
Programa Contingente de Pases

	Inmoviliza fondos	Int. Ganados por entidades % n.a.	C. Oportunidad contra Prime(*) % n.a.	C. Oportunidad contra Hipotecarios(*) % n.a.
- Pases pasivos contra entrega de títulos públicos	sí	4.55	-5.88	-9.45
- Pases pasivos contra entrega de certificados de depósitos en cartera del BCRA	sí	5.55	-4.88	-8.45
- Depósitos en corresponsales del exterior	sí	5.40	-5.03	-8.60
- Programa contingente de Pases (***)	no	-0.33	-	-

(*) La Tasa prime, 30 d. en dólares, de noviembre fue 10,43% n.a., y la correspondiente a préstamos hipotecarios 14,0% n.a. (hasta 5 años de plazo).

(**) Concentra alrededor del 48% de la operatoria de pases pasivos.

(***) Prima promedio por el derecho a ejercer la opción. El pago de la misma se proratea entre las entidades del sistema según volumen de depósitos y calificación de riesgo.

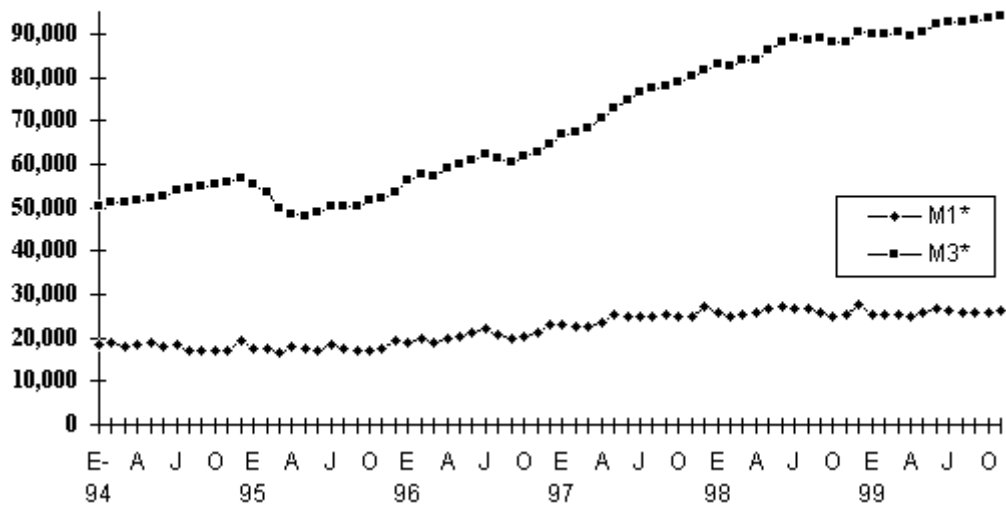
[Ir al documento](#)

Cuadro 8.8**Principales medidas adoptadas por el Banco Central (septiembre - diciembre 1999)**

09-Sep-99	Com "A" 2,984	Programa de Pases Contingentes con títulos públicos. Nómina de títulos elegibles.
27-Sep-99	Com "A" 2,996	Operaciones con fondos comunes de inversión. Modificaciones.
01-Oct-99	Com "A" 3,000	Requisitos mínimos de liquidez. Actualización del texto ordenado.
07-Oct-99	Com "A" 3,002	Graduación del Crédito.
29-Oct-99	Com "A" 3,013	Requisitos mínimos de liquidez. Posición bimestral diciembre 1999 / enero 2000.
03-Nov-99	Com "A" 3,014	Sistema Nacional de Pagos. Instrucciones para la compensación electrónica de transferencias.
16-Nov-99	Com "A" 3,019	Operaciones de pase pasivas para el B.C.R.A. Nueva norma.
18-Nov-99	Com "A" 3,020	Límites crediticios. Operaciones entre entidades financieras sujetas a supervisión sobre base consolidada.
19-Nov-99	Com "A" 3,021	Régimen de tenencias de títulos valores en cuentas de inversión. Texto ordenado.
29-Nov-99	Com "A" 3,022	Afectación de activos en garantía de operaciones de pase pasivo. Vigencia.
29-Nov-99	Com "A" 3,023	Requisitos mínimos de liquidez. Exigencia sobre colocaciones a la vista de fondos comunes de inversión.
30-Nov-99	Com "A" 3,024	Cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA. Texto ordenado.
30-Nov-99	Com "A" 3,026	Requisitos mínimos de liquidez. Actualización del texto ordenado.

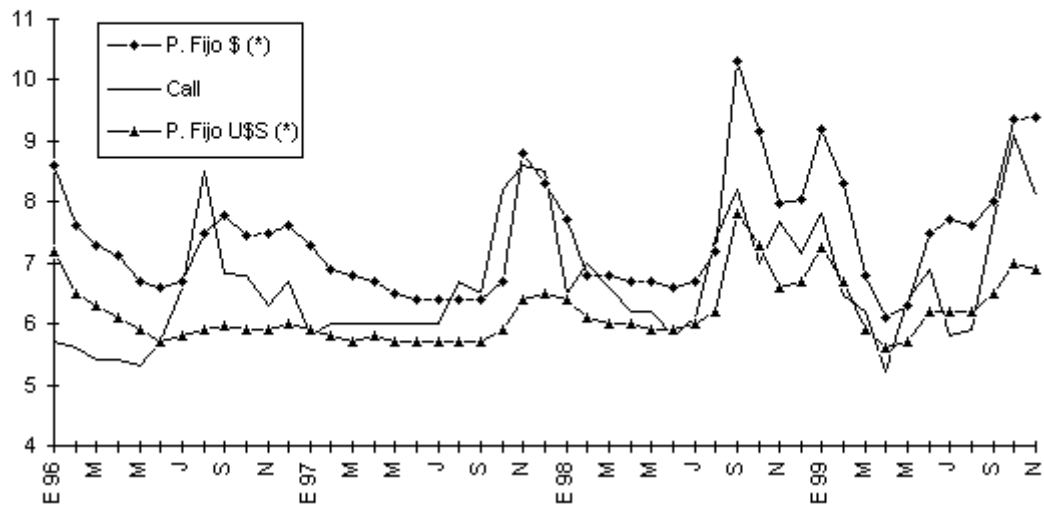
[Ir al documento](#)

GRAFICO 8.1
AGREGADOS BIMONETARIOS
Saldos a fin de mes, en millones de pesos



[Ir al documento](#)

GRAFICO 8.2
TASAS DE INTERES
Nominal Anual - En %

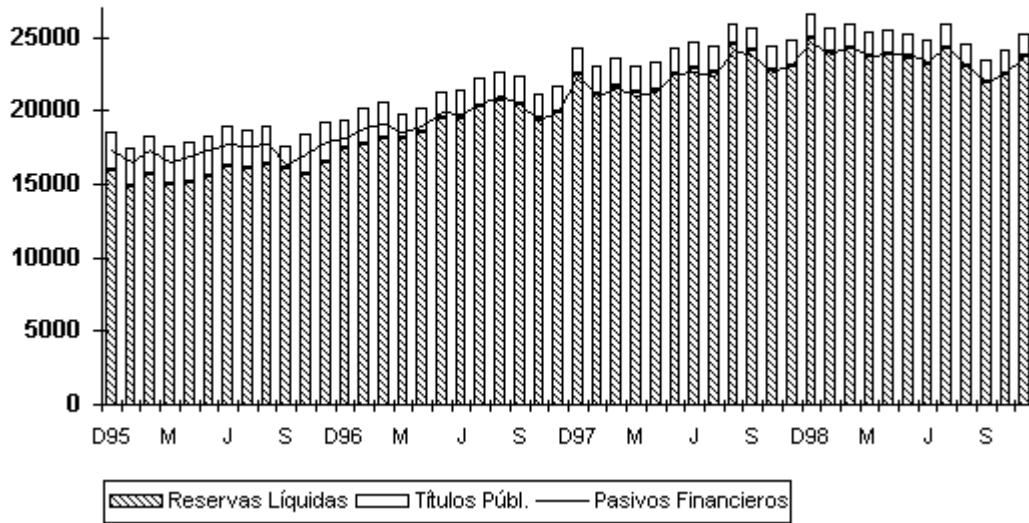


[Ir al documento](#)

GRAFICO 8.3

RESERVAS INTERNACIONALES Y PASIVOS FINANCIEROS DEL BCRA

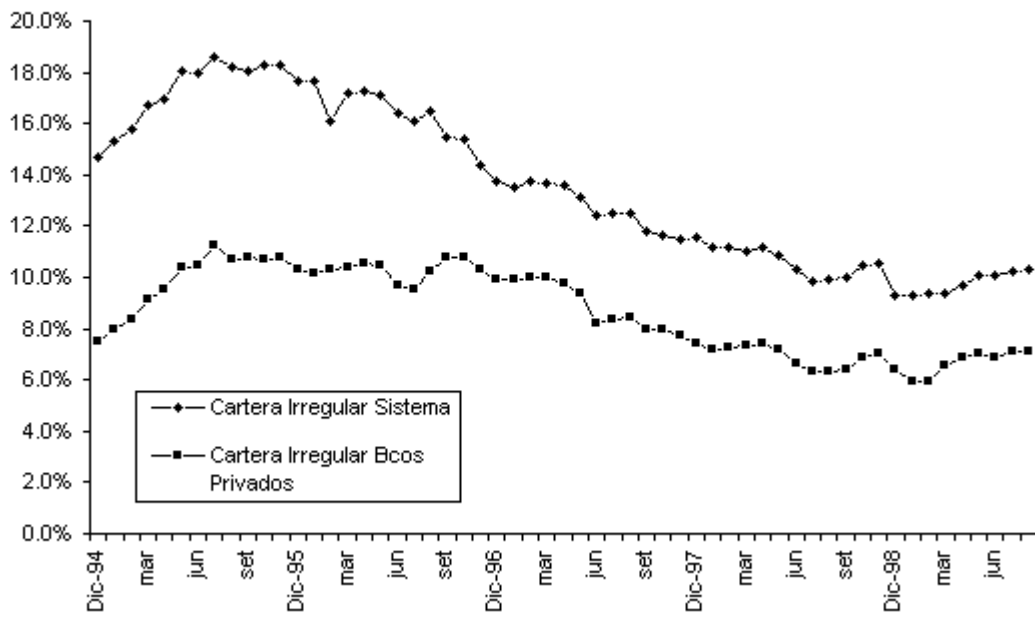
En millones de dólares



[Ir al documento](#)

Gráfico 8.4

Evolución de la Cartera Irregular del Sistema Financiero, en %



[Ir al documento](#)

APENDICE ESTADISTICO

INDICE DE CUADROS

[Nivel de Actividad](#)



[Sector Externo](#)



[Inversión](#)



[Finanzas Públicas](#)



[Mercado de Trabajo](#)



[Mercado de Capitales](#)



[Precios](#)



[Dinero y Bancos](#)



[Ir al comienzo](#)