

Informe Económico

INDICE TEMATICO

La Economía Argentina en 1999

- Nivel de Actividad
- Inversión
- Mercado de Trabajo
- Precios
- Sector Externo
- Finanzas Públicas
- Mercado de Capitales
- Dinero y Bancos

ANEXO:

Apéndice Estadístico

Memorando de Política Económica

La Economía Argentina en 1999

La actividad económica en 1999 disminuyó un 3% de acuerdo con las estimaciones del PIB, cerrando uno de los años más difíciles de la década en materia económica para la Argentina. Luego de la prolongada recesión iniciada a partir del tercer trimestre de 1998 con la crisis financiera de Rusia, el nivel de actividad económica del país encontró su piso entre el segundo y el tercer trimestre de 1999 y registró a partir de allí una importante recuperación. En términos desestacionalizados, el PIB del cuarto trimestre creció cerca de 2% respecto del trimestre anterior. De esta manera se cerró un período recesivo que resultó más prolongado aunque de menor profundidad que el de 1995, conocido como "tequila", si se comparan las variaciones trimestrales desestacionalizadas.

En la reversión de la última fase recesiva del ciclo influyeron los mismos factores que en un principio se habían presentado desfavorables. Entre ellos, se destacó la mejora del contexto externo (recuperación de la economía mundial incluida la de los países vecinos con paulatino retorno del flujo de capitales hacia países emergentes y una mejora en los precios de los commodities), conjugada con la menor incertidumbre después del resultado de las elecciones nacionales que tuvieron lugar en octubre.

Como consecuencia de la caída del PIB, durante 1999 la recaudación tributaria mostró un sensible repliegue, lo cual, sumado al mayor gasto en intereses de la deuda como consecuencia de las mayores tasas de interés internacionales, dio lugar a un fuerte deterioro de las finanzas públicas. De tal manera, el déficit del gobierno federal aumentó a 2,5% del PIB (no obstante haber contado con ingresos extraordinarios por 0,6% del PIB), duplicando el déficit de 1998. Por su parte, la deuda neta del sector público consolidado aumentó hasta un monto estimado en 45,7% del PBI en 1999. Aunque este nivel no es especialmente alto en comparación con otras economías emergentes, el rápido crecimiento de la deuda en los últimos años es motivo de preocupación.

Pero más preocupante era el panorama para el año 2000. Aun aceptando un crecimiento del PIB nominal del orden del 5%, el déficit fiscal de la Nación presupuestado habría superado los \$ 9.000 millones, cifra cercana al 3% del PIB, totalmente inaceptable en términos de la Ley de Responsabilidad Fiscal sancionada el año último. Esto dio lugar a que en diciembre se haya establecido un paquete de medidas impositivas con mínimo impacto en los grupos de menores ingresos, y de recorte del gasto público primario. Un resumen de las medidas impositivas fue descripto en el Informe Económico N° 31, en el capítulo Finanzas Públicas.

Es importante señalar que estas medidas han sido acompañadas de un acuerdo con las provincias en virtud del cual las transferencias federales a ellas en 2000 y 2001 se fijan en niveles inferiores a los que resultarían de la aplicación de las normas vigentes conforme al régimen de coparticipación de ingresos (y en el que se especifican además otros compromisos con respecto a la reducción del gasto de las provincias).

De esta manera, el actual programa impositivo se diferencia del que se había implementado en 1996 (que vía una mejora en el riesgo país produjo una rápida reactivación de la economía) en un aspecto crucial. En esta oportunidad, los recursos adicionales que genere el paquete impositivo irán casi en su totalidad a la administración nacional, sin inducir a un mayor gasto de las provincias como ocurrió con aquel paquete de 1996 y que posteriormente, cuando se produjo la reversión del ciclo económico, dio lugar a un incremento en el déficit consolidado y en la deuda financiera de las provincias.

Como resultado de estas medidas, el Gobierno confía en que podrá limitar el déficit federal (incluido el déficit del PAMI) en 2000 a \$ 4.700 millones (1,6% del PBI), en consonancia

con lo exigido por la Ley de Responsabilidad Fiscal . El Gobierno también está resuelto a reducir aún más el déficit en 2001 y 2002, hasta llegar a una situación de equilibrio en 2003 a más tardar, según lo exige la mencionada ley.

Transcurrido los primeros meses de 2000, el ritmo de recuperación parece haberse atenuado, de acuerdo con lo observado hasta el momento en los principales indicadores del nivel de actividad y especialmente de consumo. Algunos formadores de opinión interpretan que los agentes económicos han ajustado sus expectativas a los efectos de corto plazo del nuevo esquema presupuestario, con aumento de la presión impositiva y reducción de gastos, a lo cual puede haber contribuido adicionalmente el escenario de tasas de interés internacionales en alza.

Sin embargo, la retracción que las medidas adoptadas pueden haber ocasionado temporariamente sobre los niveles de consumo no debe considerarse como un síntoma negativo. Esto es así cuando la reducción en el consumo no es acompañada por caídas en la producción. En otras palabras cuando hay un aumento en el ahorro nacional. Adicionalmente, este comportamiento permite una recuperación del tipo de cambio real al caer el precio relativo de los sectores productores de bienes no transables internacionalmente como consecuencia del estancamiento relativo del consumo. La importante recuperación de las exportaciones es un hecho que apunta en esta dirección. La mejora en los precios de los commodities que exporta la Argentina, el mejor panorama de crecimiento mundial y del Brasil permitirán seguir afianzando el crecimiento de las exportaciones que ya en el primer bimestre crecieron un 14% respecto de similar período de 1999.

En síntesis, en esta primera parte del 2000 la economía argentina presenta un patrón de comportamiento caracterizado por la recuperación del crecimiento con menores flujos de consumo público (austeridad) y privado, mayores exportaciones, mejores términos de intercambio, recuperación del tipo de cambio real, reducciones de la prima de riesgo país y en consecuencia una mejora en la cuenta corriente del balance de pagos. Cabe esperar que este panorama derive en una plena recuperación de la confianza (solventía intertemporal) y paulatinamente en mejorar el nivel de vida (consumo) de la población.

Actividad Económica

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

En la demanda global se observó una disminución de 3,9% en la inversión interna bruta fija y un incremento de 4,7% en las exportaciones de bienes y servicios reales. La caída del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 0,5%, mientras que el consumo público aumentó 1,9%.

Durante el año 1999 la oferta global tuvo una baja del 4,0% respecto de 1998, producto de las caídas del 3,0% en el PIB y del 11,2% en las importaciones de bienes y servicios. Por el lado de la demanda global, el comportamiento contractivo estuvo liderado por la inversión interna bruta fija (-7,6%), seguida del consumo privado (-4,2 %).

[Gráfico 1](#)

En particular los sectores productores de bienes mostraron en el cuarto trimestre una leve

variación de 0,1%, a la que contribuyeron las alzas detectadas en la industria manufacturera (1,2% según el Estimador Mensual Industrial con impuestos internos que elabora el INDEC) y en la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (0,8%). Al cabo del año 1999 los bienes experimentaron una variación negativa del 4,3%. Los sectores productores de servicios registraron un comportamiento levemente expansivo, creciendo a una tasa de 0,6% interanual en el cuarto trimestre, pero en promedio en el año se contrajeron 1,4%.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC creció en los meses de enero y febrero. En el último mes la variación fue de 3,3%, y se corrigió la de enero a 2,4% con respecto a igual mes del año anterior.

Gráfico 2

Inversión

En el cuarto trimestre de 1999 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1993 registró la quinta caída trimestral consecutiva. La disminución, de 3,9% con respecto al mismo período del año anterior, se debió a la contracción que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-5,6%) y el equipo durable (-1,3%).

Mientras la incorporación de equipo de origen nacional fue positiva (3,8%), el componente importado continuó reduciéndose (-5,8%). El promedio del año 1999 registró una caída más pronunciada (-7,6%) como consecuencia del comportamiento negativo que se había dado en el primer semestre. Su principal causa fue la fuerte reducción observada en la inversión en equipo durable (-12,9%), especialmente el importado (-14,5%).

Medida a valores corrientes la inversión anual alcanzó los \$ 53.909 millones, que representan un 19,1% del PIB corriente. Con respecto a los precios implícitos se observó en el cuarto trimestre una significativa caída en los del equipo nacional, y en menor medida en los importados. Al cabo de 1999 los precios de la inversión habían caído 1,5%, variación resultante de una baja del 5% en los de equipo y una leve suba en los de la construcción (0,3%).

Gráfico 3

Mercado de Trabajo

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 cuarto trimestre de 1999 fue de 4.603.592 para el total del Sistema, 2% por encima del nivel correspondiente al mismo período de 1998. La remuneración promedio alcanzó a \$ 1.016, incluida la segunda cuota del Sueldo Anual Complementario, y resultó 1,8% superior a la registrada un año atrás.

El total del año 1999 mostró un promedio mensual de 4.668.924 puestos de trabajo declarados, con una remuneración promedio mensual de \$ 938. Estas cifras representan un incremento de puestos del 3,4% y uno del 1,7% en la remuneración media, en ambos casos con respecto al promedio de 1998.

Los indicadores de pobreza elaborados a partir de los datos de la Encuesta Permanente de Hogares muestran que en octubre de 1999 el 18,9% de los hogares del Gran Buenos Aires (que incluye Capital Federal y los partidos del Conurbano) estaba debajo de la línea de

pobreza, lo que equivale a 0,7 puntos porcentuales más que en la medición de octubre de 1998. En lo que respecta a la población del Aglomerado, el porcentaje por debajo de la línea de pobreza observa un leve incremento, al pasar de 25,9% a 26,7% en el mismo período.

Al aplicarse los resultados de la EPH al conjunto de hogares se evidencia que 673 mil de ellos, en los cuales reside una población aproximada de 3.167.000 personas, se encuentran por debajo de la línea de pobreza. Asimismo, algo más de 170 mil de estos hogares, en los que habitan casi 795 mil personas, se encuentran en estado de indigencia.

Gráfico 4

Precios

Hacia mediados de 1999 los precios internacionales de las principales materias primas tocaron sus valores mínimos de la década, tras lo cual se inició una recuperación. Los términos del intercambio se deterioraron 5,9% en promedio durante el año 1999, como resultado de una caída de precios de las exportaciones (11,2%) superior a la verificada para las importaciones (5,6%). El impacto neto de esta baja sobre la economía argentina fue una merma del ingreso nacional de alrededor de 2.700 millones de dólares en comparación con los precios prevalecientes en 1997.

Sin embargo, hacia principios de 2000 los términos del intercambio exhibían ya una clara tendencia a la recuperación, como consecuencia de mejores perspectivas para la economía global que permitieron superar los efectos de las crisis financieras de Asia, Rusia y Brasil. En particular el precio del petróleo avanzó más del 100% con relación a sus valores mínimos de 1999, hasta tocar niveles de U\$S 30 por barril. Las variaciones interanuales hacia el primer trimestre de 2000 eran claramente positivas para los metales, y en menor medida para los alimentos.

En el año 1999 los precios de la economía argentina mostraron una significativa tendencia a la deflación. Las razones de esta evolución fueron la comentada caída de los precios de las commodities, las devaluaciones de las monedas de Brasil y otros países, y las condiciones macroeconómicas recesivas internas. Estos factores incidieron en especial en la primera mitad del año, y si bien se revirtieron parcialmente en la segunda, determinaron el resultado final.

El índice de precios al consumidor (IPC) registró una deflación del 1,8% de diciembre de 1998 a diciembre de 1999, y del 1,2% medida entre promedios anuales, constituyéndose así en la variación negativa récord para la segunda mitad del siglo. En los últimos cinco años la inflación promedio de los precios minoristas alcanzó al 0,2% anual, valor muy inferior a la inflación de la economía estadounidense en el mismo lapso (2,4% anual promedio).

El índice de precios internos mayoristas (IPIM) subió 1,2% entre diciembre de 1998 y el mismo mes de 1999, debido a la recuperación ocurrida en la segunda mitad del año, pero medido entre promedios sufrió una fuerte deflación del 3,8%. El índice correspondiente se encontraba en febrero último al mismo nivel que en 1995, con lo que la inflación mayorista promedio en los últimos cinco años fue cero. También en este caso, la inflación doméstica fue inferior a las correspondientes a EE.UU. y la Unión Europea. Por su parte el índice del costo de la construcción (ICC) retrocedió 0,3% a lo largo de 1999.

Gráfico 5

Como resultado, durante 1999 los precios combinados (IPC e IPIM) retrocedieron en

promedio 2,5%, repitiendo el comportamiento deflacionista del año anterior. Los precios implícitos del producto interno bruto también cayeron 2,2% en promedio con relación a 1998. En este caso el deterioro mayor correspondió a los sectores productores de bienes, cuyos precios promedio bajaron 4,5%, mientras que los precios implícitos de los sectores productores de servicios sólo perdieron 1%.

En el cuarto trimestre de 1999, el índice de precios al consumidor (IPC) se redujo 0,4%, debido principalmente a la caída del capítulo de Alimentos y Bebidas. Por el contrario, los precios mayoristas insinuaron una tendencia a la recuperación, empujados por las alzas de las commodities, en especial el petróleo. El índice de precios internos al por mayor (IPIM) aumentó 0,2%. Por su parte, el índice del costo de la construcción (ICC) no varió en el cuarto trimestre. Durante el bimestre enero-febrero de 2000 el IPC subió levemente 0,8%, por efecto de la aplicación de la reforma impositiva, mientras que los precios mayoristas avanzaron 2,1%.

Sector Externo

La cuenta corriente del balance de pagos registró un déficit de U\$S 12.155 millones, lo cual implica una disminución de U\$S 2.115 millones con respecto al déficit de 1998. En tal evolución influyó la caída en el nivel de actividad económica interna, la cual contrajo los volúmenes importados y la rentabilidad de la inversión directa en el país.

[Gráfico 6](#)

Durante 1999 el total de exportaciones alcanzó a U\$S 23.315 millones mientras que las importaciones fueron de U\$S 24.144 millones, arrojando un déficit de U\$S 829 millones, 73% (U\$S 2.287 millones) inferior al de 1998.

El valor de las exportaciones de bienes durante 1999 fue similar al de 1996, a pesar de que el volumen exportado fue 28% mayor que el de ese año. En tanto, acompañando la evolución de la actividad económica, las importaciones de bienes registraron una caída de 18%, con una disminución estimada de 6% en los precios de importación.

[Gráfico 7](#)

[Gráfico 8](#)

[Gráfico 9](#)

La caída registrada en 1999 en el precio de las exportaciones alcanzó a un 11,2% interanual, impidiendo una mayor disminución del déficit en cuenta corriente. De hecho, si en 1999 se hubieran registrado los precios externos de 1998, el balance de bienes hubiese sido menos negativo en alrededor de U\$S 1.360 millones, y a los niveles de precios de 1997 la mejora del resultado hubiese alcanzado a U\$S 2.700 millones.

En 1999 la cuenta financiera del balance de pagos registró un saldo de U\$S 14.388 millones, con un ingreso neto de fondos menor al de 1998 en U\$S 2.746 millones. Se observa, asimismo, un cambio en la composición de las fuentes de financiamiento: por un lado, se registra una mayor participación del financiamiento del sector público y, por otro, un aumento de la importancia de la inversión extranjera directa (en detrimento del endeudamiento) en el financiamiento del sector privado no financiero. Tal cambio, significativo si se lo compara con los dos últimos años, resulta de las condiciones vigentes en los mercados internacionales y del nivel de actividad interna.

Finanzas Públicas

El resultado global del Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) -base caja- registró un déficit de \$ 4.768,4 millones en 1999, \$ 694,9 millones superior al de 1998. Si se deducen los ingresos por privatizaciones (\$ 2.579,1 millones) el déficit alcanzó los \$ 7.347,5 millones. El mayor desbalance con relación al año anterior se produjo porque el incremento de los gastos totales (4%) fue superior al correspondiente a los ingresos totales (3%).

Gráfico 10

Los ingresos corrientes disminuyeron (-1%), a diferencia de los totales. Esta divergencia se debió básicamente a los ingresos por privatizaciones que produjo la venta del remanente de acciones de YPF y la adjudicación de la licencia para la prestación del Servicio de Comunicaciones Personales. Los recursos tributarios y contribuciones de la seguridad social se redujeron en conjunto en \$ 2.835,4 millones, afectados por la caída del PIB y del consumo corrientes, bajas compensadas sólo en parte por el aumento de los ingresos por operación y de las rentas de la propiedad.

El aumento de los gastos corrientes alcanzó a 5,3%, debido principalmente a la suba de los pagos por intereses (23,5%), de los pagos en concepto de gastos de consumo y operación (11,8%) y de las transferencias corrientes al sector privado (8,5%). Los gastos de capital se contrajeron 15,7% como consecuencia de la caída de la inversión real directa y de las transferencias de capital. Si se considera el gasto primario, excluyendo el pago de intereses, el aumento anual fue bastante menor, 1,6%.

Gráfico 11

En el primer trimestre de 2000 la incidencia de los factores macroeconómicos mencionados determinó una caída en los recursos tributarios (-1,5%), con bajas en la recaudación del IVA y del impuesto a los combustibles y alzas en ganancias e internos coparticipados.

Mercado de Capitales

El mercado bursátil argentino observó tendencias contrapuestas en 1999 y los primeros meses de 2000. Por un lado, y a pesar de un contexto signado por novedades externas negativas en la primera parte del año pasado (devaluación en Brasil, suba de tasas en Estados Unidos), se observó una recuperación de los precios de las acciones, aunque con oscilaciones importantes. Por otro lado, se observó una desaceleración en el ritmo de negocios.

Los principales índices accionarios argentinos registraron aumentos superiores al 25% en 1999. Estos rendimientos, sin embargo, se ubican por debajo del registrado en otras bolsas latinoamericanas. En el primer trimestre de 2000 prosiguió la tendencia positiva, aunque en el mes de marzo se observaron tomas de ganancias.

Gráfico 12

Durante 1999 los precios de los títulos públicos argentinos tuvieron también marcadas oscilaciones, aunque en la última parte del año se observó una importante recuperación que se acentuó con las medidas anunciadas por las nuevas autoridades, tendientes a mejorar la sostenibilidad del cuadro fiscal. Ello permitió la recuperación de estos títulos y el descenso del llamado riesgo soberano. 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 y se ubicó por debajo de los 600 puntos al cierre de 1999.

En los primeros meses del 2000 continuó la mejora de estos indicadores. Además de los avances en el plano fiscal, incidió de manera positiva el anuncio de la calificadora de riesgo Standard & Poor's, que mejoró la perspectiva de la calificación de la deuda soberana argentina (de negativa a estable en BB).

[Gráfico 13](#)

Las colocaciones en el mercado internacional tuvieron algunas dificultades en 1999, por el virtual cierre del mercado del dólar en buena parte del año. Recién en la última parte del 1999, y despejada la incertidumbre preelectoral, el gobierno argentino pudo volver a realizar colocaciones en dicho mercado. Dadas estas dificultades el gobierno debió recurrir al mercado europeo, aunque tampoco allí las colocaciones fueron del todo fluidas.

La normalización del mercado del dólar permitió un fluido acceso al financiamiento en el primer trimestre de 2000, que fueron aprovechadas por el gobierno para adelantar necesidades de financiamiento. Ya cubiertas a mediados de marzo las necesidades del primer semestre del año, la intención es recurrir a los mercados de capitales más esporádicamente en los próximos meses para favorecer una mayor oferta de fondos para el sector privado.

Dinero y Bancos

No obstante la coyuntura poco favorable para la economía tanto en el plano interno como en el externo, durante el año hubo crecimiento de depósitos (lo que habla de la confianza en el sistema financiero), pero acompañado por estancamiento de los préstamos al sector privado y vaivenes en las tasas de interés.

Los depósitos totales pasaron de \$ 76.794 millones en diciembre de 1998 a \$ 78.667 millones en el mismo mes de 1999, es decir un incremento de casi \$ 1.900 millones (2,4% medido en variación porcentual). Los préstamos al sector privado no financiero cayeron 2,8%. Por su parte, las reservas internacionales del Banco Central se elevaron en U\$S 1.307 millones. Las reservas líquidas sumaron U\$S 26.407 millones a fin de año, con un incremento anual de U\$S 1.501 millones.

En los primeros meses de 2000 se pudo apreciar una sensible mejora en el panorama del sector financiero, con tasas de interés en franca baja y una disminución en el spread entre las tasas de interés en pesos y las de dólares. Para los depósitos a plazo fijo de 30 a 59 días el diferencial de tasas bajó de 320 puntos básicos en diciembre de 1999 a 150 puntos básicos en febrero de 2000, mientras que en el caso de las tasas activas para empresas de primera línea la baja respectiva fue desde los 340 hasta los 160 puntos básicos.

[Gráfico 14](#)

[Gráfico 15](#)

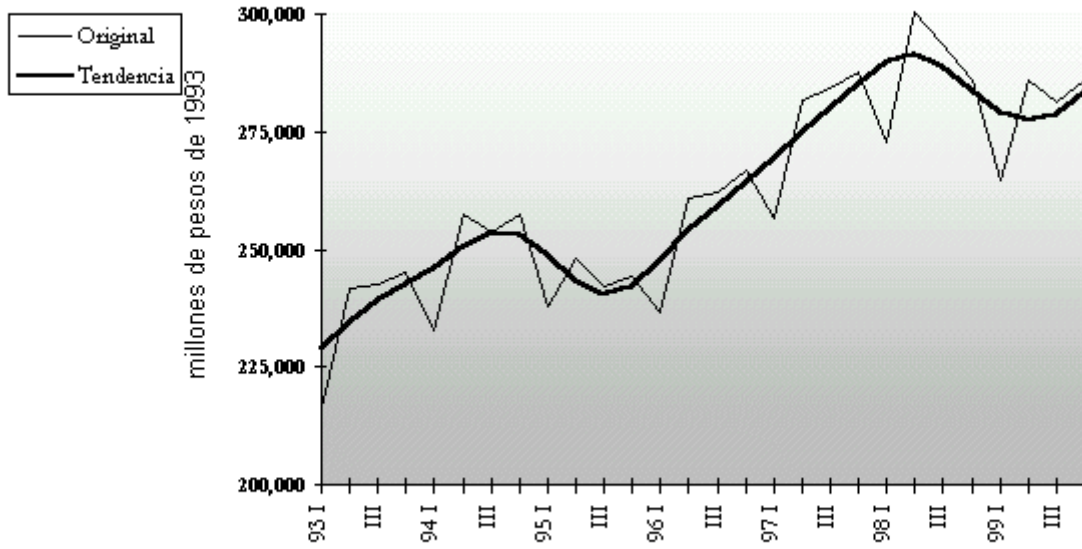
[Gráfico 16](#)

[Gráfico 17](#)

[Cuadro 1](#)

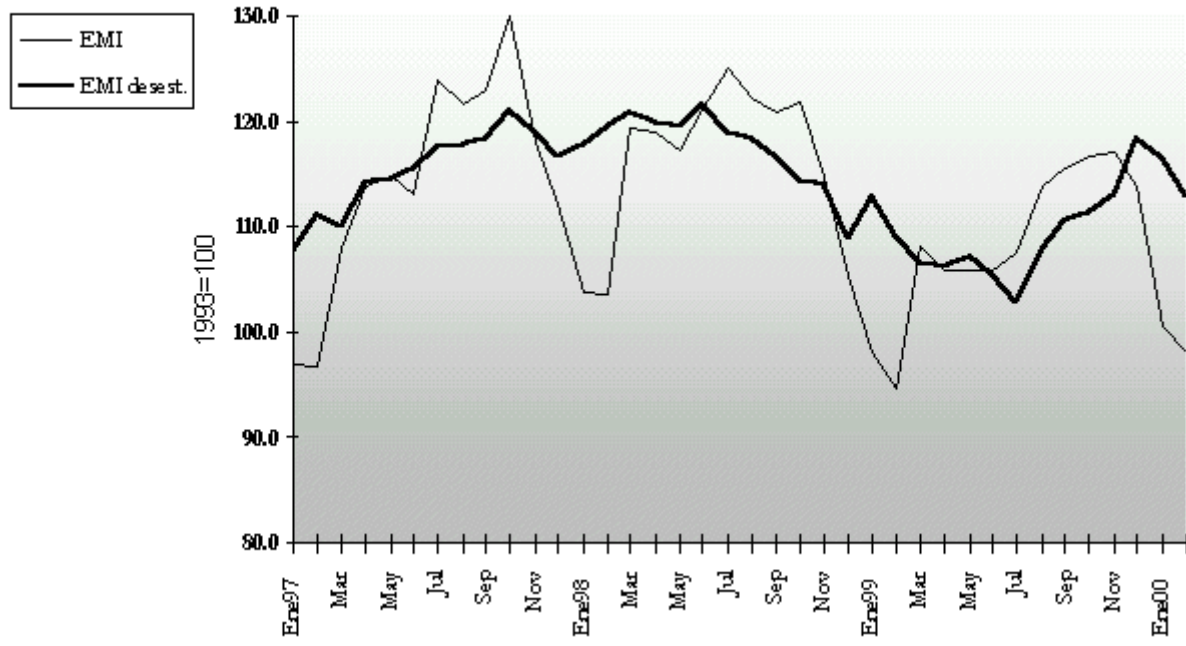
Cuadro 2

Producto Interno Bruto



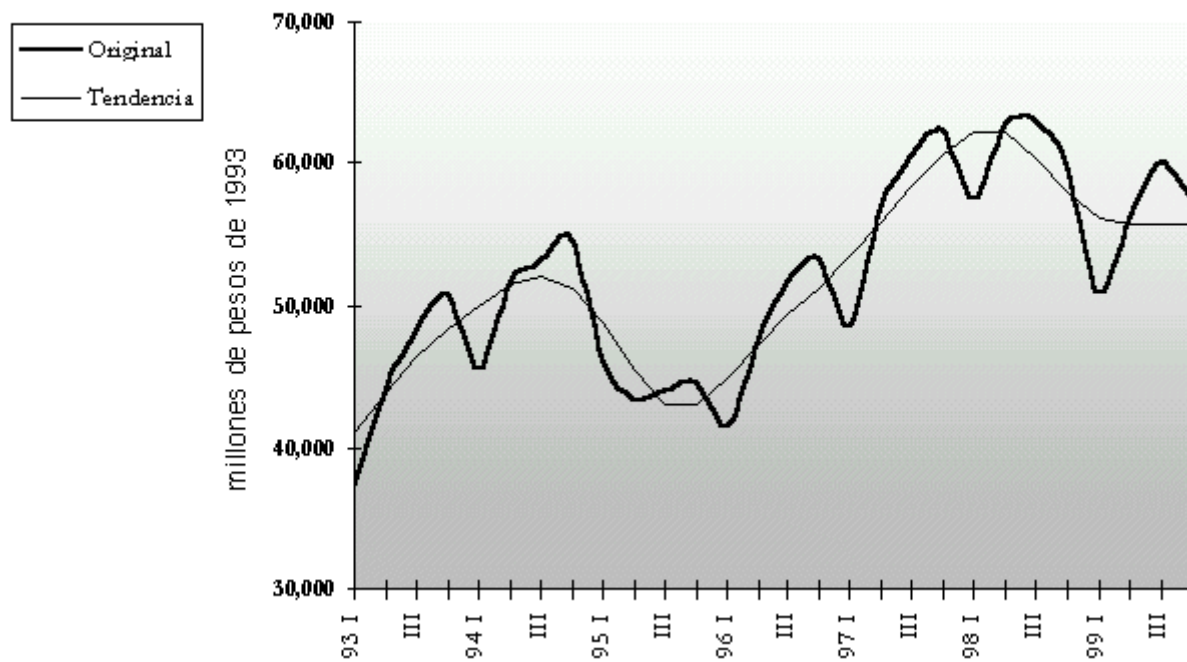
[Ir al comienzo](#)

Estimador Mensual Industrial



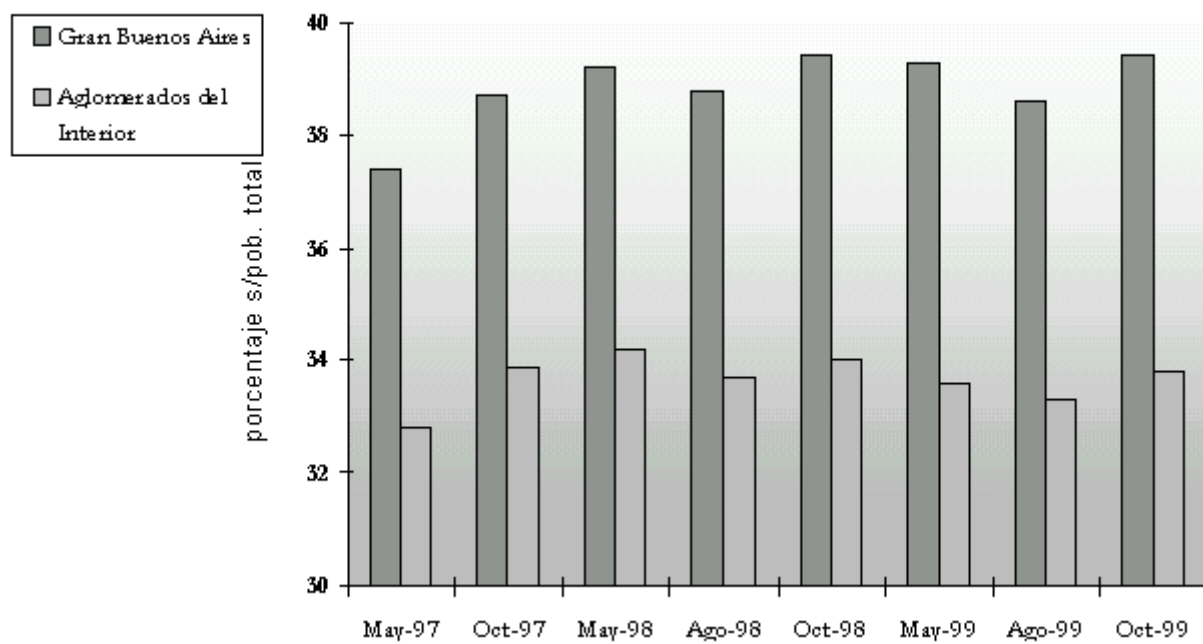
[Ir al comienzo](#)

Inversión Interna Bruta Fija



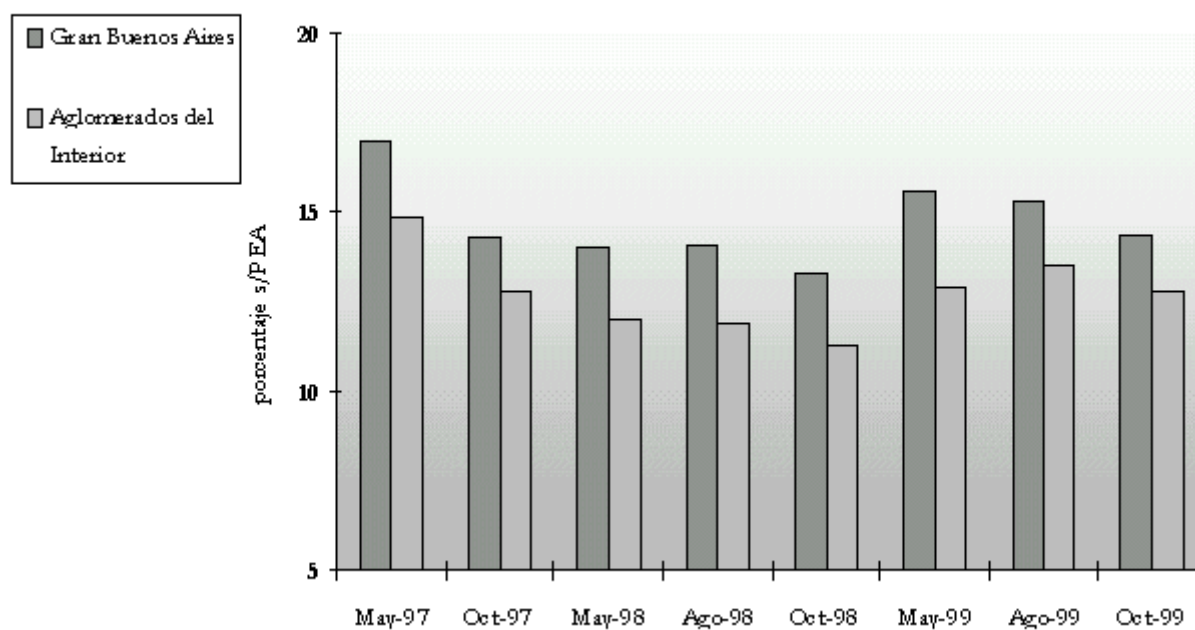
[Ir al comienzo](#)

Tasa de empleo



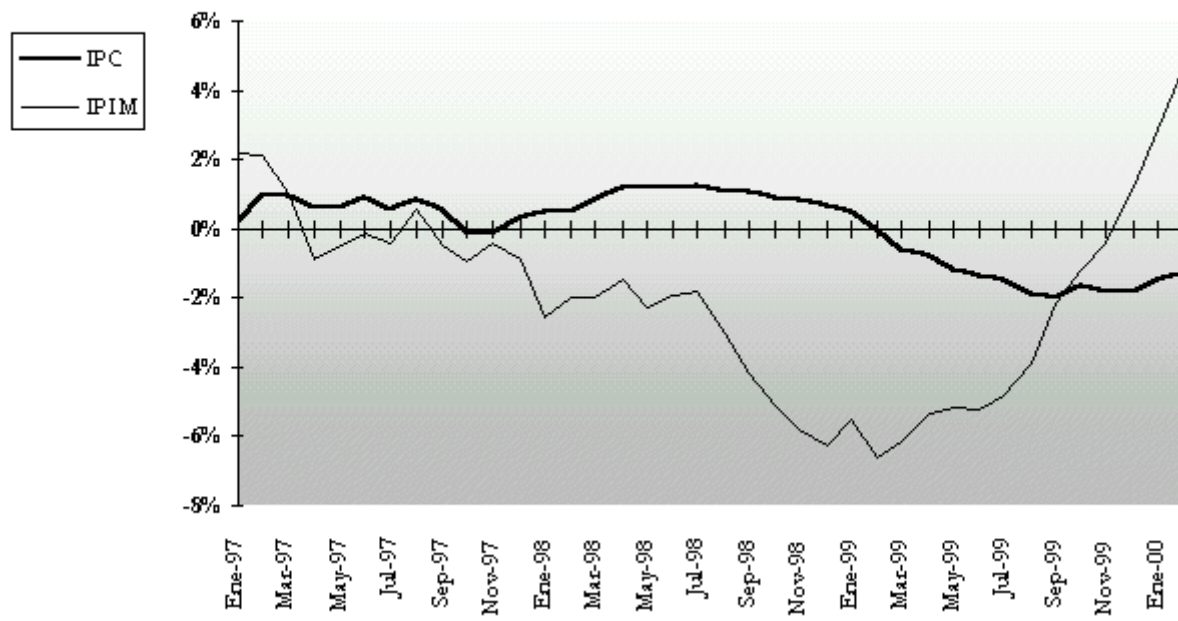
[Ir al comienzo](#)

Tasa de desocupación



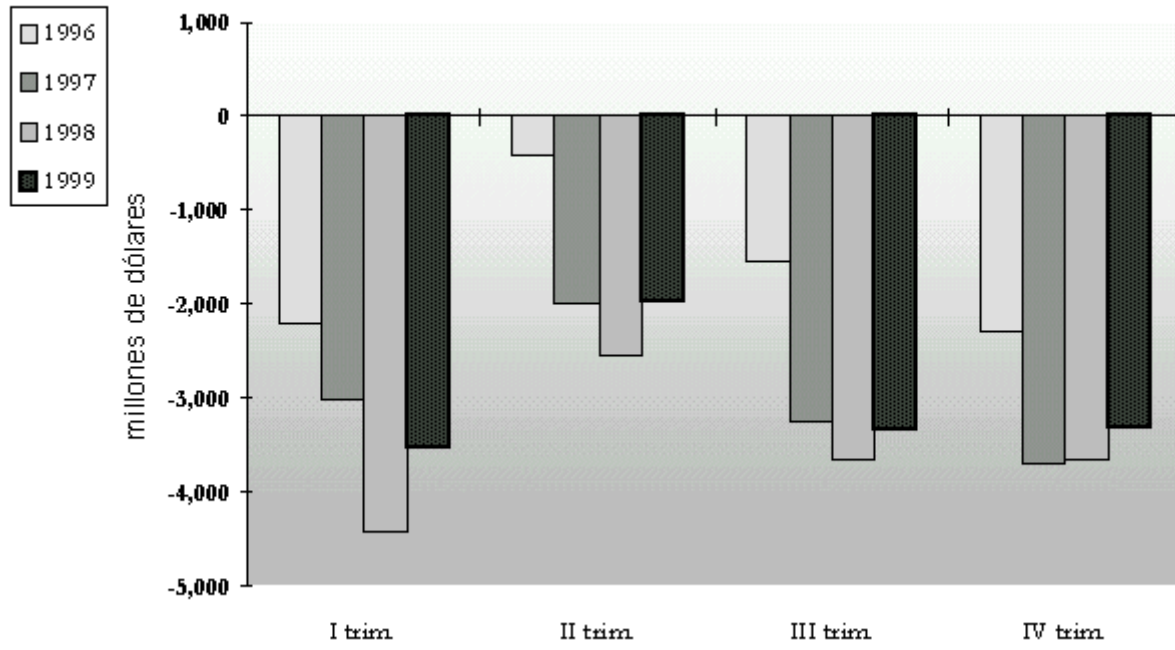
[Ir al comienzo](#)

Tasas de variación anual de los índices de precios minoristas y mayoristas



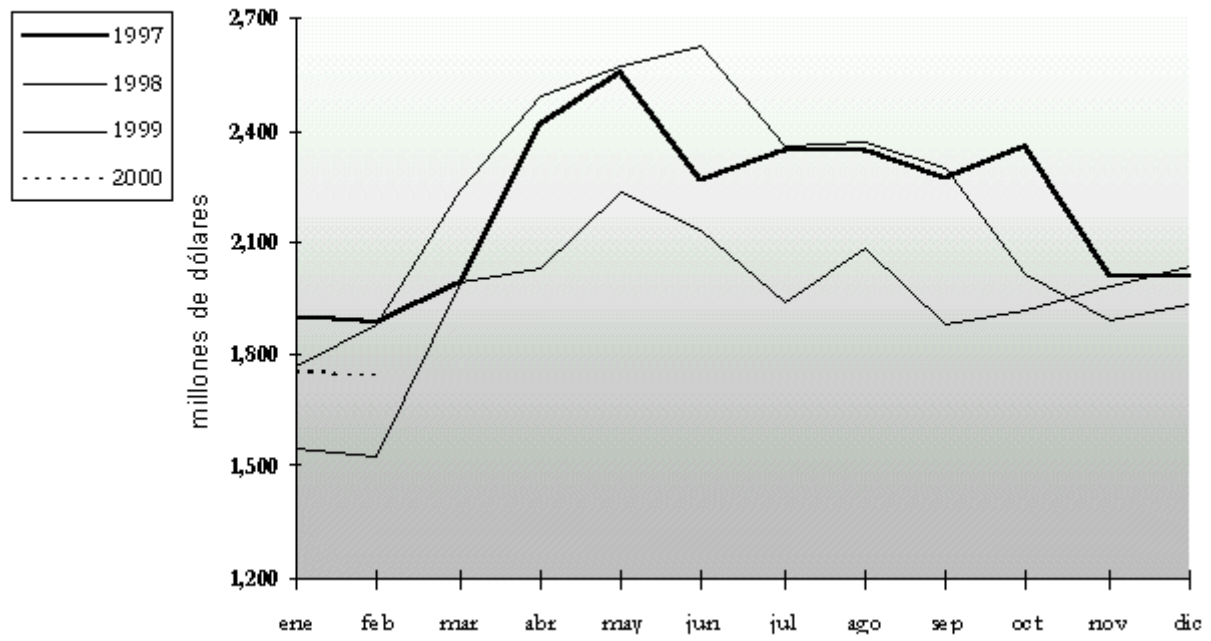
[Ir al comienzo](#)

Cuenta Corriente del Balance de Pagos



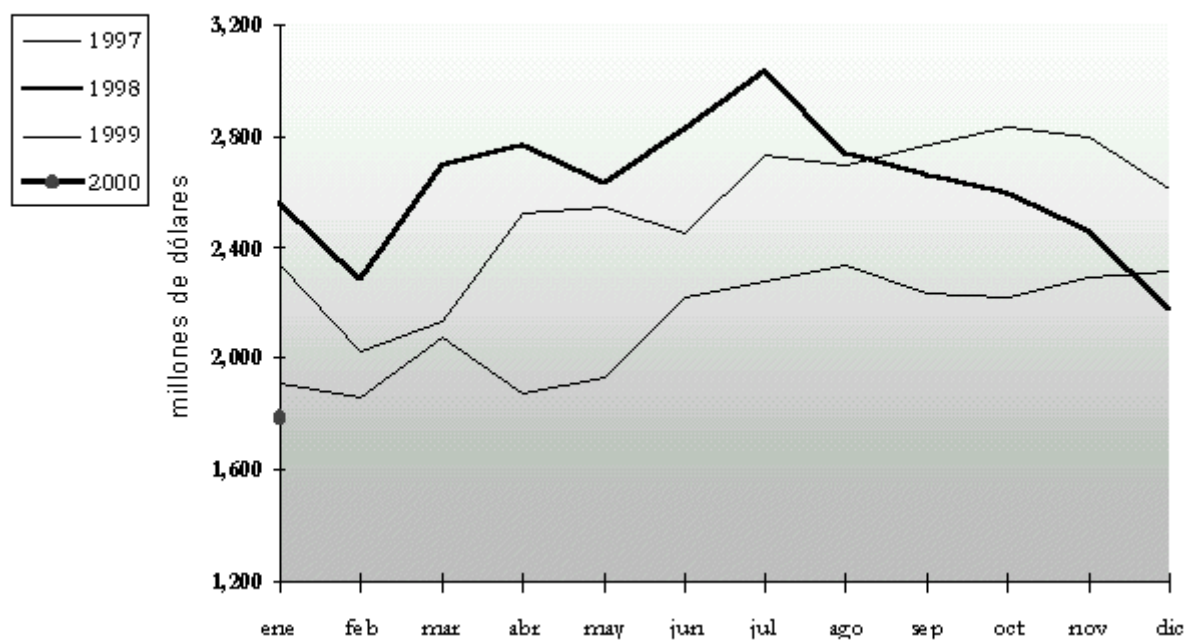
[Ir al comienzo](#)

Exportaciones FOB



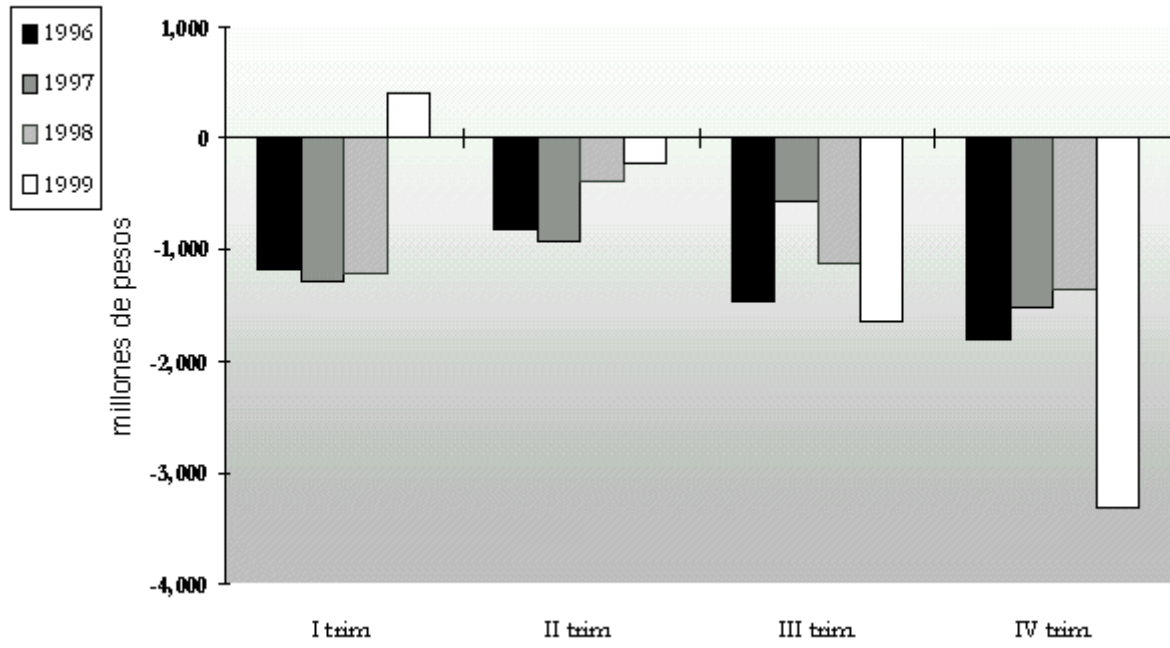
[Ir al comienzo](#)

Importaciones CIF



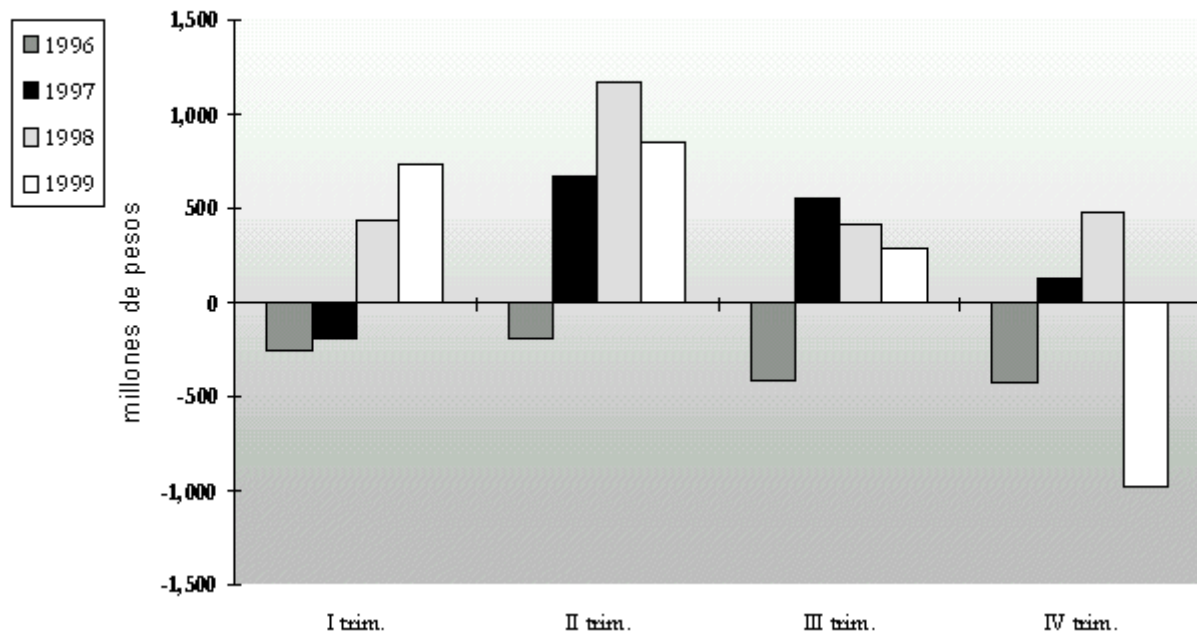
[Ir al comienzo](#)

Resultado Global de caja del SPNF



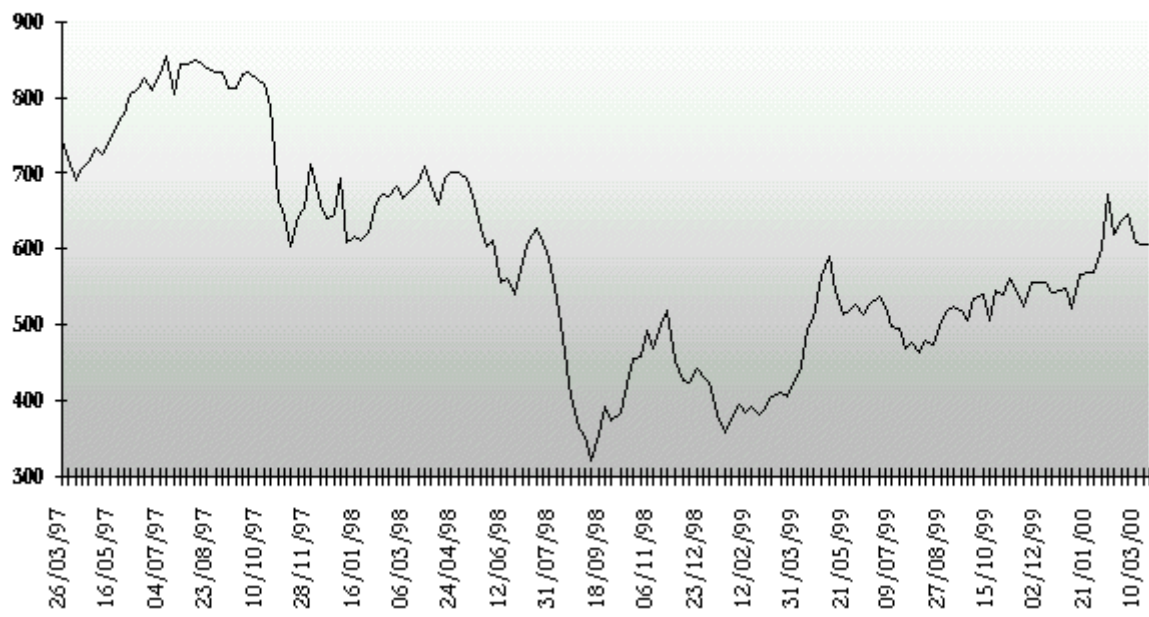
[Ir al comienzo](#)

Resultado Primario sin Privatizaciones



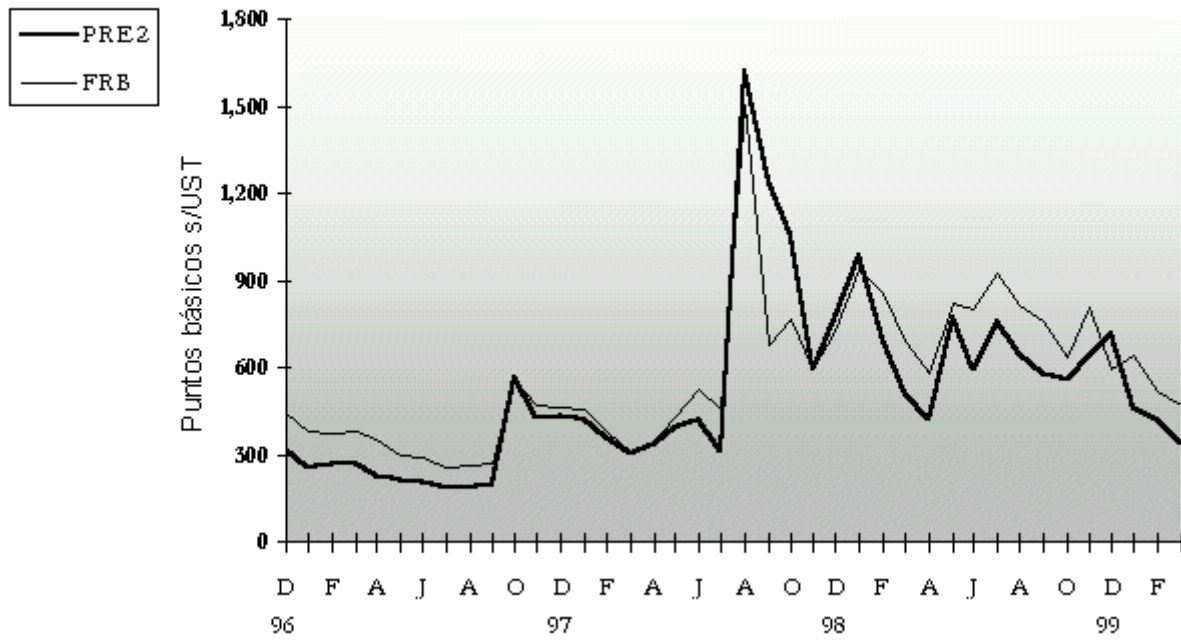
[Ir al comienzo](#)

Indice Merval (cierres semanales)



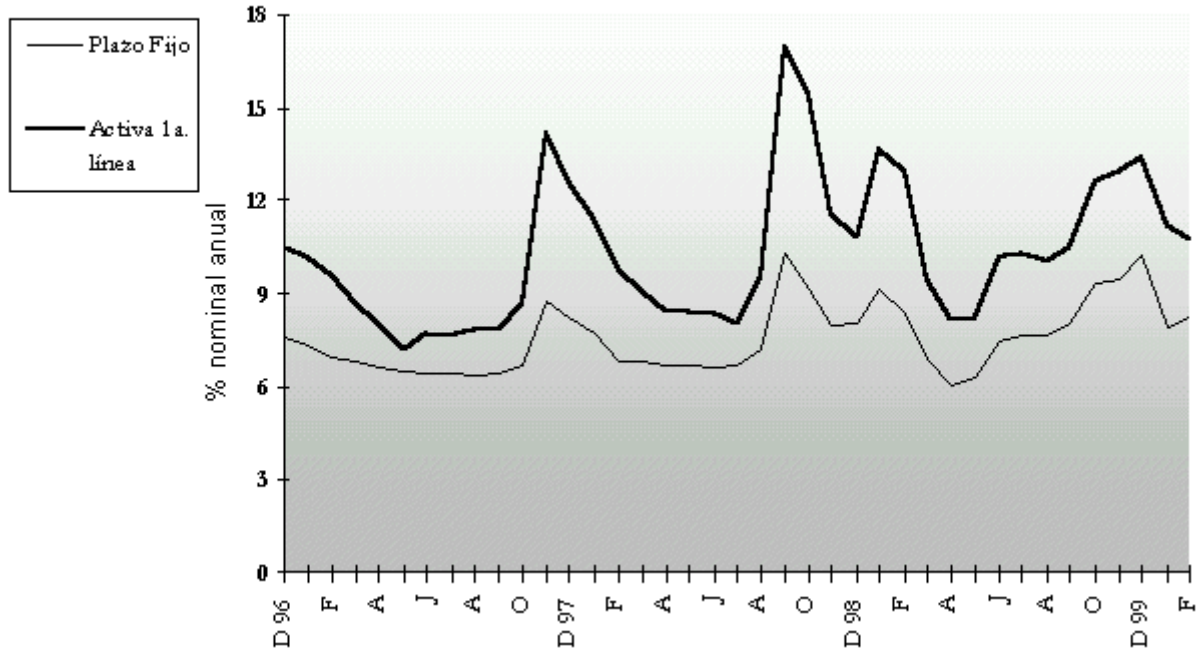
[Ir al comienzo](#)

Evolución del Riesgo Soberano



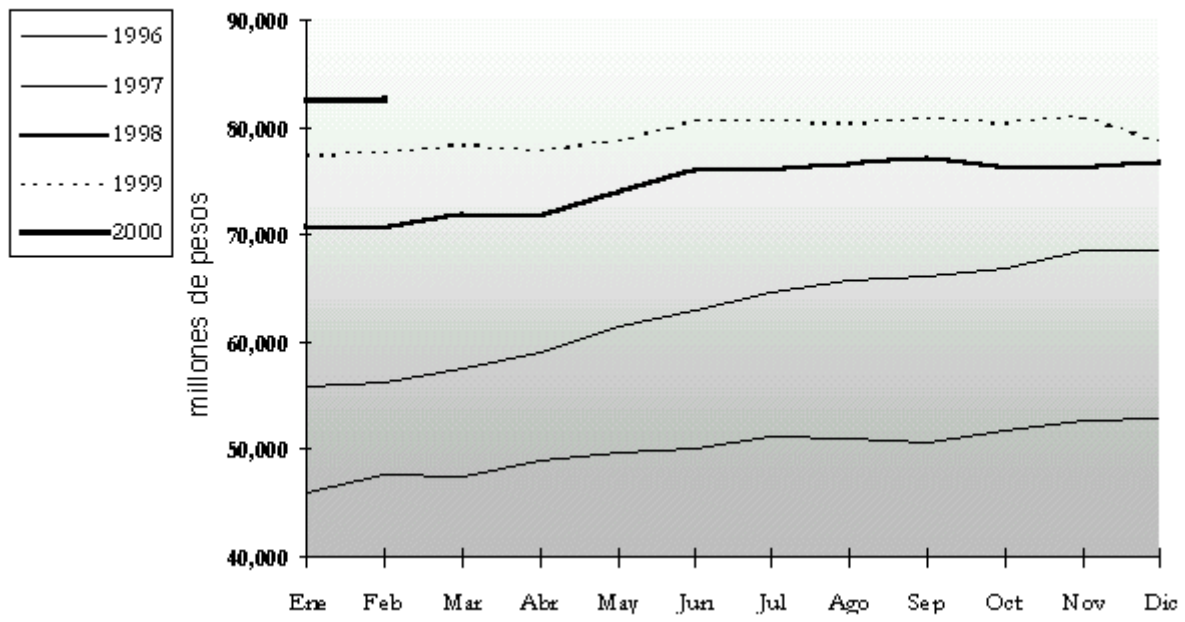
[Ir al comienzo](#)

Tasas de interés en pesos a 30 días



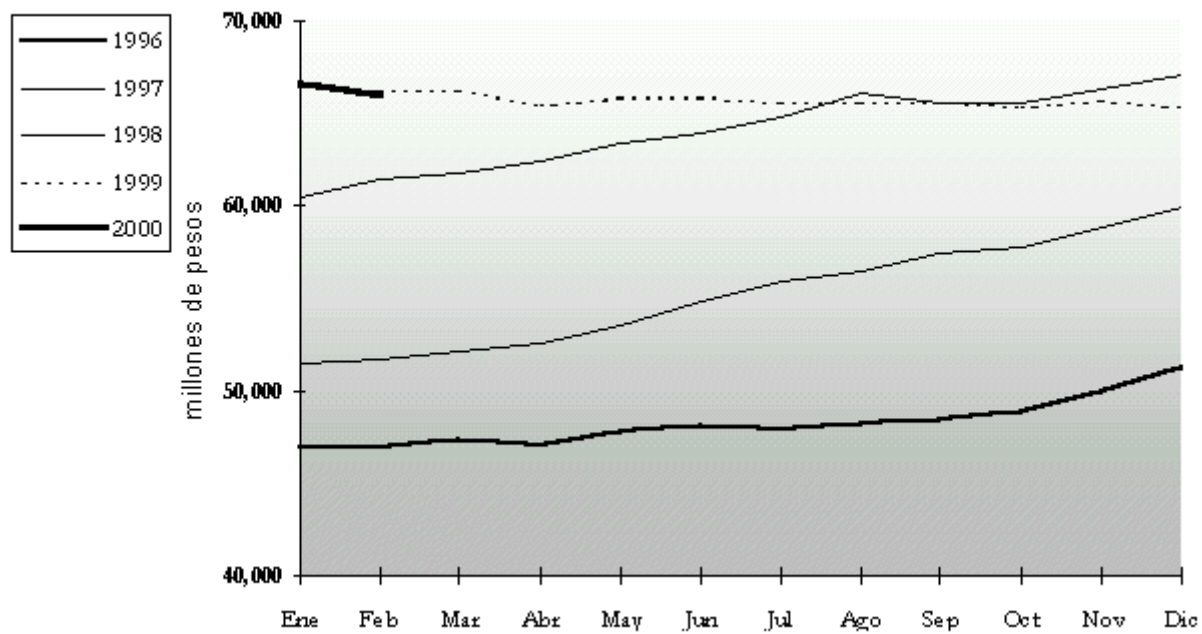
[Ir al comienzo](#)

Depósitos Totales



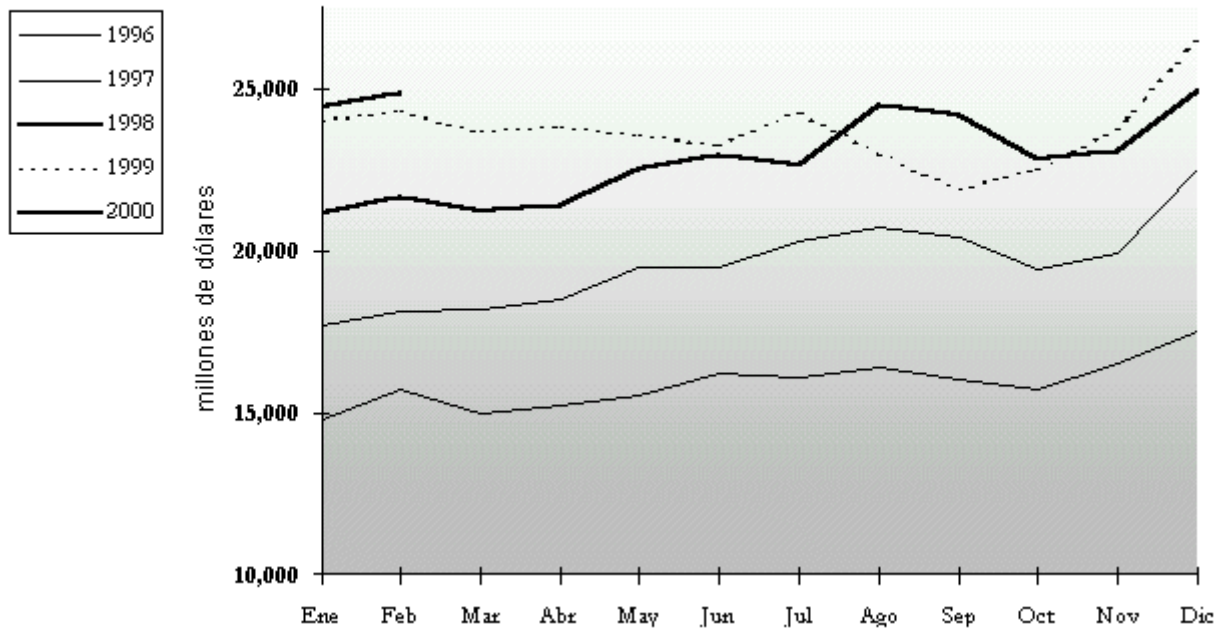
[Ir al comienzo](#)

Préstamos al sector privado no financiero



[Ir al comienzo](#)

Reservas Internacionales Líquidas



[Ir al comienzo](#)

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados (*)

I. Trimestrales y Anuales

	Fuente	Unidad	IV-98	I-99	II-99	III-99	IV-99	1997	1998	1999
Cuentas Nacionales										
PIB	(1)	ar. % interanu	-0.6	-3.0	-4.9	-4.1	0.1	8.1	3.9	-3.0
Bienes	(1)	ar. % interanu	-1.9	-4.1	-6.5	-6.5	0.1	8.4	4.3	-4.3
Servicios	(1)	ar. % interanu	1.4	-1.0	-2.9	-2.1	0.6	7.7	4.7	-1.4
Consumo Privado	(1)	ar. % interanu	0.0	-3.1	-7.0	-6.0	-0.5	8.8	3.9	-4.2
Consumo Público	(1)	ar. % interanu	-3.7	1.3	0.5	1.2	1.9	3.2	-1.1	1.2
IIBF	(1)	ar. % interanu	-3.9	-11.4	-10.6	-4.8	-3.9	17.7	6.6	-7.6
Construcción	(1)	ar. % interanu	0.0	-4.1	-1.1	-5.0	-5.6	14.1	7.1	-3.9
Maq. y Eq. Nacior	(1)	ar. % interanu	-11.1	-18.8	-25.0	-3.6	3.8	8.3	1.0	-10.9
Maq. y Eq. Import.	(1)	ar. % interanu	-7.9	-24.0	-22.0	-5.5	-5.0	40.9	10.7	-14.5
Export. Bienes y Serv.Re	(1)	ar. % interanu	2.8	-0.3	-2.0	-6.1	4.7	12.0	10.1	-1.1
Import. Bienes y Serv.Re	(1)	ar. % interanu	-3.3	-11.2	-17.9	-11.1	-4.0	26.6	8.4	-11.2
Sector Externo										
Balance de Pagos (2)										
Cuenta Corriente	(2)	U\$S millones	-3,650	-3,515	-1,976	-3,342	-3,323	-11,954	-14,270	-12,155
Mercancías	(2)	U\$S millones	-969	-459	709	-569	-510	-2,123	-3,117	-829
Servicios Reales	(2)	U\$S millones	-931	-1,390	-791	-928	-861	-4,178	-4,328	-3,970
Servicios Financ	(2)	U\$S millones	-1,907	-1,782	-2,014	-1,961	-2,091	-6,089	-7,335	-7,847
Transferencias u	(2)	U\$S millones	157	117	121	116	139	436	510	492
Variación de Reservas li	(2)	U\$S millones	1,678	-1,008	38	-1,877	4,048	3,273	3,438	1,201
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	5,838	5,060	6,400	5,910	5,946	26,431	26,441	23,316
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	7,226	5,839	6,019	6,849	6,831	30,450	31,404	25,538
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	-1,388	-779	381	-939	-885	-4,019	-4,963	-2,222
Índice de precios de la export.	(3)	ar. % en períod	-2.8	-7.7	-1.5	1.3	4.2	-3.5	-10.4	-11.2
Índice de precios de la importa	(3)	ar. % en períod	-2.7	-0.4	-2.3	-0.8	1.0	-2.3	-5.1	-5.6
Índice de términos de intercarr	(3)	ar. % en períod	-0.2	-7.3	0.9	2.0	3.2	-1.2	-5.5	-5.9
Finanzas Públicas										
Resultado Global del SPNF (*)	(4)	\$ millones	-1,342	418	-224	-1,636	-3,327	-4,276	-4,074	-4,769
Recursos tributarios totales	(4)	\$ millones	12,283	11,838	12,153	11,986	11,666	48,527	50,042	47,643
Deuda Pública	(4)	\$ millones	112,357	113,601	115,366	118,794	121,877	101,101	112,357	121,877
Dinero										
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	76,794	78,379	80,618	80,749	78,667	68,500	76,794	78,667
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	90,290	90,265	92,199	92,349	92,393	81,825	90,290	92,393
Tasas de interés										
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	8.1	6.8	7.5	8.0	10.3	8.3	8.1	10.3
préstamos 1a línea en \$	(5)	%	10.8	9.4	10.2	10.5	13.5	12.6	10.8	13.5
Mercado de capitales										
Merval	(6)	ar. % en períod	13.2	-2.1	18.8	7.0	3.2	5.9	-37.6	28.4
Burcap	(6)	ar. % en períod	7.4	1.4	16.7	1.4	5.7	28.3	-22.8	26.9
Discount strip	(6)	ntos básicos(1010	953	1139	1069	767	652	1010	767
FRB	(6)	ntos básicos(730	706	794	679	589	441	730	589

(*) Incluye privatizaciones

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados (*)

II. Mensuales

Actividad	Fuente	Unidad	Sep-99	Oct-99	Nov-99	Dic-99	Ene-00	Feb-00
Estimador Mensual Industrial	(3)	Var. % 1 mes (desest.) Var. % 12 meses	2.6 -4.4	0.6 -4.2	1.6 1.9	4.6 8.0	-1.7 2.4	n.d. 3.3
Inversión								
Despachos de cemento	(7)	Var. % 12 meses	-4.4	-4.9	0.9	-8.7	-12.2	-12.3
Importación de bienes de capital CIF	(3)	Var. % 1 mes	2.3	-13.0	-0.7	15.3	-28.8	3.1
	(3)	Var. % 12 meses	4.3	-14.1	-21.3	9.2	-17.3	-13.9
Mercado de trabajo								
Tasa de actividad	(3)	%		42.7				
Tasa de empleo	(3)	%		36.8				
Tasa de desocupación	(3)	%		13.8				
Precios								
IPC	(3)	Var. % 1 mes	-0.2	0.0	-0.3	-0.1	0.8	0.0
IPIM	(3)	Var. % 1 mes	0.8	-0.1	-0.2	0.5	1.2	0.9
IPIB	(3)	Var. % 1 mes	0.9	-0.1	-0.3	0.5	0.5	1.0
IPP	(3)	Var. % 1 mes	1.0	-0.1	-0.4	0.5	0.7	1.0
ICC	(3)	Var. % 1 mes	-0.2	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1
Finanzas Públicas								
Recaudación DGI, ANA y SSS	(4)	\$ millones	3,921.5	3,795.4	3,984.2	3,866.2	4,110.6	3,739.3
IVA	(4)	\$ millones	1,651.5	1,577.3	1,611.6	1,480.4	1,650.6	1,378.9
Ganancias	(4)	\$ millones	701.1	764.8	845.9	735.1	739.6	706.7
Ingresos de la Seguridad Social	(4)	\$ millones	756.5	605.1	686.2	652.5	938.3	767.3
Sector Externo								
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	1,882	1,918	1,984	2,036	1,754	1,746
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	2,237	2,220	2,297	2,314	1,813	1,911
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	-355	-302	-313	-278	-59	-165
Reservas líquidas del B.C.R.A.	(5)	U\$S millones	21,915	22,537	23,769	26,407	24,414	24,821
Tipo de cambio nominal	(5)	\$U\$S	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Dinero								
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	80,749	80,478	81,086	78,667	82,320	82,553
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	92,357	92,224	93,980	92,393	94,446	94,723
Tasas de interés								
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	8.0	9.4	9.4	10.3	7.9	8.2
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	10.5	12.6	13.0	13.5	11.2	10.8
Mercado de capitales								
Merval	(6)	Var. % en período	5.5	0.9	-0.6	2.6	2.9	11.7
Burcap	(6)	Var. % en período	1.2	1.1	0.2	4.4	2.9	14.3
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	1069	916	867	767	905	838
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	679	633	669	589	634	509

(*) 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 cuarto trimestre de 1999

La estimación provisionaria del PIB en el cuarto trimestre de 1999, con información sectorial incompleta, muestra una variación del 0,1% con relación al mismo período del año anterior (Cuadro 1.1).

En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el cuarto trimestre de 1999 una variación de 0,1% impulsada por alzas en las actividades de la industria manufacturera (1,2% según el Estimador Mensual Industrial con impuestos internos que elabora el INDEC) y de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (0,8%).

Los sectores productores de servicios registraron un comportamiento levemente expansivo, creciendo a una tasa de 0,6% interanual.

Los valores alcanzados en el cuarto trimestre y la revisión de las estimaciones del tercero determinaron que el PIB registre durante el año 1999 una baja de 3,0% respecto del año 1998, explicada por las caídas verificadas en los sectores productores de bienes (-4,3%) así como en los de servicios (-1,4%).

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

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

En la demanda global se observó una variación de -3,9% en la inversión interna bruta fija y de 4,7 % en las exportaciones de bienes y servicios reales. La caída del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 0,5%, mientras que el consumo público aumentó un 1,9%.

La oferta global bajó 4,0% durante el año 1999 respecto de 1998, producto de las caídas del 3% y del 11,2% en el PIB y en las importaciones de bienes y servicios. Por el lado de la demanda global, el comportamiento contractivo estuvo liderado por la inversión interna bruta fija (-7,6 %) seguida del consumo privado (-4,2 %).

I.3 Estimaciones del tercer trimestre de 1999

I.3.1 PIB sectorial

Las estimaciones revisadas del tercer trimestre de 1999 mostraron una caída del 4,1% en el PIB. El valor agregado por los sectores productores de bienes disminuyó 6,5%, en tanto que el de los sectores productores de servicios bajó 2,1%.

El sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura observó un crecimiento de 2,3% en valores constantes, y acumula una disminución del 0,7% en los primeros nueve meses de 1999, en ambos casos con respecto a iguales períodos del año anterior. El resultado del tercer trimestre estuvo determinado por el aumento del 2,4% estimado para el sector Cultivos Agrícolas y del 2,5% para la rama Cría de Animales (que incluye la producción de

ganado, leche, granja y lana), mientras que la producción de Servicios Agropecuarios cayó el 13,1%.

En el sector de Cultivos Agrícolas se estimó una baja interanual del 8,6% en la rama Cereales, Oleaginosas y Forrajeras, como consecuencia de la disminución observada en la cosecha de granos forrajeros y de oleaginosas, excepto la soja, en la campaña 1998/99. Los cereales no forrajeros tuvieron un aumento del 9,1% por la importante cosecha de arroz y por el aumento observado en la siembra de trigo. Mientras tanto, los cereales forrajeros sufrieron una baja del 27,5%, debido a la reducción de las cosechas de maíz y de sorgo. La disminución de la rama Cultivo de Oleaginosas fue del 3,9%, a causa de las menores cosechas de lino y maní, y de una menor siembra de girasol para el ciclo 1999/2000. Por su parte, la rama Cultivo de Hortalizas, Legumbres, Flores y Plantas Ornamentales creció 6,4%, mientras que la de Cultivo de Frutas subió 3,4%. Los Cultivos Industriales tuvieron un aumento del 25,6%, debido a alzas estimadas en la producción de tabaco y la caña de azúcar. Para la Producción de Semillas, se estimó un aumento del 2,6%.

En el sector Cría de Animales, la rama Ganado Vacuno creció 3,1% en el período. El ganado enviado a faena aumentó 12,6% con respecto al mismo período del año anterior. La oferta de novillos aumentó 16,8%, mientras que la de vacas permaneció sin cambios. El resultado del período se explica debido a una disminución del 9% en la variación estimada de existencias respecto de igual trimestre del año pasado. En la ramas Cría de Ganado Porcino, Ovino, Equino y Caprino se estimaron bajas del 11,3%, 12,8%, 1,4% y 1,4%, respectivamente.

En el caso de la rama Producción de Leche se estimó un aumento del 8,3% con relación a igual período de 1998, mientras que la Cría de Aves de Corral mostró un alza del 8,6%. Por su parte, la actividad de la rama Producción de Huevos aumentó 6,7% y la actividad apícola cayó 21,9%.

La estimación preliminar del valor agregado del sector medido a precios corrientes arroja una caída del 23,3% interanual en el tercer trimestre. En este período la baja más importante se produjo en la rama Cría de Animales, para la cual se ha estimado una reducción del 30,4%. En tanto, el sector Cultivos Agrícolas sufrió una caída menor, en este caso del 8,2%. De este modo, continuó evidenciándose la profunda caída de los precios que afectó, a lo largo del año, a la mayor parte de los productos agropecuarios. En este período, la disminución más significativa se verificó en Ganado Porcino, con una baja del 53,5%, siguiéndoles los agregados Cultivo de Forrajeras, Ganado Vacuno y Cultivo de Oleaginosas, los cuales sufrieron bajas del 34,2%, 31,2% y 30,7%, respectivamente. Sólo se estimaron alzas en Frutas, Semillas y Aves, en proporciones del 13,8%, 12,4% y 6,7%, respectivamente.

El sector pesca tuvo una baja del 35,3% en valores constantes debido a la fuerte reducción de las capturas totales, que fue del 39,6%, con relación al tercer trimestre de 1998. La captura de pescados se redujo 27,2%, mientras que la de moluscos (calamar) y crustáceos (langostinos y camarones) cayeron 71,1% y 9,9%, respectivamente. Las capturas de merluza se redujeron 36,9%.

El sector explotación de canteras y minas registró una disminución de 2,5%. Mientras la extracción de petróleo bajó 7,1%, la producción de gas se expandió 13,4%. El resto de minerales experimentó una baja de 8,3%.

La industria manufacturera registró en su conjunto una baja de 10,2% de acuerdo a los datos de cámaras empresariales, de diversos organismos oficiales y de la Encuesta Industrial del INDEC. El sector alimenticio registró una baja del 2,5%, debido fundamentalmente a caídas en los sectores de pesca y productos de harina. El sector textil registró una caída

significativa: fabricación de productos textiles (-16,0%) y confección de prendas de vestir (-12,9%). El sector papelerero registró un incremento en su nivel de actividad (4,4%), mientras que las imprentas registraron una leve caída (-0,3%). Los sectores vinculados a la construcción sufrieron fuertes bajas en su nivel de actividad. También cayeron la producción de madera y productos de madera (-18,4%), la fabricación de muebles (-27,9%) y la fabricación de materiales para la construcción y otros productos minerales no metálicos (-18,6%). El conjunto de ramas metalmecánicas registraron importantes disminuciones en su nivel de actividad: los productos de metal (-25,6%), la maquinaria y equipo (-23,3%), la maquinaria y aparatos eléctricos (-22,6%), los equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (-16,8%). Los sectores productores de material de transporte son los que registraron las mayores bajas del período: el sector automotor (-34,3%) y otros tipos de equipo de transporte (-27,8%).

El sector suministro de electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento de 2,7%. El incremento de la demanda neta del mercado eléctrico mayorista (2,9%) se abasteció principalmente con generación térmica, que creció 17,0%. Por el contrario, la generación nuclear y la hidráulica presentaron bajas de 14,0% y 6,0%, respectivamente. El gas natural entregado a la red observó un incremento de 1,6%. Los metros cúbicos de agua librada al servicio se estimaron, para el total del país, con un aumento de 3,1%.

El sector construcciones disminuyó su actividad un 5,8%. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, que elabora el INDEC, cayó 9,1%, principalmente explicado por la baja en los despachos al mercado interno de cemento portland y la reducción en el total de ocupados del sector registrado por el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (-1,6%). La superficie cubierta autorizada para nuevas construcciones, según la encuesta del INDEC, bajó 1,0%.

Disminuyó también la actividad en los sectores de comercio mayorista y minorista y reparaciones (-9,0%) y de restaurantes y hoteles (-4,7%).

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró una disminución de 2,6% debida a la caída en transporte y almacenamiento (-6,8%), en tanto comunicaciones presentó un incremento de 3,3%.

El sector intermediación financiera tuvo una baja de 1,6%, originado principalmente en la caída de la actividad de las entidades financieras (-1,2%), de los servicios de seguros (-3,5%) y de los servicios auxiliares (-5,5%).

Hubo otro grupo de sectores, en cambio, que experimentaron alzas en sus niveles productivos como las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (1,1%), la administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales (3,4%), los de enseñanza, servicios sociales y salud (0,4%) y otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y el servicio doméstico (0,9%).

I.3.2 Oferta y Demanda globales.

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 1999 con respecto a igual período del año anterior evidenció una variación de la oferta global, medida a precios de 1993, de -5,0%, explicada por una variación de -4,1 % en el PIB y de -11,1% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En cuanto a los componentes de la demanda global se observaron variaciones de -6,0 % en el consumo privado, -4,8 % en la inversión interna bruta fija y -6,1% en las exportaciones de bienes y servicios reales, mientras que el consumo público experimentó un incremento de

1,2%.

II. Indicadores de la actividad económica

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

1. Situación y perspectivas de la producción de granos

A comienzos del mes de abril, la campaña agrícola 1999/2000 muestra un grado de avance mayor que el del ciclo anterior para la misma época. La cosecha gruesa de cereales y oleaginosas, que promete un resultado similar al de la campaña pasada según las estimaciones disponibles de la SAGPyA, se ha adelantado por las condiciones del tiempo seco y cálido que prevalecieron en marzo en las zonas productoras y por algunas siembras de variedades o híbridos de cosecha más temprana. En el caso del girasol se ha recolectado el 94,2% de la superficie contra el 82,4% del año pasado, mientras que el maíz avanzó el 35,1% contra el 26,7% y la soja lo hizo el 14,2%, cuando en la anterior campaña aún no había comenzado la recolección. En cambio, en el caso del sorgo granífero sólo se había cosechado el 2,5%, contra el 16,5% del año pasado. En términos globales, la siembra de granos en la campaña actual resultaría prácticamente igual a la pasada, mientras que la producción total esperada crecería 2,8%, llegando a 60,33 millones de toneladas. Con la información disponible hasta el momento, todo el aumento lo explicarían las mayores cosechas de trigo y de maíz.

Las últimas estimaciones oficiales señalan que la superficie cultivada con cereales habría crecido 5,1% con respecto a la campaña anterior, superando los 13 millones de hectáreas. En tanto la superficie cosechada creció 8,4%, porque se redujeron las pérdidas con respecto a la campaña pasada. El aumento de la superficie sembrada es atribuible a las mayores coberturas de trigo y maíz, del 10% y el 11,5%, respectivamente. En cambio, las de arroz y cebada cervecera disminuyeron 30,9% y 20,4%, respectivamente, a causa de la retracción de la demanda y los bajos precios. La producción total de cereales aumentaría 7,8% dada la combinación de las variables antes comentadas.

Se ha estimado que la producción de **trigo** alcanzó a 14,2 millones de toneladas, con un aumento del 16,4% con relación a la del año pasado. Corresponde señalar que la SAGPyA incrementó en 500 mil toneladas su estimación de la cosecha pasada. Esta corrección tiende a cerrar la brecha entre la estimación anterior y los usos registrados y estimados, los cuales sugerían que la oferta era mayor a la calculada. Probablemente, la estimación de producción de esta campaña también deba ser aumentada si se confirman algunos signos de una mayor disponibilidad que la calculada por la fuente oficial.

La producción de **maíz** alcanzaría a 14,7 millones de toneladas, 8,9% más que la del ciclo anterior. A pesar del aumento señalado, el desempeño de la campaña maicera no resultaría totalmente satisfactorio debido a que el área sembrada y cosechada habrían crecido 11,5% y 14,9%, respectivamente, pero los rendimientos unitarios disminuirían 5,3%. Aún este resultado podría verse desmejorado con el avance de la cosecha en zonas donde los cultivos se han visto afectados por diferentes contingencias. Por otra parte, como se señaló en el Informe Económico anterior, las mayores coberturas de maíz se hicieron a expensas del área dedicada a otros cultivos, principalmente cebada, maní y girasol.

La producción de **arroz** habría disminuido 42,6%. También en este caso se espera una marcada caída de la productividad, ya que los rendimientos bajarían 17,9%. La actividad arrocera, mayoritariamente concentrada en Entre Ríos y Corrientes, se ha visto afectada por la fuerte baja de los precios, que se derrumbaron tras la devaluación del real y por la reducción de la demanda de Brasil, el destino principal de la producción local. Adicionalmente, ha causado un impacto negativo el aumento del precio del gasoil, insumo

crítico para la actividad, ya que de él depende el funcionamiento de los equipos que proporcionan el agua de riego que requieren los cultivos. También la producción de **cebada cervecera** sufriría un fuerte recorte, en este caso del 26,2%, afectada por los bajos precios y la menor demanda de las malterías. El rendimiento medio de este cultivo bajará casi el 10%. Finalmente, la producción de **sorgo granífero** disminuiría 1,6% con respecto al ciclo pasado.

En el caso de las **oleaginosas** se estima que el área sembrada total disminuiría 5,0%, proporción que significa alrededor de 650 mil hectáreas menos con relación al ciclo pasado. La producción total de estos cultivos se contraería 3%.

El cultivo de **soja**, que es actualmente el principal cultivo extensivo de la Argentina, cubriría 8,55 millones de hectáreas, 1,9% más que el año pasado, según las estimaciones corregidas de la SAGPyA. Esto significa que se alcanzará un nuevo récord histórico de coberturas. La producción estimada, sin embargo, sería 0,3% menor que la del año anterior debido a una merma en los rendimientos de los cultivos, afectados por distintas causas. Con relación a la cosecha del año pasado, la fuente oficial aumentó en casi 400 mil hectáreas la superficie sembrada y en 1 millón de toneladas la producción que se consignó en el Informe Económico anterior, llevándola a 19,5 millones de toneladas. Sin embargo, la información disponible por el lado de la demanda sugiere que la producción, medida en puerta de establecimiento, se habría situado en torno de los 22 millones de toneladas. También fueron corregidas por la SAGPyA las estimaciones de superficie sembrada y la producción esperada de la presente campaña en 350 mil hectáreas y 600 mil toneladas, respectivamente.

La superficie sembrada con **girasol** habría sufrido una caída del 16,2%, mientras que la producción descendería 11,4%. En este caso la SAGPyA aumentó su estimación de la anterior campaña en 100 mil toneladas. Mientras tanto, el área cultivada con **maní** habría disminuido 35% pero la producción crecería 22,1% gracias a la recuperación de los rendimientos, que el año pasado fueron perjudicados por las condiciones climáticas y ataques de plagas que redundaron en severas pérdidas en los cultivos. Por último, la superficie con **lino** habría caído 33,3%, mientras que la producción sufriría una baja del 43,4%.

2. Evolución y perspectivas de los precios de los granos

Después de atravesar un período de fuertes bajas en las cotizaciones externas de los granos principales durante el último trimestre del año anterior, el primer cuarto del 2000 mostró una tibia recuperación en el caso del trigo, el maíz y la soja. En el caso del trigo esta tendencia se vio favorecida por el pronóstico de que la siembra de este cereal caerá 2% en los Estados Unidos, situándose en el menor nivel desde 1973. En cuanto al maíz y la soja coadyuvieron las proyecciones sobre mayores bajas en las existencias mundiales y leves aumentos en la demanda. También influyó, más recientemente, la falta de lluvias en distintas zonas productoras de aquel país, aunque esta situación empezó a revertirse en las últimas semanas. Además, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos estima que la próxima campaña sojera tendrá la máxima cobertura registrada en ese país, con más de 30 millones de hectáreas sembradas.

Las mejoras se notaron en primer lugar en el caso del **trigo**, cuyos precios FOB sobre puertos argentinos aumentaron en enero, en promedio, 12 dólares, un 13,6%, con respecto al muy bajo nivel de diciembre. Vale aclarar, sin embargo, que dichos precios del último mes del año se movieron a la baja en forma mucho más acentuada que las cotizaciones similares sobre el Golfo de México, en el marco de una cosecha local importante y con una considerable cantidad de productores necesitados de desprenderse rápidamente del cereal. En febrero y marzo la suba fue del 2% y del 3,9%, respectivamente, con referencia al mes inmediato anterior. A pesar de los aumentos ocurridos, el promedio de los precios FOB del

primer trimestre se ubica 5,4% por debajo de los de igual período del año pasado. Para los próximos meses, tomando en cuenta la evolución de las cotizaciones del mercado a término, se presentan perspectivas de continuidad en la tendencia alcista de los precios de exportación, aunque el precio promedio de las ventas externas de este año resultaría inferior al de 1999.

La marcha de la comercialización de trigo ha sido muy fluida: a fin de marzo los exportadores habían efectuado compras equivalentes a entre el 85% y el 90% del saldo a colocar en el exterior, porcentajes que dependen del volumen final de dicho saldo. El 50% de los compromisos de venta se dirigen a Brasil, proporción que tal vez crezca algo más cuando se vaya completando la colocación del volumen que aún resta negociar. Esa participación es inferior a la del año pasado, aunque ello es debido, sobre todo, al aumento del saldo exportable que ha permitido ampliar y diversificar los destinos de las ventas de trigo. En cuanto a la comercialización para el mercado interno, las compras estimadas de la industria molinera a fines de marzo alcanzaban a casi la mitad del requerimiento total del año.

Para los productores trigueros que tomaron coberturas adecuadas y los que han podido efectuar sus ventas con precios a fijar o bien que aún conservan partidas para vender, el resultado económico de la campaña será menos desventajoso que el de aquellos que debieron vender inmediatamente después de la cosecha, especialmente durante el mes de diciembre. En marzo los precios internos habían logrado alcanzar los 100 pesos por tonelada, con un aumento de casi 25% sobre el muy bajo nivel del último mes del año pasado. De todos modos, tal como se ha presentado la comercialización en esta campaña, los beneficios de esta actividad serán sumamente estrechos.

Después de una escalada que se extendió desde diciembre hasta febrero, los precios FOB del **maíz** en el Golfo de México crecieron 10 dólares por tonelada, esto es, un 11,6%. Este comportamiento se reflejó en las cotizaciones sobre puertos argentinos, aunque ya sobre el final del año comercial, cuando sólo se negocian partidas para completar los últimos embarques de mercadería del período. Ya en marzo, cuando empezó a fluir la nueva cosecha, los precios locales comenzaron a descender, ubicándose en el mismo nivel que en igual mes del año pasado, situación que podría mantenerse durante el período de mayor oferta que se verificará en el segundo trimestre. Por cierto, no se avizoran mejores condiciones de comercialización que las del año anterior. A lo sumo serían similares, cuando a las tendencias positivas originadas por la baja de los stocks mundiales se están contraponiendo los efectos negativos de la mejoría en las condiciones climáticas en los Estados Unidos y la probable merma de la demanda asiática debido a los problemas sanitarios - brotes de fiebre aftosa - ocurridos en Corea y Japón.

Los precios FOB sobre el Golfo de México del **sorgo granífero**, el segundo cereal forrajero en importancia de la Argentina en cuanto a su volumen de oferta, normalmente siguen la tendencia del maíz. Tanto es así que anotaron el mismo aumento que éste desde diciembre a febrero. Sin embargo, al nivel local las cotizaciones sobre puertos argentinos siguieron deprimidas, hasta el punto que el diferencial con el cereal estadounidense se amplió en marzo a 22 dólares por tonelada, el más alto desde abril del año pasado. Tampoco en este caso, tal como ocurre en el maíz, se esperan novedades positivas en cuanto a los precios a los cuales se comercializará el saldo exportable de la presente cosecha. Si continúa la firmeza en los precios del ganado vacuno, probablemente resulte más conveniente destinar este grano a alimentar animales del rodeo nacional, transformándolo en carne en vez de venderlo al exterior. En tal caso, el saldo exportable se contraerá con respecto al del año pasado.

En el caso de las oleaginosas principales el comportamiento de los precios ha sido disímil. La **soja** sobre el Golfo de México mostró una recuperación modesta pero sostenida durante el

primer trimestre. En marzo el promedio de las cotizaciones resultó 17 dólares superior a los bajos precios de noviembre y diciembre, esto es, un aumento del 9,6%. En cambio, el FOB sobre puertos argentinos sostuvo igual tendencia sólo en enero y febrero, pero en marzo, con el comienzo pleno de la nueva cosecha, los precios volvieron a retroceder casi al nivel del pasado diciembre.

La siembra récord que se espera en Estados Unidos y las dificultades que están apareciendo en el mercado de alimentos para animales podrían deprimir las cotizaciones en el corto plazo. No obstante, es dable esperar una leve mejora, entre el 5% y el 10%, en el precio promedio de las ventas de grano de soja de este año respecto de las deprimidas cotizaciones del año anterior, cuando cayeron el 27% con relación a las de 1998. Vale recordar que el 85% de la soja se exporta en forma de harina (pellets) y aceite, en proporciones aproximadas del 81,5% y el 18,5%, respectivamente. En este sentido, la principal causa de la recuperación del precio del grano de soja es el importante incremento observado en la cotización de la harina en los primeros tres meses del año. En cambio, el precio del aceite de soja continuó descendiendo hasta alcanzar, en marzo, su nivel más bajo desde 1987.

En el mercado interno también se reflejó la baja del grano en el mercado FOB durante el mes de marzo, y es probable que se verifiquen fluctuaciones marcadas en el curso de los meses de cosecha. Sin embargo, en consonancia con la mejora relativa en las ventas externas del complejo de la soja, cabe esperar que la misma se traslade a los precios locales.

En cuanto al **girasol** las cotizaciones siguieron evolucionando a la baja tal como se comentó en el último Informe Económico. En marzo, el precio FOB sobre puertos argentinos alcanzó su nivel más bajo, en términos nominales, desde febrero de 1987, y lo propio ocurrió con el aceite. Es dable esperar una reversión de la tendencia bajista en las próximas semanas, cuando finalice la presión de la oferta determinada por el ingreso de la nueva cosecha al circuito comercial. En 1999 los precios promedio de las exportaciones de semilla de girasol, aceite y subproductos cayeron 33,9%, 27,5% y 22,6%, respectivamente, con respecto a 1998. En el primer cuarto del año, únicamente los subproductos mostraban una perspectiva de mejoría con relación a 1999.

3. Situación de otros cultivos

Los **cultivos extrapampeanos** muestran, mayoritariamente, una retracción respecto de la campaña pasada. Uno de los más afectados por las distintas contingencias que debieron atravesar los agricultores es el de **algodón**. La superficie sembrada en la presente campaña cayó 54,7% con respecto a la anterior, la cual, a su vez, había sufrido una reducción del 33,8%. Según la última estimación de la SAGPyA se sembraron apenas 340 mil hectáreas, esto es, 774 mil hectáreas menos que en la campaña 1997/98. Las inundaciones ocurridas en 1998 causaron gravísimas consecuencias, especialmente la imposibilidad de miles de productores algodoneros de reinsertarse en la actividad y el consecuente impacto sobre la demanda de mano de obra rural, además de la reducción o paralización de la actividad de las desmotadoras. Los malos resultados físicos y económicos de la menguada campaña 1998/99, que debió soportar una fuerte baja del precio del algodón, así como la sequía que afectó amplias zonas de la región nordeste, impidieron la realización de las tareas de preparación del suelo por parte de los productores que aún se encuentran en capacidad de permanecer en la esfera productiva, y así la superficie sembrada sufrió la comentada disminución. La producción de algodón en bruto sufriría una reducción del 28,3% con respecto a la campaña anterior. En medio de este panorama desalentador, cabe destacar el aumento del 40,8% esperado en el rendimiento de los cultivos, el cual será de gran ayuda para mejorar el resultado económico de las explotaciones que han podido mantenerse activas. Cabe esperar que el exceso de lluvias que está causando la corriente de El Niño no afecte estos pronósticos, dado que a comienzos de abril aún restaba recolectar el 85% de la superficie

cosechable.

La nueva estimación de la superficie cultivada con **poroto seco** en la presente campaña señala una baja del 35,4% con respecto a la anterior. La producción, en cambio disminuiría un 7,9%, gracias a una mejoría en los rendimientos de los cultivos que apenas atenuará el impacto de la baja de los precios. Los precios de exportación de las distintas variedades de poroto sufrieron caídas durante el año anterior, situación que se mantiene en lo que va de este año. La disminución más acentuada ha sido la del poroto negro, que en su mayor parte se exporta a Brasil, cuya cotización cayó a menos de la mitad con respecto a la existente a comienzos del año anterior.

El cultivo de **vid** se halla en pleno proceso de cosecha, la cual ha sufrido cierto retraso debido a contingencias climáticas: granizo en algunas áreas y lluvias excesivas en distintas zonas de Mendoza y San Juan. El INV prevé una leve disminución de la recolección de uvas en la presente vendimia con respecto a la del año pasado, aunque aún es prematuro precisar su magnitud. Al comenzar el mes de abril, cuando se habían cumplido 13 semanas desde el inicio de la vendimia, el ingreso de uvas para elaboración de vinos, mostos y otros usos resultó un 12,1% inferior a la de igual período del año 1999. Se encontraban elaborando uva 759 bodegas de las 1219 inscritas, 34 y 91 menos que las registradas el año anterior.

Es muy escasa aún la información disponible sobre otros cultivos referida a la actual campaña agrícola. Según pronósticos muy provisionales, en el caso de las **hortalizas** se estiman comportamientos disímiles: aumentaría la producción de tomate y cebolla, pero disminuiría la de papa, ajo y pimiento. Lo propio ocurriría en las **frutas**, entre las cuales se esperan aumentos en la producción de manzana y limón, y bajas en la de pera y naranja.

4. Situación de las actividades pecuarias

En la **ganadería vacuna** se mantuvo, durante el último trimestre del año anterior, un elevado nivel de oferta para faena. El ganado sacrificado bajo fiscalización del SENASA, que representa alrededor del 80% del total de la matanza, aumentó 10,4% con respecto a igual trimestre del año pasado y 8,2% con relación al inmediato anterior.

En 1999 el aumento de la faena fiscalizada por dicho organismo fue del 10,1% con referencia a 1998. La faena total de ganado estimada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN) para el año 1999 es de 13,5 millones de cabezas, con un aumento de 875 mil cabezas respecto del período anterior, esto es, el 6,1%. La SAGPyA, en cambio, estimó la faena total en 12 millones de cabezas, un 6,5% más que en 1998, volumen que incluye la faena fiscalizada por el SENASA y la registrada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA), pero no comprende la faena sin registro, ya sea la realizada en establecimientos que están fuera del control de los citados organismos, la faena clandestina y la efectuada directamente en los establecimientos agropecuarios.

Como es obvio, esa diferencia es muy significativa y, entre otras importantes consecuencias, se expresa en la producción estimada de carne: en el primer caso se estimó en 2,99 millones de toneladas, en peso res con hueso, mientras que en el segundo fue de 2,69 millones de toneladas, originando una diferencia de 300 mil toneladas. En ambos casos la producción resulta superior a la del año 1998: 8,6% y 9,7%, respectivamente. El alza se debe a que, además del aumento observado en la cantidad de animales ofrecidos, se verificó un incremento de la producción por cabeza faenada, como consecuencia de la mayor participación de los novillos en la faena.

Como ha ocurrido siempre con la oferta de carne en la Argentina, la demanda absorbió totalmente la mayor producción obtenida. El ajuste por la vía de los precios mejoró la

competitividad de los frigoríficos exportadores, que aumentaron un 13% la cantidad de carne vendida en el exterior con respecto a 1998, y también determinó un aumento en el consumo interno que, siendo el 89% de la demanda total de carne, fue donde se volcó el grueso del incremento de la oferta. Como consecuencia, según la estimación de la DNCN, el consumo por habitante aumentó de 68 kg en 1998 a 72,8 kg en 1999, o sea, el 7,2%.

Se conocieron durante enero los resultados de la Encuesta Nacional Agropecuaria 1999 (ENA'99), entre los cuales se destaca, a los fines de este análisis, la cuantía del rodeo vacuno nacional estimado al 30 de junio de 1999. Según este relevamiento, que realiza el INDEC con el concurso de las direcciones provinciales de estadística y la SAGPyA, las existencias a esa fecha fueron de 49.056.600 cabezas. Este resultado marca un aumento cercano a un millón de cabezas con relación al estimado después del operativo realizado en 1998. La comparación más relevante, sin embargo, es con la estimación surgida de la ENA'97, ya que la de 1998 se efectuó sobre una muestra reducida respecto de la habitual, tanto en número de provincias como de casos, y en un período alejado del óptimo, por lo que sus resultados no son estrictamente comparables.

El cotejo con las existencias estimadas en 1997 arroja una disminución de un millón de animales, esto es una caída del 2%, en los dos años ganaderos transcurridos. Dicha reducción de las existencias es consistente con la evolución observada en la oferta de ganado para faena y los nacimientos y muertes ocurridos durante el bienio. Otro dato de interés que surge de la ENA'99 es que tanto el stock de vacas como el de toros se redujo sólo 0,2% en el período citado, lo cual estaría señalando que los productores han tratado de preservar el capital básico de la ganadería que es su rodeo reproductor.

Los precios del ganado en pie, en consonancia con el alto nivel de la oferta para faena, continuaron en baja durante el último trimestre de 1999, siguiendo una tendencia que no tuvo pausas después de la limitada recuperación que había ocurrido entre enero y abril del año pasado. Este aumento de la oferta ha ocurrido en un marco de severas restricciones financieras por las que han debido atravesar muchas explotaciones, para las cuales el ganado toma la forma de recurso de caja al que se puede apelar para cumplir los compromisos corrientes de las empresas, y también para autofinanciar los cultivos de cosecha, en el caso de las explotaciones mixtas, o bien para reponer los animales extraídos.

En el cuarto trimestre de 1999 el precio real del novillo en el Mercado de Liniers sufrió una baja del 11,9% con respecto a igual período de 1998, y del 5,9% con relación al trimestre inmediato anterior. Como resultado del sendero declinante de los precios a lo largo del año, la baja del mencionado indicador, al nivel anual, fue del 21,9% con respecto al de 1998. En forma un tanto sorpresiva, el año 2000 comenzó mostrando alzas sostenidas de los precios del ganado, las cuales se extendieron a lo largo de todo el primer trimestre. Si bien el ya mentado indicador mostró una baja del 1,2% con relación al mismo trimestre del año pasado, en cambio registró un alza del 12,1% con respecto al último cuarto de dicho año. Aún no se dispone de información completa sobre el curso seguido por la oferta de ganado para faena en el período, pero los indicadores disponibles señalan que los envíos están disminuyendo mes a mes desde el comienzo del año, aunque todavía manteniéndose por encima de los mismos meses del año pasado.

Si al incentivo de los precios en alza se suma la oferta de crédito a tasas de interés compatibles, similares o inferiores al aumento esperado de los mismos, amén del impacto que apareja la reducción operada en los rodeos como consecuencia de la abundante oferta del año anterior, la actividad podría ingresar a una etapa de retención que fortalezca, aún más, el incremento de los precios del ganado.

La faena de **ganado porcino** que fiscaliza el SENASA, correspondiente al cuarto trimestre,

tuvo un aumento del 18,8%, con relación a la de igual período del año anterior. De este modo, la faena fiscalizada acumuló, para el total del año, un aumento del 21% con relación a la de 1998, mientras que la faena total estimada arroja un alza del 14,4%.

En cambio, sufrió una baja del 5,9% la faena de **aves**, interrumpiendo varios períodos de alzas sucesivas, aunque la producción de carne disminuyó sólo 2,6% debido al aumento del peso medio de los animales sacrificados. En el total del año se observó un aumento de la faena del 3% con respecto a la de 1998. En el primer bimestre del año en curso, según datos preliminares, la faena de aves siguió en baja, esta vez 3,6% con relación a igual lapso de 1999. La caída de la producción afecta el nivel de actividad de la industria frigorífica y disminuye la demanda de alimentos balanceados, entre otros insumos de la actividad.

En tanto, la competencia externa para la oferta nacional de carne porcina y aviar sigue siendo intensa, especialmente la de Brasil. En este último caso, en noviembre y diciembre pasados las importaciones desde ese país se vieron limitadas por una decisión judicial. Sin embargo, esta restricción se levantó en enero, mes en el cual se duplicó el ingreso de pollos con relación al mismo mes del año pasado.

La producción de **leche de vaca** del cuarto trimestre de 1999 habría disminuido 1,7% con respecto al mismo período del año pasado. No obstante, la producción total del año habría anotado un aumento de 8,1% según las estimaciones preliminares de la SAGPyA, superando, por primera vez, el nivel de los 10 mil millones de litros. De todos modos, la actividad de los tambos está siendo severamente afectada por la baja de los precios de la leche al productor. En el último trimestre del año pasado dicho precio sufrió una reducción del 22% con respecto al del mismo lapso del año anterior, ubicándose en el nivel más bajo de los últimos siete años, según señala la SAGPyA.

Las estimaciones preliminares del primer bimestre de este año señalarían la decisión de los productores de reducir la producción ya que se ha estimado una baja de los ingresos de leche a las usinas del 7,2%, proporción equivalente a 76 millones de litros.

5. Situación de la actividad pesquera

En la **Pesca** durante el cuarto trimestre se observó una nueva disminución de las capturas marítimas totales con respecto a igual período del año anterior, en este caso del 17,9%, atenuándose la caída registrada en el tercer trimestre. En todo el año las capturas superaron levemente el millón de toneladas y la caída con respecto a 1998 fue del 9,3%, según datos preliminares de la Dirección Nacional de Pesca y Acuicultura.

En el último cuarto del año se aflojaron las restricciones que venían imponiéndose a las capturas, particularmente de merluza Hubbsi, las que de todos modos habrían disminuido el 35,8% con respecto a igual período del año pasado. En el total del año la baja habría sido del 31,7%, no obstante lo cual las capturas superaron en más del 50% el nivel máximo permisible para limitar la depredación del caladero.

Del análisis por grupos de especies surge que las capturas totales de pescados disminuyeron 14,4% en el último trimestre de 1999 y 19,6% en el año; las de moluscos disminuyeron 55,9% y aumentaron 17,8%, en los respectivos períodos, mientras las capturas de moluscos cayeron 62% y 2,9%.

El año 2000 se inició con nuevas medidas restrictivas para la actividad de la flota pesquera, aunque el desarrollo de los acontecimientos puso en evidencia, nuevamente, las limitaciones existentes para hacerlas cumplir. Se fijó un volumen máximo de capturas de merluza Hubbsi para el primer trimestre que en menos de 45 días ya había sido superado. Mientras tanto, el

INIDEP aconsejó fijar un límite máximo de extracción de 35 mil toneladas para el resto del año, aunque considera que la mejor opción es cancelar la pesca de esta especie en los próximos 9 meses.

Durante el primer bimestre las capturas totales disminuyeron apenas 4,7%, mientras que las de merluza Hubbsi lo hicieron en un 34,9%, aunque superando, como se ha dicho, el límite establecido para el primer trimestre. En cambio, las capturas de calamar, otra especie en serio riesgo, tuvieron un aumento del 53,4%, mientras que las de langostino crecieron 291,6%.

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

Durante el cuarto trimestre de 1999 se fueron disipando los efectos de la recesión que se había iniciado en el cuarto trimestre de 1998, y hubo más balance entre el número de sectores que mostraron crecimiento con el de los que disminuyeron su actividad. 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** continuó creciendo ininterrumpidamente la extracción de gas (6,8% en el cuarto trimestre), alentada por diversos proyectos de exportación. La disminución registrada en la de petróleo crudo (-7,5%) fue consecuencia del detenimiento de obras de perforación, exploración y explotación por los bajos precios internacionales durante la primera parte del año, pero es de destacar las perspectivas que abre la importante alza que tuvieron éstos en el cuarto trimestre (99% interanual).

La **industria manufacturera** mostró comportamientos disímiles con alzas y bajas durante el cuarto trimestre de 1999, pero el acumulado del año exhibe aún una mayoría de variaciones negativas por la extendida recesión de los primeros nueve meses del año.

En la **industria alimenticia** algunos sectores disminuyeron sus niveles productivos. Continuó desacelerándose el incremento de la producción de aceites vegetales (3,6%) y disminuyó la de subproductos oleaginosos (-9,0%), ya que si bien mejoró la disponibilidad de materia prima como soja y girasol, gracias a las cosechas récord de ambos cultivos, los precios internacionales siguieron decayendo. Al cabo del año la elaboración de la industria resultó superior a la de 1998 en los rubros aceite (16,3%) y subproductos (9,3%). La faena de carne vacuna se mantuvo creciendo en el trimestre (9,9%), por la caída de los precios internos de la hacienda que indujeron una mayor demanda. Incidió, asimismo, la firma de una serie de convenios entre cadenas de distribución y frigoríficos para ofrecer productos con control de certificación. También el sector externo operó como dinamizante de la demanda y se estaría redefiniendo un nuevo sistema de distribución de la cuota Hilton. La faena avícola, en cambio, disminuyó en el trimestre (-6,9%) debido al ajuste en los stocks que había generado la existencia de sobreoferta en el primer semestre del año y al ingreso de pollos procedentes de Brasil. Aún así el balance del año resultó positivo (3,1%) con respecto a 1998. Las ventas de azúcar se contrajeron en el trimestre (-3,6%) en un contexto de caída de la producción por inicio tardío de la zafra y problemas de rentabilidad que auguran un aumento del precio interno en los próximos meses. También fue negativo el cambio en la producción de harina de trigo en el cuarto trimestre y el acumulado anual (-10,7% y -6,2%, respectivamente), mientras se mantuvo prácticamente constante la de galletitas y bizcochos (-0,1% y -0,9%, en iguales períodos). Con respecto a las bebidas se verificaron en el trimestre pequeños aumentos en los despachos de vino (1,7%) y gaseosas (1,2%) y una baja en la elaboración de bebidas espirituosas (-12,2%). Las ventas de **cigarrillos**, por su parte, crecieron significativamente en el trimestre (7,4%), pero en el año la variación fue similar a la de 1998 (1,4%).

Los **insumos textiles** continuaron afectados por la retracción de la demanda, la caída de los precios finales y la competencia de importados durante todo el año 1999. En este contexto, las producciones de hilados celulósicos y fibras sintéticas cayeron en el cuarto trimestre 30,5% y 3%, respectivamente. A partir de noviembre se establecieron cupos a las importaciones de hilados de poliéster procedentes de Taiwan por un lapso de 3 años, medida que permitió, junto con las mayores ventas a Brasil, el incremento productivo en el rubro de hilados sintéticos (28%) en el último trimestre.

Las producciones de pasta de **papel y papel para diarios** se redujeron 30,2% y 2,9%, respectivamente, como consecuencia de menores ventas externas y de una entrada de papel de origen brasileño destinado a impresión. A partir de octubre, y por un período de doce meses, se han establecido cupos a ese tipo de importaciones de Brasil. El contexto mundial es de sobreoferta, produciendo una presión a la baja sobre los precios.

Entre los **productos químicos y derivados del petróleo** en este trimestre predominaron las alzas. Los que más crecieron fueron los agroquímicos, urea (237,6%), y básicos como soda cáustica (34,8%) y cloro (28,7%), tras la ampliación de capacidad de planta de Solvay Indupa. En el incremento interanual de la urea incidieron las paradas de planta que se habían producido el año anterior. Al cabo del año resultó el rubro de mayor crecimiento (20,1%), entre los sectores relevados, por la recuperación de la demanda que implicó el aumento del área sembrada y el aprovechamiento de las ampliaciones de planta. El reducido aumento en la producción de ácido sulfúrico, 1,7%, no compensó la caída en los trimestres previos y acumuló en el año una baja de 12,1%. Las materias primas plásticas mostraron resultados disímiles. Se verificaron alzas en P.V.C. (19,5%) y polipropileno (3,5%), debido a ampliaciones de la capacidad instalada, al tiempo que se contrajeron las producciones de isopropanol (-22,8%) y polietileno (-6,5%), afectados por la importación de materias primas y de productos terminados. Continúa en retroceso la producción de negro de humo (-23,1%), que acumuló una fuerte caída en el año (-25,1%). La principal causa se debe a la disminución en la producción de neumáticos (-13,3% anual), en especial los utilizados por tractores, dado que una de las principales empresas ha dejado de producir localmente.

El **procesamiento de petróleo** disminuyó 1,4% en el cuarto trimestre y registró un bajo crecimiento en el año (1,8%) como consecuencia de la menor actividad económica. Aumentaron en el trimestre la elaboración de gas oil (2,8%) y de naftas (1,4%), mientras las ventas de estas últimas continuaron en disminución (-5,4%). Durante 1999 se mantuvieron en conjunto estas tendencias, hecho que provocó el aumento de la diferencia entre la producción total de naftas, que alcanzó a 7,8 millones de metros cúbicos, y las ventas, que se ubicaron en 5,2 millones y se debería a la firmeza de las exportaciones.

El conjunto de **insumos para la construcción** mostró caídas generalizadas, con la única excepción de las ventas de asfalto en el cuarto trimestre (1,3%), influido por la declinación en la actividad inmobiliaria y constructora. Disminuyeron los despachos de cemento (-4,1%), las ventas de vidrio para construcción (-10,9%), así como la producción de pinturas (-1,3%) y de hierro redondo para construcción (-3,7%). Las variaciones anuales, en su totalidad, presentaron un signo negativo o nulo (este último en el caso de los despachos de cemento) en el acumulado del año.

En las **industrias metálicas básicas** se observó en el cuarto trimestre una mejora en todas las etapas de producción siderúrgica. Continúa creciendo a muy buen ritmo la producción de aluminio primario (40,1%) como consecuencia del proceso de ampliación de planta registrado en Aluar. Creció también significativamente la producción de tubos sin costura (37,5%), impulsada por la fuerte recuperación en el precio del petróleo. En las variaciones anuales, en cambio, aún se nota la contracción de la primera parte del año. Los laminados planos y los terminados en frío fueron los únicos rubros cuya producción evolucionó

favorablemente durante 1999 (2,3% y 6,3%, respectivamente), gracias al elevado nivel de exportaciones que superaron la contracción del mercado interno. La disminución anual de los terminados en caliente, especialmente los no planos (-18,6%) indujo la baja en la fabricación de acero crudo (-9,8%) y de hierro primario (-18,8%). En la caída de los no planos incidió, además de la desfavorable coyuntura internacional sobre las exportaciones de tubos sin costura, la recesión que sufre la construcción.

Durante el cuarto trimestre se percibió una expansión en el mercado interno de la **industria automotriz nacional**. Las ventas al mercado interno, alentadas por el Plan Canje extendieron la reactivación a los niveles de producción, ya que en el trimestre anterior se había producido una importante reducción de inventarios.

En 1999 la **producción total de vehículos** alcanzó las 304.809 unidades, cifra que implica una caída del 33,4% con respecto al año anterior. A lo largo del año se fue desacelerando la fuerte caída inicial y en el cuarto trimestre se observó una variación interanual de signo positivo (12,7%), que respondió al aumento en la producción de automóviles y utilitarios, ya que la de vehículos de carga y pasajeros continuó en baja. En los dos primeros meses de 2000, los incrementos fueron de consideración en los segmentos mencionados (61,1% en automóviles y 65,4% en utilitarios) pero en el caso de los vehículos comerciales la producción se mantuvo muy deprimida (-48,8%).

Las **exportaciones**, que se ubicaron en 98.362 unidades, cayeron más que la producción (-58,6%), y perdieron relevancia con respecto al mercado interno, ya que de representar casi el 52% del total producido en 1998 pasaron a absorber el 32,3% de la producción en 1999. En el bimestre enero-febrero de 2000 las ventas externas continuaron decayendo, especialmente en los casos de los automóviles (-46,5%) y automotores de carga (-68%).

Las ventas internas de automotores de producción nacional no resultaron tan negativas como la producción y las exportaciones, gracias a la expansión que originó el Plan Canje. A fines de año las ventas de utilitarios habían crecido 39%, en tanto las de automóviles y carga se contrajeron 6,7% y 11,5%, respectivamente. En el primer bimestre del corriente año sólo se redujeron las ventas de vehículos de carga y pasajeros, mientras que los otros rubros mostraron alzas de consideración. También durante este período el aumento de las ventas de producción nacional se acompañó con contracciones en las importaciones, que alcanzaron su mayor expresión en el segmento de utilitarios (-47,9%) y en menor medida en los automóviles (-22%) y el transporte de carga y pasajeros (-7,7%).

El intercambio neto de vehículos resultó ser deficitario (61.187 unidades), producto de la menor caída relativa de las importaciones en relación con el fuerte descenso de las exportaciones.

Continuó durante el cuarto trimestre la fuerte caída en la producción de **tractores** (-61,3%) que se había iniciado en igual período de 1998 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 (-54,6% y -46,4%, respectivamente), que hicieron que la actividad sectorial se reduzca más del 50% al cabo del año.

Dentro de los bienes de **consumo durables** es de destacar la mejora en la fabricación de televisores color en el último trimestre (30,1%). La misma, sin embargo, no compensó la caída de los trimestres anteriores, y los 1335 miles de aparatos al año implicaron una baja de 16% con relación a 1998.

Durante 1999 la demanda total de **energía eléctrica** del país (71,7 mil Gwh) creció 3,6%,

aún a pesar de la baja en el nivel de actividad. En el bimestre enero-febrero el consumo se aceleró al crecer 10,5% interanual.

La recolección de residuos en Capital y el conurbano también continuó creciendo en el último trimestre (4,5%), así como durante el período enero-febrero (5,9% interanual).

II. 3 Estimador Mensual Industrial. ENERO 2000

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC creció por tercer mes consecutivo (3,2%) en el mes de enero (Cuadro 1.9 y Gráfico 1.2). En términos desestacionalizados la variación con el mes anterior resultó negativa (-1,7%), pero si se efectúa la comparación con el mínimo registrado en el año anterior (julio de 1999) se observa una recuperación del 13%⁰¹.

El 54% de los sectores relevados mostró variaciones positivas, dentro de los cuales se destaca la industria automotriz, con un crecimiento superior al 90%⁰². Por la alta ponderación que tiene este rubro en el índice agregado y las pronunciadas oscilaciones que sufrió en los dos últimos años resulta de interés calcular un índice general que lo excluya. Se observa de este modo que las variaciones interanuales se suavizan notoriamente (Gráfico 1.3). Los sectores que más crecieron además del automotor fueron textiles y las industrias metálicas básicas, principalmente el aluminio primario y la siderurgia en conjunto, por la recuperación de las colocaciones de laminados. Disminuyeron, en cambio, la producción de artículos de tocador, negro de humo y materiales de construcción. Las expectativas para el mes de febrero que expresaban las firmas consultadas indicaban un panorama cauteloso tanto con relación a la demanda interna como la externa.

II.4 ESTADISTICAS DE SERVICIOS PUBLICOS. ENERO 2000

El **Indicador Sintético de Servicios Públicos** mantiene una clara tendencia creciente. En el mes de enero el crecimiento alcanzó a 3,9% interanual (Cuadro 1.12 y Gráficos 1.4 y 1.5), mientras que con respecto al mes anterior la variación desestacionalizada indicó una baja de 1,9%. Durante este mes predominaron los incrementos en la utilización de servicios. Las principales 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, la cantidad de llamadas urbanas del servicio telefónico básico y el transporte de pasajeros en la aeronavegación comercial de cabotaje de bandera nacional.

Se observó un significativo incremento en la **generación neta de energía eléctrica** en enero (13,3%), luego de haber crecido 6,7% durante el año 1999, a pesar de la baja que se produjo en el PIB total y que afectó más la demanda de electricidad que la producción. La producción de **gas natural** también creció en el primer mes de 2000 (6,8%), después de un muy buen año 1999 (9,3%). El **agua entregada a la red** en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA aumentó 4,7% en enero. En el acumulado del año anterior, la expansión fue más modesta, 1,8%.

Con respecto a los medios de transporte de pasajeros aumentó la cantidad transportada por el servicio ferroviario urbano (1,5%), por la mayor afluencia de público en los trenes de las líneas Sarmiento y Gral. Roca, y levemente el interurbano (0,3%). En el curso de 1999 el primer servicio se mantuvo casi constante (0,2%) y el segundo disminuyó 5,4%. El número de pasajeros transportados por el subterráneo disminuyó 2% interanual en enero y decayó también la utilización del transporte automotor metropolitano (-1,5%) y de aviones comerciales de cabotaje de bandera nacional (-5,9%). En la variación negativa del transporte automotor continuó incidiendo la caída de los viajes realizados en las líneas suburbanas, ya

que en el ámbito de la Capital Federal los pasajeros aumentaron levemente. 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 en el año 1999 un ligero aumento del aéreo de cabotaje de bandera nacional junto con una disminución del ferroviario. En enero se profundizó esta tendencia al crecer el primero 34,9% interanual y reducirse el segundo 8%. Durante este último mes 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 disminuyó 1,8% en enero, al igual que en 1999 por el menor paso de colectivos y camiones livianos y pesados. En la provincia de Buenos Aires, en cambio, se observaron aumentos durante el año anterior y enero del actual. Lo mismo ocurrió en los peajes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires donde también creció la cantidad de vehículos en los dos períodos mencionados.

La cantidad de **llamadas telefónicas urbanas** continuó retrocediendo en enero (-5,4%), con posterioridad a la caída de 3,6% en 1999. Las interurbanas totalizaron un número levemente inferior al de igual mes del año anterior. Al mismo tiempo continuaron expandiéndose, la cantidad de líneas en servicio (2,2%) y más aún la de teléfonos públicos (46,3%) y celulares (24,3%). De las 8.027,9 miles de líneas instaladas, el 90,4% se encuentra en servicio y el 2,1% son teléfonos públicos.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Cuadro 8](#)

[Cuadro 9](#)

[Cuadro 10](#)

[Cuadro 11](#)

[Cuadro 12](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

[Gráfico 3](#)

[Gráfico 4](#)

[Gráfico 5](#)

1 La estimación del EMI correspondiente al mes de febrero indicó un aumento interanual para ese mes de 3,3%, y corrigió la variación de enero a 2,4% con respecto a igual mes del año anterior.

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

CUADRO 1.1
ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (*)
Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios de 1993)

Concepto	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999
PIB A PRECIOS DE MERCADO	285,783	288,195	264,743	285,878	281,409	286,012	279,511
Variación porcentual anual	-0.6	3.9	-3.0	-4.9	-4.1	0.1	-3.0
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	90,532	92,975	84,386	93,493	87,357	90,582	88,955
Variación porcentual anual	-1.9	4.3	-4.1	-6.5	-6.5	0.1	-4.3
AGRICULTURA ,GANADERIA,CAZA Y SIL	13,091	14,632	13,854	18,337	12,918	13,196	14,576
PESCA	395	471	508	674	287	313	445
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	4,940	5,028	5,055	5,034	4,944	4,962	4,999
INDUSTRIA MANUFACTURERA	48,702	49,425	42,820	45,915	45,958	49,286	45,995
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD , GAS Y ,	6,422	6,556	6,534	6,781	7,066	6,742	6,781
CONSTRUCCION	16,983	16,863	15,616	16,752	16,184	16,083	16,159
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIO:	180,658	179,188	166,410	179,173	179,519	181,698	176,700
Variación porcentual anual	1.4	4.7	-1.0	-2.9	-2.1	0.6	-1.4
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y	38,361	40,438	35,586	38,900	37,918	37,229	37,408
HOTELES Y RESTAURANTES	7,509	7,421	7,583	6,754	6,918	7,510	7,191
TRANSPORTE , ALMACENAMIENTO Y CC	23,725	23,249	21,765	22,664	22,752	23,714	22,724
INTERMEDIACION FINANCIERA	17,728	16,900	16,585	17,071	17,275	17,932	17,216
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESA	41,220	40,665	39,282	40,942	41,432	42,248	40,976
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES							
EXTRATERRITORIALES	13,848	13,810	13,888	13,826	14,329	14,384	14,107
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DI	22,436	21,233	17,803	23,028	22,748	22,621	21,550
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES,							
PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	15,832	15,473	13,917	15,987	16,147	16,060	15,528
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	19,244	19,926	18,649	17,871	18,649	18,373	18,386
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	4,218	4,495	3,501	3,645	4,307	4,091	3,886
SIFMI (2)	8,870	8,389	8,203	8,305	8,423	8,732	8,416

(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 comienzo

CUADRO 1.2
ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (*)
Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios corrientes)

Concepto	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999
PIB A PRECIOS DE MERCADO	294,136	298,131	270,841	284,830	286,261	289,142	282,769
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	91,116	95,862	83,221	91,226	87,624	88,458	87,632
AGRICULTURA ,GANADERIA,CAZA Y SILV	12,160	15,275	11,441	13,829	11,240	10,034	11,636
PESCA	521	647	686	1,218	429	440	693
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	3,886	4,291	3,983	4,934	5,755	4,613	4,821
INDUSTRIA MANUFACTURERA	52,105	53,266	45,884	48,386	47,929	51,686	48,471
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD , GAS Y AC	5,694	5,749	5,757	6,269	6,294	5,844	6,041
CONSTRUCCION	16,751	16,635	15,470	16,590	15,979	15,842	15,970
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS	184,482	182,770	170,602	177,671	181,925	183,774	178,493
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y RE	40,696	42,385	35,782	38,256	38,981	38,375	37,849
HOTELES Y RESTAURANTES	8,271	8,110	8,999	7,204	7,452	8,173	7,957
TRANSPORTE , ALMACENAMIENTO Y COMI	23,824	23,631	21,689	22,344	22,610	23,811	22,614
INTERMEDIACION FINANCIERA	10,537	10,393	11,102	11,132	11,035	10,550	10,955
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARI,	45,989	45,522	43,562	46,336	45,578	46,568	45,511
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA y ORGANIZACIONES							
EXTRATERRITORIALES	16,772	16,463	16,492	16,255	17,152	17,380	16,820
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES y DE S	23,521	22,155	20,420	22,375	24,335	23,789	22,730
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES,							
PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	14,872	14,111	12,557	13,769	14,783	15,127	14,059
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	19,895	20,857	19,332	18,249	18,827	18,677	18,771
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	2,826	2,741	2,233	2,115	2,340	2,423	2,278
SIFMI (2)	4,184	4,099	4,548	4,430	4,455	4,189	4,406

(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 comienzo

CUADRO 1.3

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (*)

Valores trimestrales y variaciones porcentuales (Millones de pesos, a precios de 1993)

Concepto	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999
Producto Interno Bruto a precios de mercado	285.783	288.195	264.743	285.878	281.409	286.012	279.511
Variación porcentual anual	-0,6	3,9	-3,0	-4,9	-4,1	0,1	-3,0
Importaciones de Bienes y Servicios	36.790	38.691	33.694	31.958	36.507	35.334	34.373
Variación porcentual anual	-3,3	8,4	-11,2	-17,9	-11,1	-4,0	-11,2
Oferta y Demanda Globales	322.573	326.886	298.437	317.835	317.917	321.346	313.883
Variación porcentual anual	-0,9	4,4	-4,0	-6,4	-5,0	-0,4	-4,0
Consumo Privado (1)	197.910	201.476	190.681	193.392	191.185	196.969	193.057
Variación porcentual anual	0,0	3,9	-3,1	-7,0	-6,0	-0,5	-4,2
Consumo Público	36.047	33.737	29.142	34.770	35.946	36.729	34.147
Variación porcentual anual	-3,7	-1,1	1,3	0,5	1,2	1,9	1,2
Inversión Interna Bruta Fija	59.927	60.839	51.006	56.070	60.099	57.600	56.194
Variación porcentual anual	-3,9	6,6	-11,4	-10,6	-4,8	-3,9	-7,6
Exportaciones de Bienes y Servicios	28.689	30.834	27.607	33.603	30.686	30.047	30.486
Variación porcentual anual	2,8	10,1	-0,3	-2,0	-6,1	4,7	-1,1

(1) Incluye variación de existencias

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

Ir al comienzo

CUADRO 1.4**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (*)**

Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios corrientes).

Concepto	IV Tr 98	1998	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999
Producto Interno Bruto a precios de mercado	294.136	298.131	270.841	284.830	286.261	289.142	282.769
Importaciones de Bienes y Servicios	35.469	38.491	32.744	29.735	33.872	33.708	32.515
Oferta y Demanda Globales	329.605	336.622	303.585	314.565	320.133	322.851	315.283
Consumo Privado (1)	206.456	210.785	194.491	196.323	195.738	202.230	197.195
Consumo Público	36.937	35.474	33.937	34.385	38.797	38.288	36.352
Inversión Interna Bruta Fija	58.280	59.276	49.858	53.986	57.644	54.148	53.909
Exportaciones de Bienes y Servicios	27.932	31.088	25.298	29.872	27.954	28.185	27.827

*(1) Incluye variación de existencias**(*) Estimaciones preliminares**Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales*

Ir al comienzo

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.99/	II trim.99/	III trim.99/	9 meses 99/
	I trim.98	II trim.98	III trim.98	9 meses 98
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0,8	-3,8	2,3	-0,7
Cultivos Agrícolas	-2,7	-6,4	2,4	-3,7
Cría de Animales	14,5	8,4	2,5	6,5
Servicios agrícolas y pecuarios	-3,2	-8,9	-13,1	-7,7
Caza	s/v	24,1	15,4	19,2
B. Pesca y servicios conexos	15,6	11,0	-35,3	-6,8

*(1) Estimaciones preliminares.**s/v: sin variación.***Fuente:** Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Ir al comienzo

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.99/	II trim.99/	III trim.99/	9 meses 99/
	I trim.98	II trim.98	III trim.98	9 meses 98
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-16,4	-32,9	-23,3	-25,4
Cultivos Agrícolas	-19,1	-37,9	-8,2	-27,5
Cría de Animales	-6,9	-20,2	-30,4	-23,5
Servicios agrícolas y pecuarios	-27,3	-27,2	-19,6	-26,2
Caza	s/v	14,4	5,9	10,2
B. Pesca y servicios conexos	17,1	43,9	-32,6	12,8

*(1) Estimaciones preliminares.**s/v: sin variación.***Fuente** : Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.[Ir al comienzo](#)

CUADRO 1.7

Indicadores de la Actividad Agropecuaria y la Pesca (*)

1. Producción agrícola (en tn)				4. Superficie sembrada con cereales, oleaginosas, algodón y poroto (en ha)			
Productos	Campaña		Var. %	Cultivos	Campaña		Var. %
	1998/99	1999/00			1998/99	1999/00	
Cereales				Cereales			
. Maíz	13,500,000	14,700,000	8.9	. Alpiste	27,000	24,000	-11.1
. Sorgo	3,222,000	3,171,000	-1.6	. Arroz	291,000	201,000	-30.9
. Trigo	12,200,000	14,200,000	16.4	. Avena	1,822,000	1,715,000	-5.9
Oleaginosas				Oleaginosas			
. Girasol	7,100,000	6,292,000	-11.4	. Cebada ce	218,000	173,500	-20.4
. Lino	84,800	48,000	-43.4	. Cebada for	24,000	20,000	-16.7
. Maní	340,000	415,000	22.1	. Centeno	372,000	380,000	2.2
. Soja	19,500,000	19,440,000	-0.3	. Maíz	3,268,000	3,645,000	11.5
Cultivos Industriales				Cultivos Industriales			
. Algodón	618,000	443,000	-28.3	. Mijo	89,000	88,000	-1.1
. Caña de azúcar	16,692,000	15,857,400	-5.0	. Sorgo gran	880,000	840,000	-4.5
. Tabaco 1)	116,510	113,400	-2.7	. Trigo	5,400,000	5,942,000	10.0
. Té 1)	245,798	240,000	-2.4	Total I	12,391,000	13,028,500	5.1
. Uva para vino	1,940,337	2,356,446	21.4	Oleaginosas			
. Yerba mate	286,770	280,000	-2.4	. Cártamo	15,000	40,000	166.7
Hortalizas y Legumbres				Hortalizas y Legumbres			
. Ajo 1)	116,248	148,032	27.3	. Colza	2,000	3,000	50.0
. Cebolla 1)	625,873	797,782	27.5	. Girasol	4,212,000	3,530,000	-16.2
. Papa 1)	3,011,325	3,412,395	13.3	. Lino	102,000	68,000	-33.3
. Poroto seco	340,000	313,000	-7.9	. Maní	337,000	219,000	-35.0
2. Producción pecuaria				2. Producción pecuaria			
	1998 (IV trim)	1999 (IV trim)	%	. Soja	8,392,000	8,550,000	1.9
. Vacunos - fa	2,300,181	2,538,618	10.4	Total II	13,060,000	12,410,000	-5.0
. Porcinos - fa	595,294	707,428	18.8	Total I+II	25,451,000	25,438,500	0.0
. Aves - faena	108,721	102,316	-5.9	Otros			
. Leche 4)	2,898,045	2,849,662	-1.7	. Algodón	751,000	340,000	-54.7
3. Pesca				3. Pesca			
. Capturas mar	244,136	200,521	-17.9	. Poroto seco	431,000	278,500	-35.4
				Total III	1,182,000	618,500	-47.7
				Total I+II+III	26,633,000	26,057,000	-2.2

*Estimaciones provisionarias.

1) Datos correspondientes a las campañas 1997/98 y 1998/99.

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.

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	IV 99/ IV 98	Anual 99/98
Explotación de Minas y Canteras											
Petróleo crudo	6,2	2,4	2,3	2,0	-0,5	1,5	-2,9	-5,2	-6,8	-7,5	-5,6
Gas natural	6,9	-2,8	1,5	8,2	10,0	4,2	11,3	10,7	10,4	6,8	9,8
Industria Manufacturera											
Alimentos											
Harina de trigo	2,9	7,3	6,5	-2,8	0,5	2,7	-3,5	-1,8	-9,3	-10,7	-6,2
Aceites vegetales	2,7	-7,9	17,7	20,9	33,6	17,2	54,9	16,6	7,2	3,6	16,3
Subproductos oleaginosos	1,1	-4,3	26,5	32,1	79,8	35,1	79,9	14,2	-1,7	-9,0	9,3
Galletitas y bizcochos	4,6	7,3	-8,5	-0,5	0,4	-0,8	3,7	-3,2	-3,8	-0,1	-0,9
Carne vacuna	2,2	-9,1	-20,1	-16,3	-3,6	-12,5	6,0	12,0	14,3	9,9	10,5
Aves	5,2	15,9	10,6	11,5	13,7	12,9	12,9	4,9	3,9	-6,9	3,1
Leche industrializada y para consumo	2,5	-3,0	1,4	8,0	11,6	5,4	17,9	13,9	7,0	n.d.	n.d.
Bebidas											
Bebidas espirituosas	5,5	13,0	0,1	-21,7	-1,3	-4,3	-13,1	-1,5	-7,3	-12,2	-7,8
Insumos textiles											
Hilados celulósicos	-13,9	-19,4	-9,3	-8,6	17,5	-6,8	-60,6	-62,1	-35,8	-30,5	-47,2
Fibras sintéticas	86,2	2,4	5,0	-9,5	-17,6	-5,3	-7,5	-18,5	-9,0	-3,0	-10,1
Hilados sintéticos	2,3	-8,3	6,5	6,9	2,2	2,0	-9,2	-5,5	7,9	28,0	5,1
Papel											
Pasta de papel	8,2	-4,6	-8,8	-7,1	-1,3	-5,5	-23,4	-0,3	-5,0	-30,2	-14,9
Papel para diarios	-15,3	0,2	62,6	22,3	8,7	20,3	0,6	-6,6	-5,0	-2,9	-3,6
Prod. Químicos y der. de petróleo											
Neumáticos	12,4	7,7	23,4	20,1	-5,1	11,5	-13,3	-14,9	-19,8	-3,4	-13,3
Urea	25,5	5,7	-6,6	1,2	-73,2	-20,2	-31,0	15,3	5,9	237,6	20,1
Soda cáustica	-5,7	15,9	0,6	-7,8	-13,2	-1,6	-12,9	5,7	52,6	34,8	18,3
P.V.C.	0,4	30,1	10,1	-11,8	-11,4	2,5	-17,5	-24,7	-5,6	19,5	-8,1
Polietileno	-6,0	16,1	17,6	6,2	-3,8	8,5	-9,2	-15,7	5,8	-6,5	-6,7
Polipropileno	7,8	10,7	5,7	21,6	-0,7	8,5	0,1	-38,0	2,2	3,5	-8,3
Isopropanol	-3,3	22,6	-6,3	12,9	14,2	10,1	-5,8	-6,5	-14,7	-22,8	-12,6
Caucho sintético	-3,7	-5,0	8,4	-23,4	7,6	-3,3	14,7	-17,8	5,7	-8,1	-2,9
Negro de humo	12,3	9,4	4,3	7,2	-20,4	-1,0	-35,9	-1,8	-41,9	-23,1	-25,1
Acido sulfúrico	-3,3	38,2	-2,5	-4,1	-16,3	1,1	-24,4	0,8	-24,0	1,7	-12,1
Cloro	1,5	17,0	0,9	-8,2	-8,7	-0,3	-11,9	5,7	52,0	28,7	17,2
Petróleo procesado	9,5	3,8	7,8	-0,7	5,3	4,0	4,3	-0,8	5,5	-1,4	1,8
Naftas	0,1	12,0	8,3	8,8	5,5	8,6	7,8	1,7	1,4	1,4	3,1
Gas oil	9,9	2,4	2,7	1,7	1,5	2,1	5,4	2,7	2,7	2,8	3,4
Fuel oil	-8,0	3,3	-24,5	2,3	21,5	-1,7	-8,4	9,4	0,7	-12,4	-2,7
Metálicas básicas											
Acero crudo	2,2	9,1	5,1	-0,2	-7,6	1,3	-22,0	-18,2	-4,6	5,9	-9,8
Laminados en caliente:											
Laminados no planos	6,9	27,2	-3,6	-3,3	-13,6	-0,5	-38,7	-12,2	-15,4	-8,7	-18,6
Tubos sin costura	1,8	19,6	3,9	-29,3	-41,8	-14,0	-55,8	-43,3	-10,0	37,5	-25,2
Laminados planos	7,2	20,1	8,5	-7,8	-12,6	0,3	-1,1	-10,1	8,7	13,3	2,3
Laminados en frío	6,6	-0,9	7,0	-2,2	1,7	1,5	35,4	-2,5	1,3	1,3	6,3
Aluminio primario	1,4	-0,4	0,6	-0,2	-1,0	-0,2	-8,5	-8,0	18,2	40,1	10,5
Zinc	5,4	8,6	4,5	3,7	-2,6	3,3	0,9	-5,0	3,6	2,5	0,5
Hierro primario	5,5	12,4	11,9	5,1	-17,0	2,3	-40,5	-25,6	-9,2	3,6	-18,8
Insumos para Construcción											
Cemento	32,3	17,4	6,3	0,0	-2,0	4,8	2,7	10,3	-4,2	n.d.	n.d.
Pinturas	13,6	23,3	0,8	17,2	6,8	11,7	-3,3	-9,8	-15,8	-1,3	-7,2
Hierro redondo p/hormigón	26,3	15,8	4,2	1,7	-12,2	1,1	-20,7	18,3	-3,9	-3,7	-2,9
Equipo de Transporte											
Automotores:											
Automóviles	36,0	16,3	7,8	2,9	-33,5	-3,7	-52,8	-48,9	-41,4	8,6	-36,3
Utilitarios	76,4	137,3	75,1	31,9	-16,4	39,4	-37,2	-34,3	-25,3	36,0	-18,8
Carga y pasajeros	102,5	67,9	17,9	1,1	-26,5	8,9	-54,6	-49,9	-42,6	-7,2	-41,0
Tractores	-18,5	-6,7	-10,2	-20,0	-56,5	-24,1	-36,0	-53,0	-60,1	-61,3	-52,4
Maquinaria y Equipo											
Máquinas-Herramienta	2,8	17,0	-26,3	1,0	-44,8	-18,1	-43,4	-44,8	-64,1	-46,4	-50,3
Artefactos del Hogar											
Lavarropas y secarropas	15,1	47,3	7,1	-15,6	-14,2	3,5	-35,3	-31,6	-43,7	n.d.	n.d.
Televisores color	47,0	18,2	26,3	-11,0	-24,8	-0,6	-29,6	-32,6	-22,8	30,1	-16,1

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

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	IV 99/ IV 98	1999/ 1998
INDUSTRIA MANUFACTURERA											
Alimentos											
Azúcar	7.8	10.0	2.3	19.6	25.6	14.1	18.2	3.3	-5.1	-3.6	2.5
Bebidas											
Cerveza (1)	9.2	-10.4	-4.2	-3.7	7.2	-2.3	13.3	-4.4	-15.3	n.d.	n.d.
Vino	-0.8	3.8	-8.4	-5.2	-4.5	-3.8	-7.9	2.6	-0.7	1.7	-1.0
Gaseosas	11.8	8.6	9.4	12.0	7.6	9.2	7.5	-0.3	2.7	1.2	2.9
Tabaco											
Cigarrillos	-1.6	-0.8	1.2	2.6	2.6	1.4	1.5	-2.7	-1.1	7.4	1.4
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.	n.d.
Naftas	-4.6	-6.2	-8.3	-7.5	-4.7	-6.7	-5.1	-8.4	-6.1	-5.4	-6.3
Insumos para Construcción											
Despachos de Cemento	33.1	20.1	8.1	1.9	-1.3	6.4	1.6	8.7	-5.2	-4.1	0.0
Vidrios p/construcción	3.8	4.0	-3.1	-14.0	-19.4	-8.5	-20.4	-20.3	-5.4	-10.9	-14.5
Asfalto	21.5	43.0	44.7	5.8	1.8	21.9	-31.8	-21.0	-3.8	1.3	-14.9
Equipo de Transporte											
Automotores:											
Automóviles	5.3	13.4	-1.5	-14.2	-24.6	-7.8	-35.5	-32.4	9.0	44.8	-6.7
Utilitarios	5.0	###	82.0	34.5	10.5	50.7	-2.1	12.4	83.3	59.7	39.0
Carga y Pasajeros	28.1	-2.8	-9.5	-12.8	-19.4	-11.6	-26.8	-27.7	0.2	8.7	-11.5
Maquinaria y Equipo											
Máquinas-Herramienta	13.3	14.3	-20.4	8.7	-40.0	-14.3	-40.1	-48.2	-65.9	-54.6	-52.6
OTROS SECTORES											
Energía eléctrica demandada	7.4	5.3	4.8	5.3	3.9	4.8	5.2	1.5	2.3	5.3	3.6
Recolección de Residuos	6.3	13.6	12.1	10.5	7.6	10.8	6.9	2.3	4.4	4.5	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 comienzo

CUADRO 1.10
PRODUCCION Y VENTAS DE AUTOMOTORES
A - En unidades

Concepto	Automóviles Utilitarios Carga y pasajero.			Total
	Enero -Diciembre 1999			
Producción	224,733	66,544	13,532	304,809
Exportaciones	63,323	28,308	6,731	98,362
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	170,289	42,487	7,809	220,585
Variac. inventarios (de prod.nacional)	-8,879	-4,251	-1,008	-14,138
Ventas al mercado interno de importados	103,749	45,295	10,505	159,549
Ventas al mercado	274,038	87,782	18,314	380,134
Ventas al mercado interno de importados - Expor	40,426	16,987	3,774	61,187

Producción y Ventas de Automotores

B - Variaciones interanuales -en %-

Concepto	III 99/III 98	IV 99/IV 98	1999/1998	En-Feb00/En-Feb99
Total de automotores				
Producción	-38.6	12.7	-33.4	53.9
Exportaciones	-69.8	-46.4	-58.6	-40.7
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	18.5	45.6	-0.6	47.3
Ventas al mercado interno de importados	27.6	-32.0	33.4	23.6
Ventas al mercado inter	22.3	0.4	13.3	34.5
Automóviles				
Producción	-41.4	8.6	-36.3	62.8
Exportaciones	-75.2	-61.7	-63.6	-46.5
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	9.0	44.8	-6.7	52.0
Ventas al mercado interno de importados	38.9	-42.9	29.2	18.2
Ventas al mercado inter	20.2	-7.1	7.3	35.1
Utilitarios				
Producción	-25.3	36.0	-18.8	66.4
Exportaciones	-52.4	-2.1	-43.4	-8.9
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	83.3	59.7	39.0	37.3
Ventas al mercado interno de importados	-4.8	-1.1	37.0	28.2
Ventas al mercado inter	33.4	23.8	38.0	31.3
Carga y pasajeros				
Producción	-42.6	-7.2	-41.0	-48.6
Exportaciones	-61.6	-2.3	-50.4	-68.0
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	0.2	8.7	-11.5	-2.9
Ventas al mercado interno de importados	27.1	326.3	116.1	81.6
Ventas al mercado inter	12.4	83.9	32.0	42.9

Fuente: ADEFA.

CUADRO 1.11
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)
Variación porcentual interanual

Concepto	1998/ 1997	Ene 99/ Ene 98	Feb 99/ Feb 98	Mar 99/ Mar 98	Abr 99/ Abr 98	May 99/ May 98	Jun 99/ Jun 98
NIVEL GENERAL	1.8	-6.0	-8.5	-10.4	-11.2	-10.5	-13.2
Industria Alimenticia							
Carnes Rojas	-12.1	-2.2	7.7	12.5	6.7	14.5	10.0
Carnes Blancas	12.9	9.1	11.6	18.1	4.6	7.0	3.2
Lácteos	6.9	24.6	21.2	19.1	16.6	19.8	18.8
Aceites	28.1	100.8	132.8	26.4	17.0	18.1	12.7
Harina de trigo	2.7	0.7	-5.8	-3.5	3.7	2.4	-9.9
Panadería y pastas	2.0	6.1	8.2	0.6	4.2	-0.1	-10.6
Yerba mate elaborada	-7.0	-12.7	-13.9	1.4	-2.8	-8.0	1.7
Licores	-5.8	-15.0	-29.0	-5.6	-17.7	11.0	4.8
Cerveza	-1.9	-2.8	16.4	14.4	-16.3	1.4	-10.2
Cigarrillos	1.4	-8.1	0.1	12.9	-10.1	1.0	1.9
Industria textil							
Hilados de algodón	-11.2	5.4	7.5	-15.0	-34.5	-29.8	-26.4
Fibras sintéticas y artificiales	6.3	-21.0	-1.3	-7.2	-15.1	-5.9	-7.2
Tejidos	-8.6	-2.4	-8.9	-20.8	-18.4	-19.2	-17.9
Papel y sus manufacturas							
Papel y cartón	-1.2	-25.6	-19.4	-18.1	-9.9	-14.4	-14.3
Industria química							
Manufacturas de plásticos	-0.7	11.4	1.6	-7.1	4.6	2.3	-6.6
Petróleo procesado	5.1	14.7	-3.8	-1.8	1.8	-3.1	-1.0
Productos químicos básicos	5.9	-7.5	-3.7	-2.1	-9.9	-7.7	-8.3
Gases industriales	9.0	-4.6	-6.7	-4.8	0.0	15.5	1.9
Agroquímicos	50.5	66.9	93.4	16.4	11.4	-7.4	7.0
Neumáticos	8.9	-21.0	-25.1	-31.3	-37.0	-28.4	-29.4
Negro de humo	-1.0	-6.3	-92.6	-3.3	-12.0	3.1	6.2
Materias primas plásticas	7.8	-9.9	-9.1	-12.9	-19.3	-20.9	-31.1
Productos farmacéuticos	4.2	7.3	3.7	21.9	9.8	-7.7	-5.9
Materiales de construcción							
Cemento	5.2	-1.1	-0.4	-1.5	5.1	8.0	13.4
Otros materiales de construcc	6.1	-6.2	1.5	-0.4	0.1	2.8	5.4
Industrias metálicas básicas							
Hierro primario	-0.1	-30.1	-49.3	-41.5	-22.9	-23.6	-30.4
Aceero crudo	1.3	-22.6	-27.5	-15.8	-19.4	-18.4	-16.6
Laminados en caliente	-5.0	-27.1	-20.2	-15.8	-22.3	-15.1	-13.1
Aluminio primario	-0.2	-3.2	-9.1	-13.3	-17.8	-8.0	2.1
Industrias metalmeccánicas							
Automotores	4.0	-47.8	-45.3	-57.0	-49.2	-45.4	-44.8
Metalmeccánica exc. ind. autom	-6.3	-25.3	-24.2	-24.2	-33.1	-27.8	-30.2

Fuente: INDEC.

[Continúa](#)

CUADRO 1.12
EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	1998	Ene99	Feb99	Mar99	Abr99	May 99	Jun 99
	1997	Ene98	Feb98	Mar98	Abr98	May 98	Jun98
Indicador sintético de servicios públicos	9,5	5,9	9,2	8,5	4,7	6,2	5,7
Energía eléctrica generada neta	2,2	4,4	12,8	11,2	3,2	5,5	4,4
Producción de gas natural	4,2	13,8	8,2	11,7	8,7	12,5	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
Ferrovial urbano (pasajeros transportados) (2)	4,5	-4,3	-1,5	0,4	-0,7	1,4	1,3
Ferrovial interurbano (pasajeros transportados)	-0,6	2,4	-6,8	-1,1	-19,1	-18,4	-9,3
Subterráneo. Metrovías (pasajeros transportados)	14,5	3,1	4,2	6,9	3,8	5,4	2,0
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-6,5	-10,6	-7,1	-6,0	-7,6	-5,1	-5,2
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	6,3	9,8	1,5	-0,2	-2,7	-0,1	16,5
Ferrovial (carga transportada)	-0,4	-15,3	-1,6	-14,7	-7,2	-0,1	3,0
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	6,0	-7,0	-3,7	-13,2	-13,0	-17,3	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
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	5,3	-0,8	0,0	-5,3	-10,1	-8,6	-8,9
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	3,9	3,5	3,2	2,8	2,2	1,6	1,2
Servicio telefónico móvil celular. Cantidad de teléfonos en servicio.	89,5	28,8	25,4	24,0	21,8	21,1	20,5

(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. 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.

[Continúa](#)

CUADRO 1.12
EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	Set 99	Oct 99	Nov 99	Dic 99	1999	Ene00
	Set 98	Oct 98	Nov 98	Dic 98	1998	Ene99
Indicador sintético de servicios públicos	3,7	3,7	2,4	3,8	5,0	3,9
Energía eléctrica generada neta	6,5	6,3	5,7	9,4	6,7	13,3
Producción de gas natural	6,2	8,7	2,7	3,8	9,3	6,8
Agua entregada a la red (Aguas Arg. S.A.) (1)	3,2	3,7	4,9	4,0	1,8	4,7
Ferrovial urbano (pasajeros transportados) (2)	2,4	-0,8	4,8	3,4	0,2	1,5
Ferrovial interurbano (pasajeros transportados)	3,4	-2,4	-0,4	0,7	-5,4	0,3
Subterráneo. Metrovías (pasajeros transportados)	1,8	-2,5	3,0	1,5	2,5	-2,0
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-3,8	-5,8	-2,2	-2,9	-5,8	-1,5
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	-7,3	-7,3	-3,6	-3,3	0,3	-5,9
Ferrovial (carga transportada)	-1,0	-7,3	-13,3	-9,9	-7,1	-8,0
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	14,2	12,9	2,4	-2,3	0,2	34,9
Peaje en rutas nacionales (Vehículos pasantes por categoría) (5)	-2,4	-2,4	0,3	-2,3	-1,6	-1,8
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	3,7	5,3	-2,1	-6,0	-3,6	-5,4
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	-0,3	0,3	1,0	1,8	1,8	2,2
Servicio telefónico móvil celular. Cantidad de teléfonos en servicio.	21,1	20,4	20,4	22,2	22,1	24,3

(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. 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.

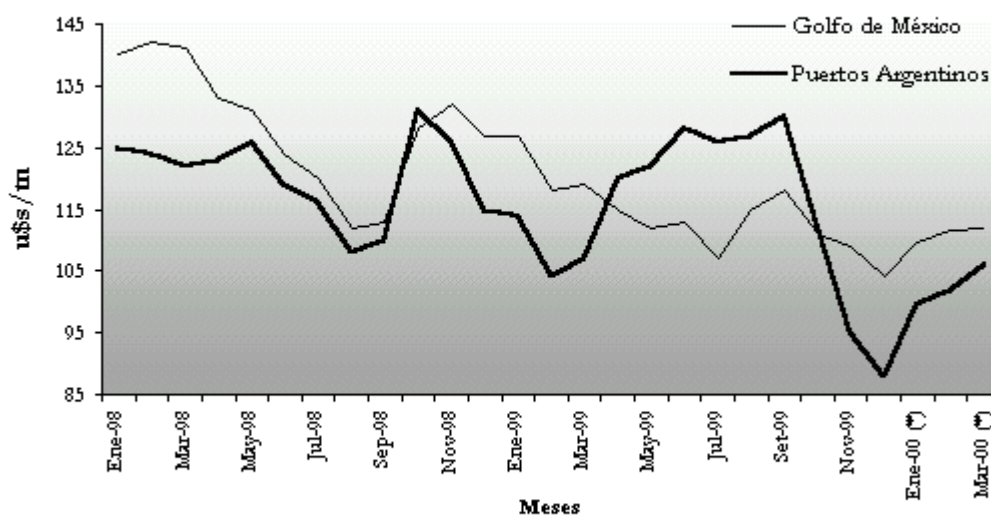
(3) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal, las que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal y las restantes en localidades del conurbano bonaerense, y las que efectúan recorridos de media distancia.

(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.

GRAFICO 1.1
Evolución de los precios del Sector Agropecuario
TRIGO - PRECIOS FOB

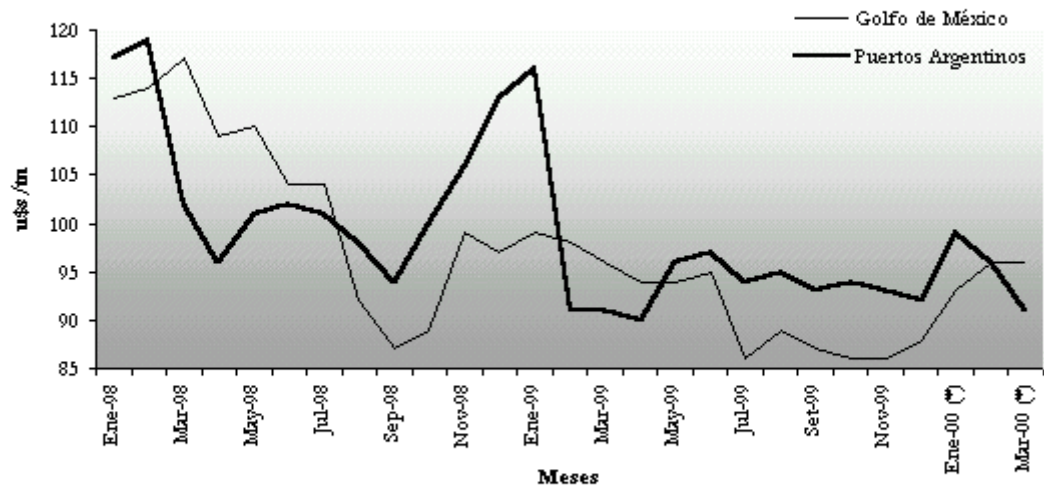


Fuente: DNCN, con datos del SIAP-SAGPyA.

[Continúa](#)

GRAFICO 1.1 (Cont.1)

**Evolución de los precios del Sector Agropecuario
MAIZ - PRECIOS FOB**



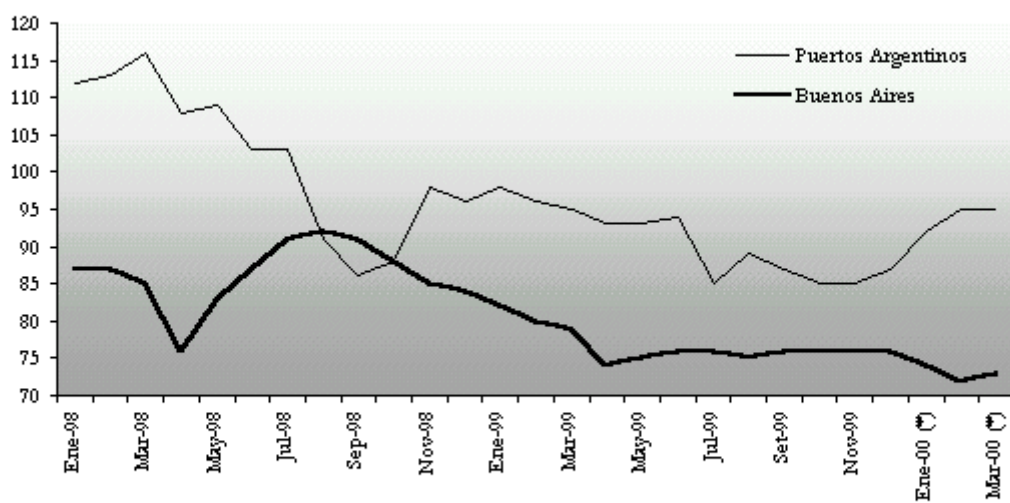
Fuente: DNCN, con datos del SIIAP-SAGPyA.

[Continúa](#)

GRAFICO 1.1 (Cont.2)

Evolución de los precios del Sector Agropecuario

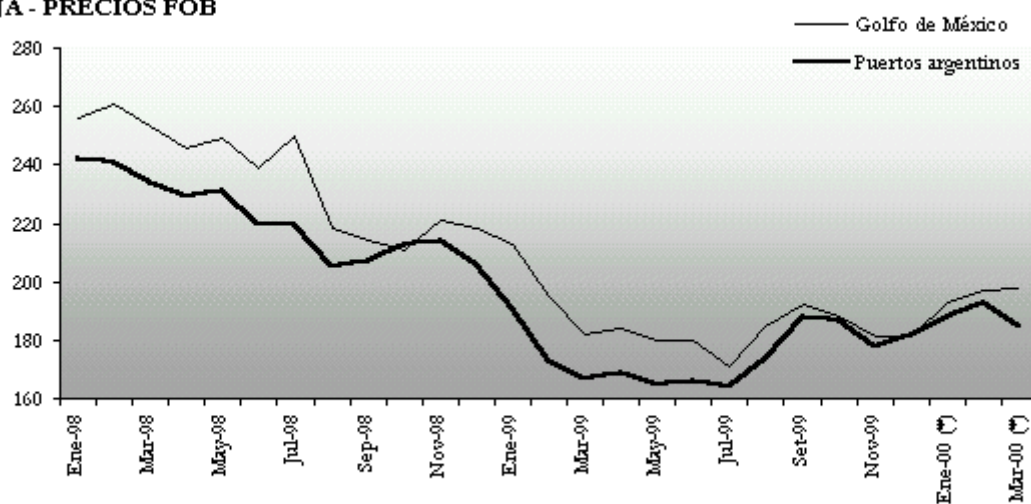
SORGO GRANIFERO - PRECIOS FOB



Fuente: DNCN, con datos del SIAP-SAGPyA.

[Continúa](#)

GRAFICO 1.1 (Cont.3)
Evolución de los precios del Sector Agropecuario
SOJA - PRECIOS FOB



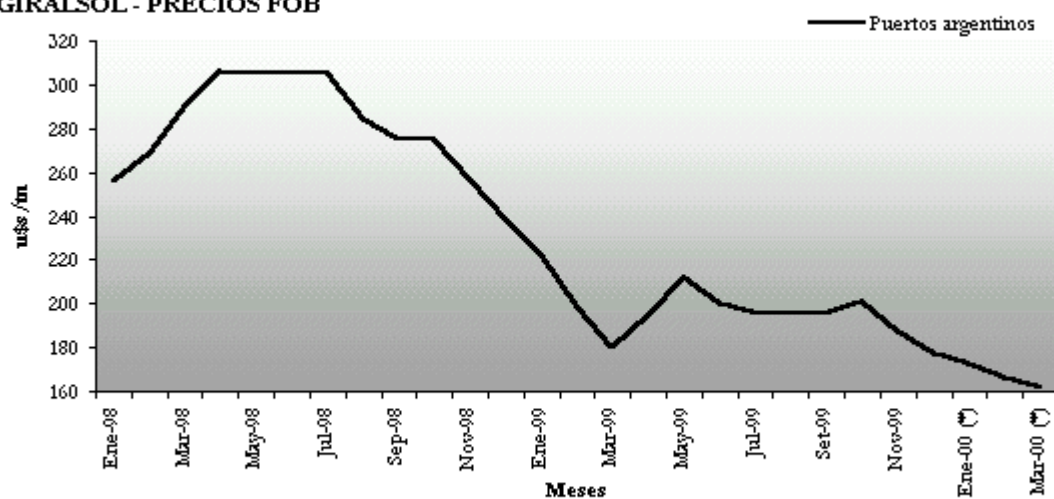
Fuente: DNCN, con datos del SIAP-SAGPyA.

[Continúa](#)

GRAFICO 1.1 (Cont.4)

Evolución de los precios del Sector Agropecuario

GIRALSOL - PRECIOS FOB



Fuente: DNCN, con datos del SIAP-SAGPyA.

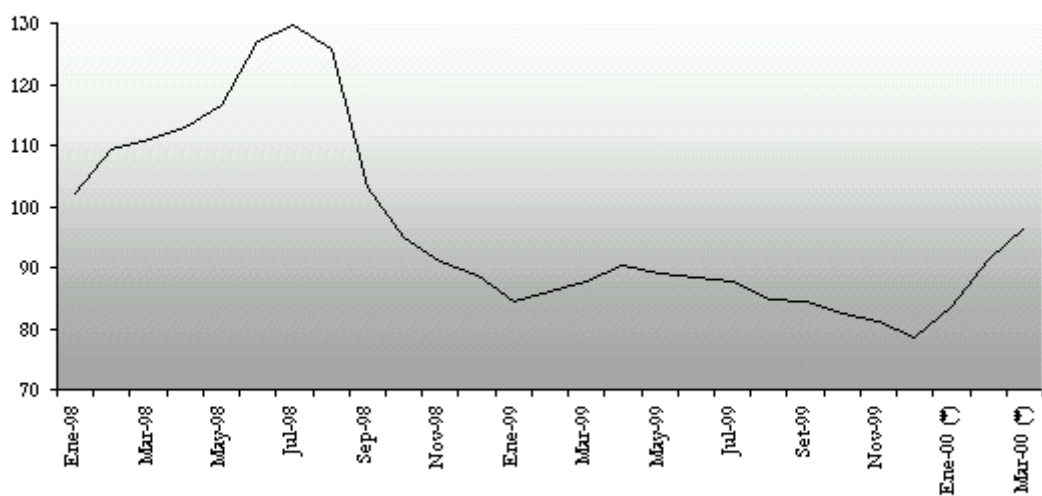
[Continúa](#)

GRAFICO 1.1 (Cont.5)

Evolución de los precios del Sector Agropecuario

PRECIO REAL DEL NOVILLO EN LINIERS

Indice base 1960=100

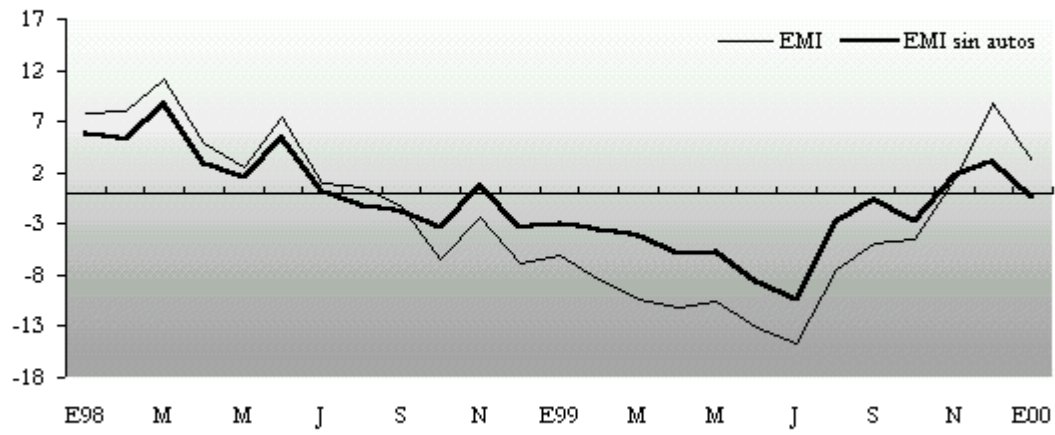


(*) Estimado.

Fuente: DNCN, con datos del SIAP-SAGPyA.

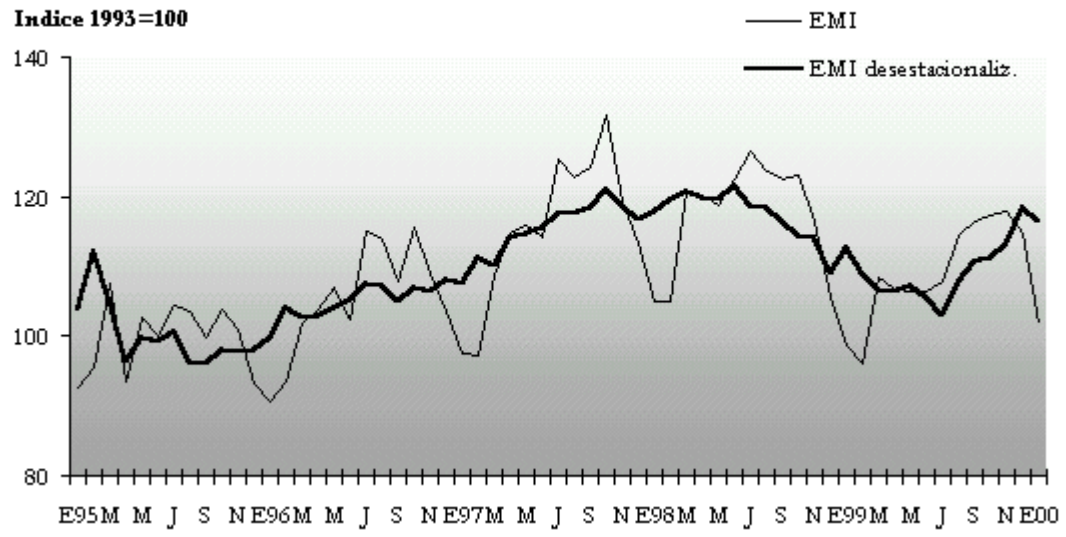
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 1.2
Estimador Mensual Industrial
Variaciones interanuales, en %



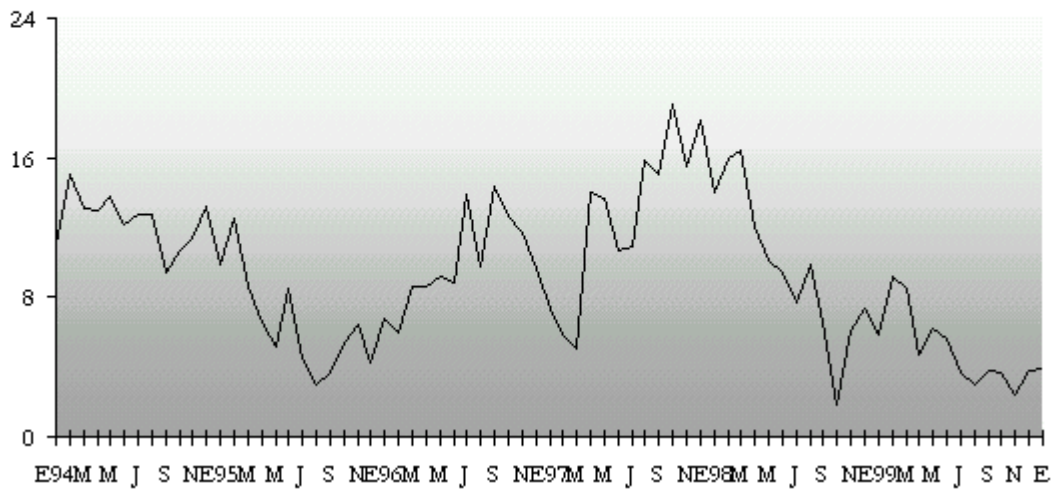
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 1.3
Estimador Mensual Industrial
Indice 1993=100



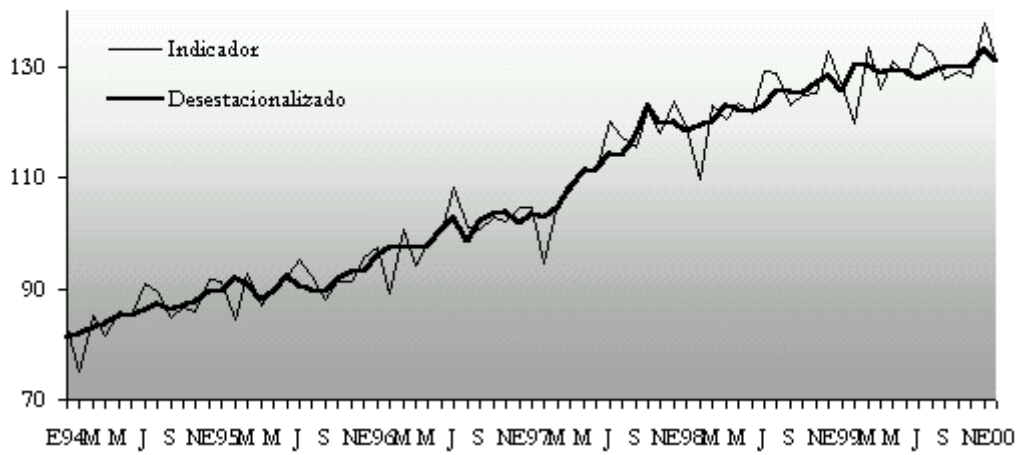
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 1.4
Indicador sintético de servicios públicos
Variaciones interanuales, en %



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 1.5
Indicador sintético de servicios públicos
1996 = 100



[Ir al comienzo](#)

Inversión

Inversión interna bruta fija

En el **cuarto trimestre** de 1999 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1993 registró la quinta caída trimestral consecutiva. La disminución, de 3,9% con respecto al mismo período del año anterior (Cuadro 2.1), se debió a la contracción que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-5,6%) y el equipo durable (-1,3%). Mientras la incorporación de equipo de origen nacional fue positiva (3,8%), el componente importado continuó reduciéndose (-5,8%). La variación desestacionalizada con respecto al trimestre anterior también reflejó una declinación de la inversión total (-2,6%).

El promedio del año 1999₁ registró una caída más pronunciada (-7,6%) como consecuencia del comportamiento negativo que se había dado en el primer semestre. Su principal causa fue la fuerte reducción observada en la inversión en equipo durable (-12,9%), especialmente el importado (-14,5%).

La inversión en construcción experimentó una ganancia de participación (2,3 puntos porcentuales), en términos anuales, con respecto a los demás componentes. El mayor ajuste de las importaciones de bienes de capital, ante la caída en el nivel de actividad que se registró en 1999, determinó a su vez que, a pesar de la tendencia de largo plazo al crecimiento de este componente, perdiera un poco más de participación que el equipo nacional. De este modo, en 1999 la construcción recibió el 61% de la inversión total, el equipo nacional el 18,2% y el importado 20,8%.

El cociente IIBF/PIB a valores constantes de 1993 se situó en 20,1%, ratio que resultó un punto porcentual inferior al vigente el año anterior como consecuencia de la mayor caída de la inversión con relación a la del producto.

Medida a valores corrientes la inversión anual alcanzó los \$ 53.909 millones, que representan un 19,1% del PIB corriente. Con respecto a los precios implícitos se observó en el cuarto trimestre una significativa caída en los del equipo nacional, y en menor medida en los importados (Gráfico 2.3). Al cabo de 1999 los precios de la inversión habían caído 1,5%, variación resultante de una baja del 5% en los de equipo y una leve suba en los de la construcción (0,3%). Con respecto al año base de las cuentas nacionales, 1993, la disminución de los precios implícitos en el total de la inversión bruta fija alcanzó a 4,1%, conformada por una caída de 10,7% en los del equipo durable y una pequeña suba de 0,2% en los de la construcción.

Construcción

Durante el cuarto trimestre de 1999 la construcción sufrió una contracción, a valores constantes de 1993, del 5,6% interanual. La continuidad en la caída, superior en magnitud a la que sufrió el equipo durable en el trimestre, se asocia netamente con el desfase con que manifiesta el sector el impacto de oscilaciones en el ciclo económico. Los indicadores disponibles tanto 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 esta tendencia a la declinación.

La utilización de insumos relevantes fue inferior a la de igual período de 1998. El rubro que había resultado más afectado hasta el tercer trimestre, el de tubos sin costura, experimentó una recuperación (4,2%) explicada por el repunte en las economías asiáticas y el alza en el

precio del petróleo. También fue positiva la variación anual de las ventas de asfalto (1,3%) por la demanda de obras viales. Disminuyeron, en cambio, las ventas de vidrios para la construcción (-10,9%), los despachos de cemento (-4,1%), las producciones de hierro redondo para hormigón (-3,7%), la de cerámicos, pisos y revestimientos (-3,5%) y la de pinturas (-1,3%).

En el mercado de préstamos **con garantía hipotecaria**² (Cuadro 2.4) se detuvo la importante caída que se había registrado en los cuatro trimestres anteriores. El total de nuevos préstamos hipotecarios cayó sólo 0,2% interanual, verificándose una reducción en los denominados en pesos (-8,4%), mientras que en los pactados en dólares se produjo una suave recuperación (0,8%), que elevó su participación a casi el 90% de los otorgados en 1999. Este movimiento se produjo simultáneamente con una baja generalizada en el otorgamiento de nuevos préstamos (-2,9%), principalmente de los denominados en dólares (-8,3%), que son a más corto plazo, y cuya tasa sufrió una leve suba, mientras las tasas de interés en pesos se redujeron con respecto a igual trimestre del año anterior. La menor demanda de préstamos en general y de los hipotecarios en particular es atribuible a la caída en el nivel de actividad y su repercusión sobre salarios y el rendimiento de la inversión. El stock de créditos hipotecarios en ambas monedas (\$ 15.988,1 millones a fines de diciembre de 1999) creció levemente (1,2% con respecto al mes de setiembre) y mantiene una tendencia a la suba en la participación sobre el total de préstamos (24,5%). De ese stock de deuda, el 74,2% se pactó 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 cuarto trimestre fue de 9,5% y de 12,5% en el año 1999 (Cuadro 2.5).

Los permisos de edificación³ para obras privadas también mostraron un comportamiento negativo en el cuarto trimestre (-22,6%)(Cuadro 2.6). En enero, en cambio, la superficie a construir creció 5,1% y el Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) mostró una variación positiva (5,6%) luego de varios meses de caídas interanuales. No obstante, las expectativas para el primer trimestre de 2000 son cautelosas dado que en la Encuesta Cualitativa de la Construcción casi el 40% de las empresas consultadas opinaba que en el mes de febrero la actividad del sector iba a caer y el 53,8% consideraba que el personal ocupado disminuiría, con respecto al mes anterior, aunque hay que tener en cuenta la presencia de estacionalidad en los dos primeros meses del año. Para el mes de marzo el 50% de las respuestas afirmaba que la actividad y el empleo caerían.

Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

El equipo de producción de origen nacional se recuperó en el cuarto trimestre (3,8%), en términos constantes, principalmente por el comportamiento expansivo que se observó en el rubro automotor.

Automotores. Las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional crecieron considerablemente en el cuarto trimestre. El segmento más dinámico continúa siendo el de utilitarios, cuyas ventas aumentaron 59,7%. También creció la incorporación de automóviles (44,8%) y en menor medida la de equipo de carga y pasajeros (8,7%). El Plan Canje continuó operando directamente sobre los productos de manufactura local, ya que en el mismo período las importaciones se redujeron. Durante los dos primeros meses del año 2000 este comportamiento se mantuvo, con la única excepción de una caída en las ventas internas de vehículos de carga y pasajeros.

Equipo Durable de Producción Importado

Durante el **cuarto trimestre de 1999** la inversión en bienes de capital importados, medida a precios de 1993, disminuyó 5,8% con respecto a igual período del año anterior. A valores corrientes la variación fue más pronunciada (-9,4%) por la caída en los precios internacionales.

Las compras externas de equipo en el total del año alcanzaron un valor de U\$S 7.016,8 millones. Dado que la caída (-17,3% interanual) fue algo inferior, en valor absoluto, a la que registraron las importaciones totales, su participación creció suavemente (27,5%) si se compara con la de 1998 (Gráfico 2.4).

En los Cuadros 2.8 y 2.9 se detallan las importaciones de bienes de capital **a valores corrientes** y por sectores de destino, correspondientes a los totales anuales 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 17,5% en 1999 con respecto a 1998.
- La totalidad de sectores considerados redujo sus compras de equipo importado, con la sola excepción de Comunicaciones. 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 27%, de modo que su participación disminuyó al 28,4%. 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 (-83,8%), calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (-55,2%), máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes (-28,5%), refrigeradores y equipos de refrigeración (-33,3%) y carretillas, montacargas y demás aparatos para transportar mercancías (-23,7%). 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 (52,5%).
- 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 baja del 60,2% para el total. Entre los productos más comerciados se destacan las caídas en las importaciones de tractores de rueda (-70,8%) y de segadoras-trilladoras (-60,4%).
- El sector de Minería, que tiene la menor participación como demandante (0,4%), redujo sus compras externas un 29,7%.
- Registraron bajas inferiores al promedio los sectores de Transporte (-17,1%) y Electricidad, gas y agua (-15,6%), entre otros. En el primero se destacan las caídas de vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales (-50,5%) y las de aeronaves cuyo peso oscila entre 2.000 kg y 15.000 kg (-34,3%). Crecieron, en cambio, las compras de aeronaves de peso superior a los 15.000 kg (181%), adquiriendo una proporción sobre el total (9,35%) que supera a la de vehículos automotores. Con respecto a Electricidad, se notó una baja en las compras de convertidores estáticos y rectificadores (-25%), así como en las de instrumentos y aparatos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases (-16%).
- La Construcción, a su vez, debió principalmente su ajuste (-9%) a las menores compras de palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas (-38,5%), ya que por otro lado aumentaron

las compras de bombas y compresores de aire u otros gases (43,9%).

- El sector de Comunicaciones fue el único que registró suba en el año (3,3%). El producto más comercializado, transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiofonía, mostró un crecimiento del 6,6%.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Cuadro 8](#)

[Cuadro 9](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

[Gráfico 3](#)

[Gráfico 4](#)

1 La estimación de la inversión del 3º trimestre de 1999 fue corregida al contar con mejor información correspondiente al agregado equipo durable de producción de origen nacional.

2 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.

3 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.

4 Las cifras correspondientes a 1999 (Dls. 7.015,8 millones) no coinciden con las del comunicado de prensa que elabora el INDEC (Dls 7.016,8 millones) porque se considera sólo la información recibida hasta el momento, mientras que en el mencionado comunicado se estima la información faltante.

Observaciones a los Cuadros 2.8 y 2.9

Las cifras de los años 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 79,2% y 77,8% del valor importado en 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.

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

VARIABLE	I 98	II 98	III 98	IV 98	1998	I 99	II 99	III 99	IV 99	1999
INVERSIÓN BRUTA INTERNA	57,550	62,731	63,147	59,927	60,839	51,006	56,070	60,099	57,600	56,194
Equipo Durable de producción	23,829	26,558	26,278	23,882	25,137	18,657	20,306	25,078	23,565	21,902
-Nacional	10,357	12,162	12,264	11,174	11,489	8,413	9,117	11,828	11,593	10,238
-Importado	13,472	14,396	14,014	12,708	13,648	10,244	11,188	13,250	11,972	11,664
Maquinaria y Equipo	16,610	17,678	16,794	16,433	16,879	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional (2)	7,172	7,987	7,744	7,421	7,581	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	9,438	9,690	9,050	9,012	9,298	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Material de Transporte	7,219	8,880	9,484	7,449	8,258	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional	3,184	4,175	4,520	3,753	3,908	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	4,034	4,706	4,964	3,696	4,350	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Construcción (3)	33,721	36,173	36,869	36,045	35,702	32,349	35,765	35,022	34,035	34,292

(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	I98	II98	III98	IV98	1998	I99	II 99	III 99	IV 99	1999
INVERSIÓN BRUTA INTERNA	19	10	4	-4	7	-11	-11	-5	-4	-8
Equipo Durable de producción	23	12	3	-9	6	-22	-24	-5	-1	-13
-Nacional	13	4	1	-11	1	-19	-25	-4	4	-11
-Importado	33	20	5	-8	11	-24	-22	-5	-6	-15
Maquinaria y Equipo	26	13	-3	-10	5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional (2)	13	3	-1	-11	0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	39	22	-4	-9	9	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Material de Transporte	17	11	15	-7	8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Nacional	12	7	5	-10	3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
-Importado	21	15	26	-4	14	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Construcción (3)	16	9	5	0	7	-4	-1	-5	-6	-4

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

VARIABLE	1997	I98	II98	III98	IV98	1998	I 99	II 99	III 99	IV 99	1999
INVERSION BRUTA INTERNA	56,727	56,363	60,950	61,509	58,280	59,276	49,858	53,986	57,644	54,148	53,909
Equipo Durable de producción	22,869	22,646	24,785	24,761	22,332	23,631	17,403	18,125	22,527	20,159	19,553
-Nacional	11,024	10,071	11,756	11,924	10,862	11,153	8,123	8,505	11,142	9,763	9,383
-Importado	11,845	12,574	13,029	12,837	11,471	12,478	9,280	9,619	11,385	10,396	10,170
Maquinaria y Equipo	15,948	16,161	16,942	16,263	15,708	16,268	n.d.	n.d.	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.	n.d.	n.d.
-Importado	8,369	9,005	8,993	8,528	8,325	8,713	n.d.	n.d.	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.	n.d.	n.d.
-Nacional	3,445	2,915	3,807	4,189	3,478	3,597	n.d.	n.d.	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.	n.d.	n.d.
Construcción (3)	33,858	33,718	36,165	36,749	35,947	35,645	32,455	35,861	35,117	33,989	34,355

(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 comienzo

CUADRO 2.3
INDICADORES DE INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN (1)
VENTAS AL MERCADO INTERNO
Variación respecto de igual período del año anterior

Indicadores	I98	II98	III98	IV98	1998	I99	II 99	III 99	IV 99	1999
Cemento	20,1	8,2	1,9	-1,3	6,5	1,6	8,7	-5,2	-4,1	0,0
Vidrios para la construcción	4,0	-3,1	-14,0	-19,4	-8,5	-20,4	-20,3	-5,4	-10,9	-14,5
Hierro redondo p/hormigón (2)	15,8	4,2	1,7	-12,2	1,1	-20,7	18,3	-3,9	-3,7	-2,9
Tubos sin costura	21,9	-9,3	-11,2	-31,2	-8,8	-49,0	-35,7	-38,4	4,2	-32,4
Pinturas p/construcción (2)	23,3	0,8	17,2	6,8	11,7	-3,3	-9,8	-15,8	-1,3	-7,2
Asfalto	43,0	44,7	5,8	1,8	21,9	-31,8	-21,0	-3,8	1,3	-14,9
Cerámicos, pisos y revestimientos(2)	-5,7	-1,0	-1,7	-3,1	-2,7	-2,2	-1,0	-12,0	-3,5	-4,9

(1) *Estimaciones sujetas a revisión*

(2) *Datos de producción.*

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional.

[Ir al comienzo](#)

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	-17,5	-12,7	-13,2	-4,1	1,5	-2,3
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
IV	-8,4	0,8	-0,2	-0,1	-8,3	-2,9

(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.

CUADRO 2.5
ESCRITURAS ANOTADAS EN EL
REGISTRO DE LA
PROPIEDAD INMUEBLE

Cantidad

Período	Cdad. de Buenos Aires	Variación % interanual
1996	91,011	n.d
1997	103,887	14.1
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	93,821	-12.5
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
Septiembr	8,421	-13.6
Octubre	8,176	-19.2
Noviembre	8,176	-10.5
Diciembre	9,274	2.5
2000		
Enero	7,984	-7.2

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

Ir al comienzo

CUADRO 2.6
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	6,358,234	-18.5
I	1,541,007	-18.7
II	1,503,326	-23.6
III	1,782,273	-9.0
IV	1,531,628	-22.6
2000		
Enero	465,045	5.1

(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

CUADRO 2.7
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	1997	I98	II98	III98	IV98	1998	I99	II 99	III 99	IV 99	1999
Automotores:											
Automóviles:	5.3	13.4	-1.5	-14.2	-24.6	-7.8	-35.5	-32.4	9.0	44.8	-6.7
Utilitarios	5.0	127.5	82.0	34.5	10.5	50.7	-2.1	12.4	83.3	59.7	39.0
Carga y pa:	28.1	-2.8	-9.5	-12.8	-19.4	-11.6	-26.8	-27.7	0.2	8.7	-11.5

(1) Estimaciones sujetas a revisión

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

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 2.8**IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR PRODUCTIVO**

Monto, participación y variación porcentual

	1998		1999		Variac. %
	Miles de U\$S	Partic.%	Miles de U\$S	Partic.%	1999/98
Total importaciones	8.499.870	100,0	7.015.812	100,0	-17,5
Agro	330.113	3,9	131.531	1,9	-60,2
Industria Manufacturera	2.726.640	32,1	1.989.810	28,4	-27,0
Electricidad, gas y agua	550.296	6,5	464.351	6,6	-15,6
Construcción	625.656	7,4	569.356	8,1	-9,0
Transporte	1.982.339	23,3	1.644.102	23,4	-17,1
Comercio, banca y seguros	621.084	7,3	578.552	8,2	-6,8
Comunicaciones	1.274.254	15,0	1.316.292	18,8	3,3
Salud	235.733	2,8	198.179	2,8	-15,9
Investigación	41.719	0,5	39.150	0,6	-6,2
Minería	34.971	0,4	24.568	0,4	-29,7
Resto sin clasificar	77.066	0,9	59.922	0,9	-22,2

*(1) Cifras sujetas a revisión**Fuente: Elaborado por Subsecretaría de Programación Macroeconómica sobre la base de datos del INDEC.*[Ir al comienzo](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Total General	8,499,870	100.00	7,015,812	100.00	-17.5
Agro	330,113	3.88	131,531	1.87	-60.2
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	365	0.00	246	0.00	-32.7
Ganado porcino vivo p/ reproducción.	7	0.00	109	0.00	-
Arados.	342	0.00	96	0.00	-71.8
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	12,164	0.14	4,798	0.07	-60.6
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	2,827	0.03	565	0.01	-80.0
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	1,701	0.02	673	0.01	-60.4
Segadoras - trilladoras.	91,224	1.07	36,152	0.52	-60.4
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	53,955	0.63	19,289	0.27	-64.3
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	11,497	0.14	6,447	0.09	-43.9
Máquinas p/ ordeñar.	953	0.01	475	0.01	-50.1
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	11,204	0.13	6,110	0.09	-45.5
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	16,556	0.19	9,162	0.13	-44.7
Tractores de rueda.	110,288	1.30	32,238	0.46	-70.8
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9,850	0.12	9,029	0.13	-8.3
Herramientas de mano.	1,254	0.01	909	0.01	-27.5
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	4,976	0.06	4,370	0.06	-12.2
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	950	0.01	864	0.01	-9.0
Industria Manufacturera.	2,726,640	32.08	1,989,810	28.36	-27.0
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	2,175	0.03	1,436	0.02	-34.0
Herramientas de mano, lámparas de soldar, yunques, prensas de mano, etc.	18,518	0.22	15,238	0.22	-17.7
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (excepto p/ calefacción central).	140,503	1.65	62,915	0.90	-55.2
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	3,856	0.05	4,226	0.06	9.6
Partes y piezas, n.e.p. de turbinas de vapor	9,224	0.11	1,011	0.01	-89.0
Motores de combustión interna.	15,063	0.18	12,912	0.18	-14.3
Motores y generadores de corriente continua.	14,026	0.17	14,593	0.21	4.0
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	71,249	0.84	51,831	0.74	-27.3
Generadores de corriente alterna.	15,081	0.18	1,213	0.02	-92.0
Otros grupos electrógenos.	311,969	3.67	50,415	0.72	-83.8
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	5,635	0.07	6,496	0.09	15.3
Máquinas de coser.	20,924	0.25	10,702	0.15	-48.9
materias textiles, sintéticas y artificiales.	7,610	0.09	3,812	0.05	-49.9
materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	6,299	0.07	5,112	0.07	-18.9
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar	9,579	0.11	5,714	0.08	-40.4
Telares.	10,951	0.13	5,617	0.08	-48.7

[Continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Máquinas de tejer.	21,145	0.25	14,533	0.21	-31.3
Máquinas p/ hacer géneros de punto, tules, bordados, pasamanería y mallas, aparatos y máquinas p/ preparar hilados.	8,722	0.10	2,754	0.04	-68.4
Máquinas y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máquinas p/ sombrerería y sus hormas.	232	0.00	98	0.00	-57.7
Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	2,532	0.03	1,463	0.02	-42.6
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.	17,006	0.20	10,764	0.15	-36.7
Máquinas y aparatos p/ preparar, curtir y trabajar pieles y cueros y sus partes n.e.p.	6,090	0.07	5,124	0.07	-15.9
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	1,309	0.02	9,919	0.14	657.7
Máquinas p/ fabricar o preparar papel o cartón.	26,432	0.31	11,177	0.16	-57.7
Máquinas y aparatos p/ trabajar pasta de papel, papel y cartón, incluidas las cortadoras de toda clase.	24,050	0.28	19,874	0.28	-17.4
Máquinas p/ fundir y componer caracteres de imprenta, máquinas, aparatos y material p/ clisar de estenotipia y análogos.	7,279	0.09	4,714	0.07	-35.2
Otras máquinas impresoras.	12,136	0.14	7,258	0.10	-40.2
Máquinas auxiliares de imprenta.	4,613	0.05	4,889	0.07	6.0
Máquinas y aparatos p/ encuadernar.	6,422	0.08	15,644	0.22	143.6
Maquinaria p/ molinería y demás maquinaria p/ tratamiento de cereales y legumbres secas, c/ exclusión de maquinaria tipo rural.	2,858	0.03	1,760	0.03	-38.4
Maquinarias y aparatos mecánicos p/ la industria de grasas y aceites animales y vegetales.	4,006	0.05	1,277	0.02	-68.1
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.	26,795	0.32	26,932	0.38	0.5
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.	8,498	0.10	4,634	0.07	-45.5
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de corcho, madera, hueso, ebonita, materias plásticas artificiales y otras materias duras análogas.	21,532	0.25	20,803	0.30	-3.4
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	7,402	0.09	2,872	0.04	-61.2
Máquinas p/ trabajar el vidrio, máquinas p/ el montaje de lámparas, tubos y válvulas eléctricas electrónicas y similares y sus partes n.e.p.	1,691	0.02	990	0.01	-41.5
Máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales.	115,826	1.36	69,455	0.99	-40.0
Máquinas y aparatos mecánicos p/ industria tabacalera, n.e.p.	1,229	0.01	2,246	0.03	82.7
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de la madera.	1,524	0.02	10,662	0.15	599.8
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de metales o carburos mecánicos.	5,603	0.07	5,099	0.07	-9.0
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n.e.p.	113,581	1.34	85,949	1.23	-24.3
Parte y piezas de máquinas para trabajar caucho o plástico.	2,713	0.03	1,758	0.03	-35.2
Máquinas herramientas para el trabajo de materiales por remoción de material	1,940	0.02	860	0.01	-55.7
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	6,469	0.08	1,606	0.02	-75.2
Máquinas p/ tallar engranajes.	1,921	0.02	2,258	0.03	17.5
Tornos para trabajar metales.	21,879	0.26	11,758	0.17	-46.3
Escariadoras o fresadoras.	6,590	0.08	4,611	0.07	-30.0

[Continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	2,132	0.03	1,448	0.02	-32.1
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	4,180	0.05	2,607	0.04	-37.6
Cepilladoras p/ trabajar metales.	151	0.00	32	0.00	-78.7
Aterrajadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	1,283	0.02	811	0.01	-36.8
Afiladoras, limadoras, pulidoras, amoladoras, etc.	8,204	0.10	7,507	0.11	-8.5
Máquinas p/ forjar, estampar y trabajar metales.	4,467	0.05	2,391	0.03	-46.5
Máquinas p/ curvar, doblar, enderezar, conformar y trabajar metales.	16,459	0.19	10,139	0.14	-38.4
Máquinas p/ cizallar, dentar, punzonar y trabajar metales.	13,004	0.15	9,246	0.13	-28.9
Otras prensas p/ trabajar metales.	5,377	0.06	2,991	0.04	-44.4
Otras máquinas-herramientas p/ trabajar metales o carburos metálicos.	33,253	0.39	14,296	0.20	-57.0
Portapiezas y cabezales de roscar.	5,735	0.07	5,517	0.08	-3.8
Convertidores, calderas de colada, lingoteras y máquinas de colar y moldear p/ acería, fundición y metalurgia.	11,909	0.14	5,776	0.08	-51.5
Laminadores.	1,843	0.02	653	0.01	-64.6
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	1,387	0.02	758	0.01	-45.4
Máquinas y aparatos eléctricos para soldar.	25,831	0.30	16,976	0.24	-34.3
Hornos eléctricos industriales y de laboratorio (tratamientos térmicos por inducción o por pérdidas dieléctricas) y sus partes, n.e.p.	6,351	0.07	4,176	0.06	-34.2
Hornos industriales y de laboratorios, no eléctricos y sus partes n.e.p.	24,713	0.29	17,577	0.25	-28.9
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo doméstico.	101,840	1.20	67,931	0.97	-33.3
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	145,594	1.71	222,003	3.16	52.5
Centrifugadoras.	13,487	0.16	12,184	0.17	-9.7
Partes de las centrifugadoras y de las máq. y aparatos para la depuración de líquidos.	2	0.00	0	0.00	-
Calandrias y laminadores, excepto los laminadores p/ metales y las máquinas p/ laminar el vidrio; cilindros p/ dichas máquinas, y sus partes.	6,103	0.07	5,569	0.08	-8.7
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	107,181	1.26	76,655	1.09	-28.5
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.	13,639	0.16	12,988	0.19	-4.8
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	82,430	0.97	53,667	0.76	-34.9
Máquinas automáticas para la venta.	10,098	0.12	6,893	0.10	-31.7
Cajas de fundición, moldes y copillas p/ metales.	63,050	0.74	38,867	0.55	-38.4
Herramientas y máquinas-herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	42,307	0.50	31,987	0.46	-24.4
Máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	1	0.00	4	0.00	165.2
Otras máquinas y aparatos eléctricos con función	103,467	1.22	92,639	1.32	-10.5
Electroimanes, imanes permanentes, imantados o no, etc.; embragues, cambios de velocidad y frenos electromagnéticos.	7,580	0.09	4,815	0.07	-36.5
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fábricas flotantes y barcos.	138	0.00	10,579	0.15	7576.3
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos.	2,640	0.03	2,583	0.04	-2.2
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	246,247	2.90	225,720	3.22	-8.3
Herramientas de mano.	11,287	0.13	8,179	0.12	-27.5
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	114,459	1.35	100,500	1.43	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	92,110	1.08	85,652	1.22	-7.0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	169,129	1.99	128,964	1.84	-23.7
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	18,056	0.21	16,425	0.23	-9.0
Instrumentos de control y medición.	30,285	0.36	29,519	0.42	-2.5
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	26,544	0.31	35,614	0.51	34.17

[Continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Electricidad, gas y agua	550,296	6.47	464,351	6.62	-15.6
Convertidores rotativos.	341	0.00	60	0.00	-82.3
Reactores nucleares y sus partes n.e.p.	689	0.01	1,073	0.02	55.7
Otras máquinas y motores hidráulicos.	14,027	0.17	9,224	0.13	-34.2
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.	1,111	0.01	869	0.01	-21.8
Transformadores de dieléctrico líquido.	40,981	0.48	22,179	0.32	-45.9
Otros transformadores eléctricos.	32,207	0.38	25,300	0.36	-21.4
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	90,483	1.06	67,901	0.97	-25.0
Bobinas de reacción de autoinducción.	20,225	0.24	20,490	0.29	1.3
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	27,810	0.33	28,733	0.41	3.3
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	19,255	0.23	20,987	0.30	9.0
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	125,277	1.47	105,281	1.50	-16.0
Otros instrumentos y aparatos para medir o verificar can	3,181	0.04	1,660	0.02	-47.8
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones ionizantes.	940	0.01	650	0.01	-30.9
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	108,349	1.27	99,317	1.42	-8.3
Herramientas de mano.	2,007	0.02	1,454	0.02	-27.5
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	16,588	0.20	14,565	0.21	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	11,962	0.14	11,124	0.16	-7.0
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	7,602	0.09	6,916	0.10	-9.0
Instrumentos de control y medición.	27,257	0.32	26,567	0.38	-2.5
Construcción	625,656	7.36	569,356	8.12	-9.0
Tractores orugas.	29,715	0.35	12,257	0.17	-58.8
Apisonadoras de propulsión mecánica.	12,964	0.15	9,566	0.14	-26.2
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	39,185	0.46	34,051	0.49	-13.1
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	137,058	1.61	84,290	1.20	-38.5
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	22,845	0.27	9,252	0.13	-59.5
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	11,220	0.13	2,816	0.04	-74.9
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	291	0.00	142	0.00	-51.0
Otras máquinas para mover, nivelar, excavar, apisonar, perforar y extraer tierra.	10,428	0.12	5,027	0.07	-51.8
Maquinaria para obras públicas, edificios y obras similar	9,454	0.11	4,212	0.06	-55.5
Bombas y compresores de aire u otros gases.	184,902	2.18	266,128	3.79	43.9
Ascensores y "skips".	12,361	0.15	15,329	0.22	24.0
Herramientas y máquinas-herramientas neumática o con motor incorporado que no sea eléctrico.	31,681	0.37	25,111	0.36	-20.7
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.	10,890	0.13	11,223	0.16	3.1
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, telémetros, etc.	3,647	0.04	2,954	0.04	-19.0

[Continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
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.	46,950	0.55	33,238	0.47	-29.2
Instrumentos, aparatos y máquinas de medición	3,547	0.04	1,755	0.03	-50.5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9,850	0.12	9,029	0.13	-8.3
Herramientas de mano.	6,271	0.07	4,544	0.06	-27.5
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	16,588	0.20	14,565	0.21	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2,392	0.03	2,225	0.03	-7.0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	11,910	0.14	9,082	0.13	-23.7
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	2,376	0.03	2,161	0.03	-9.0
Instrumentos de control y medición.	5,048	0.06	4,920	0.07	-2.5
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	4,084	0.05	5,479	0.08	34.2
Transporte	1,982,339	23.32	1,644,102	23.43	-17.1
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	32,432	0.38	57,482	0.82	77.2
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	1,474	0.02	821	0.01	-44.3
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para levantar cargas.	39,457	0.46	9,148	0.13	-76.8
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	9,792	0.12	8,484	0.12	-13.4
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos.	17,928	0.21	8,356	0.12	-53.4
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	1,138,409	13.39	563,216	8.03	-50.5
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	69,401	0.82	52,780	0.75	-24.0
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	93,992	1.11	55,197	0.79	-41.3
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	44,332	0.52	26,337	0.38	-40.6
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	2,363	0.03	4,305	0.06	82.2
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	7,846	0.09	5,345	0.08	-31.9
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	0	0.00	147	0.00	-
Otras locomotoras y ténדרes.	8,311	0.10	0	0.00	-
Locomotoras, n.e.p.; ténדרes.	0	0.00	210	0.00	-
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión mecánica.	14	0.00	12,972	0.18	-
Material rodante p/ servicios de mantenimiento	259	0.00	183	0.00	-29.3
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	508	0.01	84	0.00	-83.5
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	699	0.01	562	0.01	-19.6
Helicópteros.	15,131	0.18	15,074	0.21	-0.4
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2,000 y 15,000 kgrs.	138,373	1.63	90,941	1.30	-34.3
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15,000 kg.	233,396	2.75	655,729	9.35	181.0
Buques sistema de cualquier tipo.	39,568	0.47	9,094	0.13	-77.0
Otros buques p/ el traslado de mercancías.	11,620	0.14	353	0.01	-97.0
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a otras embarcaciones.	1,592	0.02	1,897	0.03	19.1
Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pantones grúas, etc.	323	0.00	13,868	0.20	4200.2
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones (boyas, cajones, etc.).	6,353	0.07	450	0.01	-92.9
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	1,736	0.02	1,317	0.02	-24.1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9,850	0.12	9,029	0.13	-8.3
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	28,585	0.34	21,797	0.31	-23.7
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	8,167	0.10	10,958	0.16	34.2
Camiones y furgones p/ usos especiales.	20,427	0.24	7,969	0.11	-61.0

[Continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Comercio, banca y seguros.	621,084	7.31	578,552	8.25	-6.8
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	1,451	0.02	783	0.01	-46.0
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	1,452	0.02	1,130	0.02	-22.2
Máquinas de limpieza en seco.	1,957	0.02	877	0.01	-55.2
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	10,352	0.12	10,894	0.16	5.2
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	9,227	0.11	7,088	0.10	-23.2
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	0	0.00	10	0.00	-
Máquinas de escribir automáticas; máquinas c	2,052	0.02	855	0.01	-58.3
Otras máquinas de escribir no eléctricas	947	0.01	372	0.01	-60.7
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	23,082	0.27	29,607	0.42	28.3
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	6,742	0.08	7,832	0.11	16.2
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas	65	0.00	101	0.00	54.6
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ ferias, circos, zoológicos y teatros ambulantes.	6,316	0.07	11,368	0.16	80.0
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	345	0.00	499	0.01	44.9
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	482,644	5.68	442,411	6.31	-8.3
Herramientas de mano.	1,756	0.02	1,272	0.02	-27.5
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	8,294	0.10	7,283	0.10	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	5,981	0.07	5,562	0.08	-7.0
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	28,585	0.34	21,797	0.31	-23.7
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	15,680	0.18	14,263	0.20	-9.0
Instrumentos de control y medición.	12,114	0.14	11,808	0.17	-2.5
Depósitos, sistemas, bidones, tambores, etc.	2,042	0.02	2,740	0.04	34.2
Comunicaciones.	1,274,254	14.99	1,316,292	18.76	3.3
Máquinas rotativas de imprimir.	64,362	0.76	86,297	1.23	34.1
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	14,476	0.17	17,026	0.24	17.6
Grabadores del sonido, con dispositivos para la reproducción del sonido o sin ellos	3,815	0.04	3,056	0.04	-19.9
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	9,907	0.12	3,927	0.06	-60.4
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	118,798	1.40	139,742	1.99	17.6
Teléfonos.	60,690	0.71	64,647	0.92	6.5
Teleimpresoras.	17,832	0.21	15,372	0.22	-13.8
Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda portadora	109,878	1.29	95,022	1.35	-13.5
Otros aparatos telefónicos o telegráficos.	6,635	0.08	8,469	0.12	27.7
Micrófonos (y sus soportes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	47,581	0.56	39,727	0.57	-16.5
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	684,437	8.05	729,831	10.40	6.6
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	4,800	0.06	2,135	0.03	-55.5
Cámaras de televisión.	29,284	0.34	18,325	0.26	-37.4
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre los 8 y 16 mm.	78	0.00	10	0.00	-86.6
Proyectores cinematográficos.	1,616	0.02	1,130	0.02	-30.1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	88,649	1.04	81,259	1.16	-8.3
Herramientas de mano.	2,508	0.03	1,817	0.03	-27.5
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	2,851	0.03	2,593	0.04	-9.0
Instrumentos de control y medición.	6,057	0.07	5,904	0.08	-2.5

[continúa](#)

CUADRO 2.9
IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL
Miles de dólares

	1998		1999		Var. 99/98 %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
Salud	235,733	2.77	198,179	2.82	-15.9
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicos).	17,895	0.21	13,528	0.19	-24.4
Electrocardiógrafos.	16,527	0.19	13,573	0.19	-17.9
Otros aparatos eléctricos de diagnóstico.	15,859	0.19	16,700	0.24	5.3
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	11,363	0.13	10,145	0.14	-10.7
Aparatos basados en el uso de rayos X, sean o no.	30,888	0.36	25,866	0.37	-16.3
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	11,050	0.13	8,857	0.13	-19.8
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	3,489	0.04	2,529	0.04	-27.5
Instrumentos y aparatos de odontología.	1,458	0.02	1,402	0.02	-3.9
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	80,786	0.95	73,760	1.05	-8.7
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia y aparatos similares.	12,553	0.15	11,486	0.16	-8.5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	9,850	0.12	9,029	0.13	-8.3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	3,589	0.04	3,337	0.05	-7.0
Camiones y furgones p/ usos especiales.	20,427	0.24	7,969	0.11	-61.0
Investigación.	41,719	0.49	39,150	0.56	-6.2
Globos y dirigibles.	275	0.00	24	0.00	-91.3
Instrumentos de astronomía y cosmografía, n.e.p. y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía.	381	0.00	587	0.01	54.1
Microscopios y difractógrafos electrónicos y protónicos.	321	0.00	9	0.00	-97.0
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	852	0.01	792	0.01	-7.0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	19,700	0.23	18,058	0.26	-8.3
Instrumentos de control y medición.	20,190	0.24	19,679	0.28	-2.5
Minería.	34,971	0.41	24,568	0.35	-29.7
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	5,566	0.07	2,869	0.04	-48.5
Máquinas y aparatos p/ triturar y quebrantar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	10,630	0.13	10,655	0.15	0.2
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	10,209	0.12	3,337	0.05	-67.3
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	4,976	0.06	4,370	0.06	-12.2
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	3,589	0.04	3,337	0.05	-7.0
Resto	77,066	0.91	59,922	0.85	-22.2
Otras máquinas y motores n.e.p.	8,923	0.10	4,127	0.06	-53.7
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos y sólidos.	3,194	0.04	3,960	0.06	24.0
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	16,872	0.20	14,045	0.20	-16.8
Copiadores etnográficos o de clisés.	1,715	0.02	975	0.01	-43.1
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual (timbres, sirenas, alarmas).	15,669	0.18	16,465	0.23	5.1
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	13,606	0.16	4,316	0.06	-68.3
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	13,171	0.15	12,755	0.18	-3.2
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	1,135	0.01	734	0.01	-35.3
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	2,632	0.03	2,441	0.03	-7.3
Otros artículos de metales preciosos o de chapado de metales preciosos.	148	0.00	102	0.00	-30.7

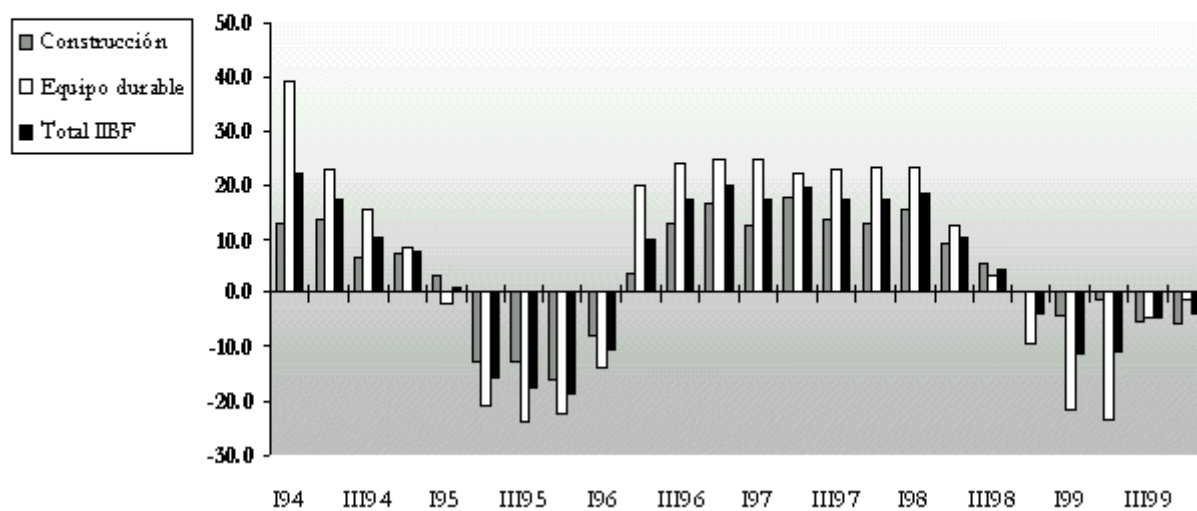
Nota: en los rubros en los que figura "n.e.p.", tal abreviatura significa "no especificado en otra parte"
Fuente: Elaborado por Subsecretaría de Programación Macroeconómica sobre la base de datos del INDEC.

GRAFICO 2.1

INVERSION INTERNA BRUTA FIJA A PRECIOS DE

1993

Variaciones porcentuales interanuales

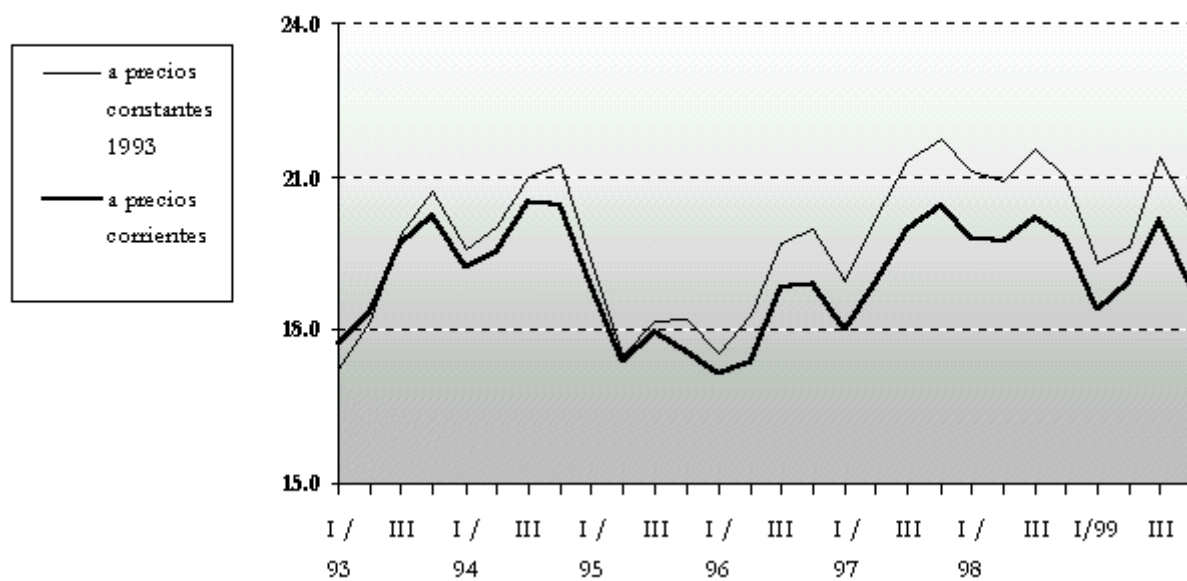


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 2.2

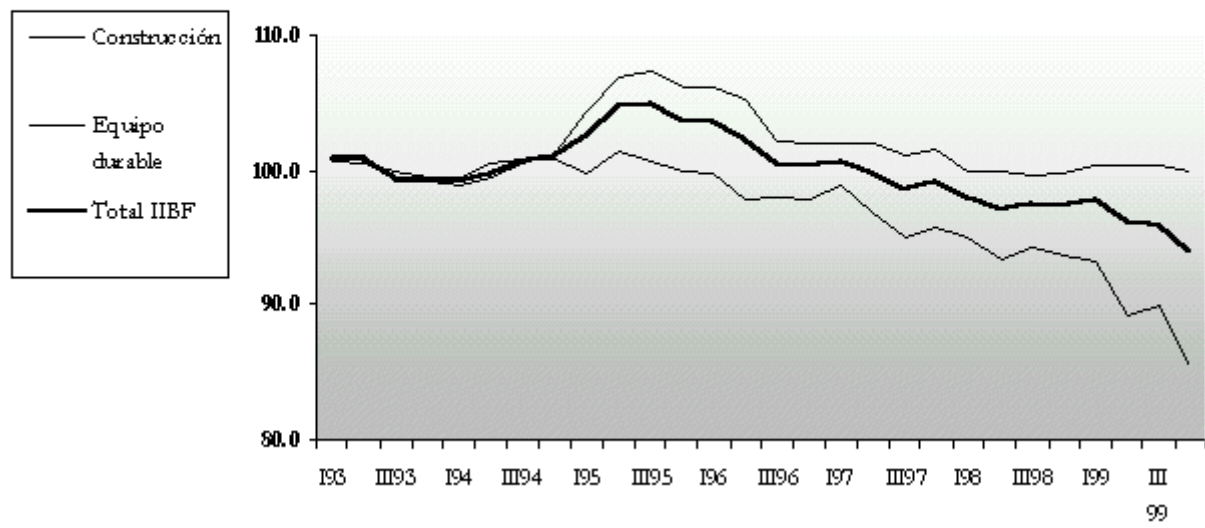
IIBF/PIB

En %



[Ir al comienzo](#)

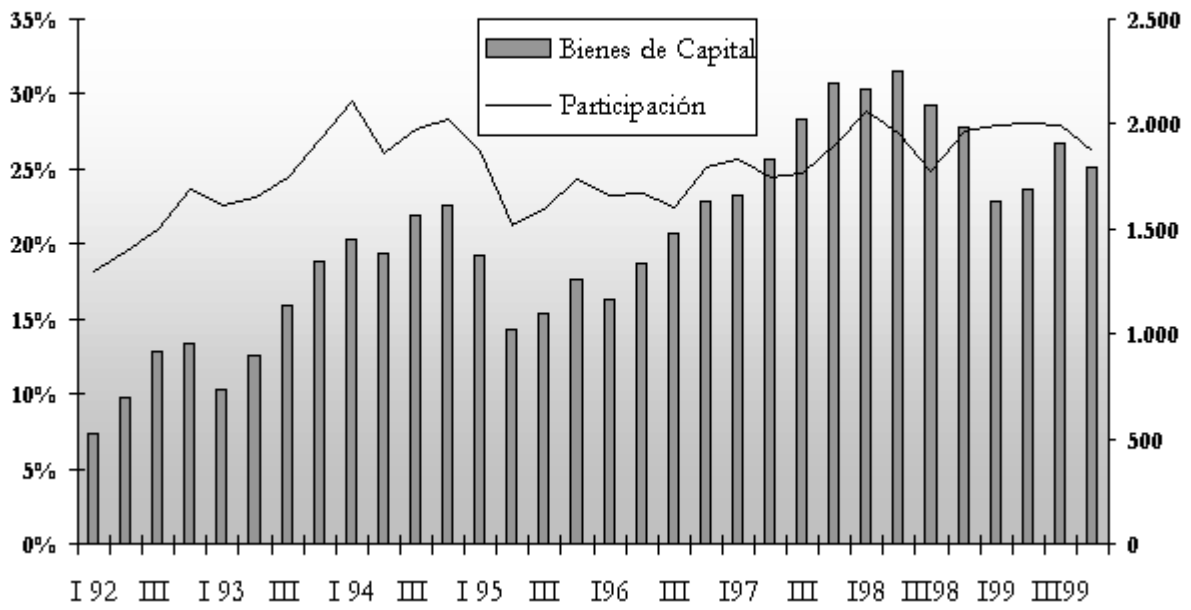
GRAFICO 2.3
INVERSION INTERNA BRUTA FIJA
Indice de precios implícitos 1993 = 100



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 2.4

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL Y SU PARTICIPACION EN EL



[Ir al comienzo](#)

Mercado de Trabajo

I. Indicadores de puestos de trabajo y remuneraciones. Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

I.1. Algunos comentarios sobre las series presentadas

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). Las series presentadas provienen de información agrupada de puestos de trabajo con similares características (tramo de ingreso, zona geográfica del puesto, sector de actividad del contribuyente, entre otros). Este nivel de agregación sólo permite efectuar algunas consistencias mínimas, dejando pendientes otro tipo de ajustes, como ser correcciones en el sector de actividad registrado.

Tal como se ha señalado en Informes anteriores, las entidades contribuyentes que presentan las declaraciones juradas al SIJP se inscriben por única vez en la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), momento en el cual le es asignado el CUIT (Código Único de Identificación Tributaria) según la actividad principal declarada. Por diferentes motivos, tales como descripción incompleta o incorrecta de la actividad, o bien por cambios de la misma a lo largo del tiempo, pueden llegar a existir casos en los que la clasificación registrada en la base de datos no coincida con la actividad real desarrollada.

Próximamente se obtendrán las series de puestos de trabajo declarados y de remuneración promedio a partir de la mayor apertura posible de la base de datos, actualmente remitida por la AFIP y sobre la cual se están efectuando los últimos ajustes para publicar sus resultados. De esta forma será posible realizar nuevos ejercicios de consistencia¹.

Esta tarea ha permitido detectar que distintos organismos dependientes del Gobierno Nacional están siendo tratados, en las series actuales, como sector privado. Esto ocurre porque el código de actividad con el que están registrados difiere del considerado como sector público en los datos agregados que se reciben habitualmente. Tal es el caso, por ejemplo, de algunas Universidades Nacionales.

Para comprender la causa de las modificaciones, no se debe perder de vista que se está procurando obtener indicadores objeto de análisis económico de una fuente de registro administrativo cuyo fin es exclusivamente fiscal. Es por ello que los resultados han sido presentados siempre con carácter provisorio. De todos modos, las modificaciones previstas no son de magnitud tal que afecten mayormente los datos correspondientes al sector privado, razón por la cual la publicación provisorio sigue manteniendo su utilidad a los fines analíticos.

I.2. Análisis de los resultados²

I.2.1. Cuarto Trimestre de 1999

Total del Sistema

El promedio mensual de puestos de trabajo del cuarto trimestre de 1999 ascendió a 4.603.592 puestos, lo que implicó un crecimiento del 2% respecto de igual período del año anterior.

La remuneración promedio mensual de los últimos meses de 1999 fue de \$ 1.016, incluida

la segunda cuota del Sueldo Anual Complementario, y se ubicó 1,8% por encima de la registrada en el cuarto trimestre de 1998.

El empleo disminuye en los sectores productores de bienes en 8,6%, mientras que su remuneración media asciende 1,2%. En tanto, en los sectores productores de servicios se verifica un leve incremento en la cantidad de ocupados del orden del 0,6%, con un aumento del 2,2% en su remuneración media. Cabe aclarar que el empleo en este último subgrupo equivale a más del 60% del total.

Se ha registrado un importante crecimiento en los puestos declarados por contribuyentes cuya actividad no ha sido bien especificada. Dada la inusual magnitud de puestos en esta situación, se efectuó un análisis particular cuyos resultados se presentan en el punto I.2.2., correspondiente al año 1999, ya que el mismo fue realizado a nivel anual.

Por Sector de Actividad

Entre los productores de bienes, el sector que experimentó la mayor caída del empleo es la industria (-10,5%), en particular en los rubros textil y metálicas básicas. La ocupación en producción de material de transporte, influenciada por la situación en Brasil, sufrió una importante disminución relativa (-18,3%), pero con escaso peso en el total.

Por provincias, los ocupados declarados en la industria cayeron más de un 15% entre el cuarto trimestre de 1998 y el de 1999 en Chaco (-27%), Santa Cruz (-26%), Neuquén (-20%), Entre Ríos (-20%), La Pampa (-19%), Jujuy (-18%), Formosa (-18%), Córdoba (-17%) y San Luis (-16%).

Las remuneraciones medias en el sector, empero, tienden a subir o permanecen relativamente estables, siendo la excepción las provincias de San Juan, donde se reduce en un 8%, y Santa Cruz, donde la caída alcanza al 22% (siendo los sectores más críticos Materiales y equipos, Material de transporte y Textiles).

En tanto, en los sectores productores de servicios se registran caídas del empleo en el comercio (-8,6%), Hoteles y restaurantes (-7,5%) y Transporte (-6,4%) y aumentos en Servicios sociales, enseñanza y salud privados (+14,6%) e Intermediación financiera (+9%). Las remuneraciones medias muestran un leve aumento, a excepción de Intermediación financiera, donde se reducen en poco menos de 3%.

Es notable, por otra parte, el aumento de los puestos de trabajo declarados por contribuyentes cuya actividad económica ha quedado sin clasificar, superando en este trimestre el 6% de los puestos declarados totales.

Por Jurisdicción

Las provincias que registran un mayor incremento en el empleo son Catamarca (+10%), La Pampa (+9%), Santa Fe (+8%), Salta (7%), Tierra del Fuego (6%) y Resto de la Provincia de Buenos Aires (6%).

Por el contrario, cayeron los puestos de trabajo en las provincias de Santa Cruz (-12%, con fuertes caídas en Construcción, Pesca e Industria), Chaco (-8%), Formosa (-7%), Corrientes (-6%) y Neuquén (-6%).

I.2.2. Año 1999

Total del Sistema

El promedio mensual de puestos de trabajo declarados durante el año 1999 ha sido de 4.668.924 con una remuneración promedio mensual de \$ 938. Estas cifras representan un incremento de puestos del 3,4% y uno del 1,7% en la remuneración media, siempre respecto del año 1998.

Sectores productores de bienes

Los ocupados disminuyen en los sectores productores de bienes un 4,1%, en tanto que las remuneraciones promedio se vieron incrementadas en un 1,0%.

Las actividades industriales fueron las más afectadas por la caída de puestos de trabajo. La mayor caída correspondió a Textiles y cuero, Alimentos, bebidas y tabaco, y Maquinarias y equipos y Metálicas básicas, superando el 10% en estas dos últimas. Las remuneraciones, en tanto, se mantuvieron o aumentaron.

- Las jurisdicciones que experimentaron mayor caída de los puestos de trabajo declarados en Textiles y Cuero (alrededor del 10%) han sido la Ciudad de Buenos Aires, en la que disminuyó el salario medio del sector, y la Provincia de Buenos Aires, donde se vio incrementado.
- Si bien en la actividad industrial Alimentos, bebidas y tabaco las jurisdicciones en las que más han disminuido los puestos de trabajo declarados fueron Partidos del Gran Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, San Luis, Santa Fe y Tucumán, las mayores caídas relativas se dieron en San Luis (donde la ocupación declarada en el sector disminuyó 42%), Santa Cruz (-30%) y Tucumán (-17%).
- Maquinarias y equipos cayó en la Ciudad de Buenos Aires, en los Partidos del Gran Buenos Aires y en Córdoba. La remuneración creció en las tres jurisdicciones, tal como fue la tendencia general.

En Agricultura, ganadería, caza y silvicultura se concentró el 13% de la caída de puestos de las actividades productoras de bienes, sin que por ello se modificara la remuneración media. Las provincias que explicaron esta reducción han sido Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe, con disminuciones que superaron el 10%. Sus remuneraciones mostraron una leve disminución, excepto en el caso de Buenos Aires.

Las actividades vinculadas con la Construcción, para el total del país, presentan una reducción de puestos de trabajo (-1%) y un leve incremento de la remuneración media (0,5%). Este resultado se compone de comportamientos diferenciales por jurisdicción:

- Los puestos de trabajo se redujeron en Partidos del Gran Buenos Aires, Chubut, Formosa, Salta, San Juan, Santa Cruz y Santa Fe. Un dato para destacar es la caída del salario registrada en Santa Cruz: -27%.
- Por otra parte, se observaron aumentos considerables de los puestos declarados por empresas de esta actividad, así como en los salarios medios en el Resto de la Provincia de Buenos Aires, Córdoba y Tierra del Fuego. En la Ciudad de Buenos Aires, Mendoza, Misiones, San Luis y Tucumán los puestos crecieron con menor remuneración media.

Sectores productores de servicios

En los sectores productores de servicios, al contrario de lo que ocurría con los productores de bienes, los puestos de trabajo se incrementaron 3,4%, con una variación en igual sentido en las remuneraciones promedio del orden del 2,3%.

De los puestos de trabajo incorporados, el 63% proviene de Servicios sociales, Enseñanza y Salud privados. Considerando que, como se verá más adelante, la mayor parte de los empleados sin clasificar aportan a obras sociales del agregado servicios, el incremento debería ser aún mayor.

- Las actividades de Servicios sociales, Enseñanza y Salud privados, que incrementaron en un 14% sus puestos y en un 5% sus remuneraciones, concentraron el aumento de puestos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Santa Fe, en todas ellas acompañadas por una mayor remuneración (notable en Buenos Aires, donde el salario medio del sector aumentó más del 10%). Es de destacar la caída de puestos de trabajo de estas actividades en la Ciudad de Buenos Aires (-6%), lo cual estuvo acompañado de un aumento del 3% en la remuneración media.
- En Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler el crecimiento de puestos de trabajo respecto de 1998 fue del 6,6%, mientras que el de las remuneraciones alcanzó al 1,3%. La Ciudad de Buenos Aires y la provincia de Buenos Aires representan el 75% del incremento en la ocupación, con aumentos en el salario medio del orden del 3%.
- En cambio, las actividades vinculadas al Comercio mayorista, minorista y de reparaciones mostraron una caída del 1,8%, con un aumento de la remuneración media del 2,5%. Partidos del Gran Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe han sido las zonas donde se registra la mayor cantidad de despidos.

Actividades no bien especificadas

Los ocupados no clasificados en ningún sector presentan un incremento muy importante, significando la mitad del aumento de ocupados del sector privado. De los 219 mil que se registraron el último año, alrededor de 168 mil proceden de la Ciudad de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.

Se analizaron las obras sociales a las que aportan dichos trabajadores a fin de asociarlos por aproximación a algún sector de actividad económica⁴.

Tal como se observa en el Cuadro 3.5, la actividad a la que aparece mayormente asociada la obra social de estos puestos de trabajo es el comercio. En menor proporción aparecen sectores industriales y de servicios. En estas actividades, juntamente con las de personal de dirección, se concentran el 72,8% de los puestos. En las provincias de Buenos Aires y Córdoba las proporciones son aún mayores (83,6% y 74,3%, respectivamente).

En transporte, sólo la provincia de Buenos Aires registra mayor proporción de puestos que el total del país, en tanto que la Ciudad de Buenos Aires y Santa Fe se destacan por los puestos declarados en obras sociales vinculadas con la gastronomía. En Córdoba es donde se observa un mayor número de declaraciones vinculadas a otras actividades. En otras obras sociales es concluyente la participación de puestos con lugar de trabajo en la Ciudad de Buenos Aires.

Sector Privado por Localización del puesto de Trabajo

En el año 1999, para el total del país, los puestos de trabajo en el **sector privado** superaron

en un 3,9% a los declarados en 1998, y la remuneración promedio ha sido 2,1% superior. Estos resultados promedian distintas situaciones entre las jurisdicciones.

1. Jurisdicciones con aumento de puestos superiores al promedio fueron Resto de la Provincia de Buenos Aires, Catamarca, Chubut, La Pampa, La Rioja, Mendoza, Neuquén, San Juan, Santa Fe y Tierra del Fuego. En Chubut, Mendoza, Neuquén y Tierra del Fuego se registraron disminuciones de la retribución media.

El incremento en el empleo declarado en sectores productores de bienes tuvo relevancia únicamente en Catamarca, en los sectores de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y de Alimentos, bebidas y tabaco en los que, además, se incrementaron las remuneraciones medias.

Entre los productores de servicios se destacan los incrementos de puestos de trabajo en los siguientes rubros:

- Sectores sociales, Enseñanza y Salud privados, que es el que impacta positivamente en más zonas: Resto de la Provincia de Buenos Aires (30%), Chubut (34%), La Pampa (38%), Mendoza (53%) y Santa Fe (56%). En todas se registran aumentos de la remuneración promedio.
- Intermediación Financiera, en las provincias de La Pampa (33%), Neuquén (13%) y Tierra del Fuego (13%). Sólo en esta última se vio acompañado de un incremento de salario medio.
- Comercio mayorista, minorista y reparaciones, en las provincias de San Juan (18%) y Catamarca (25%), con aumentos de las remuneraciones del 7% y 3%, respectivamente.
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, en Ciudad de Buenos Aires, Resto de la Provincia de Buenos Aires y Catamarca.
- Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, en Neuquén (15 %) y Río Negro (18%) con aumentos de la remuneración menores al 1%.

2. Jurisdicciones con caídas significativas de los puestos de trabajo: Chaco, Formosa, Santa Cruz y Santiago del Estero. Sólo Santa Cruz registró, además, una baja de la remuneración promedio.

- En Chaco disminuyen los puestos en las actividades agrícolas, de textiles y cuero y en los servicios sociales privados. A pesar de estas caídas, los sectores afectados muestran variaciones positivas de los salarios.
- En Formosa, el 87% de la caída de puestos se produce en el sector construcción, aunque aumenta la retribución media.
- El mismo sector explica el 65% de la caída de puestos en Santa Cruz, donde la pesca aporta el resto. En ambos sectores se producen bajas de las remuneraciones medias superiores al 14%.
- En Santiago del Estero la disminución de puestos se concentra en los servicios sociales privados, con incrementos en la retribución promedio.

ii. 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 1988 y octubre de 1999^{5,6}.

Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) llevada a cabo en Octubre de 1999 en el Aglomerado del Gran Buenos Aires (Capital Federal y 19 partidos del Conurbano Bonaerense) muestran que el 18,9% de los hogares se encuentra por debajo de la línea de pobreza⁷. Estos datos reflejan una variación porcentual poco significativa en la proporción de hogares pobres, ya que en octubre de 1998 la incidencia se ubicaba en el 18,2% (Cuadro 3.7).

En el porcentaje de población por debajo de la línea de pobreza se observa un leve incremento, ya que éste pasa de 25,9 a 26,7% en el mismo período.

Si se consideran los partidos del Gran Buenos Aires, se observa que tanto el porcentaje de hogares como el de población por debajo de la línea de pobreza se mantienen relativamente estables. En la zona del "Gran Buenos Aires 2"⁸ se verifica un aumento en los niveles de pobreza. Los hogares en situación de indigencia presentan un comportamiento similar, manteniendo valores porcentuales estables para el conjunto de partidos, pero aumentando 1,3 puntos porcentuales en los partidos del segundo cordón.

El porcentaje de hogares indigentes en el Aglomerado total (Cuadro 3.8) aumenta levemente en el mismo período (de 4,5 a 4,8%), mientras que la población indigente se reduce en 0,2 puntos porcentuales debido a que, junto con el aumento en la cantidad de hogares sin ingreso, se observa una reducción en el tamaño medio de esos hogares (de 3,7 personas a 2,8 personas por hogar).

Al aplicarse los resultados de la EPH al conjunto de hogares⁹ se evidencia que casi 673 mil se encuentran por debajo de la línea de pobreza y que en ellos reside una población aproximada de 3.167.000 personas. Asimismo, algo más de 170 mil de estos hogares, en los que habitan casi 795 mil personas, se encuentran en situación de indigencia.

Los indicadores a nivel de hogar que se presentan en Cuadro 3.9 ratifican los perfiles conocidos de los hogares pobres:

- Son de mayor tamaño, en tanto que la proporción de hogares unipersonales adquiere un peso relativo importante entre los no pobres;
- Presentan menor cantidad de perceptores;
- La tasa de participación económica es menor aún cuando se aísle la presencia de los menores y de personas mayores;
- La tasa de desocupación abierta triplica a la de los hogares no pobres;
- Cualquiera sea la medición utilizada, los ingresos son notablemente inferiores; el ingreso per cápita medio de los hogares no pobres equivale a más de 6 veces el mismo concepto entre los hogares pobres;
- El dato más relevante es la dependencia del ingreso del principal perceptor, que aporta más del 80% del ingreso total.

Es por ello que en el Cuadro 3.10 se comparan perfiles del principal perceptor de ingresos de los hogares¹⁰:

- Los que sostienen a hogares pobres son personas de menor edad y con menor número de años de escolarización.
- La posición en el hogar no presenta diferencias entre los hogares pobres y no pobres. Sólo es posible apreciar una presencia relativa superior de los hogares pobres con jefes mujeres.
- Entre los pobres aparece una mayor proporción de desocupados y de otros inactivos en tanto que las categorías asociadas al aporte directo de ingresos (ocupados y jubilados) tienen menor incidencia que entre los no pobres.
- Aún así, el empleo predomina como sostén básico de los hogares pobres.

Esta última observación impulsa a distinguir la ubicación de los principales perceptores ocupados en el mercado de trabajo. Del análisis respectivo¹¹ surge que los principales perceptores de hogares pobres:

- Trabajan un menor número de horas y perciben un ingreso horario equivalente al 50% de los principales perceptores de los hogares no pobres. La mayor diferencia de intensidad horaria semanal se registra en el sector servicios debido a la participación relativa de los trabajadores del servicio doméstico. En cuanto a los ingresos horarios, las mayores discrepancias están en los sectores de servicios y comercio.
- Se insertan en mayor proporción en los servicios (40,7%), aún cuando superan la inserción de los perceptores no pobres en los sectores de construcción y comercio.
- El 96,8% está empleado en puestos de menor calificación, nivel que se verifica en todos los sectores de actividad.
- Es notable el nivel de fragilidad de la relación laboral (44,6% de los puestos son precarios) respecto de los principales perceptores no pobres. Sin embargo, se observa una presencia relativamente importante de ocupados estables en puestos de trabajo de menor calificación en servicios (la mitad de ellos está trabajando en comercio, transporte, servicios sociales y a las empresas).

Indice de Cuadros y Gráficos:

- [Cuadro 1](#)
- [Cuadro 2](#)
- [Cuadro 3](#)
- [Cuadro 4](#)
- [Cuadro 5](#)
- [Cuadro 6](#)
- [Cuadro 7](#)
- [Cuadro 8](#)
- [Cuadro 9](#)
- [Cuadro 10](#)

¹ En esa línea, se trabaja en conjunto con la Dirección Nacional de Análisis Fiscal de la Secretaría de Hacienda y con el INDEC.

² En esta oportunidad, tal como se realiza una vez al año, se han incorporado en las series las modificaciones retrospectivas que las empresas contribuyentes presentan ante la AFIP con posterioridad al vencimiento de cada período. Las mismas alcanzan, inclusive, al año de inicio del Sistema

3 Rige una veda pesquera para permitir la regeneración de la fauna ictícola.

4 Debe tenerse en cuenta que, en teoría, no debería asociarse directamente la obra social con los sectores de actividad económica, ya que un trabajador puede optar por alguna no vinculada necesariamente al rubro de la tarea desarrollada. Sin embargo, la escasa cantidad de trabajadores que han optado por adherir a otra obra social permite efectuar este ejercicio que posibilita inferir la inclusión en actividades de diversa índole.

5 El siguiente texto es un extracto del Informe sobre la pobreza en el Aglomerado Gran Buenos Aires de la Subsecretaría de Programación Macroeconómica del Ministerio de Economía. Allí pueden encontrarse mayores detalles sobre aspectos metodológicos. Su dirección en Internet es "http://www.mecon.gov.ar/prensa_y_difusion/2000/com2_00.htm".

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 El valor de la canasta básica de alimentos a costo mínimo fue de \$ 69,8 en septiembre de 1998 y de \$ 64,6 en septiembre de 1999 por adulto equivalente.

8 Gran Buenos Aires 2 es el segundo cordón geográfico del Conurbano y está integrado por los partidos de más altas tasas de pobreza y urbanización más reciente: Almirante Brown, Berazategui, Esteban Echeverría, Gral. Sarmiento, Florencio Varela, parte de La Matanza, Merlo, Moreno, San Fernando y Tigre.

9 Se advierte que esta estimación supone que los hogares que no han respondido en forma total acerca del origen de sus ingresos tienen la misma distribución que los que efectivamente registraron ingresos.

10 Para evitar distorsiones, se han aislado los hogares unipersonales y aquellos que no perciben ingreso monetario.

11 Un mayor detalle del mismo puede obtenerse en el Informe mencionado en la nota 5.

CUADRO 3.1
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	IV Trimestre 1994		IV Trimestre 1995		IV Trimestre 1996	
	Puestos	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración	Puestos de trabajo	Remuneración
	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)	(en miles)	(en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,411	845	1,297	958	1,474	989
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2,292	817	2,247	909	2,489	977
SIN ESPECIFICAR	141	1,019	114	1,221	76	1,100
TOTAL DEL SISTEMA	3,844	835	3,659	936	4,039	984

* Datos provisionarios

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

[Continúa](#)

CUADRO 3.1
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	IV Trimestre 1997		IV Trimestre 1998		IV Trimestre 1999	
	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,538	989	1,551	993	1,419	1,005
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2,758	973	2,861	999	2,878	1,020
SIN ESPECIFICAR	94	1,073	99	1,054	307	1,021
TOTAL DEL SISTEMA	4,389	981	4,512	998	4,604	1,016

** Datos provisionarios*

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

Ir al comienzo

CUADRO 3.2
TOTAL DEL SISTEMA
Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones
promedio por Sector de Actividad *
Índices base IV Trimestre 1998=100

Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	91.4	101.2
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	93.2	98.8
Pesca y Servicios Conexos	91.2	93.9
Explotación de Minas y Canteras	92.4	100.3
Industrias Manufactureras	89.5	102.2
Alimentos, bebidas y tabaco	90.1	99.6
Textiles y cuero	87.8	101.5
Madera, papel, imprenta y editoriales	91.2	103.0
Derivados del petróleo y Químicos	93.4	100.8
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	89.9	102.0
Material de transporte	81.7	105.1
Maquinarias y equipos	87.7	106.8
Otras industrias	82.5	98.3
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	104.4	100.7
Construcción	93.2	101.3
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	100.6	102.2
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	91.4	102.8
Hoteles y Restaurantes	92.5	102.7
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	93.6	103.5
Intermediación Financiera	109.0	97.2
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	101.6	99.9
Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales	103.8	99.9
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	114.6	102.2
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico	99.1	103.8

** Datos provisorios*

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

CUADRO 3.3
TOTAL DEL SISTEMA
Evolución de los puestos de trabajo declarados y las
remuneraciones promedio por Jurisdicción *
Indices base IV Trimestre 1998=100

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remunerac ión promedio
Ciudad de Buenos Aires	101.2	102.1
Partidos del Gran Buenos Aires	101.4	101.9
Resto de Pcia. de Buenos Aires	106.4	103.1
Catamarca	110.1	100.7
Córdoba	100.8	100.9
Corrientes	93.8	102.4
Chaco	92.2	102.2
Chubut	102.7	96.6
Entre Ríos	98.1	102.3
Formosa	93.2	100.5
Jujuy	98.7	101.1
La Pampa	109.4	100.5
La Rioja	103.2	101.8
Mendoza	102.7	99.3
Misiones	101.7	100.8
Neuquén	94.4	105.5
Río Negro	100.9	96.5
Salta	106.6	99.8
San Juan	103.4	100.7
San Luis	95.0	102.6
Santa Cruz	87.5	93.5
Santa Fe	108.3	101.6
Santiago del Estero	96.8	103.6
Tierra del Fuego	106.5	98.4
Tucumán	100.2	98.2

** Datos provisorios*

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

[Continúa](#)

CUADRO 3.4
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	Año 1998		Año 1999	
	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1,561	909	1,498	919
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	298	417	290	417
Industria manufacturera	874	1,083	820	1,100
Construcción	309	603	306	606
Otros sectores productores de bienes	80	2,022	82	2,080
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2,855	928	2,953	949
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	586	750	576	769
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	301	922	321	934
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	436	698	497	735
Otros sectores productores de servicios privados	925	1,042	949	1,064
Sector público	608	1,095	610	1,092
SIN ESPECIFICAR	97	983	219	934
TOTAL DEL SISTEMA	4,513	923	4,669	938

* Datos provisionarios

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

Ir al comienzo

CUADRO 3.5**Puestos de trabajo en Actividades no bien especificadas - Año 1999****Actividades asociadas a las Obras Sociales por Jurisdicción geográfica**

Actividades asociadas	TOTAL PAIS	Ciudad de Buenos Aires	Provincia de Buenos Aires	Sant a Fe	Córdoba	Resto del país
Industriales	19.3	10.3	33.2	20.0	24.2	19.9
Comerciales	28.9	29.4	24.7	27.5	29.9	30.2
Servicios profesionales, a empresas, sociales y personales	12.8	15.3	12.6	13.0	12.6	9.8
Personal de dirección	11.8	14.5	13.0	9.4	7.6	10.1
Transporte	7.2	6.6	8.9	7.5	7.2	7.0
Gastronomía	5.9	6.5	4.2	8.0	4.0	5.5
Otras actividades ⁽¹⁾	4.7	3.2	2.2	3.7	11.0	6.8
Otras obras sociales ⁽²⁾	9.4	14.1	1.3	10.9	3.5	10.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Participación de cada jurisdicción en el t	100.0	35.1	15.4	12.6	7.2	29.8

⁽¹⁾ Incluye las asociadas con Intermediación financiera, Minería, Electricidad, gas y agua y Construcción.

⁽²⁾ Incluye Provinciales, Municipales, Mixtas y sin especificar.

Ir al comienzo

CUADRO 3.6
SECTOR PRIVADO
Evolución de los puestos de trabajo declarados y
las remuneraciones promedio por Jurisdicción *
Índices base Año 1995=100

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
Ciudad de Buenos Aires	103.8	102.6
Partidos del Gran Buenos Aires	102.0	101.9
Resto de Pcia. de Buenos Aires	106.9	102.8
Catamarca	135.8	106.0
Córdoba	102.3	100.6
Corrientes	98.7	99.4
Chaco	89.6	103.7
Chubut	105.9	96.3
Entre Ríos	98.2	102.0
Formosa	91.8	101.3
Jujuy	98.9	101.1
La Pampa	108.8	103.6
La Rioja	104.4	101.2
Mendoza	104.7	99.7
Misiones	102.5	99.8
Neuquén	108.5	99.3
Río Negro	102.8	99.9
Salta	103.6	103.4
San Juan	109.0	100.9
San Luis	101.5	96.1
Santa Cruz	92.2	88.6
Santa Fe	109.2	100.9
Santiago del Estero	91.8	101.0
Tierra del Fuego	113.1	97.9
Tucumán	102.2	97.9

** Datos provisionarios*

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

Ir al comienzo

CUADRO 3.7
PORCENTAJE DE HOGARES Y POBLACIÓN POR DEBAJO
DE LA "LÍNEA DE POBREZA"
Aglomerado Gran Buenos Aires

	Total		Partidos del Gran		Partidos del	
	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-89	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
Oct-99	18.9	26.7	24.7	32.5	32.2	40.2

Fuente: INDEC.

CUADRO 3.8
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-89	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
Oct-99	4,8	6,7	6,4	8,4	8,9	10,8

Fuente: INDEC.

Ir al comienzo

CUADRO 3.9
CARACTERÍSTICAS DE LOS HOGARES
Aglomerado Gran Buenos Aires – Octubre 1999

Indicadores	Hogares Pobres	Hogares no pobres
% de hogares	18.9	
% de hogares unipersonales	4.5	18.4
% de hogares sin ingreso	7.9	0.0
Promedios por hogar		
tamaño del hogar	4.7	3.0
tasa de participación económica (1)	58.7	73.6
tasa de desocupación	31.1	10.7
perceptores por hogar	1.3	1.7
Ingresos (2) (pesos)		
del hogar	372.2	1284.3
per capita del hogar	79.2	490.1
promedio por perceptor	256.2	740.8
% del ingreso aportado por el principal perceptor	82.3	75.5

(1) Medida con relación a la población de 15 a 64 años.

(2) Excluye los hogares sin ingreso

CUADRO 3.10
CARACTERÍSTICAS DEL PRINCIPAL PERCEPTOR DE
INGRESO DE LOS HOGARES (1)
Aglomerado Gran Buenos Aires – Octubre 1999

	Hogares pobres			Hogares no pobres		
	Distribución %	Edad promedio	Años de educación promedio	Distribución %	Edad promedio	Años de educación promedio
Principal perceptor	100,0	41	7,6	100,0	45	11,2
Jefes	68,2	44	7,4	69,7	48	11,0
Varones	53,3	43	7,5	59,2	48	10,8
Mujeres	14,9	45	7	10,5	50	11,9
No Jefes	31,8	35	7,9	30,3	38	11,8
Situación Ocupacional						
Ocupados	78,3	38	7,7	83,8	41	11,6
Desocupados	9,3	40	8,1	2,5	43	10,8
Jubilados	9,5	70	6,1	12,4	73	8,8
Otros Inactivos	2,9	33	6,7	1,3	43	10,4

(1) Se excluyen los hogares unipersonales y aquellos que no tienen ingreso monetario.

Ir al comienzo

Precios

I. Evolución de los Principales Índices

En el año 1999 los precios de la economía argentina presentaron una significativa tendencia a la deflación, tanto en precios minoristas como en mayoristas (considerando los promedios anuales). La caída de los precios de las materias primas en los mercados mundiales, las devaluaciones en Brasil y otros países, y las condiciones recesivas de la demanda interna, explican esta baja de precios. Estos factores incidieron particularmente en la primera mitad del año, y si bien se revirtieron en la segunda parte, la intensidad de la baja inicial predominó en el resultado anual. En particular, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una deflación del 1,8% medida entre diciembre de 1998 y diciembre de 1999, y otra del 1,2% al comparar los promedios anuales. Este resultado se constituyó en una variación negativa récord para la segunda mitad del siglo, superando al anterior registro mínimo bajo el esquema de convertibilidad en el año 1996 (con inflación prácticamente nula), y a la deflación ocurrida en 1953, bajo un esquema de control de precios (Gráfico 4.1). Por su parte, el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) subió 1,2% de diciembre a diciembre (Gráfico 4.2), debido a la recuperación iniciada en el segundo trimestre de 1999. En este caso, la variación entre extremos fue superior a la fuerte deflación del año 1998, si bien en la comparación entre promedios anuales el año 1999 registró una mayor deflación (3,8% contra 3,2% de 1998). Finalmente, los precios combinados cayeron en promedio 2,5% entre 1998 y 1999, repitiendo el comportamiento del año anterior y acumulando así dos años de deflación consecutiva. En cuanto al Índice del Costo de la Construcción (ICC), el mismo retrocedió 0,3% a lo largo de 1999.

Durante **el cuarto trimestre de 1999** los índices de precios mostraron una marcada estabilidad, continuando la suave deflación en precios minoristas y la recuperación en los mayoristas. El Índice de Precios al consumidor (IPC) registró una nueva caída del 0,4%, igual a la del trimestre anterior, y los precios al por mayor verificaron alzas mínimas: el IPIM subió 0,2%, el índice de precios básicos al por mayor (IPIB) avanzó 0,1%, pero el índice de precios básicos del productor (IPP) no se modificó. En consecuencia, los precios combinados cayeron sólo 0,1% en el trimestre. Por su parte el Índice del Costo de la construcción (ICC) no varió.

En el **bimestre enero-febrero** de 2000 se interrumpió la deflación de los precios minoristas, principalmente por efecto de la aplicación de la reforma impositiva, y se mantuvo la recuperación en los precios mayoristas. El IPC aumentó 0,8%, mientras que en los precios mayoristas se observaron avances significativos en sus tres índices (2,1% el IPIM, 1,5% el IPIB y 1,7% el IPP) (Cuadro 4.1 y Cuadros A.4.1 y A.4.2 del Apéndice Estadístico).

A partir de principios de 1999 se produce un evidente cambio de tendencia en la relación entre los precios mayoristas y los minoristas. Más precisamente, desde febrero de 1999 los primeros se recuperaron 6% con relación a los minoristas. Por su parte, la deflación en los precios minoristas los retrotrajo a los niveles promedio de 1995.

La recuperación observada en los precios mayoristas argentinos durante los últimos meses tiene su explicación principal en la evolución del precio internacional de las materias primas y en especial del petróleo, que acumula un avance del orden del 150% con respecto a sus mínimos de diciembre de 1998. Por su parte, los precios de la mayoría de las commodities agropecuarias tienden a crecer, si bien los índices de precios que releva el Fondo Monetario Internacional registran aún leves subas interanuales del orden del 5% en conjunto. En particular los alimentos, que sufrieron fuertes bajas durante 1998 y 1999, muestran ahora

una tendencia a la recuperación. En el caso de los metales, los precios ya experimentaron una mejora interanual del orden del 20%. Los pronósticos del FMI anticipan una lenta recuperación de precios de las commodities durante lo que resta del año 2000 y subsiguientes.

Los precios implícitos en el PIB del cuarto trimestre de 1999 cayeron 0,6% con respecto al trimestre anterior. Esta baja interrumpió la incipiente tendencia a la recuperación insinuada en el tercer trimestre. En la comparación interanual la caída alcanzó al 1,8% para el cuarto trimestre, mientras que el promedio acumulado para todo el año 1999 registró una importante deflación del 2,2% con relación a 1998. Esto significó la tercera caída anual consecutiva de los precios implícitos del producto (Cuadro 4.2).

Observando en detalle los precios implícitos sectoriales, se comprueba que los correspondientes a los sectores productores de bienes verificaron en el cuarto trimestre de 1999 una contracción del 2,6% con respecto al trimestre anterior, con lo que la deflación promedio para 1999 alcanzó al 4,5% con relación a 1998. Por su parte, los precios implícitos de los sectores productores de servicios cayeron sólo 0,2% con respecto al tercer trimestre de 1999, y un 1% en 1999 en promedio frente al año anterior. Como resultado de estas variaciones, la relación de precios entre los sectores productores de bienes y los de servicios se deterioró un 3,6% en detrimento de los primeros durante el último año. En otras palabras, si bien la deflación fue generalizada, afectó en mayor medida a los bienes que a los servicios (Cuadro 4.3).

En el Cuadro 4.4 se presentan las tasas de inflación minorista y mayorista de la Argentina, de los países más importantes de América Latina y de las principales economías desarrolladas. En el cuarto trimestre de 1999, sólo en la Argentina y en Japón se registró deflación para los precios minoristas. En términos de inflación anual, hacia el cuarto trimestre de 1999 los precios minoristas en el área del euro registraban una leve aceleración hasta niveles cercanos al 2%, Japón aún mostraba una mínima deflación del 0,3%, mientras que Estados Unidos exhibía un importante aumento del 2,7%. En cuanto a los precios mayoristas, en el último trimestre se percibe una aceleración en Brasil y Alemania, mientras que en los otros países de la muestra se observa una mejora.

Esta disparidad de tasas de inflación es un reflejo de la evolución de los ciclos económicos respectivos, ya que el PIB de Estados Unidos acumuló durante 1999 un incremento del 4%, mientras que el área del euro sólo creció 2% (si bien recientemente se percibe una aceleración tanto del crecimiento como de la inflación minorista y mayorista), y por su parte el producto de Japón avanzó menos del 1% interanual. No obstante registrar la Unión Europea menor inflación que Estados Unidos, durante el cuarto trimestre continuó acentuándose la depreciación del euro con relación al dólar. El euro ha caído nominalmente (contra el promedio de las monedas nacionales que lo forman) en alrededor del 13% interanual (promedio del cuarto trimestre de 1999 contra el mismo período de 1998).

II. Índice de Precios al Consumidor

El descenso observado en el nivel general del IPC en el cuarto trimestre de 1999 (-0,4%) fue consecuencia de bajas en los capítulos de Alimentos y bebidas (-1,9%), Indumentaria (-0,3%) y Vivienda (-0,9%). Estos rubros, que son los de mayor ponderación dentro del índice, vienen mostrando una tendencia a la deflación desde 1996. Estas bajas fueron parcialmente contrarrestadas por incrementos en Transporte y Comunicaciones (2,1%) y Esparcimiento (2%). Por otra parte, durante el bimestre enero-febrero de 2000 el IPC experimentó un pequeño aumento (0,8%) provocado por la reforma impositiva, la cual impactó especialmente en Salud (1,8% por aumento en la medicina prepaga) y Transporte (1,4% por aumento de combustibles y colectivos de larga distancia), a lo que se sumó el

salto estacional en el rubro Turismo (7%) (Cuadro 4.5).

Observando lo ocurrido durante 1999, se percibe 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 (-5,1%) e Indumentaria (-3,9%). Los capítulos que presentaron alzas fueron Vivienda (1,0%), Salud (0,8%), Transporte y Comunicaciones (1,8%) y Educación (0,4%).

Analizando los precios relativos en el IPC, en el Cuadro 4.6 se observa que en 1999, en promedio, cayeron apreciablemente los precios de los Bienes (-2,8%), mientras que por el contrario subieron los correspondientes a los Servicios (0,9%). Esta leve alza es atribuible casi exclusivamente a los Servicios Públicos, que avanzaron 2,9%, mientras que los servicios privados casi no variaron. Este comportamiento dispar entre los bienes y los servicios en general por una parte, y entre los servicios privados y los públicos por la otra, se repite desde 1995, y como consecuencia tanto la relación servicios a bienes como servicios públicos a servicios privados alcanzaron en 1999 su valor máximo.

III. Índices de Precios Mayoristas

En la segunda mitad de 1999 los precios mayoristas argentinos parecieron iniciar una recuperación, luego de las contracciones de los años 1997 y 1998. La explicación reside en la evolución mundial de los precios de las commodities, liderada especialmente por el petróleo y los metales, derivada de las mejores perspectivas para la economía global. Si bien esa tendencia pareció interrumpirse en el cuarto trimestre, recobró impulso hacia el primer bimestre de 2000, lo que indica que las perspectivas de aumento para estos precios aparecen firmes (Gráfico 4.3).

En el Gráfico 4.3 se percibe claramente la inflexión de la tendencia declinante que arrastraban los precios mayoristas hasta principios de 1999. No obstante, esta incipiente recuperación aún deja a los niveles de precios mayoristas en febrero de 2000 en valores similares a los de 1995. 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 febrero de 2000 alcanzó una magnitud del 25% con respecto al valor mínimo alcanzado un año atrás (Cuadros A.4.5, A.4.6 y A.4.7 del Apéndice Estadístico).

En el cuarto trimestre de 1999 el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) avanzó sólo 0,2%, impulsado por la suba de los precios de los productos manufacturados y por los importados. Por el contrario, los productos primarios perdieron 2,3%, lo que no significó sino un paréntesis en su recuperación. En el año 1999, en promedio, el IPIM perdió 3,3%, pero los productos primarios y los importados cayeron aún más (-4,7% y -5,2% respectivamente). Evaluados hacia fin de año (diciembre de 1999), las mayores caídas fueron para los productos agropecuarios (-15%), alimentos manufacturados (-5%), textiles (-7%) y aparatos de radio y televisión (-13%). Se destaca el fuerte avance del petróleo, que acumula un incremento del 125% con respecto a un año atrás, y de sus subproductos. Los productos importados cayeron interanualmente 2%, continuando con la tendencia exhibida desde 1996 y acumulando una pérdida total del orden del 16% 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 0,1% en el cuarto trimestre de 1999, en tanto el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, no mostró cambios. En ambos casos las variaciones internas fueron similares a las del IPIM, con caídas para los productos primarios y avances en los manufacturados

(Cuadro 4.7).

La mejora de los precios mayoristas se consolidó durante el bimestre enero-febrero de 2000, cuando los tres índices, IPIM, IPIB e IPP, volvieron a experimentar significativas subas (2,1%, 1,5% y 1,7%, respectivamente). En ese período los responsables del avance fueron nuevamente los productos primarios, con progresos del orden del 6,5%. Por su parte, los manufacturados se mantuvieron relativamente estables, así como los productos importados.

IV. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) prácticamente no se modificó durante el cuarto trimestre (0,1%). Asimismo, los datos provisorios del bimestre enero-febrero muestran una ligera caída del 0,2%. La variación acumulada para el año 1999 fue negativa en 0,3%. Los rubros que componen el índice no experimentaron variaciones relativas de mayor significatividad. Por otra parte, el nivel general de este índice se encontraba en febrero de 1999 en valores iguales a los del segundo trimestre de 1993, exhibiendo siete años de casi total estabilidad (Cuadro 4.8 y Cuadro A.4.8 del Apéndice).

V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Como fue señalado anteriormente, los precios de las principales materias primas insinuaron en la segunda mitad de 1999 una tendencia a la recuperación, luego de las fuertes bajas de los dos años anteriores como consecuencia de los efectos de la crisis asiática. El índice general elaborado por el FMI cayó 10,9% en promedio con relación a 1998. Sin embargo, los precios de la mayoría de las commodities alcanzaron sus mínimos hacia julio pasado y a partir de entonces comenzaron una recuperación, principalmente por recortes en la producción por parte de la mayoría de los principales productores. Según las proyecciones del Banco Mundial a enero del 2000, esta tendencia alcista se mantendrá durante este año debido al relanzamiento del crecimiento mundial, en particular en los países emergentes, y por la caída de los excedentes. La suba para todas las commodities (excluyendo el petróleo) alcanzaría en promedio al 5,6% anual, liderada por los metales (11,7%), mientras que los bienes agrícolas experimentarían una progresión menor (4%). Para los precios del petróleo, la estimación indica que se sostendrán en niveles altos en la primera mitad del año, pero se anticipa que caigan en la segunda si la OPEP eleva sus cuotas de producción. El petróleo crudo registraba en enero de 2000 un valor promedio de u\$s 25 por barril, más del doble que en el mismo mes del año 1999, y continuó subiendo a buen ritmo en los meses posteriores.

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento apuntado 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. Esta institución supone que los todavía bajos niveles de precios actuales mejorarán muy lentamente a lo largo de los años 2000 y 2001, en el orden del 3-4% anual. En particular los alimentos aumentarían 3% en 2000 y 6% en 2001, mientras las restantes materias primas agrícolas lo harían 5% y 3% respectivamente. Los metales progresarían 9% y 2% en los mismos años, mientras que las manufacturas por su parte subirían 1% en 2000 y 3% en 2001. Aún con la recuperación señalada, el índice de precios promedio de todas las commodities (excluyendo combustibles) que elabora el FMI se encontraba hacia diciembre de 1999 aproximadamente 7% 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). Por su parte, las manufacturas se hallaban sólo 3% más baratas que en 1990.

En los mercados internacionales de cereales el valor promedio del trigo para el cuarto trimestre de 1999 fue 3% menor que el del trimestre anterior, quedando el promedio de 1999 en un nivel 11% inferior a la cotización promedio de 1998 (Cuadro 4.9). El precio del maíz no varió en el cuarto trimestre con respecto al tercero, mientras que el promedio para el año 1999 muestra una baja de 12% contra 1998. Las previsiones de precios del FMI pronostican una recuperación del orden del 16% tanto para el trigo como para el maíz de aquí hasta el último trimestre de 2000.

Los precios de los derivados de la soja frenaron su caída durante el cuarto trimestre de 1999, luego de la baja experimentada en el año y medio anterior. En el período octubre-diciembre el precio de la semilla aumentó 2%, y el de la harina 12,5%. En tanto, el precio del aceite de soja aún siguió cayendo (-6%). Con respecto al promedio de 1998, en 1999 se destacan las fuertes caídas ocurridas en semilla (-17%), harina de soja (-11%) y, en especial, el derrumbe del precio del aceite (-32%).

Una tendencia irregular se observó durante el cuarto trimestre de 1999 para los principales cultivos industriales. El café se recuperó 26%, descontando las pérdidas sufridas hasta el tercer trimestre y en 1998, resultando sin embargo para el promedio de 1999 una merma de 23% con relación al año anterior. El algodón también bajó 11% en el trimestre, ubicándose el promedio para 1999 en un nivel 19% inferior al de 1998. La lana no varió, pero está todavía 7% más baja que en el promedio de 1998. El azúcar se recobró en un 8,5%, si bien la pérdida acumulada para 1999 alcanza al 29%. Finalmente, el tabaco cayó levemente con respecto al tercer trimestre, demostrándose como un cultivo relativamente más estable, perdiendo sólo 8% de su precio promedio en 1999.

La recuperación internacional de precios se afirmó más en los metales. Durante el último trimestre de 1999, avanzaron tanto el cobre y aluminio (4% cada uno) como en especial 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 1998, las variaciones acumuladas para el promedio de 1999 fueron negativas para el hierro y cobre (-9% y -5% respectivamente), mientras que el aluminio se mantuvo estable en promedio. Por su parte el níquel avanzó fuertemente en el año (30%).

El precio del petróleo crudo (promedio de los tipos Brent, Dubai y WTI) progresó otro 15% adicional en promedio en el cuarto trimestre del año con respecto al tercero. Esta mejora continuó durante enero y febrero de 2000, cuando se aproximó a valores de u\$s 30 por barril, representando una mejora del orden del 150% contra sus mínimos del primer trimestre del año 1999. Estos valores no se habían alcanzado en los últimos veinte años, desde la segunda crisis del petróleo a principios de los años '80.

Como resultado de esta importante mejora, aún si los precios del petróleo se mantuvieran en valores promedio de u\$s 25 por barril, la ganancia para el año próximo derivada de las exportaciones de combustibles redondearía los u\$s 800 millones con respecto a los precios prevalecientes en 1999, suponiendo que las cantidades exportadas no varíen. Por último, el precio del gas natural subió 18% en el cuarto trimestre de 1999, quedando el promedio del año aún 19% por debajo del correspondiente a 1998.

VI. Índices de Precios del Comercio Exterior: cuarto trimestre de 1999

De acuerdo con las cifras del INDEC, en el cuarto trimestre de 1999 los términos del intercambio confirmaron la reversión de la tendencia declinante que arrastraban desde 1996. Mientras que los precios promedio de las exportaciones de bienes aumentaron 4,2% con respecto al trimestre anterior, aquellos correspondientes a las importaciones de bienes

sólo crecieron 1% (Gráfico 4.4). Esto tuvo como resultado neto una mejora de los términos del intercambio del 3,2%, que se suma a una ganancia poco menor en el trimestre anterior. Así, el índice de los términos del intercambio recuperó su valor base del año 1993, si bien como resultado de precios sensiblemente menores a los de aquel año, tanto para las exportaciones como para las importaciones. Esta suba, aunque todavía pequeña, es mucho más importante por el cambio de tendencia que significa que por su propia magnitud.

En la comparación interanual contra el cuarto trimestre de 1998, la situación es todavía desfavorable, pues la baja de precios es aún mayor para las exportaciones (-4,1%) que para las importaciones (-2,5%). Esto significó un retroceso interanual del 1,6% en las condiciones de intercambio. Analizando los promedios anuales, el año 1999 aparece como uno de los peores de la década, exceptuando los casos de 1990 y 1991, si bien ahora como resultante de menores precios, tanto para los bienes exportados como para los importados (Cuadro 4.10 y Gráfico 4.5).

Los precios de las exportaciones argentinas durante el cuarto trimestre de 1999 están todavía en niveles 5% inferiores a los de 1990 (mínimos para toda la década). La baja acumulada desde su punto máximo (año 1996) alcanzó al 20%, con caídas aún superiores para los productos primarios (-35%). La mayoría de los pronósticos augura mayores recuperaciones para los principales productos a mediano plazo. Por su parte, los precios de las importaciones, si bien presentaron menor inestabilidad, también descendieron desde 1996, aunque en menor magnitud (-13%). En este caso cayeron relativamente más los bienes intermedios (-19%) y los de capital (-10%), mientras que los precios de los bienes de consumo se mantuvieron relativamente más estables.

En el Cuadro A.4.10 del apéndice estadístico se presentan estimaciones de los tipos de cambio reales bilaterales. En el año 1999 el valor promedio contra el dólar de EE.UU. (precio de la moneda de referencia en términos del peso) subió 3% utilizando precios minoristas y casi 6% usando mayoristas, en ambos casos con respecto a los valores de 1998. Esto sucedió básicamente por efecto de la deflación doméstica, más pronunciada en precios mayoristas que en precios al consumidor, mientras que en EE.UU. la inflación promedio alcanzó al 2%. Además, el mismo índice evolucionó en forma similar con relación al conjunto de países que integran la canasta del DEG, debido al peso del dólar en esa canasta de monedas (40%) y a que la fortaleza del yen permitió neutralizar el efecto de la debilidad del euro.

La moneda única europea sufrió un proceso continuo de fuerte depreciación frente al dólar (e incluso más acentuado con respecto al yen) desde su lanzamiento a principios de 1999, que persistía aún a la fecha de confección de este Informe. En valores promedio anuales la paridad euro/dólar retrocedió 4,5% en su primer año de existencia. Las razones de esta evolución deben buscarse en el ámbito del mercado de capitales, más que en el de la economía real. Sin embargo, el tipo de cambio promedio (precios minoristas y mayoristas) descendió frente al euro sólo un 2% en 1999 con relación a 1998. La deflación de precios de la economía local impidió que la caída del tipo de cambio real fuera más pronunciada. Pero si la medición se realiza desde su lanzamiento al inicio de 1999 hasta enero pasado, el euro había perdido frente al peso cerca del 10% de su valor real (medido utilizando precios minoristas). Por otra parte, esta fuerte depreciación provocó un aumento de la tasa de inflación del área del euro hacia principios de este año.

En una perspectiva de largo plazo, hay que destacar que, como resultado de que los precios domésticos registran desde 1995 menor inflación que los norteamericanos, aún con tipo de cambio nominal fijo, el dólar se ha revalorizado frente al peso aproximadamente 8% desde entonces. Con relación a Europa la situación es la inversa.

En el Cuadro A.4.11 se presenta el índice de precios de las exportaciones argentinas desagregado por grupo de productos. En el cuarto trimestre de 1999 se observa, con respecto al trimestre anterior, una leve baja en los precios de los productos primarios (-2%), mientras las manufacturas de origen agropecuario subieron sólo 1%. Los combustibles aumentaron fuertemente (23%), acumulando un incremento anual del 86%. Las manufacturas industriales mostraron una leve mejora del 1% en el trimestre. Comparando los valores promedio anuales, en 1999 el peor resultado correspondió a las manufacturas agropecuarias, que perdieron 18% de su precio del año anterior. También bajó fuertemente el índice de los productos primarios (-13%) y hasta las manufacturas industriales (-10%). Sólo escaparon a la tendencia bajista los combustibles, cuyo precio promedio aumentó 21%.

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 cuarto trimestre de 1999 no variaron mayormente con relación al tercero, si bien cayeron 4% en términos interanuales. Los Bienes Intermedios se recuperaron 3% en la comparación trimestral, aunque todavía muestran 2% de pérdida con respecto a un año atrás. Los Combustibles importados no variaron en el trimestre, pero acumulan un significativo 52% con respecto a los precios de hace un año. Por último, las Piezas y accesorios para bienes de capital casi no cambiaron ni en el trimestre ni durante el año, mientras que los Bienes de Consumo retrocedieron 1% y 8%, respectivamente.

En el Cuadro 4.11 se presenta la estimación del poder de compra de las exportaciones argentinas y la ganancia (o pérdida) del intercambio. En 1999 se exportaron mercaderías por un valor aproximado de U\$S 26.170 millones medidas a los precios de 1993, las que representaron una pérdida resultante del intercambio de U\$S 942 millones frente a los precios prevalecientes en aquel año. Si la comparación se realiza con respecto a los precios de 1998, ella implica una disminución del orden de los U\$S 1.600 millones. Como puede observarse en la última columna, esta baja récord para la década se suma a la pérdida sufrida durante 1998, que fue reestimada por el INDEC en aproximadamente U\$S 1.325 millones. En total, la pérdida directa por efecto de menores precios del comercio en relación a 1997 superó el año pasado el 1% del PIB.

1. Según estima el FMI, la paridad euro/dólar ha perdido cerca del 20% en los últimos cuatro años, con lo que el tipo de cambio real referido al área del euro se habría depreciado contra el peso en una magnitud algo menor (debido a los diferenciales de inflación).

Anexo:

El tipo de cambio real bilateral con Brasil

La estrecha vinculación comercial con el Brasil invita a realizar un análisis más detallado de la evolución del tipo de cambio real bilateral. El índice utilizado para la comparación son los precios combinados de cada país (promedio simple de las variaciones de los precios al consumidor y precios mayoristas), con base en el año 1991. En el gráfico adjunto se perciben claramente las bruscas oscilaciones del indicador con respecto a su media durante la década pasada, así como la fuerte caída ocurrida después de la devaluación de enero de 1999. Sin embargo, hacia principios de 2000 el tipo de cambio bilateral muestra una evidente tendencia a la recuperación, como consecuencia de la revalorización del real frente al dólar, sumada a la mayor inflación relativa del Brasil. Con relación a los valores correspon-dientes a octubre pasado, el tipo de cambio bilateral en febrero de 2000 se ha recuperado 14%, tendencia que conti-nuaba en marzo.

El promedio de 1999 se ubicó más del 25% por debajo del correspondiente a 1998, debido a que la fuerte devaluación de enero de aquel año no fue sino parcialmente neutralizada por la inflación de Brasil. Sin embargo, durante 1999 retrocedieron tanto las importaciones como las exportaciones, lo que indica que en el comercio bilateral predominó la elasticidad-ingreso más que la elasticidad-precio. Para encontrar valores más bajos en la serie histórica, hay que retroceder al año 1993, previo a la implementación del Plan Real de estabilización de agosto de 1994. Ese año el tipo de cambio bilateral fue más favorable aún para Brasil que en 1999, si bien como resultado de condiciones macroeconómicas de gran inestabilidad de precios en ese país. La moneda brasileña alcanzó sus valores máximos durante el trienio 1996-1998, con un promedio estable. No obstante la reciente recuperación, si la comparación se realiza entre el valor de marzo de 2000 y el promedio de la década del '90, el tipo de cambio bilateral se encuentra aún entre 15% y 20% por debajo de sus valores históricos.

En caso de mantenerse el tipo de cambio real bilateral en los valores de marzo de 2000, la mejora promedio anual con relación a 1999 resultará aproximadamente del 12%. Si además se considera que la pauta de inflación proyectada por el FMI para Brasil es superior a la de Argentina (8% para el combinado contra 2% para nuestro país), esto añadiría alrededor de 2% de mejora para el promedio anual. Así, el tipo de cambio bilateral se acercaría hacia fines de este año a niveles sólo 5% inferiores a los del promedio de los '90. En el gráfico se supone que la paridad nominal del real frente al dólar se mantiene en sus niveles de fines de marzo de 2000. Por lo tanto, este análisis no considera la posibilidad de que el valor nominal del dólar en términos del real baje aún más, lo que mejoraría en mayor medida la competitividad argentina bajo los anteriores supuestos de inflación. Cabe destacar que de acuerdo a la reciente conducta del Banco Central del Brasil, que intervino en el mercado de divisas para impedir la caída del valor del dólar ante la creciente entrada de capitales, este supuesto parece hoy el más probable.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Cuadro 8](#)

[Cuadro 9](#)

[Cuadro 10](#)

[Cuadro 11](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

[Gráfico 3](#)

[Gráfico 4](#)

[Gráfico 5](#)

[Gráfico 6](#)

[Gráfico 7](#)

CUADRO 4.1

Indices de precios

Tasas de variación trimestral, en % (1)

Período	IP					IC
	IPC	IPIM	Combinado (2)	IPB	IPP	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
IV - 99	-0.4	0.2	-0.1	0.1	0.0	0.0
Ene-Feb 00	0.8	2.1	1.5	1.5	1.7	-0.2

(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.

CUADRO 4.2**Índice de precios implícitos en el PIB ****Base 1993 = 100*

Período	Índice de Precios Implícitos en el PIB	Variación (1) (%)	Variación (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	
1999*	101.2	-2.2	
1993			
I trim.	98.3	n.d.	n.d.
II trim.	99.8	1.5	n.d.
III trim.	100.4	0.6	n.d.
IV trim.	101.4	1.1	n.d.
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.	101.7	2.1	-2.0
IV trim.**	101.1	-0.6	-1.8

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior⁽²⁾ Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

* Relación entre el PIB a precios corrientes y a precios de 1993

** Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional

CUADRO 4.3

Índice de precios implícitos en el PIB de Sectores Productores de Bienes y Servicios
Base 1993 = 100

Periodo	Precios Implícitos de Sectores Productores de Bienes	Precios Implícitos de Sectores Productores de Servicios	Relación de Precios Implícitos entre Sectores Productores de Bienes y de Servicios
1993	100,0	100,0	100,0
1994	100,7	103,2	97,5
1995	104,4	106,7	97,9
1996	106,6	105,1	101,4
1997	106,5	104,1	102,3
1998	103,1	102,0	101,1
1999*	98,5	101,0	97,5
1993			
I trim.	100,1	97,3	102,8
II trim.	100,9	98,9	102,0
III trim.	99,9	100,5	99,4
IV trim.	99,1	102,9	96,3
1994			
I trim.	98,4	101,2	97,2
II trim.	101,3	102,4	98,9
III trim.	100,5	103,7	96,9
IV trim.	102,3	105,5	97,0
1995			
I trim.	102,6	106,5	96,3
II trim.	103,3	106,2	97,2
III trim.	104,3	106,5	97,9
IV trim.	107,6	107,5	100,1
1996			
I trim.	105,6	105,6	100,0
II trim.	111,5	104,8	106,4
III trim.	104,3	104,1	100,2
IV trim.	104,7	105,9	98,9
1997			
I trim.	105,7	104,8	100,8
II trim.	109,6	103,9	105,5
III trim.	105,4	103,9	101,5
IV trim.	105,0	103,9	101,1
1998			
I trim.	103,3	103,6	99,8
II trim.	104,3	100,4	103,9
III trim.	104,0	102,0	101,9
IV trim.	100,6	102,1	98,6
1999			
I trim.	98,6	102,5	96,2
II trim.	97,6	99,2	98,4
III trim.	100,3	101,3	99,0
IV trim. *	97,7	101,1	96,6

* Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional

CUADRO 4.4
TASAS DE INFLACION COMPARADAS
(Variación trimestral, en %) (1)

PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período	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
IV Trim 99	-0,4	2,4	0,8	2,5	0,4	0,4	-0,3	0,6

PRECIOS MAYORISTAS

Período	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
I Trim 96	0,9	1,7	0,8	8,7	0,5	-1,9	1,7	1,2
II Trim 96	1,0	2,6	1,4	5,4	1,2	0,1	-0,1	-0,5
III Trim 96	0,7	1,7	0,6	3,8	0,5	-0,2	-1,6	-0,3
IV Trim 96	-0,5	1,6	0,4	5,7	0,3	1,5	0,9	2,1
I Trim 97	-0,1	2,5	-1,1	5,5	-0,7	-0,8	2,4	0,6
II Trim 97	-0,2	0,9	2,2	2,2	-0,1	1,7	0,2	-2,6
III Trim 97	0,4	-0,4	-0,8	1,9	0,5	1,1	-1,5	3,4
IV Trim 97	-1,0	1,9	0,6	2,2	-0,9	0,8	0,5	-0,3
I Trim 98	-1,2	0,7	0,0	3,7	-1,3	-1,1	-0,9	2,0
II Trim 98	-0,1	0,9	0,0	2,9	0,9	-1,6	-0,1	1,1
III Trim 98	-2,0	-0,6	1,1	4,5	0,1	-1,5	-0,9	0,0
IV Trim 98	-3,1	0,7	-3,5	1,6	0,1	-0,2	-2,5	-3,5
I Trim 99	-1,1	8,5	0,0	5,4	-0,3	-0,2	-0,1	1,6
II Trim 99	0,8	3,7	2,7	2,3	1,6	0,1	1,8	2,0
III Trim 99	1,3	6,6	4,4	2,6	1,0	0,8	-0,8	0,9
IV Trim 99	0,2	7,5	4,2	2,4	0,7	2,0	-0,4	-0,4

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

Fuente: FMI y The Economist.

CUADRO 4.5

Tasas de Variación del IPC por capítulos (en %) (1)

Capítulo	Pond. (%)	1997	1998	1999	I 99	II 99	III 99	IV 99	Ene-Feb'00
Alimentos y Bebidas	40,1	0,2	0,3	-5,1	-1,7	-0,5	-1,1	-1,9	-0,1
Indumentaria	9,4	-2,6	-2,8	-3,9	-1,4	0,4	-2,7	-0,3	-2,3
Vivienda	8,5	-1,0	-0,3	1,0	2,1	-0,7	0,6	-0,9	0,1
Equipamiento del hogar	8,6	-0,7	-0,7	-1,6	-0,6	-0,2	-0,4	-0,4	-0,2
Salud	7,2	0,9	-0,2	0,8	0,3	0,1	0,5	-0,1	1,8
Transporte y comunicaciones	11,4	3,4	3,4	1,8	-0,1	-0,1	-0,1	2,1	1,4
Esparcimiento	6,2	2,0	5,0	-0,9	0,6	-4,0	0,6	2,0	7,0
Educación	2,7	0,4	0,7	0,4	0,2	0,1	0,0	0,1	0,0
Bienes y servicios varios	5,9	-1,0	-0,2	-0,4	0,0	0,0	-0,1	-0,3	-0,1
NIVEL GENERAL	100,0	0,3	0,7	-1,8	-0,4	-0,6	-0,4	-0,4	0,8

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

Fuente: INDEC.

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 4.6

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./	Serv. Púb./	Serv. Púb./
			Indice	Var.	Indice	Var.	Bienes	Bienes	Serv. Priv.
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
1999	133,36	-2,8	180,27	0,2	192,06	2,9	135,17	144,02	106,54
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
IV - 99	131,89	-0,8	179,31	-0,2	192,31	-0,3	135,96	145,82	107,25
Ene-00	131,52	-0,3	182,96	2,0	192,33	0,0	139,11	146,23	105,12

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.

CUADRO 4.7
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	
I - 95	1.2	1.1	-0.3	1.5	-0.2
II - 95	3.8	3.8	5.7	3.3	2.7
III - 95	0.7	0.9	5.1	-0.2	-0.4
IV - 95	0.0	0.1	0.2	0.1	-2.3
1995	5.8	6.0	11.0	4.7	4.3
I - 96	0.9	1.1	5.1	0.2	-1.6
II - 96	1.0	1.2	4.4	0.3	-1.6
III - 96	0.7	0.9	4.6	-0.1	-2.3
IV - 96	-0.5	-0.5	-7.1	1.5	-0.8
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
IV - 99	0.2	0.1	-2.3	0.7	1.2
1999	1.2	1.4	13.9	-1.3	-1.9
Ene-Feb'	2.1	2.2	6.5	1.2	0.7

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

	Nivel Gral	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
I - 95	1.3	1.2	-0.3	1.5	-0.2
II - 95	1.3	1.3	3.1	0.8	2.7
III - 95	0.7	0.9	5.1	-0.2	-0.4
IV - 95	0.0	0.1	0.2	0.1	-2.3
1995	3.4	3.5	8.2	2.3	1.7
I - 96	0.8	1.0	4.8	0.0	-1.7
II - 96	1.2	1.4	4.4	0.5	-1.2
III - 96	0.5	0.7	4.6	-0.5	-2.3
IV - 96	-1.9	-2.0	-7.1	-0.4	-0.8
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
IV - 99	0.1	0.0	-2.5	0.7	1.2
1999	1.2	1.4	13.4	-1.4	-1.9
Ene-Feb'	1.5	1.6	6.5	0.3	0.6

3. INDICE DE PRECIOS BASICOS DEL PRODUCTOR (IPP)

	Nivel Gral	Productos Nacionales		
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica
I - 95	1.3	1.3	-1.7	1.4
II - 95	3.1	3.1	3.7	0.7
III - 95	1.3	1.3	6.3	-0.3
IV - 95	0.2	0.2	0.2	0.1
1995	3.3	3.3	8.8	1.9
I - 96	1.1	1.1	5.3	0.0
II - 96	1.4	1.4	4.4	0.6
III - 96	0.6	0.6	3.8	-0.4
IV - 96	-2.0	-2.0	-7.2	-0.4
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
IV - 99	0.0	0.0	-2.3	0.6
1999	1.1	1.1	13.1	-1.8
Ene-Feb'	1.7	1.7	6.6	0.3

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

(*) Datos provisionarios.

Fuente: INDEC

CUADRO 4.8

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		Costos 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
1999*	98.6	-0.3	100.2	-0.7	96.8	0.0	99.3	0.2
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	98.5	-0.6	100.2	-0.3	96.7	-0.7	99.3	-0.9
IV - 99*	98.6	0.1	100.2	0.0	96.8	0.1	99.3	0.0
Ene-Feb'00*	98.4	-0.2	100.0	-0.2	96.6	-0.2	99.2	-0.1

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

(*) Datos provisionarios.

Fuente: INDEC.

CUADRO 4.9**PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS****Tasas de variación con respecto al período anterior, en % (1)**

Producto	Especificación de precios	Unidad	1996	1997	1998
Cereales					
Trigo	USA (fob) Golfo de Méx	U\$/TM	16.9	-22.7	-21.3
Maíz	USA (fob) Golfo de Méx	U\$/TM	34.1	-29.1	-12.8
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	U\$/TM	5.3	-10.7	1.0
Soja y Aceites Vegetales					
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	17.8	-3.3	-18.0
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	36.0	3.0	-38.4
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	U\$/TM	-11.7	2.4	10.8
Bebidas					
	Promedio de El				
Café	Salvador, Guatemala y México.	\$S cents/L	-19.5	54.2	-28.6
	New York				
Cultivos Industriales					
Algodón	Indice Liverpool (cif)	\$S cents/L	-18.1	-1.6	-17.3
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda	\$S cents/kg	-15.0	12.8	-31.4
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	U\$/TM	15.7	15.5	-5.0
Azúcar	Promedio Nueva York - Londres	\$S cents/L	-9.8	-5.0	-21.9
Metales y minerales					
Cobre	U.K - Puertos Europeos	\$S cents/L	-21.8	-0.8	-27.3
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	U\$/TM	-16.5	6.1	-15.1
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste	U\$/TM	5.9	0.3	3.5
Níquel	U.K Puertos N.O. Europa	U\$/TM	-8.8	-7.7	-33.2
Combustibles					
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	U\$/barril	18.6	-5.4	-32.1
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	U\$/1000 M3	2.0	-2.9	-15.9

Nota:

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

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

[Continúa](#)

CUADRO 4.9 (Cont)**PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS**

Tasas de variación con respecto al período anterior, en % (1)

Producto	Especificación de precios	Unidad	1999				1999
			I trim	II trim	III trim	IV trim	
Cereales							
Trigo	USA (fob) Golfo de Méx	U\$/TM	-6.3	-5.8	-3.5	-2.8	-11.1
Maíz	USA (fob) Golfo de Méx	U\$/TM	0.0	-3.1	-7.5	0.0	-11.8
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	U\$/TM	-1.8	-12.2	0.8	-8.9	-18.4
Soja y Aceites Vegetales							
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	-11.4	-1.0	-2.0	2.0	-17.4
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	U\$/TM	-8.8	-4.1	8.6	12.5	-10.6
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	U\$/TM	-18.5	-13.0	-4.7	-5.9	-31.6
Bebidas							
	Promedio de El						
Café	Salvador, Guatemala y México.	S cents/ New York	-6.2	-1.9	-16.3	26.4	-22.7
Cultivos Industriales							
Algodón	Indice Liverpool (cif)	S cents/	-2.8	4.4	-12.1	-11.0	-18.9
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanc	S cents/	-0.5	8.7	3.5	-0.2	-7.0
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	U\$/TM	-1.5	-1.1	-0.1	-3.2	-8.1
Azúcar	Promedio Nueva York - Londres	S cents/	-11.4	-18.6	3.5	8.5	-29.2
Metales y minerales							
Cobre	U.K - Puertos Europeos	S cents/	-8.6	3.1	15.2	3.9	-4.9
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	U\$/TM	-6.9	9.3	10.2	4.2	0.1
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste	U\$/TM	-10.0	0.0	0.0	0.0	-9.1
Níquel	U.K Puertos N.O.	Euro/ U\$/TM	17.2	12.6	22.5	21.8	29.8
Combustibles							
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	J\$/barri	-0.5	38.8	26.2	14.9	38.5
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	U\$/ 1000 M3	-6.4	-6.7	3.7	17.8	-19.4

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 comienzo

CUADRO 4.10**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) (%)
1993	100.0	0.2		100.0	-2.6	
1994	102.9	2.9		101.4	1.4	
1995	108.8	5.7		106.9	5.4	
1996	115.9	6.5		105.6	-1.2	
1997	111.9	-3.5		103.2	-2.3	
1998*	100.3	-10.4		97.9	-5.1	
1999*	89.1	-11.2		92.4	-5.6	
1993						
I trim.	98.9	-3.3		100.5	-1.8	
II trim.	98.2	-0.7		100.5	0.0	
III trim.	102.3	4.2		99.9	-0.6	
IV trim.	100.7	-1.6		99.4	-0.5	
1994						
I trim.	99.1	-1.6	0.2	99.9	0.5	-0.6
II trim.	102.3	3.2	4.2	100.3	0.4	-0.2
III trim.	104.4	2.1	2.1	102.2	1.9	2.3
IV trim.	104.8	0.4	4.1	103.6	1.4	4.2
1995						
I trim.	107.0	2.1	8.0	105.4	1.7	5.5
II trim.	109.2	2.1	6.7	107.3	1.8	7.0
III trim.	109.5	0.3	4.9	107.7	0.4	5.4
IV trim.	107.8	-1.6	2.9	107.4	-0.3	3.7
1996						
I trim.	110.5	2.5	3.3	108.9	1.4	3.3
II trim.	119.1	7.8	9.1	106.3	-2.4	-0.9
III trim.	117.6	-1.3	7.4	104.9	-1.3	-2.6
IV trim.	114.7	-2.5	6.4	103.5	-1.3	-3.6
1997						
I trim.	113.9	-0.7	3.1	105.2	1.6	-3.4
II trim.	112.9	-0.9	-5.2	104.4	-0.8	-1.8
III trim.	111.3	-1.4	-5.4	101.4	-2.9	-3.3
IV trim.	109.7	-1.4	-4.4	102.5	1.1	-1.0
1998						
I trim.*	103.4	-5.7	-9.2	101.6	-0.9	-3.4
II trim.*	102.4	-1.0	-9.3	98.9	-2.7	-5.3
III trim.*	98.9	-3.4	-11.1	97.2	-1.7	-4.1
IV trim.*	96.1	-2.8	-12.4	94.6	-2.7	-7.7
1999						
I trim.*	88.7	-7.7	-14.2	94.2	-0.4	-7.3
II trim.*	87.4	-1.5	-14.6	92.0	-2.3	-7.0
III trim.*	88.5	1.3	-10.5	91.3	-0.8	-6.1
IV trim.*	92.2	4.2	-4.1	92.2	1.0	-2.5

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior⁽²⁾ Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

* Cifras provisionarias.

Fuente: INDEC.

[Continúa](#)

CUADRO 4.10 (Cont)**Índices de Precios del Comercio Exterior y de
Términos del Intercambio***Base 1993 = 100*

Período	Índice de Términos del Intercambio	Var (1) (%)	Var (2) (%)
1986		85.4	n. d.
1987		84.9	-0.6
1988		92.3	8.8
1989		89.8	-2.7
1990		89.8	0.0
1991		92.5	3.0
1992		97.2	5.1
1993	100.0		2.9
1994	101.5	1.5	
1995	101.8	0.3	
1996	109.8	7.8	
1997	108.4	-1.2	
1998*	102.5	-5.5	
1999*	96.4	-5.9	
1993			
I trim.	98.4	-1.6	
II trim.	97.7	-0.7	
III trim.	102.4	4.8	
IV trim.	101.3	-1.1	
1994			
I trim.	99.2	-2.1	0.8
II trim.	102.0	2.8	4.4
III trim.	102.2	0.2	-0.2
IV trim.	101.2	-1.0	-0.1
1995			
I trim.	101.5	0.3	2.3
II trim.	101.8	0.3	-0.2
III trim.	101.7	-0.1	-0.5
IV trim.	100.4	-1.3	-0.8
1996			
I trim.	101.5	1.1	0.0
II trim.	112.0	10.3	10.0
III trim.	112.1	0.1	10.2
IV trim.	110.8	-1.2	10.4
1997			
I trim.	108.3	-2.3	6.7
II trim.	108.1	-0.1	-3.4
III trim.	109.8	1.5	-2.1
IV trim.	107.0	-2.5	-3.4
1998			
I trim.*	101.8	-4.9	-6.0
II trim.*	103.5	1.7	-4.3
III trim.*	101.7	-1.7	-7.3
IV trim.*	101.6	-0.2	-5.1
1999			
I trim.*	94.2	-7.3	-7.5
II trim.*	95.0	0.9	-8.2
III trim.*	96.9	2.0	-4.7
IV trim.*	100.0	3.2	-1.6

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior⁽²⁾ Variaciones con respecto al mismo período del año anterior.

CUADRO 4.11**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	102.5	27,020.9	659.0	-1,325.1
1999*	26,170.6	96.4	25,228.5	-942.1	-1,601.1

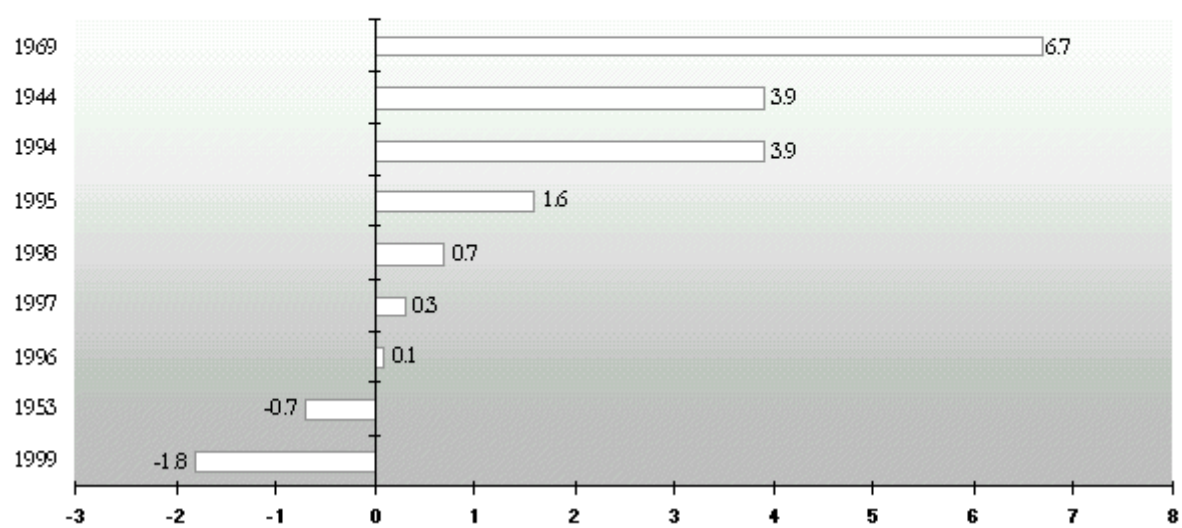
* Cifras provisionarias.

Fuente: INDEC.

Ir al comienzo

GRAFICO 4.1

IPC: Años con menores tasas de inflación de la serie histórica.

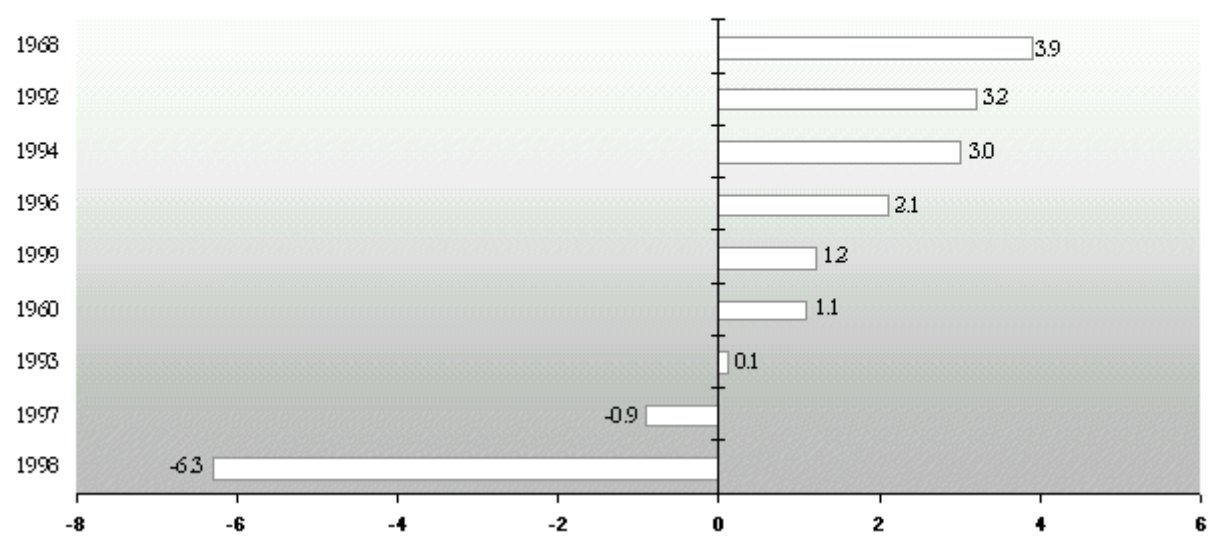


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 4.2

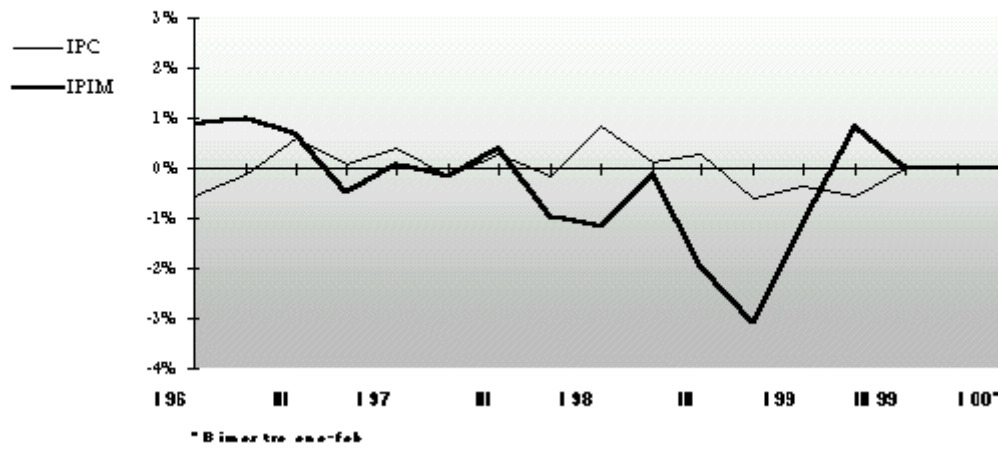
IPIM: Años con menores tasas de inflación de la serie histórica

(Variación anual del índice, en %)



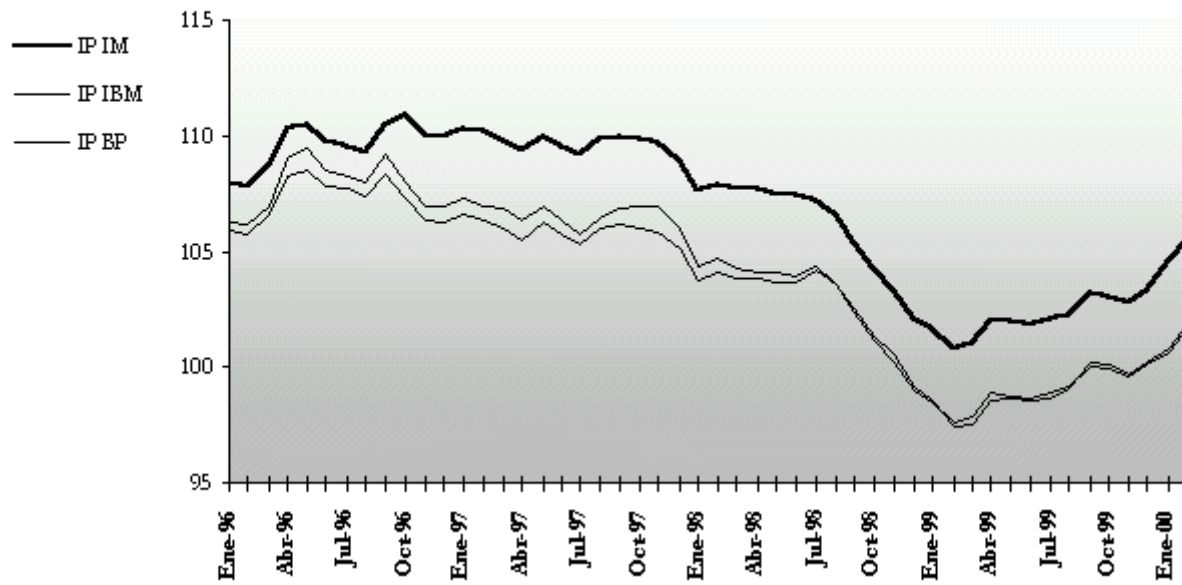
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 43
TASAS DE VARIACION TRIMESTRAL DE LOS INDICES
DE PRECIOS MINORISTAS Y MAYORISTAS



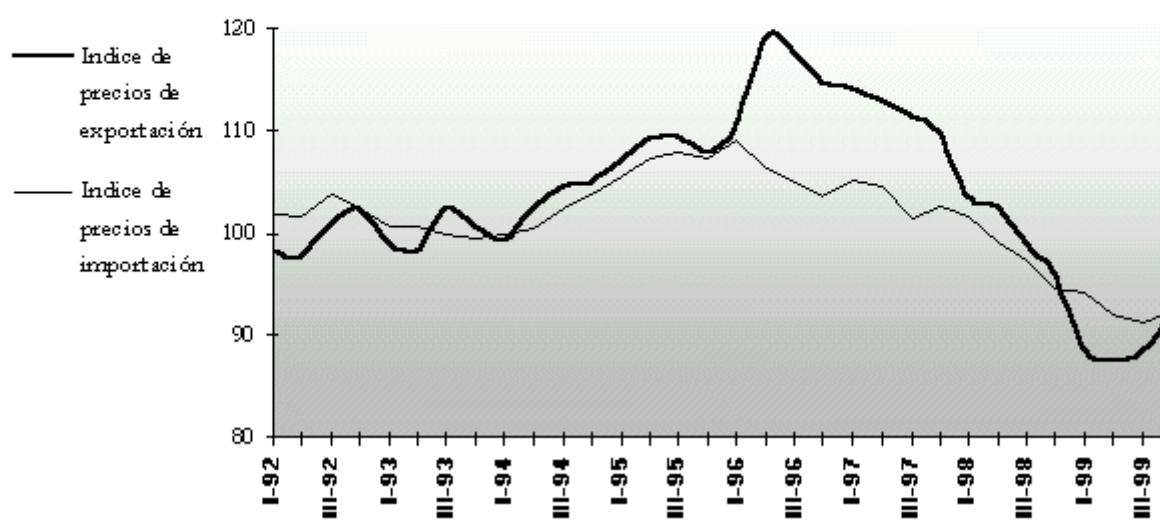
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 4.4
SISTEMA DE INDICES DE PRECIOS MAYORISTAS (SIPM)
NIVEL GENERAL (1993=100)



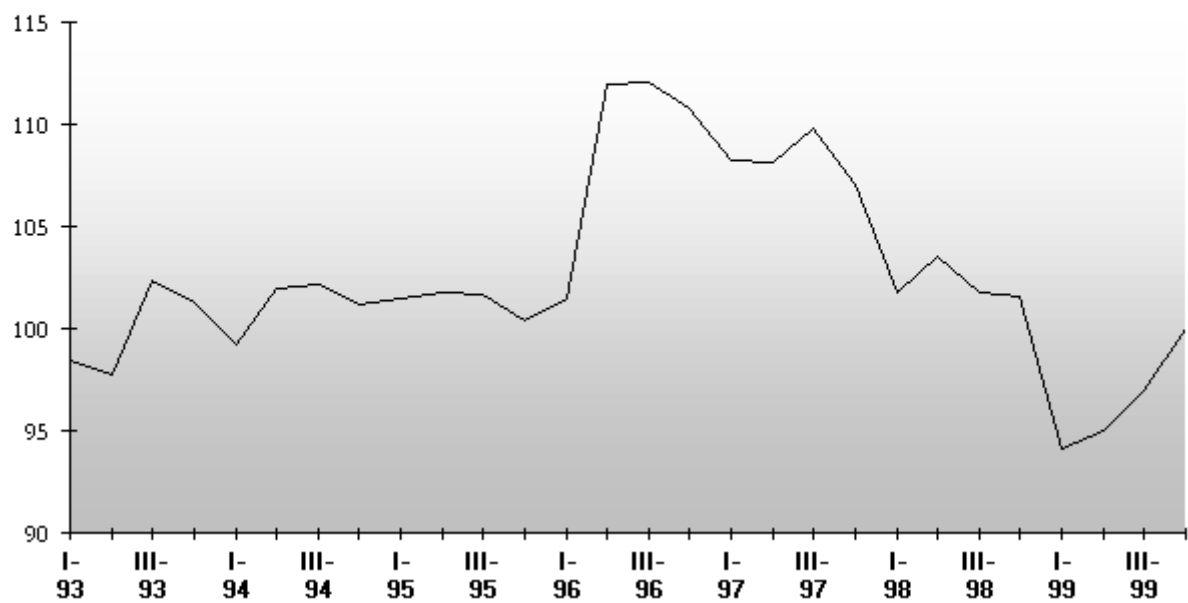
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 4.5
INDICES DE PRECIOS DEL COMERCIO EXTERIOR
Evolución trimestral Base 1993=100



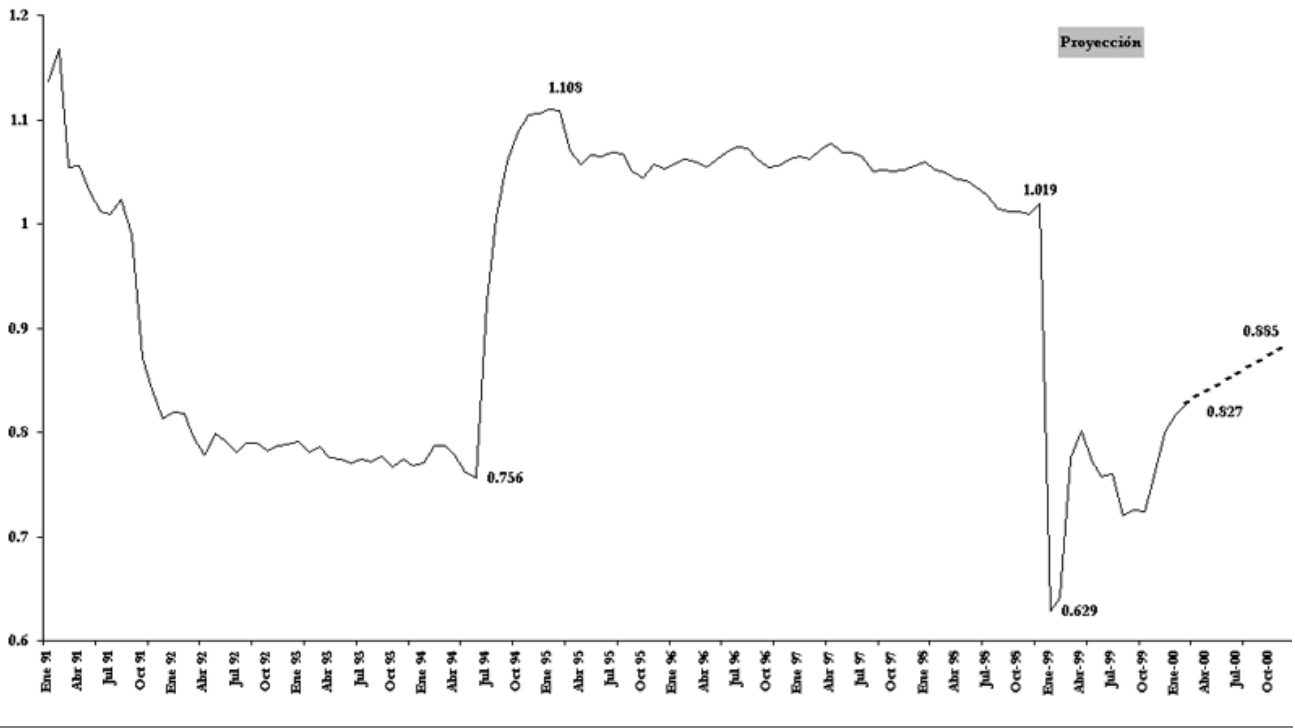
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 4.6
INDICE DE TERMINOS DEL INTERCAMBIO
Base 1993=100



[Ir al comienzo](#)

Grafico 4.7
Tipo de Cambio Real con Brasil
Base 1991=1



[Ir al comienzo](#)

Sector Externo

Los principales factores externos que afectaron la economía argentina en 1999 fueron: la caída en los precios de los commodities (aunque con casos de estabilización o de repunte en la segunda mitad del año), la devaluación de la moneda de Brasil, el aumento de las tasas de riesgo soberano y el desempeño del nivel de actividad de dos de los tres mayores clientes comerciales del país (Brasil y Chile), los cuales durante 1998 habían absorbido el 37% de sus exportaciones.

Por su parte, la contracción del nivel de actividad interna afectó los volúmenes importados y la rentabilidad de la inversión directa en el país, reduciendo de esta manera el déficit de la cuenta corriente. Esta reducción fue atenuada por la caída del precio de las exportaciones, que fue de 11,2% respecto del año anterior.

I. El Balance de Pagos¹

La cuenta corriente del balance de pagos registró en el año un déficit de U\$S 12.155 millones, U\$S 2.115 millones menos que el año anterior (Cuadro 5.1).

Las exportaciones de 1999 se ubicaron, en valor, en los niveles de 1996, a pesar de que el volumen exportado fue 28% mayor que el de ese año (Gráfico 5.2).

Por su parte, las importaciones de bienes se contrajeron 18%, principalmente por el menor nivel de actividad económica. La caída de los precios de importación fue estimada en 6% (Gráfico 5.3).

Si en 1999 se hubieran registrado los precios externos de 1998, el balance de bienes y servicios hubiese sido menos negativo en alrededor de U\$S 1.360 millones, monto que se elevaría a U\$S 2.700 millones si se consideraran los niveles de precios de 1997.

El egreso por utilidades y dividendos de IED (inversión extranjera directa) fue 7% menor al correspondiente a 1998, pese al significativo aumento en el stock. La tasa de rentabilidad promedio de las inversiones directas en el sector privado no financiero se redujo de 6,8% anual en 1998 a 5,2% anual en 1999 (Gráfico 5.4).

Los intereses devengados por la deuda externa aumentaron en 1999 en U\$S 875 millones, reflejando básicamente el efecto del aumento en el endeudamiento. Las tasas de interés promedio aumentaron 30 puntos básicos en la deuda pública y 20 puntos básicos en la del sector financiero, en tanto que la tasa promedio del sector privado no financiero cayó 10 puntos básicos.

La cuenta financiera del balance de pagos registró en el año un menor ingreso neto de fondos respecto de 1998 y un cambio en la composición de las fuentes de financiamiento. El saldo de la cuenta financiera fue de U\$S 14.388 millones, menor en U\$S 2.746 millones al del año anterior.

El cambio de la composición del financiamiento reflejó el efecto de las condiciones en los mercados internacionales y el nivel de actividad interna. Este cambio es notorio con respecto a los últimos dos años y consiste en una mayor participación del financiamiento del sector público. En cuanto al financiamiento del sector privado no financiero, se detecta el aumento de la importancia de la inversión extranjera directa en detrimento del endeudamiento (Gráfico 5.5). Los ingresos netos de las cuentas del sector público no financiero y el BCRA, superiores en U\$S 1.000 millones a los del año anterior, pasaron a

representar el 69% de la cuenta financiera, en tanto que durante 1998 habían cubierto el 52% del total.

El sector público no financiero colocó títulos por U\$S 13.157 millones (U\$S 1.190 millones más que en 1998), recibió fondos de organismos multilaterales por U\$S 2.805 millones y de privatizaciones por U\$S 4.192 millones. Este último ingreso respondió a la venta del remanente de acciones de YPF, parte del capital del Banco Hipotecario Nacional y de Obras Sanitarias de la Provincia de Buenos Aires.

El sistema financiero (excluyendo el BCRA) se estimó en el año con un saldo positivo de U\$S 2.192 millones. El saldo del año anterior había sido de U\$S 4.125 millones. La variación se explica por la reconstitución de depósitos de liquidez en el exterior por U\$S 270 millones, mientras que el año anterior se había registrado una caída neta de U\$S 1.474 millones.²

El ingreso neto del año del sector privado no financiero fue estimado en U\$S 2.332 millones, menor en U\$S 1.819 millones al de 1998 (Gráfico 5.6). En este período se operó un cambio de importancia en la composición del financiamiento externo de este sector, que es el más sensible a las condiciones prevalecientes en los mercados internacionales de crédito. Hubo menor endeudamiento en títulos o en pasivos de otro tipo, mientras que las inversiones directas tuvieron un nivel muy elevado.

La inversión directa en Argentina alcanzó en 1999 un nivel récord de U\$S 23.153 millones. Si se excluyeran las inversiones en cartera de no residentes en acciones de YPF al momento de la compra de Repsol, el ingreso neto por inversiones directas ascendería a U\$S 12.400 millones.³

A fines de diciembre de 1999 las reservas del sistema financiero alcanzaron U\$S 33.100 millones⁴, con un aumento de U\$S 1.363 millones respecto de fines de 1998.

Durante el año, el total de usos del financiamiento externo (Cuadro 5.2) fue estimado en U\$S 20.665 millones (U\$S 1.875 millones inferior al del año anterior). La inversión extranjera directa más colocaciones de acciones sumó U\$S 12.203 millones y el endeudamiento neto de largo plazo sumó U\$S 9.581 millones (Gráfico 5.7). Por su parte, el endeudamiento de corto plazo registró una cancelación neta de U\$S 85 millones.

La deuda externa se estimó a fin de 1999 en U\$S 144.657 millones, U\$S 4.168 millones superior (un 3%) a su saldo de fines de 1998. Como ya se mencionó anteriormente, este comportamiento se asocia a la menor participación de la deuda en el financiamiento externo del año.

II. La Cuenta Corriente

El balance de bienes ⁵

El total de exportaciones de 1999 alcanzó a U\$S 23.315 millones, mientras que las importaciones fueron de U\$S 24.144 millones, lo que provocó un déficit de 829 millones, 73% (U\$S 2.287 millones) inferior al de 1998 (Gráfico 5.8). Los principales factores que afectaron el comportamiento del comercio exterior durante el año fueron la recesión económica, la caída en la demanda brasileña de productos argentinos por la devaluación del real de enero de 1999 y la caída de los precios internacionales (Cuadro 5.3).

Como se observa en el Gráfico 5.8, el cuarto trimestre de 1999 es el primero en que se

registra una tasa positiva de crecimiento de exportaciones después de un año completo de presentar tasas negativas. Las importaciones, por su parte, continuaron presentando una tasa negativa, aunque bastante menor a las registradas durante los últimos cuatro trimestres.

En 1999 se quebró la tendencia de crecimiento constante de las exportaciones que llevaba ya 7 años de duración. Las exportaciones no presentaban una tasa anual negativa de crecimiento desde 1991, cuando las mismas cayeron 3%. En el caso de las importaciones, es la segunda vez en la década que se presenta una tasa negativa de crecimiento. La primera fue en 1995, cuando debido a la recesión provocada por la crisis financiera de México, las compras externas decrecieron 6,8%.

Exportaciones

Las exportaciones de 1999 resultaron 11,8% menores a las del año anterior, resultado de una caída de los precios internacionales de casi igual magnitud (-11,2%). La caída de precios fue generalizada para todos los grandes rubros, excepto combustibles y energía que aumentó 21%. Las principales bajas se registraron en cereales, productos del complejo oleaginoso, productos químicos y metales comunes y sus manufacturas (Cuadro 5.4).

El análisis por grandes rubros muestra que la caída más pronunciada en valor se manifestó en los productos primarios (PP) y manufacturas de origen industrial (MOI), cuyas ventas externas cayeron 20%. Por su parte, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) sufrieron una caída sensiblemente menor, 6,5%. El rubro restante, combustibles y energía (CyE), fue el único que registró una tasa de variación positiva durante el período analizado, de 21,2% (Cuadro 5.5). 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 puntos porcentuales, para llegar a significar el 30% de las exportaciones totales. Los PP descendieron dos puntos, ocupando el tercer lugar en importancia, con una participación del 23%, en tanto que los CyE avanzaron más de tres puntos hasta representar el 13% del total exportado durante el período (Gráfico 5.9).

Exportaciones por tipo de bien

En 1999, las ventas al exterior de productos primarios (PP) cayeron 20,3% (-U\$S 1.340,8 millones), afectadas tanto por la baja del volumen exportado como por la caída de los precios internacionales, que promedió 13%. La fuerte baja en la exportaciones de cereales (-U\$S 965,4 millones) fue responsable del 72% de la caída total del rubro, seguida por una reducción en el valor de las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos y hortalizas y legumbres sin elaborar (-U\$S 180,9 y 191,6 millones, respectivamente). Las alzas en resto de productos primarios, miel y tabaco sin elaborar resultaron insuficientes para revertir esta tendencia.

El 39% de las ventas totales de PP correspondió a cereales, los cuales descendieron 31,7 % con respecto al año anterior. La causa de esta caída estuvo dada básicamente por un descenso en las cantidades exportadas por la menor cosecha de la temporada, a lo que se sumó una caída de precios del orden del 10%.

Las ventas externas de semillas y frutos oleaginosos registraron una baja de U\$S 181 millones con respecto a 1998, implicando una caída de 17%. Esta reducción se explica por la disminución en los precios internacionales del girasol y de la soja, que promediaron el 25%, en tanto que los saldos exportables experimentaron un considerable incremento.

Las exportaciones de pescados y mariscos sin elaborar descendieron 3,6% (-u\$S 19 millones). Esta disminución acentúa la reversión de la tendencia iniciada en 1998, cuando el

valor exportado disminuyó 14,3 % después de seis años de constantes aumentos. El cambio que viene registrando este rubro se encuentra asociado a la sobreexplotación que sufrió el recurso durante años anteriores y a las medidas de restricción de pesca que el gobierno implementó para resolver el problema.

El rubro resto de productos primarios incrementó sus exportaciones en 11% (U\$S 57,4 millones) debido básicamente al aumento de las ventas de concentrados de cobre.

El tabaco sin elaborar incrementó sus exportaciones en 28% (U\$S 37 millones), mientras que las hortalizas y legumbres sin elaborar cayeron 41% (-U\$S 191,6 millones) afectadas por las menores compras de Brasil, el principal mercado de estos productos.

Las exportaciones del segundo gran rubro, manufacturas de origen agropecuario (MOA), sufrieron una caída de 6,5%. Al igual que en el caso de los PP, la reducción en el valor se debió a la disminución de los precios de estos productos, que en promedio alcanzó a 18%. 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 concentró el 28,6% de las ventas, cayó 14,3%, debido a que la suba de las cantidades exportadas se vio contrarrestada por una importante deflación de precios, que alcanzó en los casos de aceite de soja y de girasol a más de 30%. Este rubro contribuyó en 69% a la reducción registrada en las MOA.

Las ventas externas de residuos y desperdicios de la industria alimenticia registraron un leve crecimiento durante el período, 3,2% (U\$S 64,5 millones), cuya explicación se encuentra en un aumento en las cantidades exportadas, debido a 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 de precios del orden del 11%).

Con respecto a los demás sectores, el de productos lácteos incrementó sus ventas en 15,7% durante el período analizado (U\$S 49,5 millones), mientras que pescados y mariscos elaborados disminuyó sus ventas en U\$S 91 millones (-23,6%) como consecuencia, principalmente, de las menores exportaciones de filetes de merluza, debido a la situación del sector pesquero ya comentado en pescados y mariscos sin elaborar.

Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) alcanzaron U\$S 6.889 millones y, con relación a 1998, disminuyeron U\$S 1.735 millones. Esto implica una variación porcentual negativa de 20%. 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 concentró el 25% de las ventas en 1999, fue responsable de 78% de la caída de las MOI. La reducción de U\$S 1.356 millones significó una baja de 43,7%, debida principalmente a la coyuntura de la economía brasileña, destino principal de estas exportaciones. De esta manera, la participación dentro del total de las exportaciones argentinas disminuyó en más de 4 puntos porcentuales, al pasar del 11,7% en 1998 al 7,5% en 1999.

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 171,4 millones, lo que implica una caída de 13,9%. En este caso, el valor fue afectado por una baja de alrededor de 20% en los precios internacionales.

Las ventas externas de máquinas y aparatos y material eléctrico descendieron 5,3%, lo que representó U\$S 57 millones menos. Parte de las ventas de este sector corresponden a motores de vehículos con destino en Brasil, las cuales se vieron afectadas por el proceso recesivo sufrido por ese país.

Los productos químicos y conexos, el segundo rubro en importancia dentro de las MOI, disminuyó sus ventas en 2,2%, afectados principalmente por una caída de precios de alrededor de 10%. Como efecto de las intensas caídas que sufrieron los productos citados anteriormente, los químicos aumentaron su participación en las MOI en 3,6%.

En contraposición a lo sufrido con estos sectores, el sector de piedras y metales preciosos más que triplicó 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 518,7 millones. Este incremento de 21,2% hizo que el rubro incrementara su participación en alrededor de tres puntos y medio, pasando a representar el 12,7% del total exportado durante el período. La evolución de los precios internacionales fue favorable para estos productos, y en el caso del petróleo crudo la suba de precios fue mayor a 30%.

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 25,2% durante el período analizado, el NAFTA incrementó sus compras en 16,5% y la Unión Europea en 2,9%. Las ventas al resto de los destinos cayó 13,7%. A pesar de estos cambios, el MERCOSUR continuó ocupando el primer lugar como destino de las exportaciones, concentrando el 30,2% de las ventas, seguido por la Unión Europea con 20,3%, y el NAFTA con 13,5%. El resto de los destinos, tomados en conjunto, absorben el 36% del total de exportaciones.

El leve aumento de las exportaciones a la Unión Europea se debe a las mayores ventas de MOI, que se incrementaron en 29,1% (U\$S 154 millones), y de MOA, que lo hicieron en 3,8% (U\$S 87 millones). Las ventas de PP y CyE cayeron 6,2% (U\$S 109 millones) y 6,3% (U\$S 0,8 millones), respectivamente. En el caso de las MOI, el aumento se explica por el crecimiento de las ventas de material de transporte (95,8%), resultado de los esfuerzos realizados por el sector automotriz por colocar sus productos en el mercado europeo ante la caída de la demanda brasileña, de los productos químicos y conexos (26,1%) y los metales comunes y sus manufacturas (21,1%). Por el lado de las MOA, la fuerte suba en residuos y desperdicios de la industria alimenticia (U\$S 165,2 millones) y grasas y aceites (U\$S 39,6 millones) fue parcialmente compensada por el descenso en las exportaciones de pieles y cueros y pescados y mariscos elaborados. La caída en las ventas de PP se explica fundamentalmente por la caída de 18,6% en las ventas de semillas y frutas oleaginosas y de 17,6% en pescados y mariscos sin elaborar. El alza de las exportaciones de cereales (20,6%) no alcanzó a contrarrestar este efecto.

En el caso del NAFTA, se registraron variaciones positivas en todos los rubros, destacándose combustibles y energía, que aumentó U\$S 268 millones (53%) impulsado por el petróleo crudo en primer lugar y por los carburantes en menor medida. Por otro lado, el primer rubro en importancia a este destino, las MOI, registraron un incremento de U\$S 111 millones, que implica una suba de 11,3% respecto de los niveles de 1998. Dicha suba obedece principalmente a resto de MOI, material de transporte y metales comunes y sus

manufacturas. En el caso de los PP, la suba se debe principalmente al rubro resto de PP (105,4%), mientras que en el caso de las MOA, el aumento del valor exportado estuvo relacionado con las subas de los preparados de legumbres y hortalizas y de carnes.

Por otro lado, la caída en las ventas hacia el MERCOSUR se explica principalmente por la significativa baja de 33,1% en las exportaciones de MOI (U\$S 1.751 millones). Esta baja se debe en un 78% al rubro material de transporte, siendo éste el de mayor participación dentro de las MOI (37%), y cuyas ventas cayeron U\$S 1.397 millones (-51,7%). En segundo lugar se encuentran los PP, cuyas exportaciones descendieron 24,3% (-U\$S 443,1 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 19,8%, impulsada por la baja de grasas y aceites, resto de MOA y pescados y mariscos elaborados. Por su parte, las exportaciones de CyE aumentaron 12,8% (U\$S 109,2 millones).

Importaciones

Durante 1999 las importaciones C.I.F. totalizaron U\$S 25.538 millones, lo que implica una caída de 19% con respecto al año anterior. Este descenso fue causado principalmente por una disminución de 14% en las cantidades importadas, a causa de la recesión que afectó a la economía argentina, acompañada de una baja de precios de alrededor de 6%.

Más del 80% de la caída de las importaciones se debió a la disminución de bienes intermedios, bienes de capital y sus partes y piezas. En términos relativos, los automotores de pasajeros fueron los que más redujeron su valor (-41%), seguidos por las piezas y accesorios para bienes de capital (-29%), los bienes de capital e intermedios (-17%) y los combustibles (-14%). Los bienes de consumo sufrieron la menor caída relativa (-7%) (Cuadro 5.7).

La caída de las compras externas de la Argentina fue generalizada para todos sus proveedores (Cuadro 5.8), siendo algo más fuerte el impacto sobre las compras al MERCOSUR (-21%), seguido por el NAFTA (-20%), y por último, la UE (-17%).

La caída de las ventas del MERCOSUR hacia la Argentina se debió principalmente al descenso de los bienes intermedios (-18%, U\$S 526 millones), los bienes de capital (-27%, U\$S 433 millones) y sus piezas y accesorios (-30%, U\$S 395 millones). Por otro lado, el rubro que mayor caída relativa presentó fue el de los vehículos automotores de pasajeros, con una variación negativa de 44%.

Las importaciones provenientes del NAFTA se redujeron 20% respecto de 1998, debido fundamentalmente a la menor entrada de bienes de capital (-19%, U\$S 516 millones), intermedios (-20%, U\$S 456 millones) y las piezas y accesorios para bienes de capital (-30%, U\$S 337 millones). Las importaciones de vehículos automotores de pasajeros, por su parte, presentaron, al igual que en el Mercosur, la mayor caída relativa (-68%).

Las exportaciones de la UNION EUROPEA hacia la Argentina disminuyeron 17% durante 1999. La caída más importante fue la de las piezas y accesorios para bienes de capital (-29%, U\$S 518 millones), seguida por los bienes intermedios (-15%, U\$S 395 millones) y los bienes de capital (-10%, U\$S 243 millones). Los vehículos automotores de pasajeros, por su parte, sufrieron una caída de 37%.

Si se compara la estructura de las importaciones de 1999 con respecto a la de 1998 (Gráfico 5.10) puede observarse que los dos principales rubros, esto es bienes intermedios y bienes de capital, aumentaron levemente su participación, pasando a representar el 33% y 28% del total respectivamente. Por otra parte, los bienes de consumo aumentaron su participación

en más de dos puntos porcentuales, convirtiéndose así en el tercer rubro en importancia con el 18% del total de las compras argentinas, en detrimento de las piezas y accesorios para bienes de capital, que redujeron su participación en 2 puntos, y de los automotores de pasajeros, que lo hicieron en poco más de 1 punto porcentual.

Servicios

En el año el déficit de la cuenta servicios alcanzó a U\$S 3.970 millones, con una reducción de U\$S 358 millones (-8%) con respecto a 1998. Este comportamiento obedeció a la caída del intercambio comercial argentino, la recesión de la economía y la caída de los precios de la cuenta viajes.

Las dos terceras partes del déficit de servicios de 1999 se debió a la evolución de las cuentas transportes y viajes. Transportes acumuló un déficit de U\$S 1.369 millones, lo que representa una reducción de U\$S 291 millones con respecto a 1998 debido fundamentalmente al menor déficit del rubro fletes. El rubro pasajes acumuló un déficit de U\$S 748 millones y Otros de transportes tuvo un superávit de U\$S 290 millones. Ambos rubros no tuvieron cambios significativos respecto de 1998.

La cuenta viajes registró un déficit de U\$S 1.261 millones, 5% más que en 1998. Este resultado es consecuencia de una reducción de ingresos mayor que la caída de los egresos. La disminución de los ingresos se explica básicamente por el menor número de no residentes entrados al país, mientras que la baja de los egresos se debe a los menores gastos estimados para los argentinos en el exterior, ya que el número de residentes que salió del país durante 1999 creció con respecto a 1998.

La cuenta regalías arrojó un déficit de U\$S 429 millones con una disminución de 14% con respecto a 1998, influenciada por el menor nivel de actividad registrado en la economía.

La cuenta servicios empresariales presentó un déficit de U\$S 422 millones, 3% menor que el registrado en el año anterior.

Rentas de la inversión

Durante 1999 el déficit de rentas de la inversión fue de U\$S 7.847 millones, U\$S 512 millones mayor al de 1998.

Los intereses devengados por la deuda externa aumentaron en 1999 en U\$S 875 millones, reflejando básicamente el efecto del aumento en el endeudamiento. En el crédito de intereses el sector privado no financiero aumentó su devengamiento con respecto a 1998 en U\$S 196 millones, con motivo de un stock estimado superior de activos en el exterior.

La renta de la inversión directa en el exterior estimada para 1999 (Cuadro 5.9) alcanzó los U\$S 724 millones. Este valor representa una caída del 14% con respecto al nivel de 1998. Dicha caída está relacionada con las menores utilidades de las empresas del sector privado no financiero, como consecuencia del desempeño de las economías de la región.

La renta de la IED en Argentina estimada para el año 1999 (Cuadro 5.10) alcanzó los u\$s 2.298 millones. Este valor representa una caída del 8 % con respecto a 1998. Tanto el Sector Privado Financiero como el No Financiero obtuvieron en 1999 utilidades inferiores a las registradas el año anterior. La caída fue más pronunciada en el Sector Privado Financiero ya que en el Sector Privado No Financiero la incorporación de las utilidades de YPF compensó casi totalmente la disminución de la renta del sector.

El sector financiero bajo consideración en la renta de IED (53 entidades con participación extranjera) tuvo una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) promedio anual de 1,6%. De ese grupo, 20 firmas obtuvieron pérdidas, y las restantes obtuvieron ganancias con un ROE promedio de 6,8%. Las menores rentas fundamentalmente están asociadas a los niveles de actividad económica con su efecto en el sector financiero.

III. La Cuenta Capital y Financiera

Banco Central (BCRA)

El BCRA registró un saldo negativo de U\$S 1.033 millones, básicamente por la cancelación de deuda con el FMI de U\$S 826 millones y la compra neta de títulos públicos nacionales a no residentes.

Las entidades financieras (excluido el BCRA)

El ingreso neto anual del sistema financiero fue de U\$S 2.192 millones, exclusivamente como consecuencia del comportamiento registrado a fines de año. Durante los primeros tres trimestres la salida neta fue de U\$S 3.304 millones, en tanto que el último trimestre del año se registró un ingreso neto de U\$S 5.496 millones.

A lo largo del año las entidades fueron cambiando sus decisiones en cuanto a la inversión doméstica o externa según los diferenciales de tasas de remuneración local o externa, y en el último trimestre por el posible efecto Y2K decidieron mejorar la liquidez doméstica ante posibles retiros de fondos. Este aumento de la liquidez local se tradujo en parte en la sustitución de requisitos externos por operaciones de pase en el BCRA.

El resto de la variación de los activos externos durante 1999 se compone de una constitución externa de inversión directa de U\$S 183 millones y una mayor tenencia de cartera por U\$S 446 millones.

Dentro de la variación de pasivos externos el rubro más importante fue el de líneas de crédito del exterior, con un ingreso de U\$S 1.257 millones para el año. El resto de la variación de los pasivos externos incluye ingresos por inversión directa por U\$S 502 millones, por colocación de títulos de deuda y de acciones por U\$S 188 millones y U\$S 125 millones respectivamente, y por depósitos de no residentes por U\$S 275 millones. Por su parte el rubro obligaciones diversas, al tomarlo conjuntamente con préstamos y otros créditos, registró una cancelación neta (egreso de fondos) por U\$S 126 millones.

En inversión directa en Argentina se destacan los aportes de capital por U\$S 497 millones, de los cuales U\$S 93 millones se deben a 4 nuevas entidades en el último trimestre. Durante el año continuó la política de expansión de este grupo de firmas: se registraron fusiones por absorción de 6 entidades locales (varias de ellas del interior), 4 fusiones entre bancos con participación extranjera con dos bancos locales y dos bancos extranjeros (de 8 entidades quedaron 4) con la intención de ampliar la actividad en áreas del interior del país y beneficiarse de alguna economía de escala que pueda presentar el sistema financiero.

Sector público no financiero

El saldo de la cuenta financiera del balance de pagos del sector público no financiero de 1999 fue U\$S 10.897 millones.

Entre las operaciones realizadas se destaca una colocación de bonos a no residentes por

U\$S 13.150 millones, desembolsos de préstamos de organismos por U\$S 3.000 millones y amortizaciones de deudas (títulos de deuda, deuda con organismos internacionales y Club de París) por U\$S 8.250 millones. En el año hubo ingresos por privatizaciones por U\$S 3.011 millones para el Gobierno Nacional y U\$S 1.181 para los gobiernos locales. Además de la operación de YPF ingresaron fondos por la venta del Banco Hipotecario Nacional y de Obras Sanitarias de la Provincia de Buenos Aires.

Respecto de las colocaciones primarias de bonos en el mercado internacional, el Gobierno pagó en promedio 590 puntos básicos de spread por encima de la tasa de un bono de plazo equivalente del Tesoro norteamericano, mientras que la vida promedio de estas colocaciones ascendió a 7,6 años.

A su vez se registraron suscripciones de no residentes de bonos en el mercado local (Letes y Bontes) por U\$S 1.757 millones, que incluyen la participación en el canje del mes de mayo de obligaciones (Bocones, Eurobonos en Pesos, Bradys, Botesos y Bonos – Pagaré) por Bontes.

Durante el cuarto trimestre se emitió el primer bono con cupón cero, que consta de varios tramos con garantía parcial del Banco Mundial.

Los ingresos por privatizaciones y la colocación de títulos generaron para los gobiernos provinciales ingresos por U\$S 1.363 millones. En el primer caso los ingresos provinieron de la venta de las acciones de YPF y la privatización de Obras Sanitarias de la Provincia de Buenos Aires. La provincia de Buenos Aires se destacó en la colocación de títulos por U\$S U\$S 587 millones. Por su parte la provincia de Santiago del Estero colocó títulos por U\$S 43 millones. Las colocaciones de la provincia de Buenos Aires continuaron durante el primer trimestre del año 2000.

Sector privado no financiero

El saldo del sector privado no financiero fue de U\$S 2.332 millones, U\$S 1.819 menor al ingreso de fondos de 1998. El aumento neto de pasivos del sector por U\$S 8.233 millones fue compensado en parte por la constitución de activos en el exterior por U\$S 4.159 millones y por la compra a no residentes (en el mercado secundario) de títulos de la deuda externa del país y de acciones del sistema financiero residente por U\$S 1.742 millones.

Entre los activos estimados en el exterior aumentaron principalmente durante el año las tenencias de títulos y acciones, los depósitos y las inversiones directas. Los flujos de inversión directa de Argentina en el exterior alcanzaron los U\$S 914 millones, y estuvieron relacionados principalmente con aportes de grupos locales a sus empresas en el exterior, destinados mayormente a los sectores petrolero y siderúrgico (Cuadro 5.11).

Durante 1999 se registró una fuerte reducción del ingreso neto de fondos por endeudamiento. El saldo de este año representó el 10% del correspondiente al año anterior.

La mayor reducción correspondió a los fondos obtenidos en los mercados internacionales de bonos, que alcanzaron los U\$S 137 millones frente a U\$S 3.617 millones obtenidos en 1998. Esto obedeció a la reducción de las colocaciones brutas de títulos de deuda, que ascendieron a U\$S 3.258 millones y representaron sólo la mitad de las de 1998. A pesar de que el flujo de fondos relacionado con los títulos de deuda muestra un signo positivo para el año en su conjunto, es importante considerar que todos los trimestres considerados individualmente registran flujos negativos, con excepción del segundo trimestre en el que hubo un importante ingreso que compensó lo ocurrido en los demás (el riesgo país a fines de abril y principios de mayo se ubicó en su nivel más bajo del año, aproximadamente 550

puntos básicos).

Las condiciones en los mercados internacionales quedan claramente reflejadas en el número de emisiones, que se redujo en un 33%, y sus características financieras, que muestran, en promedio, un incremento en el costo del financiamiento del orden de los 70 puntos básicos y una reducción en la vida promedio de las colocaciones, que cayó en 20 meses (Cuadro 5.12).

El mayor costo para el emisor se observa en el segundo trimestre, donde se concretó el mayor volumen de colocaciones y una mayor vida promedio. Esto se relaciona con el hecho de que buscando aprovechar la «mejora» en las condiciones de acceso al mercado internacional se hicieron colocaciones por plazos superiores y/o emisiones de empresas consideradas más riesgosas por las calificadoras, registrándose el consiguiente incremento en el costo promedio de las colocaciones efectuadas. Este tipo de comportamiento se acentuó durante dicho trimestre debido a que existía un grupo de emisiones programadas que venían siendo postergadas desde fines del año anterior a raíz de la crisis de la deuda de Rusia.

Con respecto al resto del endeudamiento del sector, se verificó un importante ingreso de fondos vinculado a operaciones con los organismos internacionales. El aporte directo de dichas instituciones se ubicó en los U\$S 350 millones, en tanto los bancos participantes aportaron U\$S 330 millones adicionales. Este ingreso neto de fondos se contrapone con el egreso por U\$S 150 millones del año anterior.

También se destaca la reversión del signo del flujo de los préstamos bancarios directos durante 1999, explicándose en cierta medida por la contracción de los flujos de comercio exterior registrados durante dicho año, ya que las operaciones de comercio exterior tienen una importante participación en este tipo de créditos.

La Inversión Extranjera Directa en Argentina

El flujo de inversión extranjera directa en Argentina estimado para 1999 fue de U\$S 23.153 millones. El 66% de este financiamiento estuvo relacionado con la adquisición del capital accionario de YPF por parte de la empresa española Repsol, que se concretó durante el primer semestre del año. Esta operación significó un flujo positivo en el balance de pagos por IED de U\$S 15.169 millones, que fue parcialmente compensado por la salida de U\$S 10.838 millones de inversiones en cartera. La diferencia de U\$S 4.331 millones refleja el financiamiento recibido por residentes en esta operación: U\$S 2.849 millones por la venta de acciones en poder del gobierno Nacional (U\$S 2.011 millones en el primer trimestre y U\$S 838 millones en el segundo trimestre), U\$S 743 millones por venta de acciones en poder de gobiernos provinciales (Chubut, Santa Cruz y Mendoza) y U\$S 739 millones por la venta de acciones en cartera de inversores residentes.

Dejando a un lado los U\$S 10.838 millones de la operación de YPF relacionados con la disminución de Inversiones en cartera, el flujo total de IED para 1999 se ubica en los U\$S 12.315 millones. Esta cifra constituye un nuevo récord de entrada de flujos en concepto de inversión directa, superando ampliamente al año 1997 en el que se registraron flujos por U\$S 8.757 millones⁷.

De los U\$S 12.315 millones el 62% estuvo dirigido al sector privado no financiero, el resto se dividió entre el sector público (34%) y el sector financiero (4%) (Gráfico 5.12). En cuanto a la composición de los mismos, el 88% está relacionado con operaciones de aportes y cambios de manos, 7% corresponde a reinversión de utilidades y 5% a deuda con matrices y filiales (Cuadro 5.13). En cuanto a la distribución por actividad económica de los

flujos de aportes y cambios de manos (U\$S 10.815 millones), el sector petrolero ha recibido un 49%, el sector servicios el 35% y la industria manufacturera el 16%.

IV. Deuda Externa

La deuda externa a diciembre 1999 alcanzó un nivel de U\$S 144.657 millones, U\$S 4.348 millones superior a la de fines de 1998 (Cuadro 5.14). La deuda del sector público aumentó U\$S 2.364 millones, la del sector financiero U\$S 1.322 millones y la del sector privado no financiero en U\$S 482 millones (Gráfico 5.13). El menor ritmo de aumento de la deuda con respecto a los últimos años se relaciona con una menor participación del endeudamiento neto (y mayor de la inversión directa) en el financiamiento externo del año, con el efecto sobre el stock de deuda de las variaciones del tipo de pase y con la caída del nivel de actividad y la consiguiente menor necesidad de crédito (ver Cuadro 5.2).

El aumento en el stock de deuda externa del sector público no financiero y BCRA de U\$S 2.364 millones es inferior a los flujos de endeudamiento estimados en el balance de pagos para el sector. Esto se explica principalmente por la variación de los tipos de pase de las monedas que componen la canasta de estos pasivos respecto del dólar estadounidense, que significaron una disminución de U\$S 2.500 millones y por las ventas de no residentes en el mercado secundario por U\$S 1.500 millones de sus carteras de títulos de la deuda externas.

El stock de deuda externa de las entidades financieras a fines del cuarto trimestre de 1999 ascendió a U\$S 23.628 millones. El aumento anual de U\$S 1.322 millones se debe principalmente al aumento de líneas de crédito del exterior por U\$S 1.258 millones.

Las obligaciones contraídas con vencimiento de hasta un año de plazo representaron el 13,6% de la deuda externa estimada a diciembre de 1999 (Cuadro 5.15). Estas obligaciones, básicamente del sector bancario y del sector privado no financiero, corresponden a líneas de crédito del exterior, a depósitos, papeles comerciales y a obligaciones con contrapartida en activos financieros por operaciones de pase con títulos, por importaciones de bienes y anticipos, y préstamos de prefinanciamiento de exportaciones por el sector privado no financiero. En cuanto a la deuda de mediano y largo plazo, U\$S 124.994 millones, el 12,8% vence en el 2000, el 15,3% en el 2001 y el 13,1% en el 2002.

Indice de Cuadros y Gráficos:

- [Cuadro 1](#)
- [Cuadro 2](#)
- [Cuadro 3](#)
- [Cuadro 4](#)
- [Cuadro 5](#)
- [Cuadro 6](#)
- [Cuadro 7](#)
- [Cuadro 8](#)
- [Cuadro 9](#)
- [Cuadro 10](#)
- [Cuadro 11](#)
- [Cuadro 12](#)
- [Cuadro 13](#)
- [Cuadro 14](#)
- [Cuadro 15](#)

- [Gráfico 1](#)

- [Gráfico 2](#)
- [Gráfico 3](#)
- [Gráfico 4](#)
- [Gráfico 5](#)
- [Gráfico 6](#)
- [Gráfico 7](#)
- [Gráfico 8](#)
- [Gráfico 9](#)
- [Gráfico 10](#)
- [Gráfico 11](#)
- [Gráfico 12](#)
- [Gráfico 13](#)

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

2 Estos flujos sólo implican cambios en la constitución interna o externa de los requisitos de liquidez, por lo que no alteran las reservas internacionales del sistema financiero.

3 Esta operación tuvo como contrapartida una merma de "inversión de cartera" dado que un alto porcentaje de las acciones de la empresa se estimaba en manos de no residentes.

4 Esta cifra difiere de la presentada en el Cuadro 8.4, del capítulo Dinero y Bancos de este Informe, que asciende a u\$s 33.589. La diferencia radica en que la cifra de u\$s 33.100 correspondiente al Balance de Pagos no considera u\$s 1.424 millones en títulos públicos y adiciona u\$s 935 millones correspondientes a Otros Depósitos del Gobierno.

5 Las cifras de las cuentas pueden diferir de las presentadas en el texto por problemas de redondeo.

6 Cabe recordar que el nivel promedio del riesgo país en el año 1999 (760 puntos básicos) se ubicó un 30% por encima del correspondiente al año anterior (590 puntos básicos).

7 Aún si tomáramos el flujo de IED alcanzado en el año excluyendo todos los ingresos relacionados con la venta de YPF, el valor obtenido (US\$ 7.984 millones) aún se encontraría entre los más altos de la serie, siendo superior en un 23% al registrado el año anterior y superado sólo por el flujo del año 1997 (u\$S 8.757 millones).

8 Estimados en el balance como un egreso del sector privado no financiero.

CUADRO 5.1
Estimación del Balance de Pagos
CUADRO resumen (1)
en millones de dólares

	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	1998	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	1999
Cuenta corriente	-4,429	-2,544	-3,647	-3,650	-14,270	-3,515	-1,976	-3,342	-3,323	-12,155
Mercancías	-1,199	-42	-907	-969	-3,117	-459	709	-569	-510	-829
Exportaciones fob	5,890	7,686	7,027	5,838	26,441	5,060	6,400	5,910	5,946	23,315
Importaciones fob	7,089	7,728	7,934	6,807	29,558	5,519	5,691	6,479	6,456	24,144
Servicios	-1,465	-907	-1,025	-931	-4,328	-1,390	-791	-928	-861	-3,970
Exportaciones de s/ reales	1,324	1,085	1,118	1,154	4,682	1,303	966	1,071	1,103	4,442
Importaciones de s/ reales	2,790	1,992	2,143	2,085	9,010	2,693	1,757	1,999	1,964	8,413
Rentas	-1,868	-1,741	-1,819	-1,907	-7,335	-1,782	-2,014	-1,961	-2,091	-7,847
Renta de la inversión	-1,867	-1,739	-1,815	-1,906	-7,328	-1,781	-2,014	-1,958	-2,090	-7,844
Intereses	-1,097	-1,203	-1,188	-1,429	-4,918	-1,344	-1,519	-1,399	-1,465	-5,727
Ganados	1,294	1,335	1,452	1,248	5,329	1,251	1,272	1,403	1,469	5,395
Pagados	2,391	2,538	2,640	2,677	10,247	2,595	2,791	2,802	2,934	11,122
Utilidades y Dividendos	-770	-536	-627	-477	-2,410	-437	-495	-560	-625	-2,117
Ganados	213	194	233	198	838	197	160	166	201	724
Pagados	983	730	860	675	3,248	634	655	726	826	2,841
Otras Rentas	-1	-1	-4	0	-7	-1	0	-2	-1	-3
Transferencias corrientes	103	146	104	157	510	117	121	116	139	492
Cuenta capital y Financiera	2,520	4,010	4,777	5,827	17,134	3,051	2,556	1,380	7,401	14,388
Sector Bancario	-752	400	2,849	1,116	3,613	-1,204	-1,302	-1,575	5,240	1,159
BCRA	-105	-56	-229	-122	-512	-333	-125	-319	-256	-1,033
Otras entidades financieras	-647	456	3,078	1,238	4,125	-871	-1,177	-1,256	5,496	2,192
Sector Público no Financiero	1,606	2,731	1,986	3,047	9,370	3,161	2,243	2,407	3,087	10,897
Gobierno Nacional	1,741	2,497	2,006	3,286	9,530	3,373	1,850	1,930	2,970	10,123
Gobiernos Locales	-23	209	95	-131	150	56	502	593	213	1,363
Empresas y otros	-112	25	-115	-108	-310	-269	-108	-116	-96	-589
Sector Privado No Financiero	1,666	878	-58	1,664	4,151	1,095	1,615	549	-926	2,332
Errores y Omisiones Netos	1,079	-35	29	-499	574	-545	-543	84	-30	-1,033
Variación de Reservas Internacionales	-830	1,431	1,159	1,678	3,438	-1,008	38	-1,877	4,048	1,201
Reservas Internacionales del	-830	1,428	1,163	1,681	3,442	-1,049	-17	-1,863	4,023	1,094
Ajuste por tipo de pase	0	-3	4	3	4	-41	-55	14	-26	-108
ITEM DE MEMORANDUM										
Importaciones CIF.	7,535	8,214	8,429	7,226	31,404	5,839	6,019	6,849	6,831	25,538

(1) Cifras provisionarias. Se incluyen actualizaciones de las estimaciones que afectan básicamente la formación de activos externos del sector privado y sus rentas, inversiones directas, deuda del sector privado y transferencias corrientes.

Ir al comienzo

CUADRO 5.2
Composición del financiamiento externo

	1997	1998	1999
Usos	26,718	22,540	20,665
Cuenta corriente	11,954	14,270	12,154
Formación de activos	13,452	7,199	6,972
RI BCRA	3,273	3,438	1,201
Otros activos	10,179	3,761	5,772
Sector Público no Financiero	-347	-963	1,473
Sector Financiero	4,282	-1,142	140
Sector Privado no Financiero	6,244	5,866	4,159
Operaciones en el mercado secundario (1)	1,312	1,070	1,539
Fuentes	26,718	22,540	20,666
Endeudamiento neto corto plazo (2)	4,960	711	-85
Sector Público no Financiero	252	-145	-502
Sector Financiero	1,852	724	1,380
Sector Privado no Financiero	2,856	132	-963
Endeudamiento neto mediano y largo plazo (1)	13,137	14,940	9,581
Sector Público no Financiero	6,048	7,690	7,647
Sector Financiero	1,155	975	325
Sector Privado no Financiero	5,934	6,275	1,609
IED + IC acciones	10,146	6,316	12,203
Sector Financiero	787	1,284	627
Sector Privado no Financiero	8,607	4,681	7,384
Sector Público no Financiero	752	351	4,192
Errores y omisiones	-1,525	572	-1,033

1) *Compra de títulos públicos de la deuda externa por parte del sector privado no financiero en el mercado secundario.*

2) *Neto de amortizaciones.*

CUADRO 5.3**Exportaciones F.O.B. de Argentina***Comparación 1999 con 1998*

	Variación en Dls.	Causa	Destinos* Principales
Productos Primarios	-1,340.7		
Cereales	-965.5	Menor saldo exportable	Mercosur/Resto
Semillas y Frutos Oleaginosos	-181.0	Caída en precios internacionales	Unión Europea/Resto
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	-191.6	Menor demanda brasileña	Mercosur
Otros	-2.6		
Manufacturas Origen Agropecuario	-568.5		
Grasas y Aceites	-390.5	Caída en precios internacionales	Resto
Pescados y Mariscos Elaborados	-91.0	Caída en los niveles de captura	Unión Europea/Resto
Otros	-87.0		
Manufacturas de Origen Industrial	-1,735.5		
Material de Transporte	-1,356.5	Menor demanda brasileña	Mercosur
Metales Comunes y sus Manufacturas	-171.4	Caída en precios internacionales	Resto
Papel, cartón, imprenta y publicaciones	-67.5	Menor demanda brasileña	Mercosur
Máq. y Aparatos, Material Eléctrico	-57.3	Menor demanda brasileña	Mercosur
Textiles y confecciones	-44.1	Menor demanda brasileña	Mercosur
Otros	-38.7		
Combustibles y Energía	518.7	Suba en precios	Resto
TOTAL	-3,126.0		

Los destinos considerados son: Mercosur, Nafta, Unión Europea y RestoFuente: D.N.C.I. Ministerio de Economía*

Ir al comienzo

CUADRO 5.4
INDICE DE PRECIOS
DE PRODUCTOS BASICOS
EXPORTABLES

PRODUCTOS	Año 1999
Trigo	95.0
Maíz	91.5
Sorgo	89.0
Soja	79.0
Girasol	70.1
Aceite de soja	66.0
Aceite de girasol	65.9
Pellets de soja	88.9
Pellets de girasol	86.2
Petróleo	133.7
Barras de Cobre	83.0
Aluminio	97.5

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

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 5.5
EXPORTACIONES F.O.B. POR TIPO DE BIEN
Año 1999

Rubros	Millones u\$s		Variación ⁽¹⁾	
	1998	1999	%	Millones U\$S
Productos Primarios	6,603.3	5,262.6	-20.3	-1,340.8
Animales Vivos	19.3	17.1	-11.2	-2.2
Pescados y Mariscos sin Elaborar	526.0	507.0	-3.6	-19.0
Miel	89.3	96.6	8.1	7.3
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	460.6	269.0	-41.6	-191.6
Frutas Frescas	492.0	461.5	-6.2	-30.5
Cereales	3,042.2	2,076.7	-31.7	-965.4
Semillas y Frutos Oleaginosos	1,052.1	871.1	-17.2	-180.9
Tabaco sin Elaborar	130.3	167.1	28.2	36.8
Lana Sucia	39.7	36.1	-8.9	-3.5
Fibra de Algodón	224.3	175.2	-21.9	-49.1
Resto Primarios	527.7	585.1	10.9	57.4
Manufacturas Origen Agropecuario	8,762.0	8,193.4	-6.5	-568.5
Carnes	830.0	828.5	-0.2	-1.5
Pescados y Mariscos Elaborados	385.8	294.8	-23.6	-91.0
Productos Lácteos	315.3	364.8	15.7	49.5
Otros Productos de Origen Animal	15.7	11.6	-25.9	-4.1
Frutas Secas o Congeladas	31.6	34.3	8.5	2.7
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	84.4	64.5	-23.5	-19.8
Productos de Molinería	165.1	131.8	-20.2	-33.3
Grasas y Aceites	2,733.8	2,343.3	-14.3	-390.5
Azúcar y Artículos de Confeitería	135.9	105.7	-22.2	-30.2
Preparados de Legumbres y Hortalizas	319.0	339.0	6.2	19.9
Bebidas, Liq.Alcohólicos y Vinagre	231.3	200.6	-13.3	-30.7
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	2,005.9	2,070.4	3.2	64.5
Extractos Curtientes y Tintóreos	46.2	39.1	-15.4	-7.1
Pielés y Cueros	812.4	779.3	-4.1	-33.1
Lanas Elaboradas	69.5	70.1	0.8	0.6
Resto M.O.A.	580.2	515.8	-11.1	-64.4
Manufacturas de Origen Industrial	8,624.3	6,888.8	-20.1	-1,735.5
MOI sin Material de Transporte	5,521.8	5,142.8	-6.9	-379.0
Productos Químicos y Conexos	1,370.0	1,339.5	-2.2	-30.4
Materias Plásticas Artificiales	380.0	363.3	-4.4	-16.7
Caucho y sus Manufacturas	161.8	148.0	-8.5	-13.8
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	80.5	56.5	-29.8	-24.0
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	407.9	340.4	-16.6	-67.5
Textiles y Confecciones	320.5	276.4	-13.8	-44.1
Calzados y sus Componentes	68.3	35.7	-47.7	-32.6
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	113.7	94.0	-17.3	-19.7
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	29.6	109.8	271.4	80.3
Metales Comunes y sus Manufacturas	1,234.5	1,063.2	-13.9	-171.4
Máq.y Aparatos, Material Eléctrico	1,109.6	1,052.3	-5.2	-57.3
Material de Transporte	3,102.5	1,745.9	-43.7	-1,356.5
Resto MOI	245.4	263.7	7.5	18.3
Combustibles y Energía	2,451.4	2,970.2	21.2	518.7
TOTAL	26,441.0	23,314.9	-11.8	-3,126.0

(1) Variaciones porcentuales de 1999 con respecto a 1998.

Fuente: En base a datos del INDEC.

CUADRO 5.6**EXPORTACIONES F.O.B. DE ARGENTINA POR TIPO****DE BIEN Y DESTINO**

Año 1999 - Millones de U\$S

	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Productos Primarios	5,262.6	1378.2	356.6	1657.4	1870.3
Animales vivos	17.1	3.3	5.2	2.6	6.1
Pescados y Mariscos sin Elaborar	507.0	19.0	39.1	259.5	189.4
Miel	96.6	0.8	41.2	51.3	3.3
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	269.0	107.8	21.7	79.8	59.7
Frutas Frescas	461.5	74.7	47.2	275.8	63.9
Cereales	2,076.7	971.9	47.8	220.1	836.9
Semillas y Frutos Oleaginosos	871.1	14.6	46.5	458.8	351.2
Tabaco sin Elaborar	167.1	15.6	42.7	74.9	34.0
Lana Sucia	36.1	2.6	0.1	26.4	7.0
Fibra de Algodón	175.2	96.5	5.8	5.1	67.8
Resto Primarios	585.1	71.5	59.5	203.1	251.1
Manufacturas Origen Agropecuario	8,193.4	1,165.3	918.2	2,380.2	3,729.7
Carnes	828.5	37.8	154.7	442.4	193.7
Pescados y Mariscos Elaborados	294.8	53.1	52.1	98.6	91.1
Productos Lácteos	364.8	288.6	36.5	1.0	38.6
Otros Productos de Origen Animal	11.6	1.2	0.9	4.4	5.0
Frutas Secas o Congeladas	34.3	14.5	9.5	6.8	3.5
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	64.5	7.3	26.4	4.6	26.2
Productos de Molinería	131.8	96.3	0.2	0.3	34.9
Grasas y Aceites	2,343.3	116.6	20.6	194.9	2,011.3
Azúcar y Artículos de Confeitería	105.7	24.2	22.7	1.1	57.6
Preparados de Legumbres y Hortalizas	339.0	118.3	153.7	33.8	33.1
Bebidas, Liq.Alcohólicos y Vinagre	200.6	51.3	36.1	53.9	59.3
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	2,070.4	13.7	2.2	1,340.2	714.2
Extractos Curtientes y Tintóreos	39.1	1.6	9.6	17.6	10.3
Pieles y Cueros	779.3	111.7	324.4	102.2	241.0
Lanas Elaboradas	70.1	0.4	2.5	31.9	35.3
Resto MOA	515.8	228.6	66.0	46.6	174.5
Manufacturas de Origen Industrial	6,888.8	3,538.9	1,095.6	684.1	1,570.2
Productos Químicos y Conexos	1,339.5	655.5	175.6	108.7	399.7
Materias Plásticas Artificiales	363.3	242.3	25.1	5.7	90.2
Caucho y sus Manufacturas	148.0	56.7	43.1	26.9	21.2
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	56.5	2.8	33.5	11.7	8.5
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	340.4	187.5	17.1	42.1	93.7
Textiles y Confecciones	276.4	196.4	12.6	7.1	60.4
Calzados y sus Componentes	35.7	14.7	6.3	3.0	11.7
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	94.0	33.3	23.3	7.9	29.5
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	109.8	1.2	18.7	0.3	89.7
Metales Comunes y sus Manufacturas	1,063.2	187.7	238.6	204.6	432.2
Máq.y Aparatos, Material. Eléctrico	1,052.3	593.7	169.3	77.1	212.1
Material de Transporte	1,745.9	1,306.4	190.3	170.5	78.8
Resto MOI	263.7	60.6	142.1	18.3	42.6
Combustibles y Energía	2,970.2	959.9	774.0	12.45	1,223.8
TOTAL	23,314.9	7,042.3	3,144.4	4,734.2	8,394.1

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

(2) Variaciones porcentuales de 1999 con respecto a 1998.

Fuente: En base a datos del INDEC.

[Continúa](#)

CUADRO 5.6 (cont)

EXPORTACIONES F.O.B. DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN Y DESTINO

Año 1999 - Millones de U\$S

	PARTICIPACION PORCENTUAL ⁽¹⁾				VARIACION PORCENTUAL ⁽²⁾			
	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Productos Primarios	26.2	6.8	31.5	35.5	-24.3	8.2	-6.2	-30.4
Animales vivos	19.1	30.2	15.2	35.5	-1.2	36.7	-51.6	-10.9
Pescados y Mariscos sin Elaborar	3.8	7.7	51.2	37.4	-12.0	29.2	-17.6	19.0
Miel	0.8	42.7	53.2	3.4	-70.4	4.9	16.2	-1.3
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	40.1	8.1	29.6	22.2	-61.7	4.1	-7.4	-17.1
Frutas Frescas	16.2	10.2	59.8	13.8	-42.5	33.6	3.2	7.3
Cereales	46.8	2.3	10.6	40.3	-16.8	-4.5	20.6	-49.0
Semillas y Frutos Oleaginosos	1.7	5.3	52.7	40.3	-9.7	-44.0	-18.6	-9.7
Tabaco sin Elaborar	9.3	25.5	44.8	20.3	-31.7	28.2	34.4	83.5
Lana Sucia	7.2	0.1	73.1	19.5	-61.3	-96.4	-1.2	48.8
Fibra de Algodón	55.1	3.3	2.9	38.7	-20.7	577.5	-62.7	-20.6
Resto Primarios	12.2	10.2	34.7	42.9	52.2	105.4	-1.4	2.1
Manufacturas Origen Agropecuario	14.2	11.2	29.1	45.5	-19.8	4.4	3.8	-9.8
Carnes	4.6	18.7	53.4	23.4	-34.7	23.4	-1.6	-1.8
Pescados y Mariscos Elaborados	18.0	17.7	33.4	30.9	-47.8	-18.2	-34.1	28.4
Productos Lácteos	79.1	10.0	0.3	10.6	11.0	31.3	284.0	41.5
Otros Productos de Origen Animal	10.7	8.1	38.1	43.1	-3.0	47.8	-31.9	-31.2
Frutas Secas o Congeladas	42.3	27.6	19.9	10.2	-20.6	73.0	27.4	40.8
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	11.4	40.9	7.1	40.6	-34.0	-22.2	-54.9	-10.2
Productos de Molinería	73.1	0.2	0.2	26.5	-20.7	494.1	1577.8	-19.8
Grasas y Aceites	5.0	0.9	8.3	85.8	-47.7	-59.6	25.4	-12.7
Azúcar y Artículos de Confeitería	22.9	21.5	1.0	54.5	-42.6	-45.3	137.3	11.6
Preparados de Legumbres y Hortalizas	34.9	45.3	10.0	9.8	-10.4	38.2	-18.4	-3.7
Bebidas, LÍq. Alcohólicos y Vinagre	25.6	18.0	26.8	29.6	-12.5	-4.8	14.9	-32.5
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	0.7	0.1	64.7	34.5	-8.8	415.8	14.1	-12.4
Extractos Curtientes y Tintóreos	4.1	24.5	45.0	26.4	-32.9	-1.1	-19.9	-15.4
Pieles y Cueros	14.3	41.6	13.1	30.9	4.6	4.7	-37.6	3.9
Lanas Elaboradas	0.5	3.6	45.5	50.4	6.5	-25.1	25.9	-12.8
Resto MOA	44.3	12.8	9.0	33.8	-24.1	14.8	13.2	-3.1
Manufacturas de Origen Industrial	51.4	15.9	9.9	22.8	-33.1	11.3	29.1	-13.7
Productos Químicos y Conexos	48.9	13.1	8.1	29.8	0.9	-19.0	26.1	-4.2
Materias Plásticas Artificiales	66.7	6.9	1.6	24.8	-6.7	11.3	51.0	-3.9
Caucho y sus Manufacturas	38.3	29.1	18.2	14.4	-39.3	43.2	85.9	-10.6
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	5.0	59.3	20.7	15.1	-48.8	-4.7	-34.6	-61.2
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	55.1	5.0	12.4	27.5	-26.6	14.9	-13.2	5.0
Textiles y Confecciones	71.0	4.6	2.6	21.8	-17.3	-8.0	-28.5	1.5
Calzados y sus Componentes	41.3	17.6	8.4	32.6	-67.1	-44.0	-40.0	59.5
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	35.4	24.8	8.4	31.4	-34.3	40.9	-5.6	-22.5
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	1.1	17.0	0.3	81.7	112.8	124.2	276.7	335.1
Metales Comunes y sus Manufacturas	17.7	22.4	19.2	40.6	-21.6	10.9	21.1	-29.3
Máq. y Aparatos, Material. Eléctrico	56.4	16.1	7.3	20.2	-11.8	10.7	25.7	-4.4
Material de Transporte	74.8	10.9	9.8	4.5	-51.7	27.4	95.8	-51.6
Resto MOI	23.0	53.9	6.9	16.2	-20.3	45.3	2.0	-20.3
Combustibles y Energía	32.3	26.1	0.4	41.2	12.8	53.0	-6.3	13.1
TOTAL	30.2	13.5	20.3	36.0	-25.2	16.5	2.9	-13.7

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

(2) Variaciones porcentuales de 1999 con respecto a 1998.

Fuente: En base a datos del INDEC.

CUADRO 5.7
IMPORTACIONES C.I.F. POR USO ECONOMICO
Año 1999, en millones de U\$S

Tipo de bien	Enero-Diciembre		Var. %
	1998	1999	1999-98
Bienes de capital	8,499.8	7,016.8	-17.4
Bienes intermedios	10,016.4	8,368.3	-16.5
Combustibles	852.8	730.0	-14.4
Piezas y acces. p/bs. capital	5,521.3	3,932.7	-28.8
Bienes de Consumo	4,859.1	4,510.1	-7.2
Automotores de pasajeros	1,627.8	959.0	-41.1
Resto	26.3	21.1	-19.8
Total	31,403.5	25,538.1	-18.7

Fuente: INDEC

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 5.8**IMPORTACIONES C.I.F. POR TIPO DE BIEN Y ORIGEN**

Año 1999, en millones de U\$S

Tipo de bien	PARTICIPACION PORCENTUAL ⁽¹⁾				VARIACION PORCENTUAL ⁽²⁾			
	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Bienes de Capital	16.7	32.4	30.7	20.3	-27.0	-18.5	-10.1	-17.0
Bienes Intermedios	29.4	21.9	25.9	22.8	-17.6	-19.9	-15.4	-12.5
Combustibles	32.7	7.5	9.1	50.7	7.1	-17.6	-13.5	-24.0
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	23.0	20.5	33.1	23.3	-30.4	-29.5	-28.5	-26.9
Bienes de Consumo	25.2	17.1	23.2	34.4	-0.6	-2.2	-9.0	-12.5
Vehículos Automotores de Pasajeros	39.1	4.6	40.8	15.5	-43.8	-68.3	-36.5	-27.9
Resto	8.9	12.4	17.4	61.3	-26.7	-34.1	-22.1	-33.7
Total	24.6	22.6	27.9	24.8	-20.6	-19.9	-17.4	-17.0

*(1) Participación porcentual de los destinos en cada rubro.**(2) Variaciones porcentuales de 1999 con respecto a 1998.**Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.*

Ir al comienzo

CUADRO 5.9**RENDA DE LA INVERSION DIRECTA DE ARGENTINA EN EL EXTERIOR**

(en millones de dólares)

	1998					1999				
	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año
Renta	213	194	233	198	838	197	160	166	201	724
Sector Privado Financiero	32	23	1	47	103	34	30	39	51	154
Sector Privado No Financiero	181	171	232	151	735	163	130	127	150	570
Inmobiliaria	43	43	44	44	174	44	44	44	44	176
Empresas	138	128	188	107	561	119	86	83	106	394

** Cifras Provisorias**Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía*

Ir al comienzo

CUADRO 5.10**RENTA DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA**

(en millones de dólares)

	1998					1999				
	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año
Renta	737	612	721	438	2,508	519	550	647	582	2,298
Sector Privado Financiero	136	8	65	63	272	104	58	27	-54	135
Sector Privado No Financiero	601	604	656	375	2,236	415	492	620	636	2,163

** Cifras Provisorias**Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía*[Ir al comienzo](#)

CUADRO 5.11**INVERSION EXTRANJERA DE ARGENTINA EN EL EXTERIOR**

(en millones de dólares)

	1998*					1999*				
	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año
TOTAL	826	308	919	21	2,074	742	209	196	-233	914
Reinversión de Utilidades	77	119	183	111	490	103	69	56	85	313
Deuda con Matrices y Filiales	14	1	60	-12	63	-18	0	0	0	-18
Aportes y Cambios de Manos	735	188	676	-78	1,521	657	140	140	-318	619

*(1) No incluye inversiones inmobiliarias en el exterior*** Cifras Provisorias.**Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía.*[Ir al comienzo](#)

CUADRO 5.12
COLOCACIONES DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

	1998*					1999*				
	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año
Monto Colocado	1477.7	3218.5	1564.4	791.6	7052.2	615.0	1305.3	598.8	720.0	3239.1
(en millones de dólares)										
Hasta 1 año	231.7	203.7	310.0	251.7	997.1	310.0	270.0	170.0	291.3	1041.3
de 1 a 2 años	349.0	489.8	269.4	202.4	1310.5	0.0	50.0	100.0	0.0	150.0
de 2 a 5 años	225.0	600.0	865.0	177.0	1867.0	80.0	507.0	328.8	152.0	1067.8
más de 5 años	672.0	1925.0	120.0	160.5	2877.5	225.0	478.3	0.0	276.7	980.0
Número de Emisiones	25	32	18	22	97	14	19	11	22	66
Rendimiento Promedio (2)	7.91%	9.36%	8.65%	8.43%	8.80%	8.85%	9.87%	9.41%	9.29%	9.46%
Vida Promedio	4.24	7.08	3.18	7.25	5.64	4.33	4.50	2.45	4.01	3.98

1) Cifras Provisorias

2) Tasa Interna de Retorno Ponderada por Monto

Fuente: DNCL-Ministerio de Economía

Ir al comienzo

CUADRO 5.13

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN ARGENTINA

(en millones de dólares)

	1998*					1999*				
	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año	Trim-I	Trim-II	Trim-III	Trim-IV	Año
TOTAL	1,424	1,228	2,188	1,670	6,526	4,364	14,530	2,954	1,305	23,153
Reinversión de Utilidades	247	178	260	127	813	179	248	235	226	888
Sector Privado Financiero	67	6	70	35	178	71	-14	4	-56	5
Sector Privado No Financiero	181	172	190	92	635	108	262	231	282	883
Deuda con Matrices y Filiales	-45	-151	193	280	278	70	-148	-73	763	612
Desembolsos (Colocaciones)	1,324	1,384	1,646	1,804	6,158	1,413	1,328	1,322	2,032	6,095
Amortizaciones (Vencimientos)	1,378	1,522	1,477	1,514	5,891	1,361	1,459	1,414	1,266	5,500
Renta devengada no pagada	9	-13	24	-10	10	18	-17	19	-3	17
Aportes y Cambios de Manos	1,224	1,202	1,732	1,277	5,435	4,115	14,430	2,792	316	21,653
Sector Público No Financiero Nacional	0	0	0	0	0	2,173	838	0	0	3,011
Sector Público No Financiero Local	0	334	0	0	334	0	743	438	0	1,181
Sector Privado Financiero	193	152	259	287	891	24	137	151	185	497
Sector Privado No Financiero	1,031	716	1,473	990	4,210	1,918	12,712	2,203	131	16,964

* *Cifras Provisorias*

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - Ministerio de Economía

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 5.14**Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)**

saldos a fin de período en millones de dólares

	Dic-97	Dic-98	Dic-99
Total de Deuda Externa	124,696	140,489	144,657
Sector Público no Financiero y Banco Central	74,803	82,441	84,805
Bonos y Títulos Públicos (2)	49,273	55,355	58,152
Deuda refinanciada en el Plan Financiero 1992	0	0	0
Organismos Internacionales	16,121	18,476	19,834
Acreedores Oficiales	7,881	7,248	5,754
Bancos Comerciales	1,318	1,240	939
Proveedores y otros	210	122	126
Sector Privado no Financiero (3)	29,304	35,742	36,224
Bonos y Títulos privados	12,936	16,614	16,649
Organismos Internacionales	815	817	1,168
Acreedores Oficiales	2,360	2,400	2,184
Bancos Participantes	1,138	985	1,314
Deuda Bancaria Directa	10,713	12,968	12,483
Proveedores y Otros	1,342	1,958	2,426
Sector Financiero (sin Banco Central) (4)	20,589	22,306	23,628
Bonos y Títulos (5)	5,064	6,161	6,349
Líneas de Crédito	7,407	8,522	9,781
Organismos Internacionales	459	431	499
Depósitos	2,822	2,354	2,630
ITEM DE MEMORANDUM			
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (7)	3,731	3,747	3,362

*(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 EE.UU.**(3) No incluye obligaciones con matrices incorporadas en las estimaciones de inversión directa.**(4) Fuente: Estados contables de las entidades financieras.**(5) Incluye títulos de deuda emitidos por las entidades financieras.**(6) 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.**(7) Incluidas en obligaciones diversas y en créditos diversos.**Fuente: D.N.C.I. - Ministerio de Economía*

Ir al comienzo

CUADRO 5.15**ESTIMACIÓN DEL PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA EXTERNA POR SECTORES (1)**

saldos a fin de período en millones de dólares

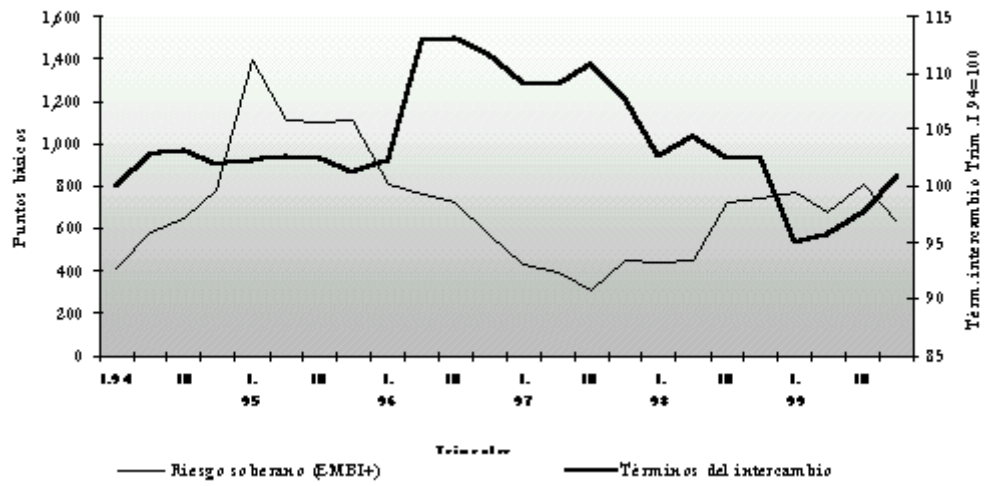
	Stock al	Corto plazo			Mediano y largo plazo				
	31-Dic-99	(2)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 y después
Total	144,657	19,663	16,044	19,119	16,427	12,884	12,604	8,129	39,787
Público No Financiero y BCRA	84,805	830	7,279	9,457	10,290	9,273	8,780	6,310	32,586
Privado	36,224	5,512	6,593	5,510	4,987	2,415	3,309	1,585	6,313
Sector Financiero (3)	23,628	13,321	2,172	4,152	1,150	1,196	515	234	888

*(1) Cifras provisionarias**(2) Incluye vencimientos de deuda de corto plazo correspondientes a los años 1999 y 2000.**(3) 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 un monto de U\$S 3,362 millones.*

[Ir al comienzo](#)

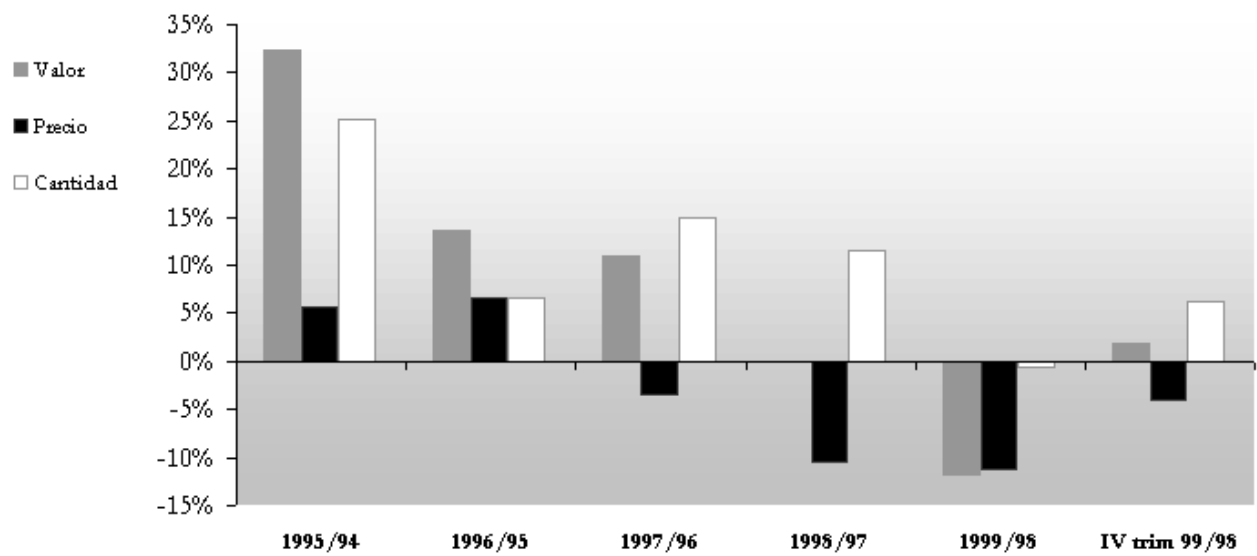
GRAFICO 5.1

Riesgo soberano y términos del intercambio



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.2
TASAS DE VARIACION DE LAS EXPORTACIONES

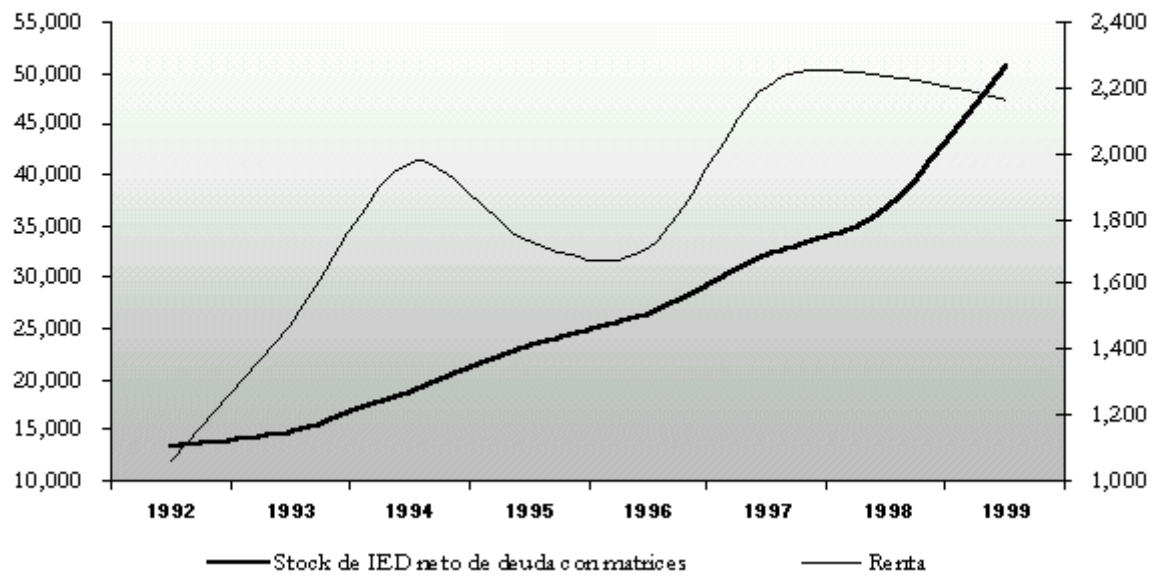


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.4

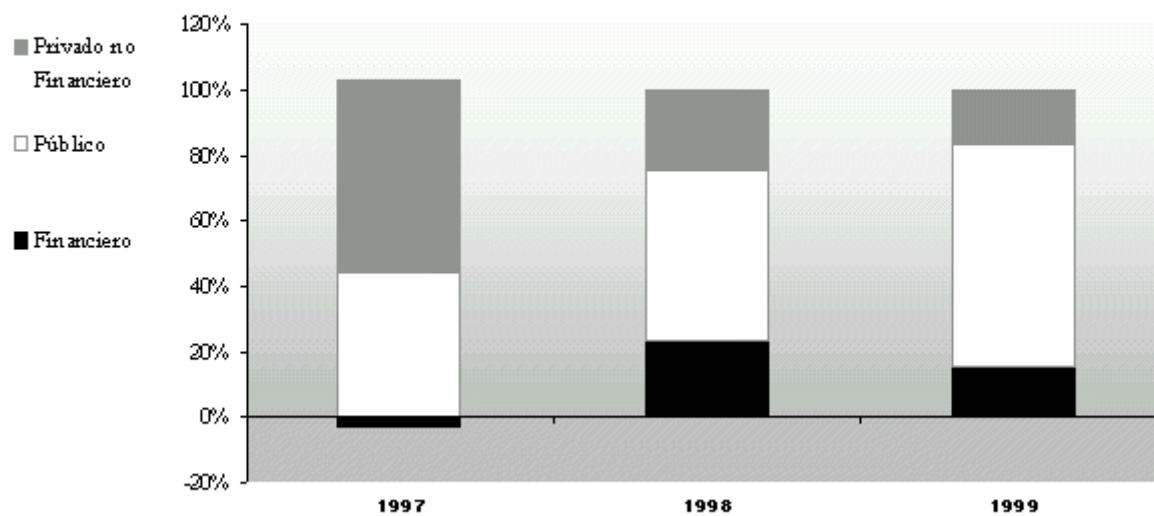
IED DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

En millones de u\$s



[Ir al comienzo](#)

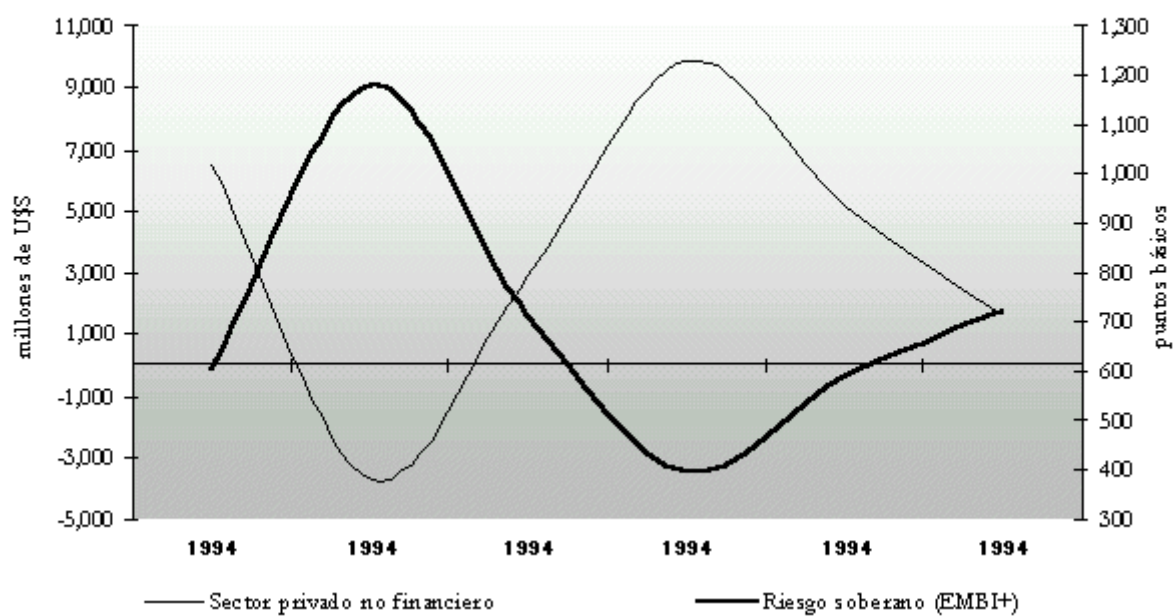
GRAFICO 5.5
CUENTA FINANCIERA POR SECTORES



[Ir al comienzo](#)

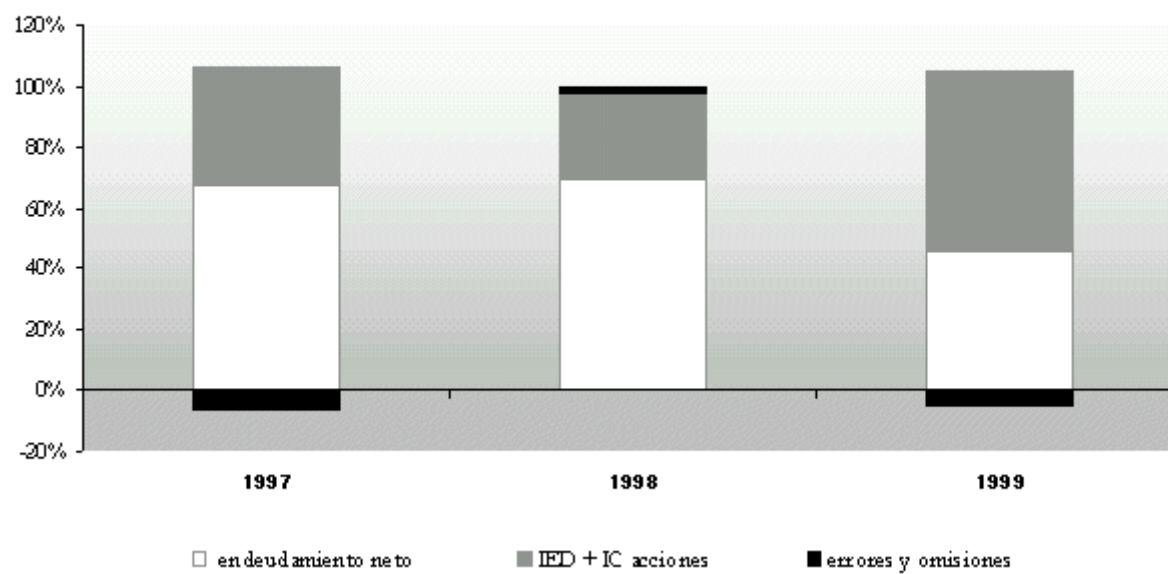
GRAFICO 5.6

SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA Y RIESGO SOBERANO



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.7
FUENTES DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

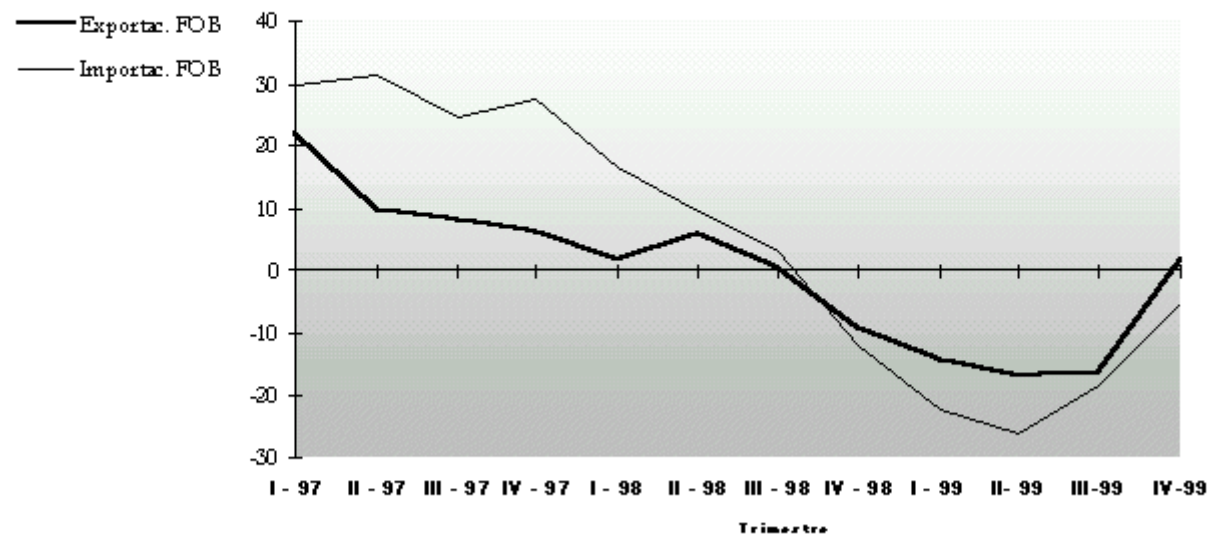


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.8

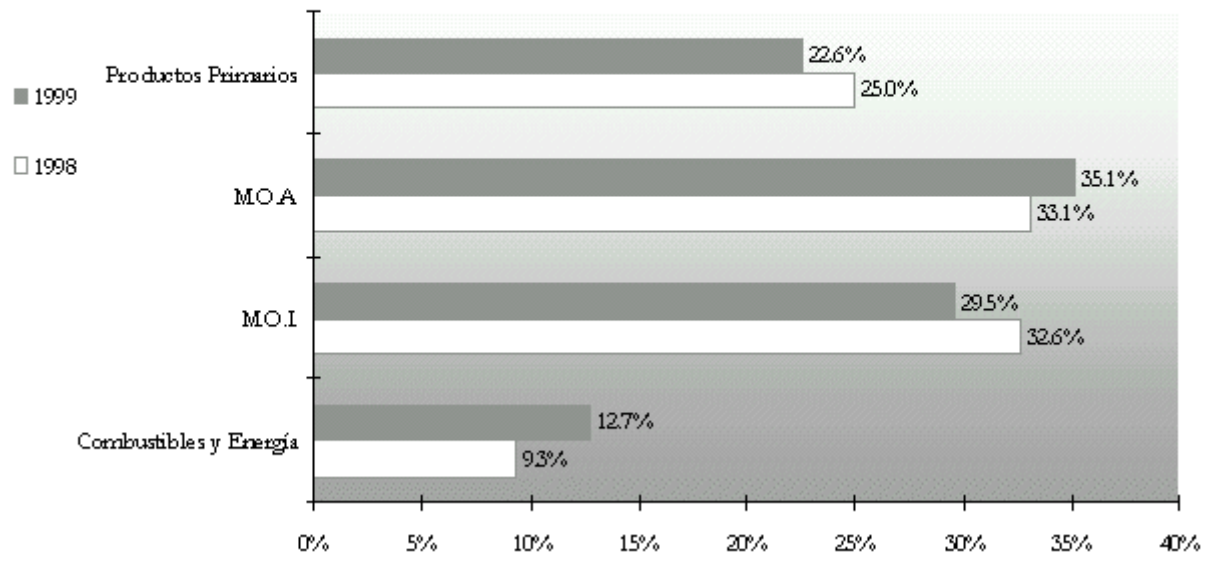
EVOLUCION DEL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

Variación Porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.9
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

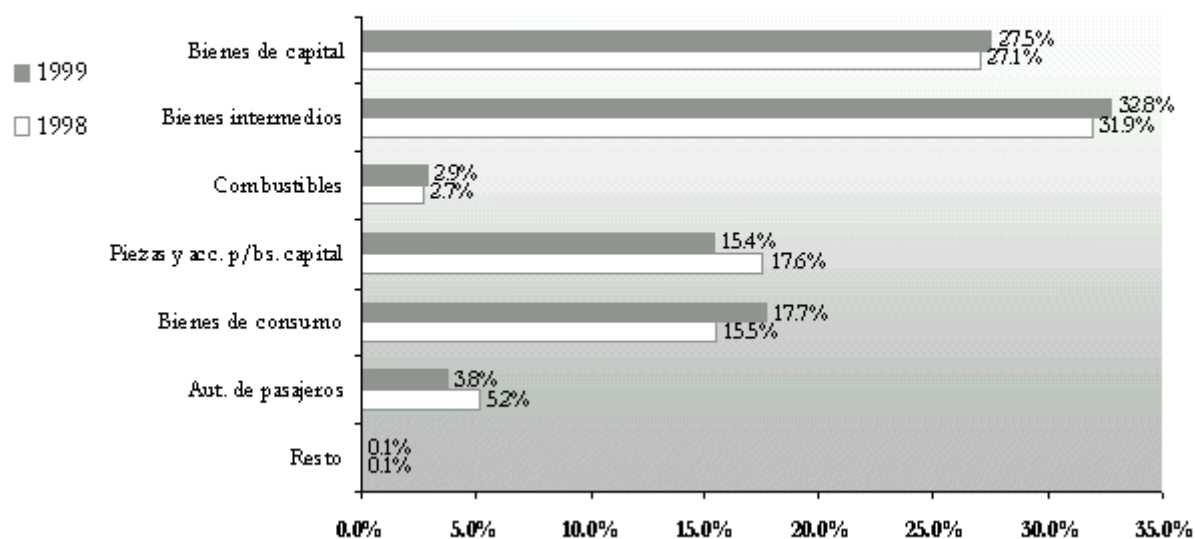


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.10

ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

Participación Porcentual por tipo de bien

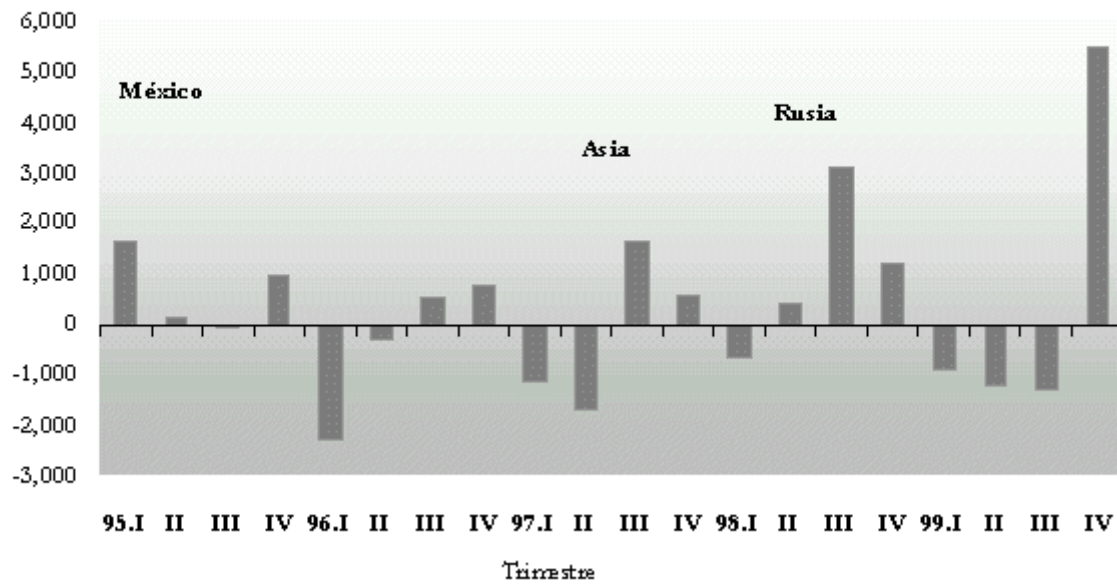


[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.11

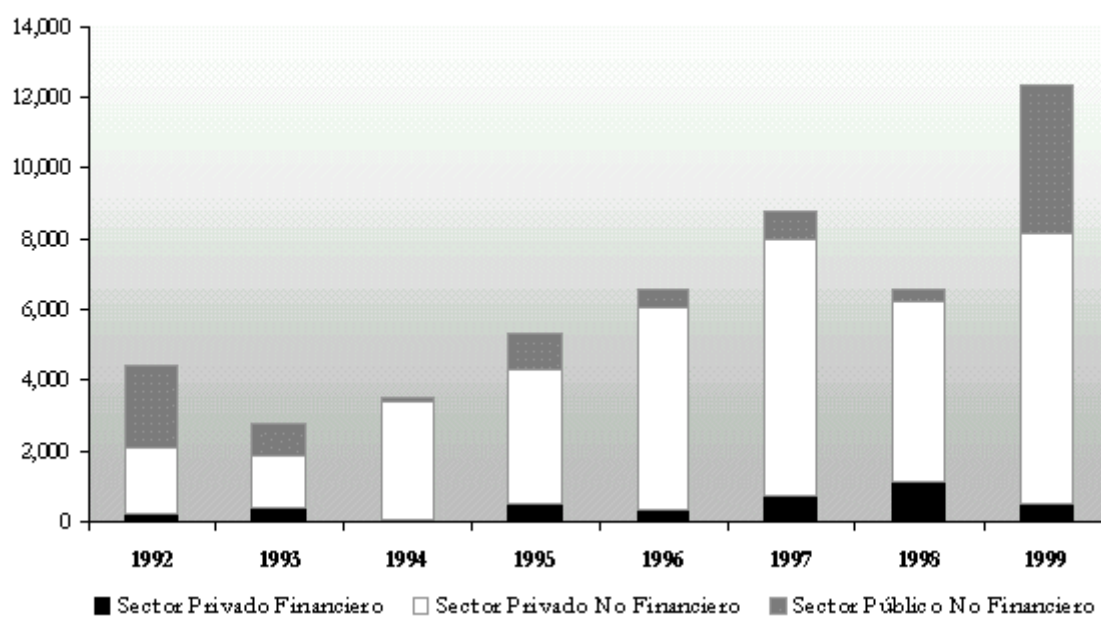
SALDO DEL SECTOR FINANCIERO SIN BCRA

**Efecto
año 2000**



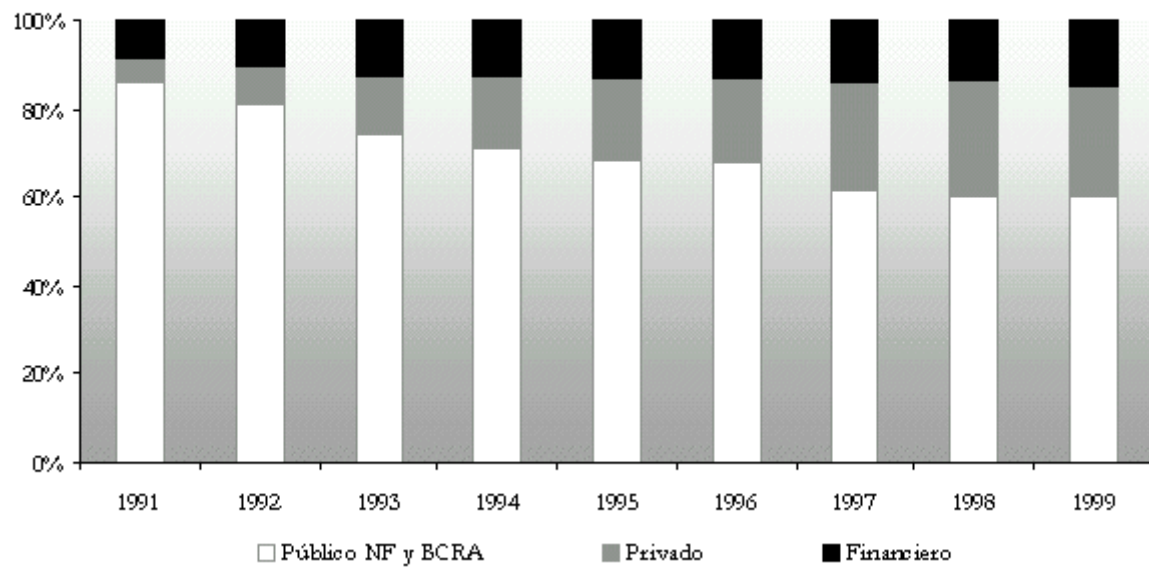
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.12
COMPOSICION DE LA IED EN ARGENTINA



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 5.13
DEUDA EXTERNA POR SECTORES



[Ir al comienzo](#)

Finanzas Públicas

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

En 1999 el resultado global del Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) base caja (incluye a las empresas públicas y a las cajas previsionales provinciales transferidas a la Nación) registró un déficit de \$ 4.768,4 millones, \$ 694,9 millones superior al de 1998. Si se deducen los ingresos por privatizaciones (\$ 2.579,1 millones) el déficit se incrementa significativamente hasta alcanzar los \$ 7.347,5 millones (Gráfico 6.1).

Los ingresos totales, al ascender a \$ 58.455,4 millones, crecieron \$ 1.729,3 millones (3%) con respecto al año anterior, mientras los gastos totales lo hicieron un punto porcentual más, 4% (\$ 2.424,2 millones), y totalizaron \$ 63.223,8 millones (Cuadro 6.1).

Los ingresos corrientes disminuyeron, a diferencia de los totales, \$ 540,6 millones. Esta divergencia se debió básicamente a los ingresos por privatizaciones que produjo la venta del remanente de acciones de YPF y la adjudicación de la licencia para la prestación del Servicio de Comunicaciones Personales. Los recursos tributarios y contribuciones de la seguridad social se redujeron en conjunto en \$ 2.835,4 millones, afectados por la caída del PIB (-5,2%) y del consumo corrientes (-5,2%), al tiempo que los no tributarios experimentaron un significativo incremento de \$ 1.323,9 millones (61,6%) y los ingresos de operación resultaron \$ 796,5 millones superiores (287,8%). Cabe señalar que dentro de los ingresos no tributarios se computó la diferencia entre el precio de venta y de mercado de las acciones de YPF.

El aumento de los gastos corrientes alcanzó a \$ 3.014,7 millones (5,3%) debido principalmente a la suba de los pagos por intereses por \$ 1.563,3 millones (23,5%), de los pagos en concepto de gastos de consumo y operación por \$ 1.105,2 millones (11,8%) y de las transferencias corrientes al sector privado por \$ 501,2 millones (8,5%). Los gastos de capital se contrajeron \$ 590,5 millones (-15,7 %) como consecuencia de la caída de la inversión real directa en \$ 253,3 millones y de las transferencias de capital por \$ 334,8 millones. Si se considera el gasto primario, excluyendo el pago de intereses, el aumento anual fue bastante menor, 1,6%.

La meta de déficit fiscal pactada en el Acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI¹ para el período enero-diciembre de 1999 (\$ 5.100 millones) fue superada en \$ 1.994,5 millones (Cuadro 6.2)².

En el cuarto trimestre de 1999 el SPNF base caja operó con un déficit global de \$ 3.327,4 millones. En igual período de 1998, el resultado negativo había sido de \$ 1.341,8 millones. La comparación interanual presentó, por una parte, una disminución en los ingresos totales de \$ 875,9 millones (-6,3%) y por otra un aumento de \$ 1.109,7 millones (7,3%) en los gastos totales, lo cual produjo el mencionado deterioro del resultado global.

Los ingresos corrientes disminuyeron en términos interanuales \$ 705,2 millones. Los tributarios y contribuciones de la seguridad social se redujeron en \$ 883,1 millones, fruto de la rebaja en las alícuotas de contribuciones patronales y de la menor actividad económica. También se redujeron los ingresos por recursos no tributarios (\$ 64,9 millones), compensados por el incremento de los ingresos por operación de empresas públicas y las rentas de la propiedad (\$ 177,9 millones y \$ 81,1 millones, respectivamente).

Los gastos corrientes crecieron \$ 1.260,4 millones. Este aumento corresponde principalmente a los mayores gastos en concepto de intereses –que resultaron \$ 516,6

millones superiores a los de igual trimestre de 1998 –, al aumento en los gastos de consumo y operación y al incremento en las transferencias al sector privado. Los gastos de capital disminuyeron en \$ 150,7 millones como resultado tanto de la disminución de la inversión real directa como de menores transferencias de capital a provincias.

II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

Durante 1999 los ingresos corrientes alcanzaron a \$ 55.676,7 millones (Cuadro 6.1), 1% inferiores a los recursos del año anterior. Como fuera comentado anteriormente, a las caídas verificadas en los ingresos tributarios y de la Seguridad Social se opusieron alzas considerables en los ingresos no tributarios y de operaciones .

En el cuarto trimestre de 1999 los ingresos corrientes totalizaron \$ 13.038,9 millones, cifra que implicó una caída interanual de 5,1% (\$ 705,2 millones). Dicha variación respondió fundamentalmente a la disminución de \$ 432,5 millones en los ingresos tributarios y de \$ 450,6 millones en las contribuciones a la Seguridad Social, bajas compensadas sólo en parte por el aumento de los ingresos por operación y de las rentas de la propiedad.

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional

En el acumulado del año 1999 la recaudación tributaria de la Administración Nacional disminuyó 4,8%, siendo éste el segundo año, desde el inicio del plan de convertibilidad, en que se observó una disminución nominal de los ingresos. En términos del PIB los recursos representaron 16,8%. La caída respecto de 1998 se debió al menor nivel de actividad y de importaciones, al adelanto en 1998 de pagos que correspondían ser ingresados el año siguiente y a la reducción de alícuotas de la contribución previsional y del número de aportantes.

La estructura tributaria cambió levemente al incrementarse la participación de los impuestos sobre el patrimonio, como resultado de la introducción del impuesto sobre la Ganancia Mínima Presunta, y reducirse la participación de los que recaen sobre el trabajo. En conjunto, los impuestos sobre los ingresos y el patrimonio tuvieron una participación cercana al 23%, nivel que casi duplica al que alcanzaron en 1993.

La recaudación tributaria en el cuarto trimestre de 1999 fue de \$ 11.665,7 millones. La variación negativa de 5% (\$ 618,7 millones) con respecto al cuarto trimestre de 1998, fue la cuarta consecutiva con ese signo de variación. La recaudación, al igual que en el conjunto del año, se vió afectada por los factores ya mencionados, a los que se agrega el anticipo adicional pagado en diciembre de 1998 en los impuestos a las Ganancias y sobre los Bienes Personales. La caída fue atenuada por los ingresos provenientes de los nuevos impuestos a la Ganancia Mínima Presunta, sobre los Intereses Pagados y sobre los Automotores, Motos, Yates y Aeronaves⁶ y los aumentos en los porcentajes de las retenciones y en la alícuota del impuesto a las Ganancias.

En los meses de enero y febrero de 2000 la incidencia de los factores mencionados se suavizó, resultando aún tasas de variación de los recursos totales negativas (-1,7% en enero y -0,4% en febrero) pero menores a las observadas en el cuarto trimestre, que responden a la mejora detectada en la actividad económica. Medida ésta por estimadores como el EMI

(Estimador Mensual Industrial) y el Indicador Sintético de Servicios Públicos, mostró una recuperación de ambos indicadores durante el primer bimestre de 2000 (ver Gráfico 6.2 y Cuadro A.6.3 del Apéndice).

Evolución por impuesto

En el cuarto trimestre de 1999 la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA), neto de devoluciones, registró una disminución de 6,1% interanual. Esta caída en la recaudación fue impulsada por los factores macroeconómicos ya mencionados, profundizada por la incorporación de una cantidad significativa de Responsables no Inscriptos al Régimen Simplificado para pequeños Contribuyentes (Monotributo) a partir de diciembre de 1998 y por el aumento de las devoluciones a los exportadores. En sentido contrario actuó el crecimiento de los ingresos por percepción de importaciones (a pesar de la baja de las compras externas y atribuible a cuestiones de carácter administrativo) y la implantación de un régimen de percepción a sujetos no categorizados en el impuesto.

La recaudación del impuesto a las ganancias experimentó un leve crecimiento interanual del 0,9%, explicado principalmente por las modificaciones introducidas en los regímenes de retención⁷ y porque en el cuarto trimestre de 1998 las sociedades con cierre en los meses de junio, julio y agosto no debieron pagar el onceavo anticipo, que ya había sido adelantado a junio de 1998. En sentido inverso operaron el anticipo adicional pagado en diciembre de 1998 del 6% y la caída del nivel de actividad.

La recaudación del impuesto sobre los combustibles observó una caída de 5% en el cuarto trimestre, que se explica por las menores ventas gravadas de naftas (-5,2%). También incidieron cuestiones relativas al mecanismo de pago del tributos.

Durante el cuarto trimestre de 1999 la recaudación en concepto de impuestos sobre el comercio exterior mostró una disminución de 10,2% con respecto a igual período de 1998. Esta caída se debió fundamentalmente a la disminución de las importaciones (-5%) y a la reducción del arancel promedio como consecuencia de la aplicación del Cronograma de Convergencia al Arancel Externo Común del Mercosur correspondiente a 1999.

Los ingresos derivados de la seguridad social registraron una reducción del 19,2% con relación al mismo trimestre de 1998. Esta variación en la recaudación se debió a la disminución en las alícuotas de contribuciones patronales⁹, en la cantidad de aportantes al sistema de reparto por traspasos al sistema de capitalización y a la caída en la cantidad de cotizantes autónomos (neta del traspaso al Régimen de Monotributo).

En la recaudación del impuesto sobre los bienes personales se observó una disminución de 15,6%, que se explica por el anticipo extraordinario del 6% que debió pagarse en diciembre de 1998.

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

Al cabo del año 1999 los gastos corrientes del SPNF ascendieron a \$ 60.047,1 millones, 5,3% mayores a los del año anterior. Los gastos de capital, en cambio, se redujeron a \$ 3.176,7 millones, 15,7% por debajo de los realizados en 1998 (Cuadro 6.1).

La estructura de los gastos corrientes muestra que ganaron participación los intereses pagados por el SPNF al representar el 13,7% del total, en tanto perdieron las prestaciones de la seguridad social (29%) y las transferencias a las provincias (26%). El pago de remuneraciones, a su vez, mantuvo su participación relativa con relación a 1998, si bien

resulta inferior en 5 puntos porcentuales a la que tenía en 1993. En ese año la participación del pago de intereses fue del 6,6% (7,1 puntos inferior a la actual).

En el cuarto trimestre de 1999 el gasto corriente del SPNF fue de \$ 15.588,5 millones, 8,8% superior al de igual trimestre de 1998. Los gastos de consumo y operación aumentaron \$ 436,5 millones en el período, mientras en el rubro de las transferencias corrientes se observó un aumento de \$ 293,0 millones, que corresponde básicamente a mayores transferencias al sector privado.

IV. Deuda pública

La deuda pública argentina, al 31 de diciembre de 1999, alcanzaba a \$ 121.877 millones, 43% del PIB. Si se compara con el saldo de deuda vigente al 31 de diciembre de 1998, el aumento del endeudamiento resulta de \$ 9.520 millones. Sin embargo, no corresponden a operaciones del período la consolidación de deudas devengadas en ejercicios anteriores (\$ 1.486 millones) y las diferencias de cambio (-\$ 2.483 millones). Además, \$ 408 millones corresponden a la capitalización de intereses de títulos y bonos que comenzarán a pagar sus servicios de amortización e intereses en el futuro (Cuadro 6.4).

En el año 1999 el sector público colocó deuda por \$ 25.157 millones y amortizó por \$ 15.532 millones, lo que arrojó un aumento del endeudamiento por operaciones de \$ 9.625 millones.

En cuanto a la diferencia cambiaria, que permitió reducir el endeudamiento en \$ 2.483 millones, cabe señalar que a fines de 1999 un 19% de la deuda pública estaba instrumentada en euros, moneda que se depreció un 16% a lo largo de ese año.

Respecto de la deuda pública clasificada por tipo de acreedor, 73,8% de la misma está instrumentada en bonos, títulos públicos y letras del Tesoro (de los cuales 92,9% están denominados en moneda extranjera). Con organismos multilaterales, la deuda asciende a \$ 20.311 millones (16,7% del total) y la deuda bilateral es de \$ 5.918 millones (4,9% del total).

V. Provincias: Distribución de los recursos de origen nacional

Durante 1999 el total de recursos de origen nacional transferidos a los gobiernos provinciales fue de \$ 16.385,8 millones, 3,4% inferior al transferido en 1998. El 97% de ese total correspondió a transferencias de distribución automática.

V.1 Transferencias de distribución automática

En 1999 se giraron a las jurisdicciones provinciales \$ 15.912,2 millones en concepto de transferencias de distribución automática y cláusula de garantía (Cuadro 6.6), 3,5% menos que en 1998.

La menor transferencia de recursos obedeció a la caída generalizada en la recaudación como consecuencia del menor nivel de actividad económica. Cabe mencionar, sin embargo, que durante el mes de diciembre el Tesoro Nacional transfirió a las provincias el monto detráido a partir del 6 de mayo del producido de un conjunto de leyes especiales (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). La regularización de esta situación significó un incremento de \$ 119,4 millones en las transferencias, que amortiguó la caída verificada hasta el tercer trimestre (-5,1%).

Los factores mencionados determinaron una disminución de \$ 309,1 millones (-2,9%) en la coparticipación federal, una caída de \$ 125,4 millones (-30,1%) en Bienes Personales y menores transferencias por distribución del impuesto a los combustibles (-\$ 168,7 millones) y por el régimen del FONAVI (-\$ 113,5 millones). Por otra parte, contribuyó a aumentar las transferencias el Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes (Monotributo) (\$ 84,6 millones) dado que comenzó a percibirse en el último bimestre de 1998.

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 otras no automáticas por un monto de \$ 473,6 millones, valor levemente superior (0,2%) al registrado en 1998.

De ese total, \$ 387,6 millones correspondieron al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional, que se distribuyeron entre las provincias según se presenta en el Cuadro 6.8.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Cuadro 8](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

1. 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.

2. El acuerdo con el FMI incluyó como meta un déficit fiscal para 1999 de \$ 5.100 millones, que se distribuyó 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.

3. 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.

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

5. 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.

6. Este último con destino al Fondo de Incentivo Docente.

7. 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.

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

9. 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.

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
I INGRESOS CORRIENTES	13,621.1	14,713.4	14,138.7	13,744.1	14,172.1	14,135.7
- Ingresos Tributarios	9,427.1	10,931.6	9,960.7	10,043.4	9,265.8	9,394.4
- Contrib. a la Seguridad Social	3,188.5	2,841.1	3,138.4	2,822.0	3,143.2	2,506.3
- Ingresos no Tributarios	576.1	537.8	579.3	455.2	1,099.8	907.7
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	51.2	53.9	53.6	45.1	56.7	46.8
- Ingresos de Operación	62.3	63.4	68.7	82.4	295.7	257.2
- Rentas de la Propiedad	262.5	242.1	319.1	230.5	217.0	376.3
- Transferencias Corrientes	53.4	43.5	18.9	65.5	93.9	47.0
- Otros Ingresos	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
- Gastos de Consumo y Operación	2,345.2	2,280.2	2,412.3	2,312.6	2,598.8	2,507.8
. Remuneraciones	1,749.3	1,623.5	1,798.4	1,673.1	1,863.8	1,749.2
. Bienes y Servicios	586.6	650.4	604.1	636.0	634.7	705.4
. Otros gastos	9.3	6.3	9.8	3.5	100.3	53.2
- Rentas de la Propiedad	1,739.7	1,550.0	1,546.7	1,824.8	2,090.2	1,858.4
. Intereses	1,739.5	1,549.7	1,546.7	1,824.4	2,090.2	1,858.3
... Intereses Deuda Interna	57.8	54.0	45.6	57.6	68.7	54.4
... Intereses Deuda Externa	1,681.7	1,495.7	1,501.1	1,766.8	2,021.5	1,803.9
. Otras Rentas	0.2	0.3	0.0	0.4	0.0	0.1
- Prestaciones de la Seguridad Social	4,303.9	4,122.7	4,718.8	4,335.2	4,360.2	4,026.7
- Otros gastos Corrientes	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2
- Transferencias Corrientes	5,647.9	6,273.3	5,763.2	5,855.1	5,721.6	5,951.7
. Al Sector Privado	1,430.4	1,516.3	1,448.3	1,514.8	1,529.5	1,633.2
. Al Sector Público	4,198.4	4,728.2	4,290.0	4,324.4	4,176.9	4,288.8
... Provincias y GCBA	3,805.3	4,334.7	3,866.2	3,826.6	3,748.1	3,878.2
... Recursos Coparticipados	3,179.1	3,644.7	3,299.3	3,230.3	3,160.2	3,267.3
... Garantía Acuerdo Prov.	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
... Leyes Especiales	117.2	181.8	123.8	178.0	125.8	135.3
... Resto	504.6	508.2	443.1	418.3	462.1	475.6
... Universidades	378.8	384.8	416.5	465.3	424.1	404.1
... Otras	14.3	8.7	7.3	32.5	4.7	6.5
. Al Sector Externo	19.1	28.8	24.9	15.9	15.2	29.7
- Otros gastos	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
IV RECURSOS DE CAPITAL	117.9	65.0	115.7	210.2	1,832.0	844.5
- Privatizaciones	82.5	9.2	0.0	4.6	1,779.9	794.0
- Otros	35.4	55.8	115.7	205.6	52.1	50.5
V GASTOS DE CAPITAL	924.0	934.0	941.2	968.0	814.4	859.0
- Inversión Real Directa	212.8	180.3	256.9	238.0	176.5	166.2
- Transferencias de Capital	694.1	745.1	678.4	704.2	607.8	683.3
. Provincias y MCBA	616.6	647.0	613.5	623.4	535.8	607.5
... Leyes Especiales	260.1	344.5	285.8	239.1	262.6	280.3
... Resto	356.5	302.5	327.7	384.3	273.2	327.2
. Otras	77.5	98.1	64.9	80.8	72.0	75.8
- Inversión Financiera	17.1	8.6	5.9	25.8	30.1	9.5
. A Provincias y MCBA	0.6	0.0	0.9	1.1	0.2	0.4
. Resto	16.5	8.6	5.0	24.7	29.9	9.1
VI INGRESOS TOTALES (I-IV)	13,739.0	14,778.4	14,254.4	13,954.3	16,004.1	14,980.2
VII GASTOS TOTALES (II-V)	14,960.8	15,160.3	15,382.4	15,296.1	15,585.4	15,203.8
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	-1,221.8	-381.9	-1,128.0	-1,341.8	418.7	-223.6
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-1,304.3	-391.1	-1,128.0	-1,346.4	-1,361.2	-1,017.6
X GASTOS PRIMARIOS (*)	13,221.3	13,610.6	13,835.7	13,471.7	13,495.2	13,345.5
XI SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-X)	517.7	1,167.8	418.7	482.6	2,508.9	1,634.7
XII SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	435.2	1,158.6	418.7	478.0	729.0	840.7

(*) Excluye el pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía

[Continúa](#)

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

	Ejecución	1999	
	(1)	Prog.FMI (*)	Dif
		(2)	(1)-(2)
Resultado del Sector Público no Fine	-7347.5		
Resultado Cuasifiscal del BCRA (me	253.0		
Resultado Global	-7094.5	-5100.0	-1994.5

(*) *Estimado*

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 6.3
RECAUDACION TRIBUTARIA TOTAL
Millones de Pesos

	I-98	II-98	III-98	IV-98	I-99	II-99
I - DGI (Excl.Sist.Seg.Soc.)						
Ganancias	1,934.7	3,158.8	2,069.3	2,325.8	2,022.3	2,621.7
IVA						
Nacional	3,714.0	3,603.0	3,737.0	3,590.4	3,742.0	3,522.0
Importaciones	1,865.0	1,979.0	2,042.0	1,810.0	1,472.0	1,499.0
Bruto	5,579.0	5,582.0	5,779.0	5,400.4	5,214.0	5,021.0
Devoluciones (-)	397.0	427.0	433.6	474.0	443.0	517.0
Distribución Facilidades de Pago	84.0	61.0	56.0	47.4	62.0	58.0
Total Neto	5,266.0	5,216.0	5,401.4	4,973.8	4,833.0	4,562.0
Reintegros (-)	117.0	144.7	130.6	128.0	105.8	151.5
Internos	363.5	367.4	371.9	379.1	387.7	350.0
Premios de juegos	33.4	15.9	19.7	22.3	25.5	18.5
Transf. inmuebles	16.2	18.7	20.4	18.4	14.6	18.1
Ganancia mínima presunta					196.5	237.8
Intereses pagados					109.6	196.4
Otros Coparticipados	5.5	11.6	7.9	10.1	9.5	6.4
Sellos	16.0	12.1	14.1	15.0	11.7	11.4
Bienes Personales	86.3	316.5	131.0	238.5	18.0	205.7
Combustibles y gas	763.0	912.4	959.0	1,057.9	790.5	908.7
Internos Seguros	67.9	70.4	68.3	65.9	67.6	73.2
Otros impuestos (1)	147.0	146.1	153.5	222.9	233.0	483.3
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8,582.5	10,101.2	9,085.9	9,201.7	8,613.7	9,541.7
II - COMERCIO EXTERIOR						
Der. Exportación	1.3	16.9	8.8	0.8	2.9	13.7
Der. Importación	625.6	689.0	721.6	657.7	543.1	517.1
Tasa Estadística	29.6	17.5	18.6	16.2	15.1	11.7
Total Comercio Exterior	656.5	723.4	749.1	674.8	561.1	542.5
III - SEGURIDAD SOCIAL						
Aportes Personales	1,659.9	1,453.5	1,686.7	1,453.5	1,695.2	1,419.3
Contribuciones Patronales	2,061.7	1,855.9	2,124.8	1,874.7	2,091.8	1,598.6
Facilidades de Pago	75.2	48.1	27.9	24.7	21.6	15.1
Otros Seg.Social ⁽²⁾	20.3	23.2	24.8	83.7	92.5	85.3
Capitalización (-)	1,087.0	957.4	1,106.3	998.6	1,174.1	1,006.4
Rezagos y Transitorios (-)	-1.0	19.1	32.4	31.4	63.9	43.0
Total	2,731.1	2,404.2	2,725.5	2,406.6	2,663.1	2,068.9
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11,970.1	13,228.8	12,560.5	12,283.1	11,837.9	12,153.1

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

(2) Incluye Monotributo previsional

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal - Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Continúa](#)

CUADRO 6.3
RECAUDACION TRIBUTARIA TOTAL
Millones de Pesos

	III-99	IV-99	1998	1999	Variación 1999/1998	
					Millones \$	%
I - DGI (Excl.Sist.Seg.Soc.)						
Ganancias	2,250.2	2,345.8	9,488.6	9,240.0	-248.6	-2.6
IVA						
Nacional	3,463.0	3,423.0	14,644.4	14,150.0	-494.4	-3.4
Importaciones	1,677.0	1,716.0	7,696.0	6,364.0	-1,332.0	-17.3
Bruto	5,140.0	5,139.0	22,340.4	20,514.0	-1,826.4	-8.2
Devoluciones (-)	476.4	532.0	1,731.6	1,968.4	236.8	13.7
Distribución Facilidades de Pago	43.0	62.0	248.4	225.0	-23.4	-9.4
Total Neto	4,706.6	4,669.0	20,857.2	18,770.6	-2,086.6	-10.0
Reintegros (-)	141.2	175.6	520.3	574.1	53.8	10.3
Internos	360.4	377.0	1,481.9	1,475.1	-6.8	-0.5
Premios de juegos	25.5	18.8	91.3	88.3	-3.0	-3.3
Transf. inmuebles	15.2	15.5	73.7	63.4	-10.3	-14.0
Ganancia mínima presunta	153.4	152.0	0.0	739.7	739.7	-
Intereses pagados	192.5	196.3	0.0	694.8	694.8	-
Otros Coparticipados	9.0	10.7	35.1	35.6	0.5	1.4
Sellos	13.4	13.6	57.2	50.1	-7.1	-12.4
Bienes Personales	120.7	201.2	772.3	545.6	-226.7	-29.4
Combustibles y gas	883.9	1,004.9	3,692.3	3,588.0	-104.3	-2.8
Internos Seguros	59.0	55.5	272.5	255.3	-17.2	-6.3
Otros impuestos (1)	279.1	231.0	669.5	1,226.4	556.9	83.2
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8,927.7	9,115.7	36,971.3	36,198.8	-772.5	-2.1
II - COMERCIO EXTERIOR						
Der. Exportación	7.9	0.5	27.9	25.0	-2.9	-10.3
Der. Importación	573.8	593.2	2,694.0	2,227.2	-466.8	-17.3
Tasa Estadística	11.2	12.5	81.9	50.5	-31.4	-38.3
Total Comercio Exterior	592.9	606.2	2,803.8	2,302.7	-501.1	-17.9
III - SEGURIDAD SOCIAL						
Aportes Personales	1,624.4	1,413.0	6,253.6	6,151.9	-101.7	-1.6
Contribuciones Patronales	1,828.8	1,475.7	7,917.1	6,994.9	-922.2	-11.6
Facilidades de Pago	8.0	6.6	175.9	51.3	-124.6	-70.8
Otros Seg.Social (2)	85.7	87.9	152.0	351.4	199.4	131.2
Capitalización (-)	1,168.9	1,002.4	4,149.3	4,351.8	202.5	4.9
Rezagos y Transitorios (-)	-87.6	37.0	81.9	56.3	-25.6	-31.3
Total	2,465.6	1,943.8	10,267.4	9,141.4	-1,126.0	-11.0
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11,986.2	11,665.7	50,042.5	47,642.9	-2,399.6	-4.8

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

(2) Incluye Monotributo previsional

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal - Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

Ir al comienzo

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

Saldo Deuda del Sector Público al 31-12-98	112,357
Colocación de Títulos para Consolidación	1,970
Diferencias de cambio	-2,483
Capitalización de intereses títulos y bonos	408
Colocaciones y cancelaciones de deuda	9,625
Colocaciones	25,157
<i>Colocaciones de Títulos</i>	<i>19,813</i>
<i>Desembolsos Varios (Préstamos Bilaterale.</i>	<i>4,465</i>
<i>Letras del Tesoro</i>	<i>879</i>
Cancelaciones	15,532
<i>Amortizaciones</i>	<i>15,532</i>
<i>-Títulos públicos</i>	<i>12,008</i>
<i>Amortización</i>	<i>7,587</i>
<i>Recompras, canjes y cancelaciones</i>	<i>4,421</i>
<i>-Multilaterales</i>	<i>1,648</i>
<i>-Bilaterales</i>	<i>1,411</i>
<i>-Otros</i>	<i>465</i>
Saldo Deuda del Sector Público al 31-12-99	121,877

() Incluye operaciones de corto plazo**Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.*

[Ir al comienzo](#)

CUADRO 6.5**DEUDA TOTAL DEL SECTOR PUBLICO ⁽¹⁾
POR TIPO DE ACREEDOR - Al 31/12/1999**

Tipo de Acreedor	Millones Pesos
OPERACIONES DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	117,703
Bilateral	5,918
Club de París	3,235
Otros Bilaterales	2,682
Multilateral	20,311
BID	7,208
BIRF	8,596
FMI	4,472
FONPLATA	29
FIDA	7
Otros ⁽²⁾	641
Banca Privada	5,029
Bonos y Títulos Públicos	85,804
En moneda nacional	6,390
En moneda extranjera	79,414
OPERACIONES DE CORTO PLAZO	4,174
Letras del Tesoro	4,174
En moneda nacional	0
En moneda extranjera	4,174
TOTAL GENERAL	121,877

(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.

Ir al comienzo

CUADRO 6.6
REGÍMENES DE DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DE
ORIGEN NACIONAL
Millones de Pesos

	Enero-Diciembre		Variación		Part.Porcentual	
	1999	1998	Millones \$	%	1999	1998
Coparticipación Federal	12,269.1	12,584.2	-315.1	-2.5	77.1	76.3
Coparticipación Fed.Neta	10,401.5	10,710.6	-309.1	-2.9	65.4	64.9
Cláusula de Garantía (1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transferencias de Servicios (2)	1,318.0	1,318.0	0.0	0.0	8.3	8.0
Fondo Compensador Deseq. Pciales.	549.6	549.6	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	163.9	184.8	-20.8	-11.3	1.0	1.1
I.V.A.	129.8	135.9	-6.1	-4.5	0.8	0.8
Bienes Personales	34.1	48.8	-14.7	-30.1	0.2	0.3
Distribución de Combustibles	1,307.8	1,476.5	-168.7	-11.4	8.2	9.0
Dirección de Vialidad	299.0	319.7	-20.7	-6.5	1.9	1.9
Fondo Obras Infr. Eléctrica	149.5	159.8	-10.3	-6.5	0.9	1.0
Fondo Esp. Des. Eléct. del Interior	87.4	111.7	-24.3	-21.7	0.5	0.7
Fondo Nac. de la Vivienda	771.9	885.4	-113.5	-12.8	4.9	5.4
Fondo Educativo	3.0	7.2	-4.2	-58.8	0.0	0.0
Impuesto a las Ganancias Ley 24.621	1,661.2	1,683.4	-22.2	-1.3	10.4	10.2
Necesidades Básicas Insatisfechas (4)	999.7	1,007.8	-8.1	-0.8	6.3	6.1
Excedente del Fondo Conurbano (5)	221.5	235.6	-14.1	-6.0	1.4	1.4
Suma Fija Ley 24.699 (6)	440.0	440.0	0.0	0.0	2.8	2.7
Impuesto sobre Bs. Personales (L.24.699)	291.3	416.7	-125.4	-30.1	1.8	2.5
Régimen de la energía eléctrica	103.0	116.1	-13.0	-11.2	0.6	0.7
Régimen Monotributo	112.8	28.3	84.6	299.2	0.7	0.2
Total	15,912.2	16,497.1	-585.0	-3.5	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 1.305 escuelas con 112.000 docentes y 14.200 no docentes, 13 establecimientos de salud con 32.000 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 a un 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 \$ 500 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.

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

	Años		Variación		Part.% 1999
	1999	1998	Absoluta	%	
Buenos Aires	3,824.4	3,958.5	-134.1	-3.4	24.0
Catamarca	412.1	418.6	-6.4	-1.5	2.6
Córdoba	1,292.7	1,347.2	-54.5	-4.0	8.1
Corrientes	570.4	596.3	-25.9	-4.3	3.6
Chaco	705.8	734.3	-28.4	-3.9	4.4
Chubut	297.8	310.0	-12.2	-3.9	1.9
Entre Ríos	737.3	770.6	-33.3	-4.3	4.6
Formosa	531.9	553.1	-21.2	-3.8	3.3
Jujuy	441.2	458.3	-17.1	-3.7	2.8
La Pampa	302.4	315.1	-12.8	-4.1	1.9
La Rioja	322.0	335.0	-13.0	-3.9	2.0
Mendoza	643.5	666.7	-23.2	-3.5	4.0
Misiones	524.4	545.4	-21.1	-3.9	3.3
Neuquén	305.3	319.7	-14.4	-4.5	1.9
Río Negro	396.1	415.0	-18.9	-4.5	2.5
Salta	587.0	606.6	-19.6	-3.2	3.7
San Juan	499.0	521.4	-22.4	-4.3	3.1
San Luis	356.0	372.4	-16.5	-4.4	2.2
Santa Cruz	295.4	311.2	-15.9	-5.1	1.9
Santa Fe	1,358.5	1,402.6	-44.1	-3.1	8.5
Santiago del Es	611.5	634.7	-23.2	-3.6	3.8
Tucumán	709.2	739.4	-30.2	-4.1	4.5
Tierra del Fuego	188.4	165.0	23.4	14.2	1.2
Total	15,912.2	16,497.1	-585.0	-3.5	100.0

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

[Ir al comienzo](#)

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

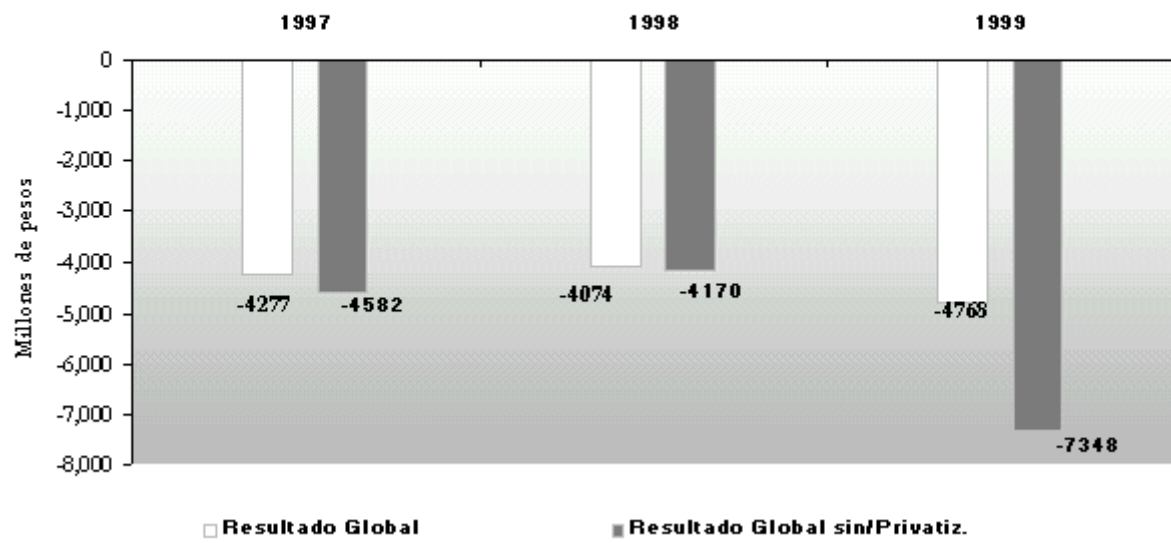
	Años		Var. %	Part. %		FONDO A.T.N.	
	1999(1)	1998		1999	1998	1999 (2)	PART. % (2)/(1)
Buenos Aires	15.7	9.7	62.4	3.3	2.0	14.8	94.0
Catamarca	3.3	6.6	-49.1	0.7	1.4	3.3	100.0
Córdoba	9.1	14.2	-35.5	1.9	3.0	9.1	100.0
Corrientes	26.3	17.2	53.4	5.6	3.6	25.9	98.2
Chaco	8.9	12.0	-26.0	1.9	2.5	8.9	100.0
Chubut	21.1	31.3	-32.6	4.5	6.6	3.8	18.0
Entre Ríos	22.4	19.8	13.3	4.7	4.2	22.4	100.0
Formosa	16.8	12.8	31.3	3.6	2.7	16.5	98.1
Jujuy	10.6	10.8	-1.7	2.2	2.3	10.6	100.0
La Pampa	23.6	25.0	-5.9	5.0	5.3	19.3	82.1
La Rioja	123.0	93.3	31.8	26.0	19.8	123.0	100.0
Mendoza	3.3	7.7	-56.6	0.7	1.6	3.3	100.0
Misiones	5.8	12.7	-54.8	1.2	2.7	5.8	100.0
Neuquén	37.0	45.1	-18.0	7.8	9.6	23.8	64.4
Río Negro	24.3	21.0	15.7	5.1	4.4	7.3	29.9
Salta	12.7	11.5	10.9	2.7	2.4	12.6	99.3
San Juan	29.8	21.7	37.2	6.3	4.6	29.8	100.0
San Luis	0.9	3.3	-74.1	0.2	0.7	0.9	100.0
Santa Cruz	23.7	26.0	-8.9	5.0	5.5	1.8	7.6
Santa Fe	10.1	16.0	-36.5	2.1	3.4	10.1	100.0
Santiago del Es	17.7	15.0	17.9	3.7	3.2	17.7	100.0
Tucumán	11.3	23.7	-52.1	2.4	5.0	11.3	100.0
Tierra del Fuego	16.1	16.0	0.1	3.4	3.4	5.6	34.7
Total	473.6	472.4	0.2	100.0	100.0	387.6	81.9

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

Ir al comienzo

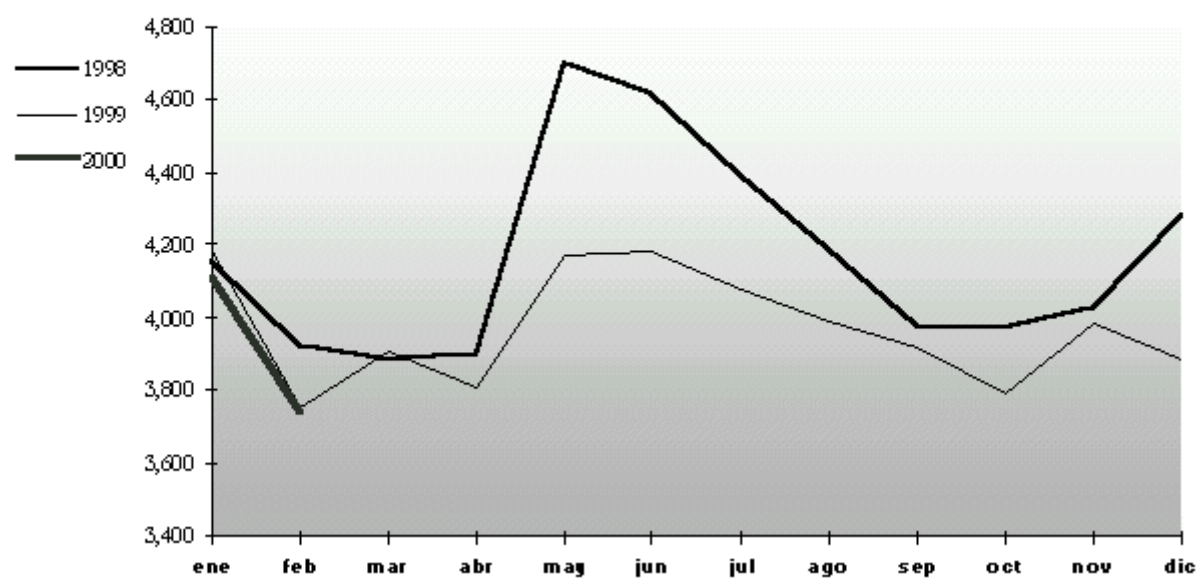
GRAFICO 6.1

Resultado Global de Caja SPNNF



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 6.2
EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA
Total Recursos (en millones de pesos)



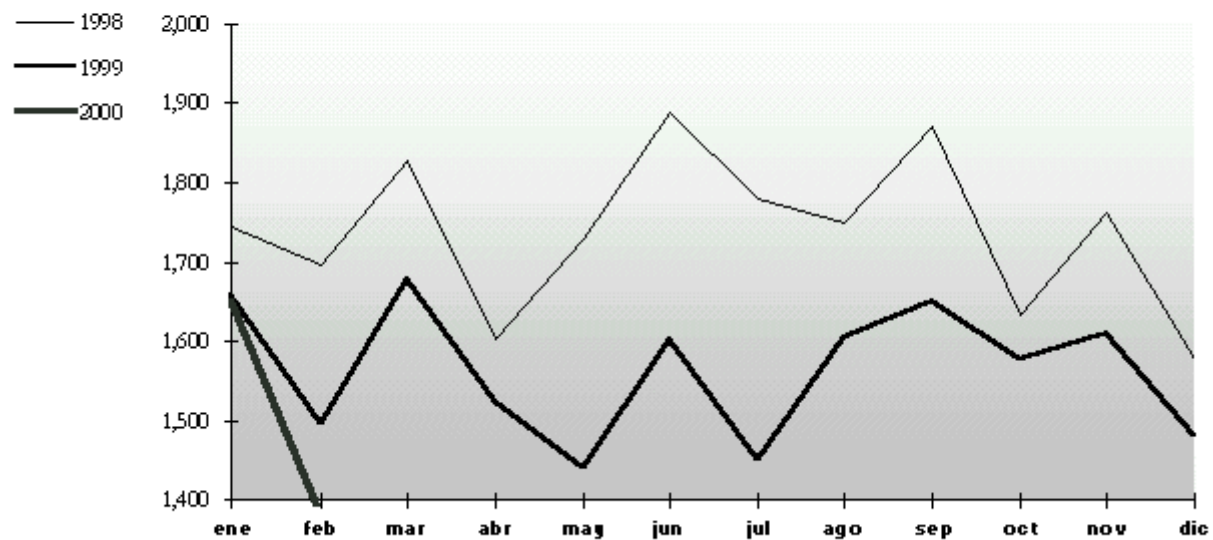
[Continuar](#)

IVA BRUTO (en millones de pesos)

GRAFICO 6.2

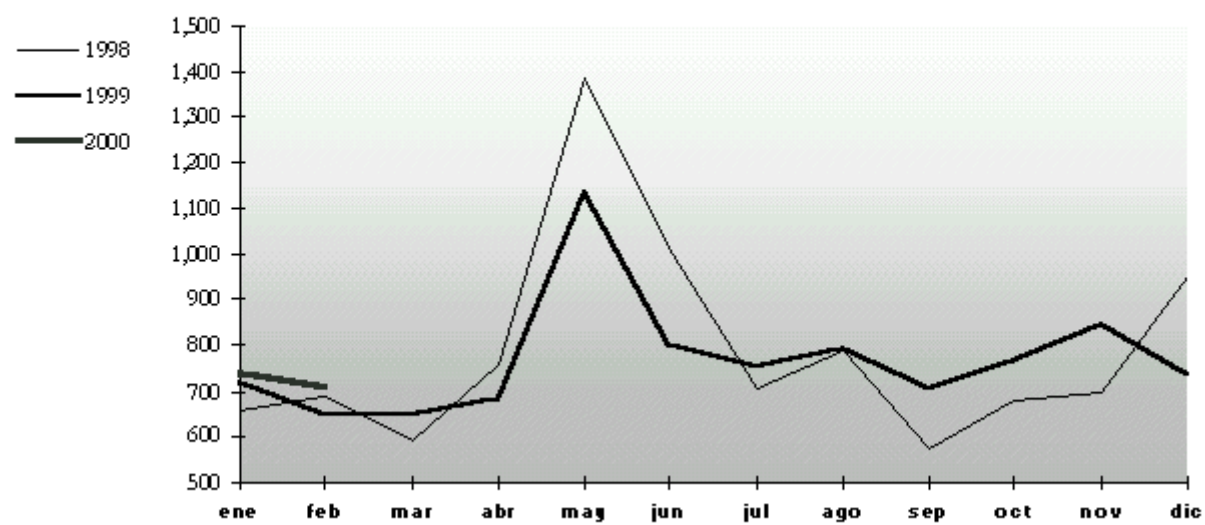
EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA

IVA Bruto (en millones de pesos)



[Continuar](#)

GRAFICO 6.2
EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA
Ganancias Total (en millones de pesos)



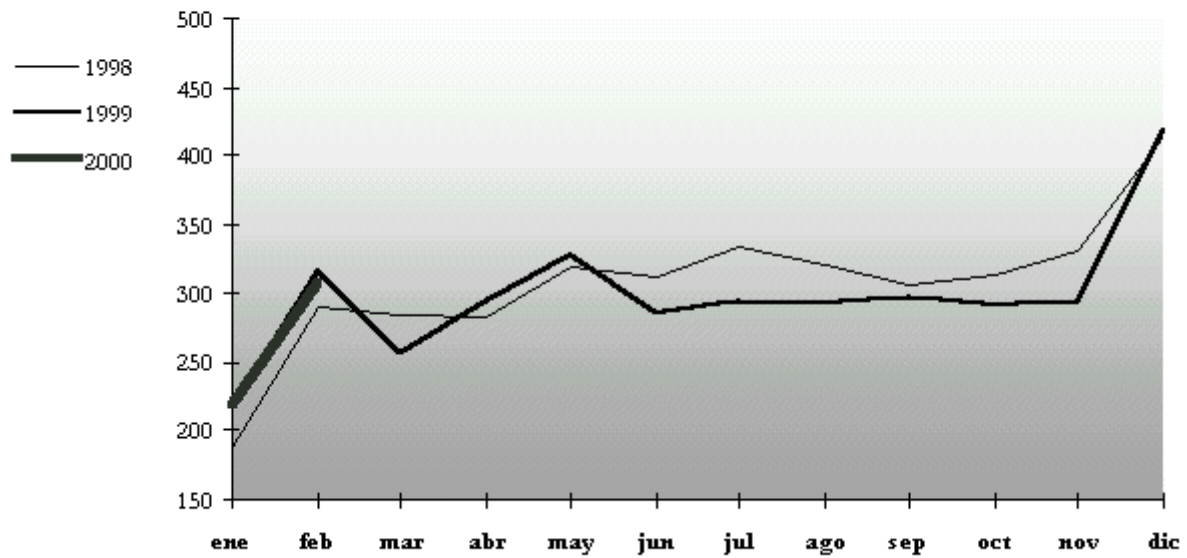
[Continuar](#)

COMBUSTIBLES Y GAS (en millones de pesos)

GRAFICO 6.2

EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA

Combustibles y Gas (en millones de pesos)



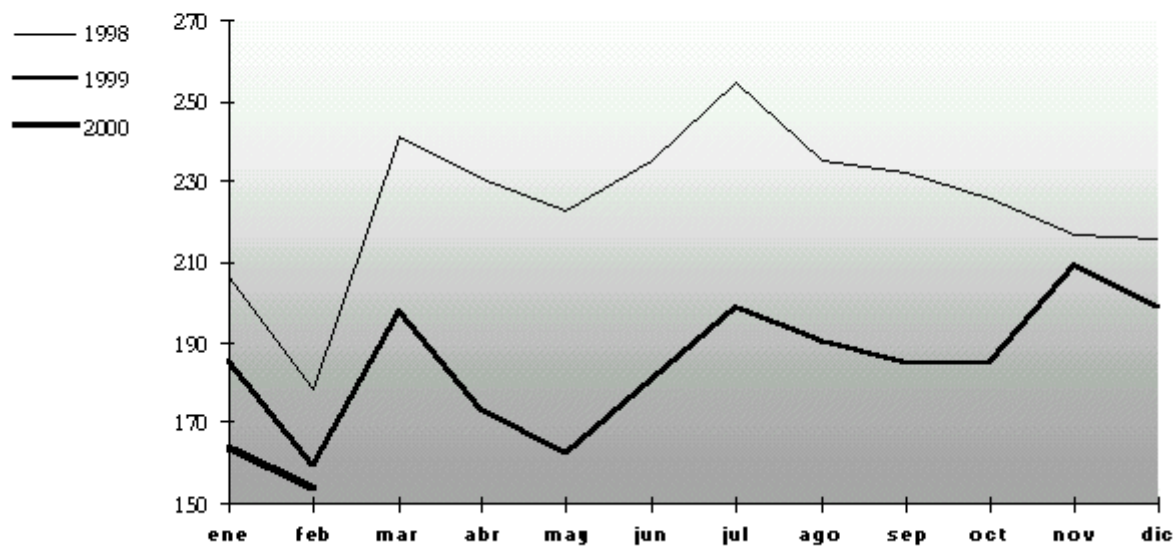
[Continuar](#)

DERECHOS DE IMPORTACION (en millones de pesos)

GRAFICO 6.2

EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA

Derechos de Importación (en millones de pesos)



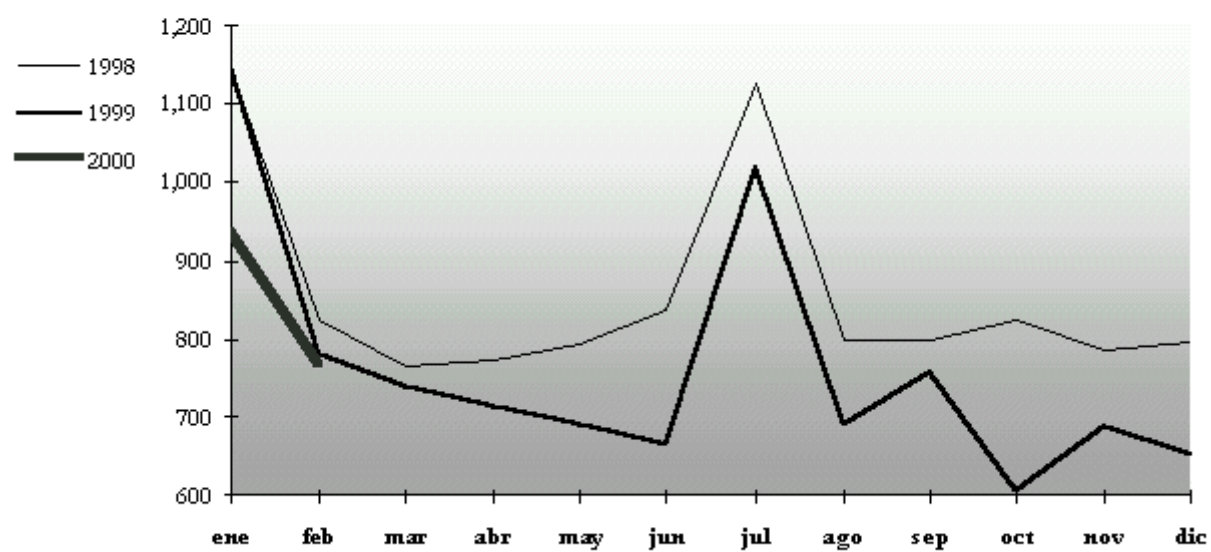
[Continuar](#)

SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL

GRAFICO 6.2

EVOLUCION DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA

Sistema de Seguridad Social (en millones de pesos)



[Ir al comienzo](#)

Mercado de Capitales

La economía mundial tuvo en 1999 un importante ritmo de crecimiento y para el año 2000 todas las estimaciones apuntan a una aceleración de esta tendencia de recuperación. En este contexto, los mercados de capitales internacionales tuvieron un comportamiento positivo.

A pesar de haberse desarrollado en un contexto signado por algunas novedades externas negativas (devaluación en Brasil, suba de tasas en Estados Unidos), los principales índices accionarios argentinos registraron aumentos superiores al 25% en 1999. Estos rendimientos, sin embargo, se ubican por debajo del registrado en otras bolsas latinoamericanas. En el primer trimestre de 2000 prosiguió la tendencia positiva, aunque se observó una desaceleración en el ritmo de negocios.

Durante 1999 los precios de los títulos públicos argentinos tuvieron marcadas oscilaciones, aunque en la última parte del año mostraron una importante recuperación que se acentuó con las medidas anunciadas por las nuevas autoridades, tendientes a mejorar la sostenibilidad del cuadro fiscal. Ello permitió el descenso del llamado riesgo soberano, tendencia que continuó en los primeros meses del 2000.

Las colocaciones en el mercado internacional tuvieron algunas dificultades en 1999, por el virtual cierre del mercado del dólar en buena parte del año. Recién en la última parte del 1999, y despejada la incertidumbre preelectoral, el gobierno argentino pudo volver a realizar colocaciones en dicho mercado. Dadas estas dificultades el gobierno debió recurrir al mercado europeo, aunque tampoco allí las colocaciones fueron del todo fluidas. La normalización del mercado del dólar permitió un fluido acceso al financiamiento en el primer trimestre de 2000, que el gobierno aprovechó para adelantar necesidades de financiamiento. Ya cubiertas a mediados de marzo las necesidades del primer semestre del año, la intención es recurrir a los mercados de capitales más esporádicamente en los próximos meses para favorecer una mayor oferta de fondos para el sector privado.

I. Panorama Internacional

La economía mundial tuvo en 1999 un repunte en la evolución de la actividad, luego de las turbulencias causadas por la sucesivas crisis registradas entre 1997-1998. El año pasado culminó, según las primeras estimaciones, con un crecimiento global superior al 3%, sensiblemente superior al esperado inicialmente.

Para el año 2000, todas las estimaciones apuntan a una aceleración de esta tendencia de recuperación de la economía mundial, las que ya fueran anticipadas en el INFORME ECONOMICO Número 31. Se espera que este repunte se vea acompañado con un importante avance en el comercio internacional, tanto en volúmenes como en precios. Por su parte, la encuesta de perspectivas económicas de *The Economist* de marzo ofrece las primeras estimaciones de los analistas para el 2001. En resumidas cuentas, el consenso espera para el año próximo un mantenimiento de la expansión mundial, aunque se proyecta una desaceleración en el crecimiento de los Estados Unidos, un buen ritmo de expansión para el área del Euro, y una paulatina recuperación de la economía japonesa. En otros términos, se prevé para el 2001 cierta convergencia en el ritmo de crecimiento de las economías centrales, en tanto que se mantendría acotada la inflación global.

Volviendo a la evolución de la economía mundial en 1999, Estados Unidos continuó registrando un fuerte ritmo de crecimiento que ya lleva varios años. A pesar de la desaceleración que registró la economía en el segundo trimestre, el año 1999 registró un crecimiento del 4,2%, de parecida magnitud a la observada en años anteriores (4,3% y 4,5%

en 1997 y 1998, respectivamente).

En el mercado de trabajo, la tasa de desempleo llegó a niveles mínimos alcanzando en enero de 2000 a sólo el 4% de la fuerza laboral, lo cual alentó la recuperación de los salarios. Sin embargo en 1999 la productividad laboral creció 2,9%, el mayor ritmo en 7 años. Dado que los costos laborales representan una parte sustancial en la contribución total de los factores, el aumento de la productividad es crucial para diluir las expectativas inflacionarias de la economía.

De todas maneras, la expansión económica hace que persistan los temores respecto a la sostenibilidad de este crecimiento. Existe entre los economistas de esa nación un debate en el que algunos sostienen que el crecimiento sin aceleración de la inflación es producto de un cambio en la función de producción de esta economía consecuencia del aumento de la productividad total de los factores (liderado por el avance tecnológico acontecido especialmente en los sectores de comunicaciones e informática), que trajo aparejado un incremento en el producto potencial de largo plazo. Por su parte, otros afirman que sólo se trata de acontecimientos transitorios, y por ende es probable que se observe a la brevedad la existencia de recalentamiento de la economía.

La Reserva Federal sostiene la existencia del aumento de la productividad de la economía, pero también se encuentra alerta para moderar las eventuales presiones inflacionarias. En ese contexto se explican los sucesivos movimientos alcistas de $\frac{1}{4}$ punto (0,25%) decididos durante 1999 y en el primer trimestre del año 2000 en la tasa objetivo de fondos federales.

Dicha tasa objetivo tuvo tres movimientos ascendentes en 1999 (junio, agosto y noviembre) que compensaron las bajas decididas en 1998 con motivo de la crisis producida por el "default" ruso. Posteriormente tuvieron lugar otros dos nuevos movimientos alcistas en febrero y marzo de 2000, alcanzando la tasa objetivo de los fondos federales niveles del 6% anual, similar al registrado en febrero de 1995.

Estos movimientos se reflejaron en el resto de las tasas de corto plazo y en los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Por su parte la llamada "tasa larga", es decir la correspondiente a los bonos de 30 años, fue subiendo lentamente durante 1999 superando el 6% en junio y ubicándose apenas por debajo del 6,50% al finalizar el año (Gráfico 7.1).

Sin embargo, durante los primeros meses del año 2000 la tasas de largo plazo del Tesoro tuvieron un descenso que las llevó a mediados de marzo a ubicarse por debajo del 6%, mientras las de corto plazo subían al compás de las alzas determinadas por la Reserva Federal. La baja de la tasa a 30 años puede haber sido producto de la recompra de bonos que está realizando el gobierno con parte de los excedentes fiscales. Asimismo, la existencia de una holgada situación fiscal alienta en general a la baja de tasas por la menor necesidad de colocar títulos.

De esta manera se produjo un cambio en la forma tradicional de la curva de rendimientos de los títulos del Tesoro, o sea que mayor plazo se corresponde con mayor rendimiento de un título. Como puede verse en el Gráfico 7.1, en marzo de 2000 no se está verificando esta tradicional forma, ya que la Reserva Federal presiona al alza las tasas de corto plazo y el superávit fiscal, la recompra de bonos y también el aumento de la productividad estimulan la baja de las de largo plazo.

Por su parte, durante 1999 continuó el fuerte crecimiento de los precios de los activos norteamericanos. El índice Dow Jones finalizó el pasado año con un aumento del orden del 23%. Sin embargo el Nasdaq, que incluye más acciones de empresas tecnológicas, continúa siendo el favorito de los inversores, con aumentos del 86% en 1999. El crecimiento de la

riqueza que esta suba en los activos trae aparejado impulsa el consumo y el crecimiento del PIB, cuestión que preocupa cada vez más a la Reserva Federal en su lucha por evitar los desbordes inflacionarios de esa economía. En los primeros meses del 2000 se mantiene esta disparidad, con el Dow mostrando al 17 de marzo una ligera caída y el NASDAQ registrando un importante crecimiento, aunque con una significativa volatilidad.

En Japón la economía pareció haber recuperado la senda de crecimiento a partir del primer trimestre del año 1999. Sin embargo en los dos últimos trimestres del año volvieron a registrarse tasas de crecimiento negativas, que podrían reflejar un freno en la recuperación y afectar las perspectivas para el año 2000. Por el contrario, luego de las bruscas caídas del PIB registradas en 1998 las economías del sudeste asiático en 1999 mostraron importantes variaciones positivas en dicho indicador (con la excepción de Indonesia). En particular se destaca el dinamismo de la economía de Corea del Sur, que en los tres primeros trimestres del año creció a una tasa del 9% anual. Para el año 2000 se espera que continúe la expansión económica, aunque a tasas más moderadas.

Por el contrario, en 1999 se observó una importante recuperación de la moneda del Japón respecto del dólar estadounidense. En particular, dicha recuperación se manifestó durante el tercer trimestre, con la cotización descendiendo desde los 122 yenes por dólar a mediados de julio hasta niveles de 104 hacia fines de septiembre, para cerrar 1999 a niveles de 100 yenes por dólar. Esta revaluación de la moneda preocupó a las autoridades financieras, ya que la demanda externa fue la que impulsó la incipiente recuperación verificada a inicios del año pasado. Las señales de detención de la recuperación produjeron una leve caída del yen en los primeros meses de 2000.

Cabe señalar que el elevado nivel de gasto público está dejando poco margen para continuar dinamizando a la economía, dado que tiene como contrapartida un déficit fiscal muy elevado y una deuda pública que ya supera los niveles del 130% del PIB (aunque la misma devenga una baja tasa de interés).

Por su parte, en Europa se observan signos alentadores en la evolución económica. En su conjunto, y según las primeras estimaciones, la región habría crecido más del 2% en 1999, impulsado por el fuerte crecimiento del último trimestre del año. Este hecho alienta las positivas proyecciones de crecimiento para el año 2000, que en la mayoría de los casos se ubican por encima del 3,5%.

También según estas primeras estimaciones, durante 1999 los países más pequeños de la Unión alcanzaron las tasas más altas de crecimiento, mientras que Alemania e Italia presentaron los peores desempeños, aunque ninguno por debajo de un 1%. Si bien los ritmos de crecimiento fueron diferentes entre los países de la zona del euro, todos registraron variaciones positivas durante 1999, indicando algún grado de sincronización del ciclo económico.

A pesar de las subas de la tasa de interés que dispuso el Banco Central Europeo en la última parte de 1999, el costo de la deuda pública es en general inferior al vigente con anterioridad a la creación del acuerdo monetario. Este efecto fue muy significativo para las economías más pequeñas o endeudadas como España, Italia o Irlanda. El descenso en el costo financiero se fue derramando sobre la economía real.

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. La recuperación en marcha de la economía europea según algunos analistas debería poner un

piso a las expectativas bajistas del euro para el año 2000, pero estos pronósticos no se han verificado en el primer trimestre, ya que el euro continuó su descenso vis-a- vis el dólar. La depreciación del euro fue mejorando paulatinamente la competitividad de la producción europea, favoreciendo sus exportaciones. Este factor, sumado a la existencia de bajas tasas de interés, está impulsando a su vez a la inversión.

El impacto de las sucesivas crisis afectó el crecimiento de América Latina en 1999. Los datos provisorios indican un crecimiento virtualmente neutro. Debe destacarse que este promedio encubre importantes diferencias: mientras México y algunos países centroamericanos mostraron un importante crecimiento, en la mayor parte de América del Sur se observó un desempeño desfavorable. Por el contrario, los pronósticos sobre el futuro de las economías latinoamericanas para el 2000 se presentan en general muy positivos luego de las turbulencias de los últimos años.

II. Evolución del Mercado Accionario Argentino

El mercado bursátil en 1999 y los primeros meses de 2000 observó tendencias contrapuestas. Por un lado, y a pesar de un contexto signado por novedades externas negativas en la primera parte del año pasado (devaluación en Brasil, suba de tasas en Estados Unidos), se observó una recuperación de los precios de las acciones, aunque con oscilaciones importantes.

Por otro lado, ya desde principios de 1999 se observó una desaceleración en el ritmo de negocios, principalmente después de la compra de YPF por la empresa de origen española REPSOL. Posteriormente ya en el 2000, Telefónica anunció la fusión de sus empresas latinoamericanas con la empresa madre a través de un canje de acciones con un importante premio, y algunos analistas anticipan que esto también reducirá el volumen de negocios.

Cabe consignar que además fueron retiradas de la cotización pública otras empresas y fueron constantes los rumores acerca de más salidas. Además, el "malhumor bursátil" se acentuó con la propuesta de canje de acciones que realizaron los accionistas mayoritarios de la principal empresa que compone el índice Merval, PEREZ COMPANC, que tuvo una mala recepción inicial y el correspondiente descenso en el precio de sus acciones.

De todos modos 1999 significó, luego de muchos vaivenes, una recuperación de los precios de las acciones. Los principales índices registraron aumentos superiores al 25%, más exactamente 28,4% para el Merval y 26,9% para el BURCAP₁, rendimientos que, sin embargo, se ubican por debajo del registrado en otras bolsas latinoamericanas.

En los primeros meses de 2000 prosiguió la tendencia positiva en los índices accionarios. En particular se destacan los fuertes incrementos observados en el mes de febrero, que se revirtieron en parte en los primeros días de marzo. Al cierre de este capítulo, es decir el día 20 de marzo de 2000, el índice Merval alcanzó un valor de 602 puntos, es decir 9,3% por encima de los valores de fines de 1999. Ese mismo día el BURCAP se ubicó en 1.104 puntos, con un porcentaje cercano al 11% de aumento respecto del último día de 1999 (Cuadro A.7.3 del apéndice estadístico y Gráfico 7.3).

III. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

1. Evolución del riesgo soberano

Durante 1999 los precios de los títulos públicos argentinos tuvieron importantes oscilaciones. Dos hechos incidieron negativamente en la evolución de los mismos. En

primer lugar la devaluación del real afectó al conjunto de los bonos de la región durante los primeros meses del año, para recuperarse a partir de mediados de febrero. A partir de mediados de mayo nuevamente se observó un descenso de los precios, verificándose un incremento del riesgo soberano implícito en dichos precios. Las subas de la tasa de interés en los Estados Unidos pudieron contribuir en el ánimo negativo de los inversores, unida a la incertidumbre preelectoral en la Argentina.

Desde los primeros días de agosto y durante septiembre se produjo una reversión en este comportamiento negativo, y el riesgo soberano descendió en forma significativa. 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).

Este comportamiento se acentuó a fin de año con las medidas anunciadas por las nuevas autoridades, tendientes a mejorar la sostenibilidad del cuadro fiscal, tras lo cual el spread del FRB se ubicó por debajo de los 600 puntos al cierre de 1999.

En los primeros meses del 2000 continuó la mejora de estos indicadores. Además de los avances en el plano fiscal, incidió de manera positiva el anuncio de la calificadora de riesgo Standard & Poor's, que mejoró la perspectiva de la calificación de la deuda soberana argentina (de negativa a estable en BB).

Por su parte el anuncio, confirmado en los primeros días de marzo, de la calificadora Moody's respecto de la revisión al alza de la deuda mexicana le permitió a ese país alcanzar el "*investment grade*"; o sea que estos bonos han dejado de ser una inversión de carácter especulativo, lo que los pone al alcance de los grandes fondos de inversión internacionales. Moody's justificó la mejora de la calificación en el comportamiento exportador mexicano, que le ha permitido minimizar en términos relativos la carga de su deuda externa.

Además de impulsar a los bonos mexicanos, esta noticia produjo una mejora en la mayor parte de los bonos de América Latina. En el caso de la Argentina indujo nuevos retrocesos en los indicadores de riesgo soberano, ubicándose el spread del FRB en torno a los 470 puntos al 17 de marzo de 2000.

2. Colocaciones de deuda pública

Mercado internacional

Ya en el arranque de 1999 las colocaciones en el mercado internacional tuvieron algunas dificultades debido a la devaluación brasileña, a la cual se agregó hacia mediados de mayo el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Esto implicó un virtual cierre del mercado del dólar para buena parte del año. Recién en la última parte del 1999, y despejada la incertidumbre preelectoral, 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 con garantía del Banco Mundial.

Dadas las dificultades en el mercado del dólar, el gobierno recurrió al mercado europeo con un buen ritmo de colocaciones. Cabe destacar que, como se visualiza en el Cuadro 7.3, las condiciones en dicho mercado tampoco fueron del todo fluidas, lo 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 en el año 1999. 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. 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 yenes, mercado en el que se realizaron dos emisiones luego de varios años sin incursionar en el mismo.

Por su parte, las colocaciones en el mercado internacional en los primeros meses del año 2000, con información al 17 de marzo, ascendieron a un total de U\$S 4.598 millones (Cuadro 7.4). El spread promedio de estas colocaciones fue de 536 puntos básicos con poco menos de 12 años de duración promedio. Es decir que en promedio estas colocaciones tienen plazos más largos que las realizadas el año anterior, no obstante lo cual también disminuyó el "spread" o sobrecosto sobre bonos de similar plazo del Tesoro de Estados Unidos (Cuadro 7.5). Dicho cuadro muestra también que existe un margen importante, dadas las medidas fiscales adoptadas, para lograr nuevos descensos en el spread promedio de las colocaciones que se irán realizando en el resto del año.

Analizando las colocaciones por tipo de moneda que se muestran en dicho cuadro, un 42% se constituyeron en la moneda europea y el 58% en dólares, en las que resalta la colocación de dos bonos globales por U\$S 1.250 y U\$S 1.000 millones. La mayor fluidez en el mercado del dólar y por ende la importancia de las colocaciones en dicha moneda implicó un cambio respecto a lo observado en 1999.

La colocación del eurobono por U\$S 481 millones permitió ya completar las necesidades de financiamiento del primer semestre del año. A partir de entonces, la intención es recurrir a los mercados de capitales más esporádicamente en los próximos meses para favorecer una mayor oferta de fondos disponibles para el sector privado.

Mercado local

En lo referido al mercado local se realizaron durante 1999 las licitaciones mensuales previstas de Letras del Tesoro (LETES) (Cuadro 7.6), emitiéndose un total de U\$S 8.777,5 millones, que al restarle los vencimientos registrados, conformaron a fines de 1999 un stock de U\$S 4.173 millones, alrededor de U\$S 1.000 millones más que en 1998. En todas las licitaciones se colocaron LETES a 91 y a 182 días y adicionalmente, en marzo y noviembre, se realizaron emisiones en el plazo de 364 días.

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. Cabe recordar que a mediados de mayo se realizó una emisión 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 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 1.414 millones.

Con relación al año 2000, el gobierno dio a conocer un cronograma de colocaciones en el mercado local que se incluye en el Anexo II de este capítulo. Por su parte, y con información al 17 de marzo, la colocación de Letras del Tesoro (LETES) en los primeros meses de 2000 ascendió a U\$S 2.839,4 millones (Cuadro 7.7), que junto a las LETES que aún no vencieron en el año conforman un stock a la fecha mencionada de U\$S 4.524 millones, alrededor de U\$S 350 millones más que a fines de 1999.

Las tasas de interés de estas colocaciones de LETES continuaron con el sendero decreciente que se observó en la licitación de diciembre de 1999 (con la excepción de febrero). De esta manera la tasa de descuento a 91 días pasó del 8,22% anual de noviembre de 1999 al 6,70% de marzo del 2000, mientras que a 182 días la tasa pasó del 9,53% al 7,80% anual en tales fechas. Por su parte también se produjo una reducción importante en las licitaciones correspondientes a 364 días: mientras en noviembre de 1999 la tasa de descuento fue de 9,66%, en marzo de 2000 descendió al 8,15% anual.

Con relación a otras colocaciones en el mercado local, cabe consignar que se realizaron emisiones de Bonos del Tesoro (BONTES) en una operación de canje de bonos por un monto de U\$S 3.467 millones. Esta emisión fue destinada en su mayor parte al propio canje de bonos (U\$S 3.023 millones), y el resto de U\$S 425,6 millones se colocó en efectivo. El tramo minorista sumó U\$S 18 millones, 10 millones por canje de bonos y 8 millones por efectivo. Esta operación se comenta con más detalle en el Anexo I de este capítulo. Finalmente, la operatoria de descuento de pagarés en licitaciones mensuales en el año 2000 sumó U\$S 727,8 millones (con información al 17 de marzo).

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

Al finalizar 1999 el valor de los fondos de jubilaciones y pensiones alcanzó los \$ 16.787 millones, que representa un aumento del 45,6% 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, que fue del 16%. La rentabilidad histórica anualizada del promedio del sistema se ubicó en 13% anual en esa fecha. En febrero de 2000 el valor de los fondos fue de \$ 18.185 millones, 8,3% superior al valor de fines de 1999.

En los Cuadros 7.8 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 7.8 se observa que en 1999 tuvieron lugar cambios poco significativos en las principales categorías de inversiones, observándose un aumento en la participación de las acciones que se correspondió con un descenso en los plazos fijos. Por otra parte, en la última parte del año se observa un aumento de la tenencia de títulos de gobiernos provinciales. Estas tendencias prosiguieron en el primer bimestre de 2000.

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 48,5% a fines de 1999 y 48,9% en febrero del 2000, valor cercano a los máximos autorizados. Cabe recordar que a fines de 1998 la proporción de dichos títulos en las carteras de las AFJP había sido del 48,0%.

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 disminución en la porción de estos títulos que son valuados a término y que se mantendrán hasta su vencimiento⁴ (24,8% de participación en febrero del 2000 con relación al 28,1% de diciembre de 1998), con un aumento de similar proporción en la participación de los títulos negociables (24,1% de participación en febrero de 2000 con relación al 19,9% de diciembre de 1998).

Las acciones en sus dos categorías (de sociedades anónimas y de empresas públicas privatizadas) se ubicaron en febrero de 2000 en segundo lugar dentro de las carteras, con el 22,4% de las inversiones, lo cual implica un aumento respecto de los valores de fines de 1999 (20,6%) y 1998 (18,3%). Si bien la cartera de acciones se encuentra bastante diversificada, los mayores porcentajes corresponden a las empresas telefónicas.

Los plazos fijos se ubicaron en febrero de 2000 en el tercer término de las preferencias de las administradoras, con un 13,9% 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)⁵, que del 17,3% de participación en el total de los fondos de las AFJP a fin de 1998 pasaron al 1,5% en febrero del 2000. Por su parte, los tradicionales depósitos a plazo de rendimiento fijo, luego de dar cuenta del 1,5% del total de los fondos en diciembre del '98, alcanzaron en febrero de 2000 un porcentaje del 12,3%.

Finalmente resulta interesante resaltar el cambio de algunas categorías de inversión que han tenido grandes avances, aunque todavía son poco significativas en el total de inversiones. En primer lugar, se encuentra el caso de los títulos de gobiernos provinciales, que del 0,4% de las inversiones a fines de 1998 pasaron al 2,5% en febrero de 2000. Los principales títulos que poseen las AFJP son los de la provincia de Buenos Aires, Chaco, Formosa, San Juan, Misiones y Santiago del Estero. En segundo lugar se registraron avances en la porción de títulos de sociedades extranjeras, que pasaron entre las mismas fechas del 0,2% al 0,7% del total de inversiones.

El 10 de febrero de 2000 se realizó una operación de canje de bonos de deuda pública muy significativa por su envergadura. El objetivo básico de esta operación, como de otras realizadas con anterioridad, fue la de alargar los plazos de vencimiento de la deuda, descomprimiendo los vencimientos de corto plazo. Asimismo, con estas operaciones se procura reducir el volumen de deuda pública y eventualmente obtener una ganancia financiera.

Otro objetivo es tender a la homogeneización de la estructura de títulos públicos, ya que muchos de los bonos reemplazados tenían complejas estructuras de amortización y renta, como por ejemplo los previsionales, que hacen pagos mensuales por los dos conceptos. En cuanto al tipo de moneda, algunos eran en pesos y otros en dólares. Asimismo, algunos de los bonos reemplazados tenían muy baja liquidez en el mercado.

Los bonos nuevos emitidos, o sea los Bonos del Tesoro (BONTES) con vencimiento en el 2003 y en el 2005, tienen una estructura más simple, con amortización final y pago semestral de renta y están nominados en dólares. Además de la operación de canje existía la posibilidad de adquirir dichos bonos en efectivo.

En el Cuadro 7.9 se resumen los principales resultados. Puede verse que en total la operación implicó la emisión de U\$S 3.449 millones de nuevos bonos, correspondiendo U\$S 1.685 millones al BONTE con vencimiento en el 2003 y U\$S 1.764 millones al BONTE 2005. Por canje de bonos se emitieron en total U\$S 3.023 millones, y contra pago en efectivo se colocaron U\$S 426 millones. La operación de canje implicó una reducción de \$ 462 millones de valor nominal en la deuda pública y una ganancia estimada de \$ 30,8 millones en términos de valor presente neto.

La reducción mencionada en la deuda se logró por el rescate de una serie de bonos que se listan en el cuadro 7.10 por un monto total de \$ 4.019 millones (en pesos y dólares). En dicho cuadro puede verse que los mayores montos rescatados correspondieron en general a los bonos de consolidación, destacándose en particular la primer serie de proveedores en pesos (PRO1) por \$ 1.159 millones. También fueron muy importantes los montos rescatados del bono FRB (U\$S 1.360 millones).

Además se permitió, con fecha tope hasta el 23 de febrero, que los tenedores de bonos elegibles de hasta valor original 100.000 (pesos o dólares) canjeen sus tenencias por los

nuevos BONTES. También se permitió a estos tenedores la suscripción de BONTES en efectivo por hasta un 30% de su tenencia. Este tramo minorista adicionó a la operación U\$S 10 millones de nuevos BONTES por canje de bonos y U\$S 8 millones en efectivo.

Desde abril de 1996, el mercado local de Deuda Pública ha tenido como uno de sus instrumentos principales a Letras del Tesoro (LETES). Estos títulos se han colocado a través de licitaciones públicas periódicas, en las cuales los bancos denominados Creadores de Mercado son los principales participantes. El marco legal de este Mercado está dado por el Decreto N° 340 del 1 de Abril de 1996 y la Resolución N° 238 del 8 de Abril de 1996. Otro instrumento creado en dicha oportunidad fueron los Bonos del Tesoro (BONTE). En el caso de Bontes, las emisiones son oportunísticas y por ende no responde a un esquema previo. Asimismo, desde mediados de 1999 se cuenta con un nuevo instrumento (bono-pagaré), que se coloca a través de licitaciones mensuales.

A fin de dar mayor previsibilidad a este mercado, la Oficina Nacional de Crédito Público anuncia un cronograma tentativo de licitaciones para todo el año. Dicho cronograma para el año 2000 se incluye en el Cuadro 7.11.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Cuadro 8](#)

[Cuadro 9](#)

[Cuadro 10](#)

[Cuadro 11](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

[Gráfico 3](#)

[Gráfico 4](#)

[Gráfico 5](#)

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. 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, a su vencimiento serviría para la segunda y así sucesivamente para las distintas series.

4. 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.

5. 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),

CUADRO 7.1
INDICADORES DE LOS MERCADOS DE CAPITALES
INTERNACIONALES

	Fin 1994	Fin 1995	Fin 1996	Fin 1997	Fin 1998
Tasas de Interés Interbancarias					
LIBO U\$S (6 meses)	7.000%	5.508%	5.670%	5.840%	5.080%
LIBO EUR* (6 meses)	5.500%	3.688%	3.176%	3.750%	3.218%
LIBO YEN (6 meses)	2.500%	0.523%	0.520%	0.770%	0.540%
Tasas de Tesoro					
EE.UU. 1 año	7.483%	5.140%	5.488%	5.487%	4.542%
EE.UU. 10 años	7.824%	5.574%	6.422%	5.744%	4.650%
EE.UU. 30 años	7.883%	5.950%	6.640%	5.925%	5.090%
Tipos de cambio					
MARCO ALEMAN/U\$S	1.549	1.437	1.541	1.788	1.679
EURO/U\$S					0.857
YEN/U\$S	99.6	130.5	115.9	130.1	114.9
FRANCO SUIZO/U\$S	1.310	1.152	1.346	1.456	1.386
LIBRA ESTERLINA/U\$S	1.567	1.550	1.171	1.656	1.661
ORO U\$S/Oz Troy (Londres)	383.2	386.9	369.5	289.8	286.9
Indices Bursátiles					
Dow Jones (USA)	3,834.4	5,117.1	6,448.3	7,916.0	9,316.3
NIKKEI (Japón)	19,723	19,868	16,361	15,259	13,842
FTSE 300 (Reino Unido)	3,065.5	3,689.3	4,118.5	5,132.3	5,882.6
DAX (Alemania)	2,097.5	2,260.7	2,880.1	4,249.7	5,006.6
CAC 40 (Francia)	1,894.2	1,872.0	2,315.7	2,975.5	3,942.7
Tipos de cambio latinoamericanos					
Argentina	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Brasil	0.846	0.972	1.038	1.116	1.208
México	5.075	7.695	7.876	8.120	9.940
Indices Bursátiles Latinoamericanos					
(en moneda local)					
MERVAL (Argentina)	461	519	649	688	431
BOVESPA (Brasil)	4,354	4,299	7,040	10,197	6,729
IPC (México)	2,409	2,779	3,361	5,206	3,913

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

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

[Continúa](#)

CUADRO 7.1 (Cont.)**INDICADORES DE LOS MERCADOS DE CAPITALS INTERNACIONALES**

	29-Oct-99	26-Nov-99	30-Dic-99	28-Ene-00	25-Feb-00	17-Mar-00
Tasas de Interés Interbancarias						
LIBO U\$S (6 meses)	6.120%	6.040%	6.130%	6.050%	6.100%	6.210%
LIBO EUR* (6 meses)	3.530%	3.470%	3.520%	3.480%	3.600%	3.770%
LIBO YEN (6 meses)	0.240%	0.260%	0.230%	0.130%	0.130%	0.150%
Tasas de Tesoro						
EE.UU. 1 año	5.410%	5.670%	5.910%	6.200%	6.180%	6.190%
EE.UU. 10 años	6.030%	6.060%	6.370%	6.640%	6.360%	6.200%
EE.UU. 30 años	6.170%	6.240%	6.440%	6.520%	6.140%	6.010%
Tipos de cambio						
MARCO ALEMAN/U\$S						
EURO/U\$S	0.950	0.983	0.992	1.026	1.026	1.029
YEN/U\$S	104.1	101.8	102.4	107.1	110.1	106.7
FRANCO SUIZO/U\$S	1.520	1.578	1.594	1.648	1.649	1.657
LIBRA ESTERLINA/U\$S	1.642	1.606	1.615	1.619	1.594	1.574
ORO U\$S/Oz Troy (Londres)	301.9	297.8	287.8	282.8	292.1	284.0
Indices Bursátiles						
Dow Jones (USA)	10729.9	10988.9	11452.5	10739.8	9906.4	10595.2
NIKKEI (Japón)	17942.1	18914.5	18934.4	19434.0	19817.0	19566.3
FTSE 300 (Reino Unido)	6255.7	6684.8	6930.2	6375.8	6198.0	6558.0
DAX (Alemania)	5525.4	5958.1	6958.1	7066.9	7738.7	7710.9
CAC 40 (Francia)	4888.6	5397.0	5958.3	5731.1	6188.6	6304.3
Tipos de cambio latinoamericanos						
Argentina	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Brasil	1.950	1.920	1.810	1.790	1.770	1.740
México	9.600	9.380	9.480	9.590	9.380	9.310
Indices Bursátiles Latinoamericanos (en moneda local)						
MERVAL (Argentina)	539	554	550	569	637	606
BOVESPA (Brasil)	11,700	13,888	17,092	16,734	17,787	17,511
IPC (México)	5,450	6,334	7,130	6,648	7,358	7,985

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

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

[Ir al comienzo](#)

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
25/06/99	591	730	938	1,080	799	660	741	690
30/07/99	754	956	1,304	1,510	918	714	783	717
27/08/99	652	823	986	1,231	812	698	733	675
01/10/99	600	689	892	1,075	665	617	609	562
29/10/99	555	702	824	916	633	601	592	555
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
23/12/99	586	627	700	777	557	485	515	461
30/12/99	715	591	714	767	589	489	514	457
07/01/00	500	562	734	780	623	502	508	466
14/01/00	537	570	728	746	612	501	500	450
21/01/00	447	524	724	777	605	496	502	446
28/01/00	459	511	796	902	637	512	546	503
04/02/00	390	471	802	892	557	515	523	491
11/02/00	476	522	802	871	527	475	508	481
18/02/00	542	553	875	933	544	502	521	496
25/02/00	419	493	823	865	516	508	525	497
03/03/00	297	418	788	832	473	484	521	490
10/03/00	341	403	738	788	463	463	517	484
17/03/00	334	500	767	794	469	523	525	476

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

Ir al comienzo

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 9,00%/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

(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

(3) Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo.

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

CUADRO 7.4**EMISIONES EN EL MERCADO INTERNACIONAL EN 2000 (*)**

Título	Fecha de emisión	Moneda	Monto Emisión	Monto en dólares	Plazo años	Tasa Cupón	Spread
			(1)	(2)			(3)
RA EURO 10.0%/05	07-Ene-00	EUROS	250	254	5.00	10.000%	618
RA EURO 10.25%/07	26-Ene-00	EUROS	750	778	7.00	10.250%	587
Reop. RA EURO 10.0%/05	11-Feb-00	EUROS	400	401	4.91	10.000%	556
RA Global 12.0%/20	01-Feb-00	USD	1250	1250	20.00	12.000%	541
Reop. RA 12,125%/19(a)	25-feb-00(b)	USD	433	433	19.00	12.125%	543
RA Global 11,375%/10	15-Mar-00	USD	1000	1000	10.00	11.375%	532
RA EURO 8,125%/04	04-Abr-00	EUROS	500	481	4.50	8.125%	384

(*) Con información al 17 de marzo de 2000.

(a) Corresponde al ejercicio del warrant del Global 2019.

(b) Fecha de ejercicio del warrant.

(1) En millones en moneda original

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

(3) Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo.

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

Ir al comienzo

CUADRO 7.5
COLOCACIONES DE BONOS EN EL
MERCADO INTERNACIONAL

Año	Cantidad de emisiones	Monto en dólares	Vida promedio	Spread
		(1)	(años)	(2)
1994 (*)	19	2600	3.3	238
1995	18	6370	4.0	371
1996	30	10413	8.2	395
1997	18	10214	14.9	310
1998	24	11664	13.3	429
1999	40	11869	7.6	594
2000 (**)	7	4598	11.8	536

(*) *Excluye préstamo sindicado por U\$S 500 millones*

(**) *Primer trimestre*

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

(2) *Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo.*

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

Ir al comienzo

CUADRO 7.6
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%	Cancelada
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%	Cancelada
13-Ago-99	DOLAR	262.6	91	8.20%	8.37%	Cancelada
13-Ago-99	DOLAR	390.6	182	10.05%	10.59%	Cancelada
14-Sep-99	DOLAR	256.2	91	7.39%	7.53%	Cancelada
14-Sep-99	DOLAR	378.7	182	8.64%	9.03%	Cancelada
12-Oct-99	DOLAR	251.5	91	8.07%	8.24%	Cancelada
12-Oct-99	DOLAR	376.2	182	9.30%	9.76%	A cancelar
12-Nov-99	DOLAR	268.1	91	8.22%	8.39%	Cancelada
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%	Cancelada
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

(*) 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 de U\$S 1 millón

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

CUADRO 7.7
EMISIONES DE DEUDA PUBLICA EN EL MERCADO LOCAL
En el año 2000 (*)

LETRAS DEL TESORO (LETES)

Fecha de Coloc.	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de Dto.	T.N.A.	Estado
11-Ene-00	DOLAR	259.8	91	7.12%	7.25%	A cancelar
11-Ene-00	DOLAR	379.6	182	8.19%	8.54%	A cancelar
25-Ene-00	DOLAR	250.0	91	7.40%	7.54%	A cancelar
08-Feb-00	DOLAR	250.0	91	7.84%	8.00%	A cancelar
08-Feb-00	DOLAR	350.0	182	8.40%	8.77%	A cancelar
22-Feb-00	DOLAR	250.0	91	7.74%	7.89%	A cancelar
14-Mar-00	DOLAR	250.0	91	6.70%	6.82%	A cancelar
14-Mar-00	DOLAR	350.0	182	7.80%	8.12%	A cancelar
14-Mar-00	DOLAR	500.0	364	8.15%	8.88%	A cancelar

BONOS DEL TESORO (BONTES) ()**

Fecha de Coloc.	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de interés	Spread
10-Feb-00	DOLAR	1,387.4	3.3	11.75%	508
10-Feb-00	DOLAR	1,645.4	5.3	12.13%	542
10-Feb-00	DOLAR	307.0	3.3	11.75%	508
10-Feb-00	DOLAR	127.2	5.3	12.13%	550

OTRAS TRANSACCIONES (BONOS "PAGARES")

Fecha de Coloc.	Moneda	Monto (1)	Vencim.	Tasa de interés	Spread
17-Ene-00	DOLAR	286.0	02-Nov-01	(2)+533 bp	593
16-Feb-00	DOLAR	337.8	02-Nov-01	(2)+521 bp	540
16-Feb-00	DOLAR	4.0	02-Nov-01	(3)+349 bp	583
15-Mar-00	DOLAR	96.4	02-Nov-01	(2)+362 bp	365
15-Mar-00	DOLAR	3.6	02-Nov-01	(3)+296 bp	358

(*) Con información al 17 de marzo de 2000

(**) Los BONTES emitidos formaron parte de una operación de canje de títulos

(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 de U\$S 1 millón

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

Ir al comienzo

CUADRO 7.8

INVERSIONES DE LOS FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES

En miles de pesos

	Límite en % (1)	Montos 31-Dic-98	% Sobre el Fondo
I Disponibilidades		175,239	1.5
II Inversiones		11,351,155	98.5
Títulos Públicos Emitidos por la Nación	50	5,530,824	48.0
Tít. Púb. Emitidos por la Nación Negociables		2,292,438	19.9
Tít. Púb. Emitidos por la Nación a Término		3,238,386	28.1
Títulos Emitidos por Entes Estatales	15	231,125	2.0
Títulos de Entes Estatales negociables		100,359	0.9
Títulos de Entes Estatales a término		52,535	0.5
Títulos de Gob. Provinciales		46,132	0.4
Títulos de Gob. Municipales		32,098	0.3
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	28	193,151	1.7
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14	83,223	0.7
Obligaciones Negociables Convertibles	28	11,839	0.1
Depósitos a Plazo Fijo	28	2,170,132	18.8
Certificados de Plazo Fijo		173,087	1.5
Plazos Fijos de rendimiento variable		1,997,045	17.3
Plazos Fijo con opción cancel. anticipada			
Acciones de Sociedades Anónimas	35	1,823,508	15.8
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	14	292,170	2.5
Fondos Comunes de Inversión	14	759,377	6.6
Fondos Comunes de Inversión Cerrados		3,716	0.0
Fondos Comunes de Inversión Abiertos		427,795	3.7
Fideicomisos Financieros		327,866	2.8
Títulos Emitidos por Estados Extranjeros	10	220	0.0
Títulos Emitidos por Sociedades Extranjeras	7	28,700	0.2
Economías Regionales	(*)	163,809	1.4
Cédulas y Letras Hipotecarias	28	40,365	0.4
Fideicomisos Financieros Inmobiliarios		12,553	0.1
Cédulas y Letras Hipotecarias con garantía hipot.		27,812	0.2
Contratos de Futuros y Opciones	2	-	-
Fondos de Inversión Directa	10	21,497	0.2
III Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones		11,526,393	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.

[Continúa](#)

CUADRO 7.8 Cont.**INVERSIONES DE LOS FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES**

En miles de pesos

	Montos	% Sobre	Montos	% Sobre
	31-Dic-99	el	29-Feb-00	el
		Fondo		Fondo
I. Disponibilidades	163,040	1.0	114,787	0.6
II. Inversiones	16,624,059	99.0	18,070,259	99.4
Títulos Públicos Emitidos por la Nación	8,141,465	48.5	8,896,071	48.9
Tít. Púb. Emitidos por la Nación N	3,731,782	22.2	4,388,363	24.1
Tít. Púb. Emitidos por la Nación :	4,409,683	26.3	4,507,708	24.8
Títulos Emitidos por Entes Estatales	637,630	3.8	689,425	3.8
Títulos de Entes Estatales negoc	167,600	1.0	151,979	0.8
Títulos de Entes Estatales a térr	22,711	0.1	19,633	0.1
Títulos de Gob. Provinciales	391,226	2.3	455,480	2.5
Títulos de Gob. Municipales	56,093	0.3	62,333	0.3
Obligaciones Negociables a Largo Plaz	238,660	1.4	262,845	1.4
Obligaciones Negociables a Corto Plaz	105,466	0.6	105,175	0.6
Obligaciones Negociables Convertibles	14,245	0.1	14,617	0.1
Depósitos a Plazo Fijo	2,597,395	15.5	2,535,060	13.9
Certificados de Plazo Fijo	2,084,794	12.4	2,228,393	12.3
Plazos Fijos de rendimiento variat	512,601	3.1	275,735	1.5
Plazos Fijo con opción cancel. an	0	0.0	30,932	0.2
Acciones de Sociedades Anónimas	3,199,541	19.1	3,849,148	21.2
Acciones de Empresas Públicas Privat	249,218	1.5	223,519	1.2
Fondos Comunes de Inversión	1,054,646	6.3	1,027,850	5.7
Fondos Comunes de Inversión C	12,292	0.1	13,127	0.1
Fondos Comunes de Inversión A	592,668	3.5	581,741	3.2
Fideicomisos Financieros	449,686	2.7	432,982	2.4
Títulos Emitidos por Estados Extranjer	211	0.0	212	0.0
Títulos Emitidos por Sociedades Extrar	61,263	0.4	122,834	0.7
Economías Regionales	236,802	1.4	261,601	1.4
Cédulas y Letras Hipotecarias	14,151	0.1	14,232	0.1
Fideicomisos Financieros Inmob	5,170	0.0	14,232	0.1
Cédulas y Letras Hipotecarias c	8,981	0.1	0	0.0
Contratos de Futuros y Opciones	40,780	0.2	34,219	0.2
Fondos de Inversión Directa	32,586	0.2	33,448	0.2
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pension	16,787,099	100.0	18,185,046	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.

CUADRO 7.9**Emisión de nuevos BONTES (*)**

Millones de dólares

	BONTE 2003	BONTE 2005	TOTALES
	(1)	(2)	(3) = (1) + (2)
Canje Bonos	1381	1642	3023
Efectivo	304	122	426
TOTAL	1685	1764	3449

() no incluye el tramo minorista**Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía.*

Ir al comienzo

CUADRO 7.10**Bonos rescatados (*)**

Bonos Eligibles	Precio de corte promedio	Valor nominal rescatado en millones
Pre 1 \$	38.95	160
Pre 3 \$	73.51	310
Pro 1 \$	72.60	1159
Pre 2 USD	38.41	238
Pre 4 USD	82.65	390
Pro 2 USD	82.50	153
FRB	92.34	1360
RA 02 \$	90.43	55
BTVA \$	0.00	0
BTVA USD	100.00	5
SPAN	102.00	189
	TOTAL	4019

() no incluye el tramo minorista*

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

Ir al comienzo

CUADRO 7.11

CRONOGRAMA DE VENCIMIENTOS Y COLOCACIONES AÑO 2000

Mercado Interno (LETES-PAGARE BONO)

En millones de \$

Fecha Venc.	VENCIMIENTOS			Fecha de Licitación	COLOCACIONES			TOTAL LETES*	Var.Stock Acum.	Stock LETES*
	LETES 91d	LETES 182d	TOTAL* 364d		LETES 91d	Pagaré-Bono 182d	Pagaré-Bono 364d			
14-Ene-00	250	375	625	11-Ene-00	250	350	600	-25	3975	
				17-Ene-00						
				25-Ene-00	250			250	225	
11-Feb-00	250	375	625	08-Feb-00	250	350	600	200	4200	
				16-Feb-00						
				22-Feb-00	250			250	450	
17-Mar-00	250	375	1125	14-Mar-00	250	350	1100	425	4425	
		500		15-Mar-00						
				28-Mar-00	250			250	675	
14-Abr-00	250	375	625	11-Abr-00	250	350	600	650	4650	
				17-Abr-00						
28-Abr-00	250		250	25-Abr-00	250			250	650	
12-May-00	250	375	625	09-May-00	250	350	600	625	4625	
				17-May-00						
26-May-00	250		250	23-May-00	250			250	625	
16-Jun-00	250	375	625	13-Jun-00	250	350	600	600	4600	
				14-Jun-00						
30-Jun-00	250		250	27-Jun-00	250			250	600	
14-Jul-00	250	350	600	11-Jul-00	250	350	1100	1100	5100	
				17-Jul-00						
28-Jul-00	250		250	25-Jul-00	250			250	1100	
11-Ago-00	250	350	600	08-Ago-00	250	350	600	1100	5100	
				16-Ago-00						
25-Ago-00	250		250	22-Ago-00	250			250	1100	
15-Sep-00	250	350	600	12-Sep-00	250	350	600	1100	5100	
				15-Sep-00						
29-Sep-00	250		250	26-Sep-00	250			250	1100	
13-Oct-00	250	350	600	10-Oct-00	250	350	600	1100	5100	
				17-Oct-00						
27-Oct-00	250		250	24-Oct-00	250			250	1100	
10-Nov-00	250	350	1100	07-Nov-00	250	350	1100	1100	5100	
		500		15-Nov-00						
24-Nov-00	250		250	21-Nov-00	250			250	1100	
15-Dic-00	250	350	600	12-Dic-00	250	350	600	1100	5100	
				15-Dic-00						
29-Dic-00	250		250	22-Dic-00				850	4850	

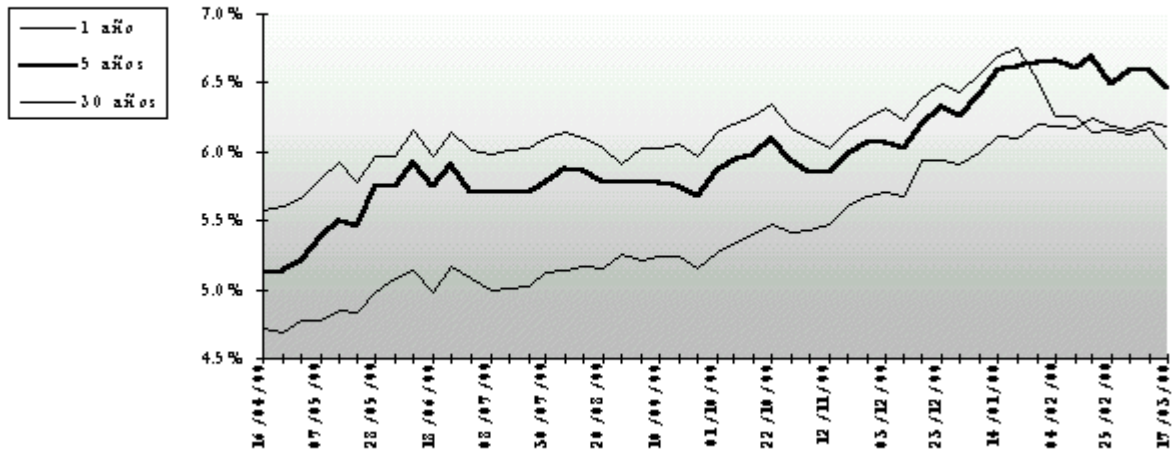
**Sin considerar adicionales para los creadores de mercado. Stock inicial U\$S 4.000 millones*

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

Ir al comienzo

GRÁFICO 7.1

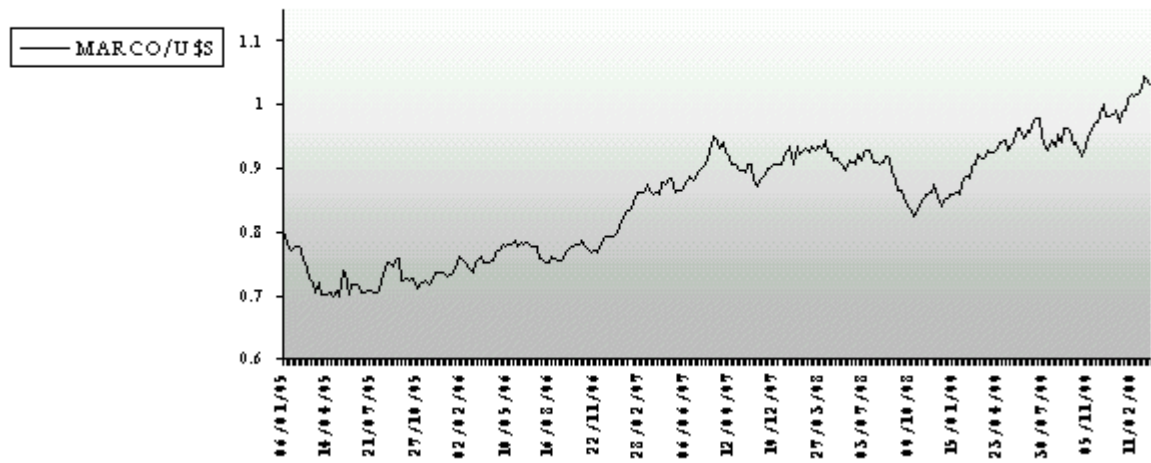
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO DE EE.UU.



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 7.2

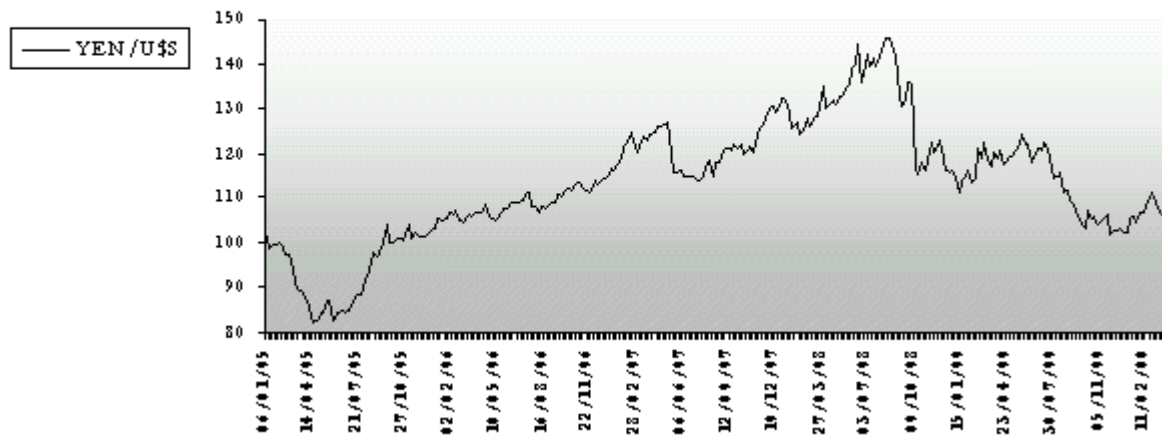
COTIZACION DEL DÓLAR RESPECTO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS



[Continúa](#)

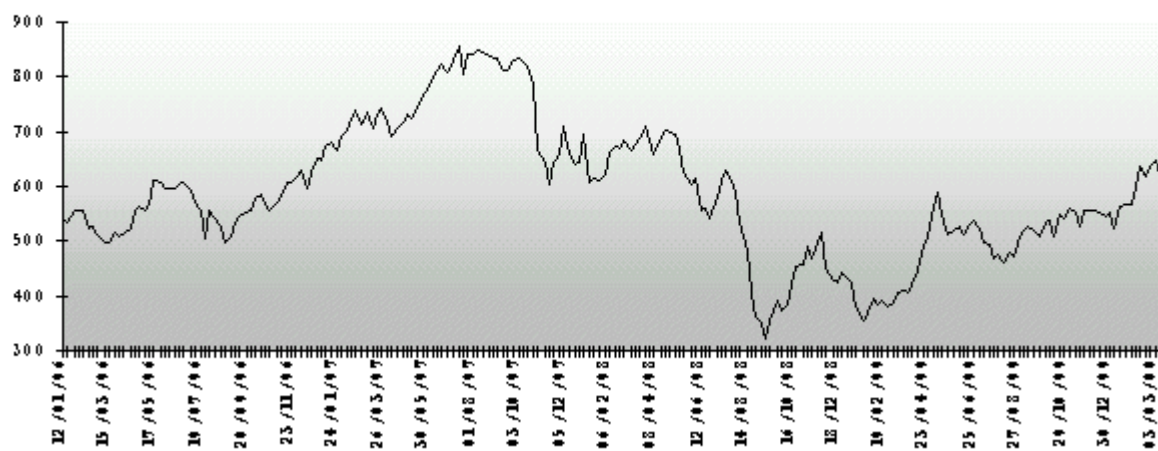
GRAFICO 7.2 (Cont)

COTIZACION DEL DÓLAR RESPECTO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS



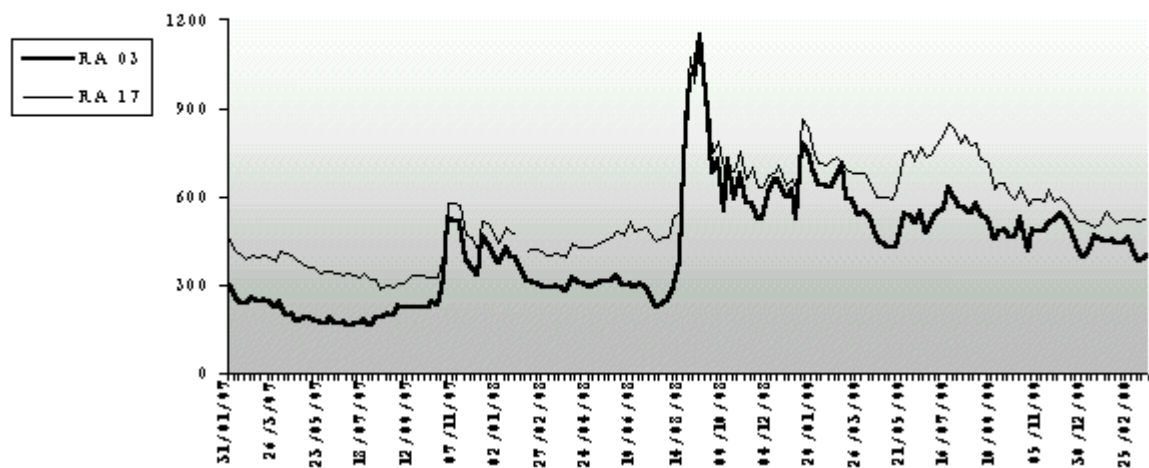
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 7.3
INDICE Merval
Cierres Semanales



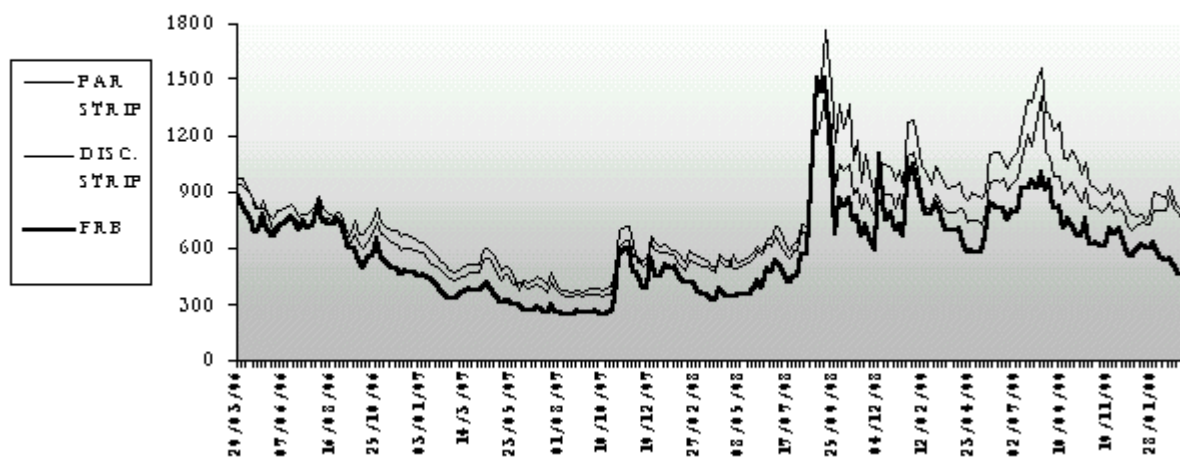
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 7.4
EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO
BONOS GLOBALES



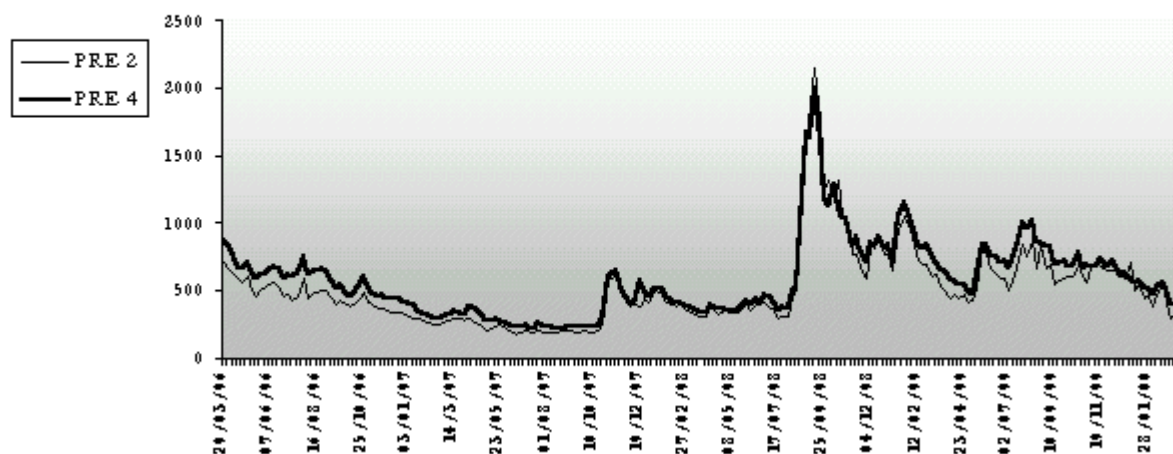
[Continúa](#)

GRAFICO 7.4 (Cont.1)
EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO
BONOS BRADY



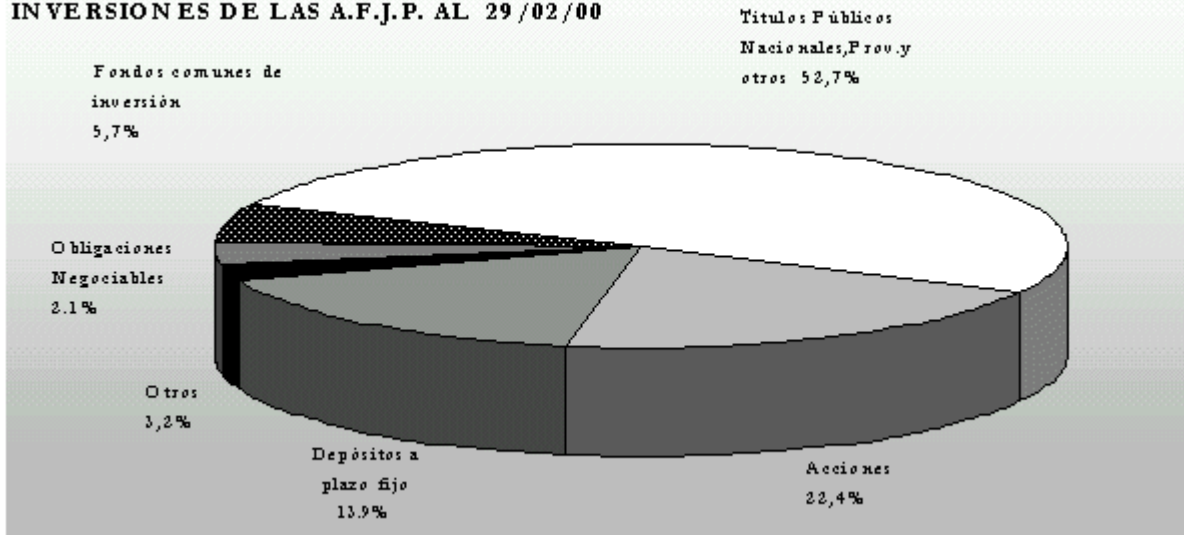
[Continúa](#)

GRAFICO 7.4 (Cont.2)
EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO
BOCON



[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 7.5
INVERSIONES DE LAS A.F.J.P. AL 29/02/00



[Ir al comienzo](#)

Dinero y Bancos

Durante 1999 la economía argentina debió superar diversos acontecimientos, tanto de orden interno como externo, que afectaron la evolución monetaria y financiera. A comienzos del año se produjo la crisis brasileña que profundizó la recesión durante el primer semestre, en el tercer trimestre incidieron las elecciones presidenciales nacionales y hacia fines de año prevalecieron las posibles consecuencias del "efecto Año 2000". Estos factores se conjugaron para complicar la marcha de la economía y generar incertidumbre.

A pesar de todo eso, el año 1999 se caracterizó por crecimiento de depósitos (lo que habla de la confianza en el sistema financiero), estancamiento de los préstamos al sector privado y vaivenes de tasas de interés internas en un marco externo de tasa LIBO creciente.

Los depósitos totales pasaron de \$ 76.794 millones en diciembre de 1998 a \$ 78.667 millones en el mismo mes de 1999, es decir un incremento de casi \$ 1.900 millones (2,4% medido en variación porcentual). Los préstamos al sector privado no financiero cayeron 2,8%. Por su parte, las reservas internacionales del Banco Central se elevaron en U\$S 1.307 millones, produciéndose la mayor parte de este aumento en el mes de diciembre. Las reservas líquidas sumaron U\$S 26.407 millones a fin de año, con un incremento anual de U\$S 1.501 millones.

I. Evolución de las principales variables monetarias y crediticias

Las circunstancias que enfrentó el país durante 1999 afectaron el ritmo de monetización de la economía. El agregado bimonetario M3* totalizó \$ 92.393 millones en diciembre, \$ 2.103 millones (2,3%) superior al nivel de diciembre de 1998. El agregado en pesos M3, en cambio, se deterioró en casi \$ 2.000 millones (-4,1%). Por primera vez desde 1995 los depósitos en pesos mostraron una variación anual negativa (-6,4% entre diciembre de 1999 y diciembre de 1998), con caídas proporcionalmente similares en los distintos tipos de colocaciones. Con respecto a los depósitos en dólares, con algún altibajo, completaron un 9,8% de aumento en el año, con mejora de 10,1% en los depósitos a plazo fijo.

La menor actividad económica del primer semestre provocó que los recursos más líquidos perdieran participación en el agregado bimonetario más amplio: en diciembre de 1999 el M1 representó el 27,5% del M3*, mientras que en años anteriores la relación superó el 30%. No obstante, el M1 creció 7,6% en el cuarto trimestre de 1999, habiéndose registrado una mejora de 18,3% en billetes y monedas y una caída de 2,8% en las cuentas corrientes. Este aumento se explicó en buena medida por el fuerte efecto estacional en diciembre, sobre todo en el componente de billetes y monedas (Gráfico 8.1).

En enero de 2000 se produjo el habitual retorno de los fondos al sistema, de modo que en febrero el agregado M3* ya había alcanzado \$ 94.723 millones, 2,5% por encima de diciembre de 1999, mientras que el M3 totalizó \$ 46.870 millones, o sea, 1,2% superior a diciembre.

Depósitos

Los depósitos totales, que a pesar de la coyuntura habían mostrado suaves incrementos en los dos primeros trimestres, disminuyeron su ritmo y luego cayeron en la segunda mitad del año, con lo que completaron un incremento anual del 2,4%. Al igual que el año anterior con la crisis rusa, durante 1999 se distinguió la evolución de los depósitos por tipo de moneda. En el primer trimestre, mientras los depósitos en pesos caían \$ 778 millones, los constituidos en dólares aumentaban \$ 2.363 millones (\$ 2.511 millones en plazos fijo). En el

segundo trimestre aumentaron en forma pareja pesos y dólares y en la segunda mitad del año continuó el traspaso de pesos a dólares.

A partir del 31 de julio comenzó a regir una norma que afecta a los Fondos Comunes de Inversión, por la cual se obliga a aquéllos cuyas carteras se componen en más de un 50% por activos que no poseen mercado secundario, a conservar 20% de su patrimonio neto en colocaciones a la vista. La nueva regulación produjo un incremento de los depósitos en caja de ahorro de los fondos en los bancos, por alrededor de \$ 1000 millones, en detrimento de las colocaciones a plazo. Conforme a esta medida, El BCRA estableció a través de la Com. "A" 2953 un cronograma de aumento de exigencias de requisitos mínimos de liquidez para las colocaciones a la vista constituidas por los Fondos Comunes de Inversión, las que pasan de tasas de 20% a 100% entre agosto y diciembre de 2000.

En diciembre de 1999, la "dolarización" de los depósitos llegó a 58,6 %, mientras que en los plazo fijos la proporción de los constituidos en dólares era del 75,1%, siendo la más alta desde el comienzo de la convertibilidad (esta relación se mantuvo, en promedio, alrededor del 70% en 1998 y creció al 74% en 1999).

A fines de febrero de 2000 los depósitos totales, según la encuesta diaria de depósitos del BCRA, sumaron \$ 82.553 millones, \$ 3.886 millones (4,9%) por encima de diciembre de 1999, con un incremento de los depósitos en moneda extranjera de 3,9% y uno del 6,4% para los depósitos en pesos.

Préstamos

En un contexto de incertidumbre y menor actividad económica las entidades se han vuelto más selectivas en el otorgamiento de préstamos, lo que provocó que durante 1999 aquellos concendidos al sector privado se redujeran 2,8% y prefirieran al sector público como deudor. De tal manera, los préstamos al sector privado cayeron 2,8%, mientras que los destinados al sector público crecieron 28,7%.

El Cuadro 8.2₃ presenta los préstamos otorgados por las entidades financieras entre diciembre de 1992 y febrero de 2000. Los datos correspondientes a enero y febrero de 2000 provienen de la encuesta de préstamos en moneda nacional y extranjera publicada por el BCRA. Se observa que el total de préstamos concedidos por las entidades financieras a los residentes alcanzó a \$ 77.231 millones en el mes de diciembre de 1999, lo que implica un crecimiento del 1,8% durante el cuarto trimestre y uno del 1,1% con respecto a diciembre de 1998. En cuanto al tipo de moneda, se observa que en 1999 los préstamos otorgados en dólares aumentaron \$ 984 millones (2,0%), mientras que los concedidos en pesos decrecieron \$ 160 millones (-0,6%).

En cuanto al destino de los fondos durante 1998, los préstamos otorgados al sector privado totalizaron \$ 65.240 millones en diciembre, 2,8% por debajo del nivel de diciembre de 1998, con una caída del 1,3% en el primer trimestre que se atenuó en los siguientes. Por su parte, los préstamos otorgados al sector público alcanzaron \$ 11.991 millones, \$ 2.675 millones (28,7%) por encima de diciembre de 1998 (principalmente consistieron en financiamiento al Gobierno Nacional).

Según la encuesta diaria del BCRA, en febrero de 2000 los préstamos otorgados al sector privado no financiero sumaron \$ 65.860 millones, 1,0% por encima de diciembre de 1999, mientras que aquellos otorgados al sector público crecieron 2,4% en el primer bimestre.

De acuerdo con la información publicada por el BCRA, entre diciembre de 1998 y diciembre de 1999 las modalidades de préstamos que más cayeron fueron las relacionadas

con la operatoria comercial (documentos y adelantos en cuenta corriente).

Tasas de interés

Durante 1999 las tasas de interés mostraron un comportamiento variable. La devaluación del real brasileño del 13 de enero se tradujo en el mercado local en un aumento de las tasas de interés internas. No obstante, a partir del mes siguiente revirtieron la tendencia para nuevamente volver a incrementarse por el efecto estacional de julio y por el período previo a las elecciones presidenciales nacionales. Hacia diciembre, el "efecto Año 2000" se hizo sentir y las tasas promedio cerraron el año en niveles superiores a los de 1998⁴.

El promedio de las tasas por colocaciones de 30 a 59 días de plazo para febrero se ubicó en 8,2% y 6,7% nominal anual en pesos y dólares, respectivamente. Para plazos mayores las tasas alcanzaron el 8,5% para las colocaciones en pesos y el 6,8% para las realizadas en dólares.

Mientras tanto, las tasas de call en pesos hasta 15 días de plazo se ubicó en 7,8% nominal anual.

Los diferenciales entre las tasas en pesos y dólares superaron en diciembre los 300 puntos básicos (p.b.) nominales anuales en el caso de los depósitos a plazo fijo. El diferencial correspondiente a las tasas activas (para empresas de primera línea) a 30 días de plazo se ubicó en un nivel similar⁵. Ambos diferenciales descendieron en enero y febrero, cuando alcanzaron los 150 p.b. nominales anuales, lo cual revela una marcada disminución del riesgo cambiario en lo que va del año.

El margen entre las tasas activas (para empresas de primera línea) y pasivas se acercó a 300 p.b. en diciembre de 1999. En febrero de 2000 habían descendido y se acercaban a 250 p.b. nominales anuales tanto para pesos como para dólares.

El costo financiero, medido por las tasas activas reales en ambas monedas para empresas de primera línea, se incrementó en octubre a 120 p.b. efectivo mensual, y luego descendió hasta ubicarse en febrero en torno a los 30 p.b. efectivo mensual.

Reservas Internacionales y Pasivos Financieros

En el cuarto trimestre de 1999 se produjo un fuerte aumento en las reservas internacionales del BCRA⁶. A fines de diciembre de 1999 las mismas ascendían a U\$S 27.831 millones, U\$S 1.307 millones (4,9%) por encima del nivel existente a diciembre de 1998. Las reservas líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo), por su parte, sumaron en diciembre U\$S 26.407 millones, con una mejora de U\$S 1.501 millones (6,0%) a lo largo del año. Entre los ingresos de divisas del trimestre figuraron más de U\$S 4.000 millones provenientes de colocaciones de deuda y alrededor de U\$S 1.700 millones de préstamos de organismos internacionales. Entre los egresos figuraron cancelación de préstamos, amortizaciones de deuda y pago de intereses por más de U\$S 4.000 millones. En el mes de diciembre se produjo un importante aumento en las reservas líquidas de U\$S 2.638 millones, que provino principalmente de la mayor demanda de circulante (Cuadro 8.4). En febrero las reservas líquidas sumaban U\$S 24.821 millones, luego de la caída estacional del mes de enero.

Los pasivos financieros del BCRA, por su parte, totalizaron en diciembre U\$S 26.307 millones, aumentando U\$S 1.615 millones (6,5%) durante 1999. Gran parte de este incremento tuvo lugar en el mes de diciembre. Como consecuencia de esta evolución, la relación entre Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos

Financieros superó nuevamente 100% en diciembre. A fines de febrero de 2000 esta relación alcanzó al 101,2% (Gráfico 8.3).

A fines de diciembre de 1999 la integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York alcanzaba a U\$S 5.758 millones (4,9% superior al nivel de fines de 1998). No obstante el saldo promedio de diciembre de 1999 fue de U\$S 7.197 millones⁷. Dicha suma representa alrededor del 42% de la integración total de requisitos de liquidez.

Con respecto a los pasivos pasivos, el stock a fines de diciembre de 1999 sumaba \$ 10.051 millones (\$ 10.005 millones en promedio en ese mes), y superaba en casi 10% al stock existente a fines de diciembre de 1998. De tal modo, a fines de 1999, alrededor del 58% de la integración total de requisitos de liquidez estaba en la forma de pasivos pasivos. En febrero de 2000 el total de pasivos pasivos ya era de \$ 10.505 millones (\$ 10.992 en promedio). 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 al 29/02/00 era del 5,70% 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.

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 diciembre a U\$S 33.589 millones, U\$S 1.577 millones (4,9%) por encima de diciembre de 1998.

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 diciembre de 1999.

El año 1999 se caracterizó por crecimiento de depósitos (lo que en un contexto de menor actividad e incertidumbre habla de la confianza en el sistema financiero), aumento de tenencias de activos líquidos, estancamiento de los préstamos al sector privado y deterioro de la calidad de cartera.

El activo total de las entidades alcanzó en diciembre de 1999 a \$152.452 millones, 5,4% superior a diciembre de 1998 y 15,5% por encima de diciembre de 1997. Las disponibilidades cayeron 4,6% respecto de diciembre de 1998 y, por otro lado, las tenencias de títulos se incrementaron 5,6%, reflejando la decisión de las entidades de financiar preferentemente al sector público.

En cuanto al crédito, los préstamos (netos de provisiones) totalizaron \$ 78.004 millones en diciembre de 1999, 1,2% por encima de diciembre del año anterior, y representaron el 51,2% de los activos totales.

Considerando el comportamiento por grupo de entidades, desde diciembre de 1998 los préstamos concedidos por bancos privados se redujeron levemente (-0,1%), mientras que los otorgados por bancos públicos crecieron 3,8%.

El rubro "Otros créditos por intermediación financiera" (pases, operaciones a término de títulos y moneda extranjera, obligaciones negociables, opciones, etc.) creció 19,2% desde diciembre de 1998.

El pasivo total sumó en noviembre \$ 135.590 millones, 6,0% por encima de diciembre de 1998. En la estructura patrimonial del mes de diciembre los depósitos representaron el 54,2% del activo, casi similar al nivel de diciembre de 1994. La segunda fuente de fondeo, el rubro "Otras obligaciones por intermediación financiera" (comprende líneas del exterior, redescuentos por iliquidez, passes, etc.), ascendió a \$ 48.716 millones, cifra que representa un crecimiento del 5,7% en 1999.

El Cuadro 8.6 presenta los indicadores de calidad de cartera de las entidades públicas y privadas para diciembre de 1999, diciembre de 1998 y diciembre de 1997¹⁰. En diciembre de 1999 el total de financiaciones (préstamos, otros créditos por intermediación y bienes en locación financiera) otorgadas por el sistema financiero alcanzó los \$ 97.527 millones (casi \$ 1.000 millones superior a diciembre de 1998), de los cuales el 68,4% fueron otorgados por entidades privadas.

La morosidad de los créditos se incrementó a lo largo del año debido a la menor actividad económica, pero mejoró levemente a partir de noviembre. No obstante, la irregularidad de cartera del sistema (considerando el criterio amplio) terminó el año en niveles superiores a los del año anterior: 14,4% en diciembre de 1999 contra 12,7% en diciembre de 1998. El deterioro se produjo tanto para las entidades públicas como para las privadas.

Según el criterio restringido, la irregularidad de cartera del sistema pasó de 9,3% en diciembre de 1998 a 10,6% en diciembre de 1999, representando la cartera irregular el 18,5% del total de financiaciones de los bancos públicos y el 7,0% del financiamiento otorgado por las entidades privadas.

Indice de Cuadros y Gráficos:

[Cuadro 1](#)

[Cuadro 2](#)

[Cuadro 3](#)

[Cuadro 4](#)

[Cuadro 5](#)

[Cuadro 6](#)

[Cuadro 7](#)

[Gráfico 1](#)

[Gráfico 2](#)

[Gráfico 3](#)

[Gráfico 4](#)

1. En los últimos años se advirtió un cambio de comportamiento muy positivo en los agentes económicos. La confianza ganada por el sistema financiero genera que ante situaciones de incertidumbre se sustituya depósitos en pesos por depósitos en dólares y no se produzca pérdida de depósitos.

2. En diciembre de 1991 los depósitos en dólares eran poco más del 43% de los depósitos totales. Fue la crisis mexicana de diciembre de 1994 la que provocó que esta proporción superara el 50% (43% en diciembre de 1993, 52,2% en diciembre de 1994, y 55% en diciembre de 1995).

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 irreuperables 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 irreuperables del total de entidades sumaron aproximadamente \$ 4.975 millones en diciembre de 1999 (último dato disponible).

4. Otro factor que afectó el nivel de tasas de interés internas fue el sostenido aumento de la tasa LIBO durante 1999.
 5. Las tasas cobradas por los bancos a las empresas de primera línea descendieron vertiginosamente entre diciembre de 1999 y marzo de 2000, lo que alienta expectativas de firme reactivación para el segundo trimestre de 2000.
 6. En el Cuadro 8.4 , 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".
 7. La integración en la cuenta de corresponsales en el exterior presenta un ciclo intramensual que determina que hacia fin de cada mes la integración caiga notablemente, respecto del promedio del mes. Esto se debe a que algunas entidades grandes cuya integración excede la exigida en la primera parte de cada mes la reducen en los últimos días.
 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 29/02/00 esa tasa era de 4,55% nominal anual.
 9. La información de este cuadro proviene de la publicación Información de Entidades Financieras y 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".
 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.
-

Ir al comienzo

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

	Bill. y monedas		M1	Ctas. ctes.		M1*	Cajas de ahorro Plazo fijo	
	en pesos	Ctas. ctes. en pesos		en dólares			en pesos	en pesos
	(1)	(a) (2)	(3)=(1)+(2)	(4)	(5)=(3)+(4)	(6)	(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	12,120	23,922	1,563	25,485	8,418	13,618	
Setiembre	11,600	12,038	23,638	1,804	25,442	8,418	13,031	
Octubre	11,671	11,618	23,289	1,587	24,876	8,228	13,054	
Noviembre	11,423	12,047	23,471	1,764	25,235	8,243	13,352	
Diciembre	13,726	11,705	25,431	1,904	27,334	8,095	12,804	
Enero 00 (*)	12,126	13,490	25,616	2,091	27,707	8,271	13,404	
Febrero (*)	12,170	13,231	25,401	1,853	27,254	8,221	13,248	

VARIACIONES PORCENTUALES

	Bill. y monedas		M1	Ctas. ctes.		M1*	Cajas de ahorro Plazo fijo	
	en pesos	en pesos		en dólares			en pesos	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	0.2%	-8.4%	-4.4%	-12.7%	-5.0%	1.7%	-3.7%	
IV - 99	18.3%	-2.8%	7.6%	5.5%	7.4%	-3.8%	-1.7%	
dic 99/ dic 98	1.7%	-6.4%	-2.2%	16.0%	-1.1%	-6.7%	-6.2%	
feb 00/ dic 99	-11.3%	13.0%	-0.1%	-2.7%	-0.3%	1.6%	3.5%	

(*) 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 periodo, en millones de pesos

	M3	Cajas de ahorro Plazo fijo		M3*	Depósitos		Totales
	(8)=(3)+(6)+(7)	en dólares (9)	en dólares (10)	(11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	en pesos en dólares (12)=(2)+ +(6)+(7)	(13)=(4)+ (9)+(10)	
Junio 94	31,471	3,860	16,333	52,539	22,392	21,068	43,459
Diciembre 94	32,718	4,137	18,388	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	45,360	4,885	31,097	83,119	32,988	37,769	70,757
Febrero	45,120	4,985	31,141	82,672	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	45,958	5,834	38,841	92,196	34,156	46,238	80,394
Setiembre	45,087	5,822	39,636	92,349	33,487	47,262	80,749
Octubre	44,571	5,754	40,237	92,150	32,899	47,579	80,478
Noviembre	45,066	6,111	39,570	92,510	33,642	47,444	81,086
Diciembre	46,329	5,611	38,549	92,393	32,603	46,064	78,667
Enero 00 (*)	47,291	5,674	39,390	94,446	35,165	47,155	82,320
Febrero (*)	46,870	5,558	40,442	94,723	34,700	47,853	82,553
VARIACIONES PORCENTUALES							
	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos		Totales
		en dólares	en dólares		en pesos	en dólares	
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%	10.3%	3.4%	0.2%	-4.2%	3.5%	0.2%
IV - 99	2.8%	-3.6%	-2.7%	0.0%	-2.6%	-2.5%	-2.6%
dic 99/ dic 98	-4.1%	5.6%	10.1%	2.3%	-6.4%	9.8%	2.4%
feb 00/ dic 99	1.2%	-0.9%	4.9%	2.5%	6.4%	3.9%	4.9%

(†) 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.

Ir al comienzo

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 extranjera	Total	En pesos	En moneda extranjera	Total	en pesos	en moneda 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	8,741	10,151	24,642	40,821	65,464	75,614	2	886	76,502
Setiembre	1,348	9,124	10,472	24,751	40,673	65,424	75,896	13	594	76,502
Octubre	1,504	9,666	11,171	24,730	40,588	65,318	76,489	26	640	77,155
Noviembre	1,655	9,959	11,614	24,746	40,964	65,709	77,323	10	1,344	78,677
Diciembre	1,678	10,313	11,991	24,382	40,858	65,240	77,231	15	434	77,680
Enero 00 (*)	1,651	10,402	12,053	24,815	41,674	66,489	78,542	n.d.	n.d.	n.d.
Febrero (*)	1,602	10,672	12,274	24,560	41,300	65,860	78,134	n.d.	n.d.	n.d.
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%	4.3%	3.1%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-0.8%	-95.8%	36.8%	-0.3%
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%	-1.1%	-0.6%	0.3%	301.9%	-31.1%	0.0%
IV - 99	24.5%	13.0%	14.5%	-1.5%	0.5%	-0.3%	1.8%	18.6%	-26.9%	1.5%
dic 99/dic 98	13.4%	31.6%	28.7%	-1.5%	-3.5%	-2.8%	1.1%	36.1%	-58.9%	0.3%
feb 00/dic 99	-4.5%	3.5%	2.4%	0.7%	1.1%	1.0%	1.2%			

(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 1998

(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" 2.367 del BCRA.

(3) Los préstamos citados al sector privado no financiero de diciembre de 1995 incluyen los relacionados con la moratoria impositiva.

(*) Cifras 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 puntos básicos 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
Dic-99	320	350	340
Ene-00	140	250	210
Feb-00	150	160	160

Fuente: Elaborado sobre la base de tasas de interés promedio mensual provenientes del Boletín Estadístico del BCRA.

Ir al comienzo

CUADRO 8.4
RESERVAS INTERNACIONALES Y PASIVOS FINANCIEROS DEL BCRA
En millones de dólares

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos Públicos	Reservas Internac. del BCRA	Pasivos Monetarios	Posición Neta de Pases	Otros Depósitos del Gobierno	Pasivos Financieros	Pas. Finan. respaldados por Reservas Líquidas	Requisitos de Liquidez en correspons. del exterior	Reservas Internac. del sistema financiero
	[1](*)	[2]	[3]=[1]+[2]	[4]	[5]	[6]	[7]=[4]+[5]	[8]=[1]/[7] en %	[9]	[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
30/12/99	26,407	1,424	27,831	16,524	9,783	935	26,307	100.4	5,758	33,589
31/01/00	24,414	1,403	25,817	14,637	9,581	1,026	24,218	100.8	5,660	31,477
29/02/00	24,821	1,445	26,266	14,038	10,482	1,204	24,520	101.2	6,230	32,496

(*) 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 7.5
COLOCACIONES DE BONOS EN EL
MERCADO INTERNACIONAL

Año	Cantidad de emisiones	Monto en dólares	Vida promedio	Spread
		(1)	(años)	(2)
1994 (*)	19	2600	3.3	238
1995	18	6370	4.0	371
1996	30	10413	8.2	395
1997	18	10214	14.9	310
1998	24	11664	13.3	429
1999	40	11869	7.6	594
2000 (**)	7	4598	11.8	536

(*) *Excluye préstamo sindicado por U\$S 500 millones*

(**) *Primer trimestre*

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

(2) *Sobre bonos del Tesoro de los Estados Unidos de similar plazo.*

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

Ir al comienzo

CUADRO 5.6
CARTERA IRREGULAR
En millones de pesos

Diciembre 1999						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C.I.Restr./ Financ.	Revisiones
Bcos. Públicos	6,765	5,326	28,789	23.5%	18.5%	2,637
Bcos. Privados	6,742	4,673	66,755	10.1%	7.0%	3,209
Total (*)	14,044	10,338	97,527	14.4%	10.6%	6,102
Diciembre 1998						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Revisiones
Bcos. Públicos	5,451	4,416	27,257	20.0%	16.2%	2,633
Bcos. Privados	6,415	4,322	67,524	9.5%	6.4%	2,817
Total (*)	12,264	8,981	96,565	12.7%	9.3%	5,610
Diciembre 1997						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Revisiones
Bcos. Públicos	5,663	4,485	25,057	22.6%	17.9%	2,416
Bcos. Privados	6,531	4,665	62,204	10.5%	7.5%	2,955
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

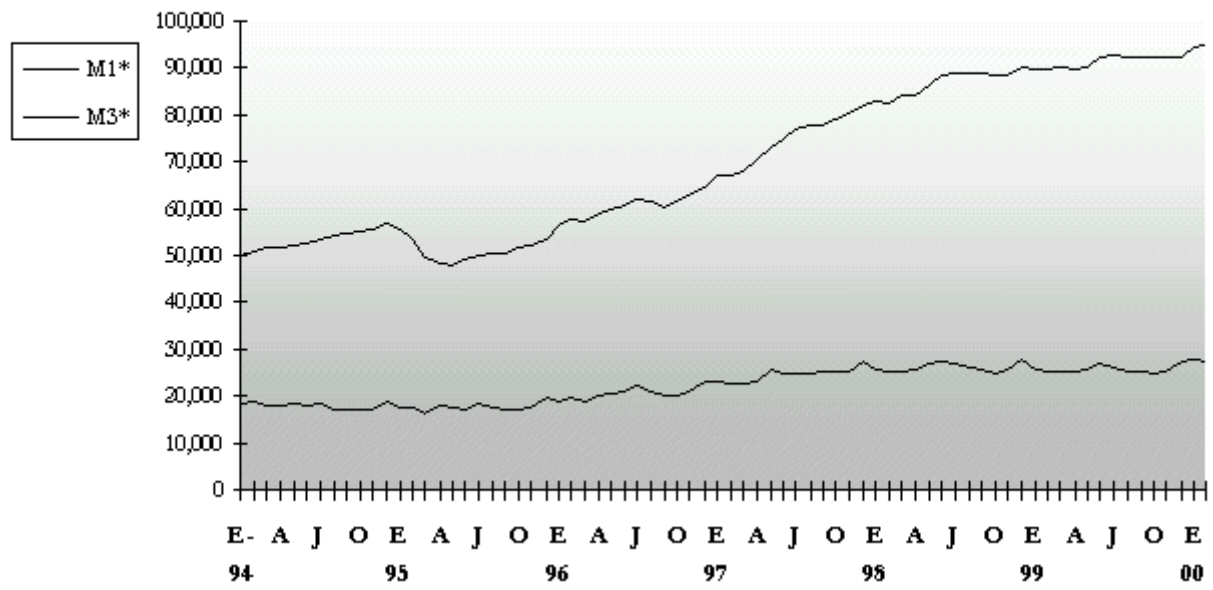
Ir al comienzo

CUADRO 8.7**Principales medidas adoptadas por el Banco Central
(diciembre 1999- febrero 2000)**

16-Dic-99	Com "A" 3,039	Tenencias de Títulos valores en Cuentas de Inversión. Exigencias por riesgo de crédito
16-Dic-99	Com "A" 3,040	Capitales mínimos. Exigencia por riesgo de crédito. Modificaciones a las provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad.
20-Dic-99	Com "A" 3,042	Depósitos de ahorro. Texto ordenado.
20-Dic-99	Com "A" 3,043	Depósitos e inversiones a plazo. Texto ordenado.
21-Dic-99	Com "A" 3,046	Colocación de títulos valores de deuda y obtención de líneas de crédito del exterior. Texto ordenado.
21-Dic-99	Com "A" 3,047	Determinación de la condición de micro, pequeña o mediana empresa. Texto ordenado.
13-Ene-00	Com "A" 3,060	Capitales mínimos. Provisiones por riesgo de incobrabilidad. Actualización de textos ordenados.
24-Ene-00	Com "A" 3,066	Capitales mínimos. Actualización de texto ordenado.
28-Ene-00	Com "A" 3,067	Requisitos mínimos de liquidez. Actualización del texto ordenado.
28-Ene-00	Com "A" 3,068	Fondo de garantía de los depósitos. Aportes y préstamos. Actualización de textos ordenados.
11-Feb-00	Com "A" 3,075	Reglamentación de la cuenta corriente bancaria. Modificaciones. Actualización de textos ordenados.
16-Feb-00	Com "A" 3,078	Inversiones de los recursos de los fondos de jubilaciones y pensiones. Calificaciones. Empresas evaluadoras admitidas.

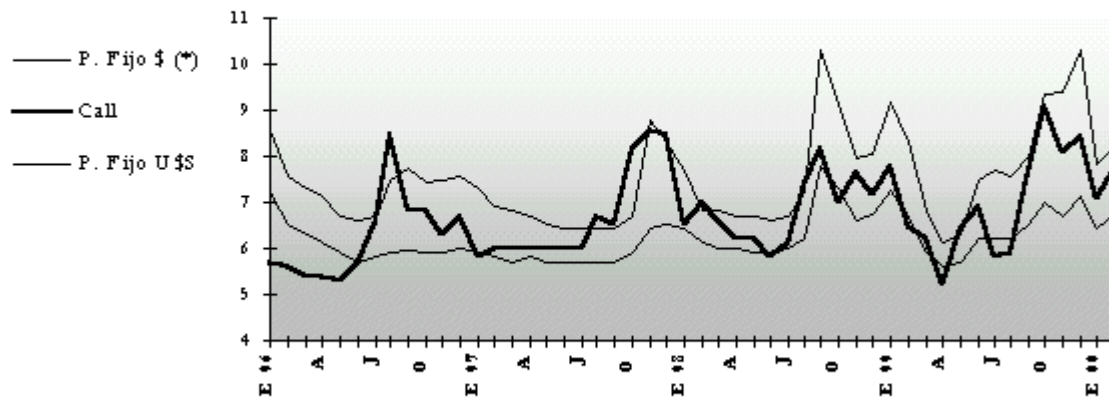
Ir al comienzo

GRAFICO 8.1
AGREGADOS BIMONETARIOS
Saldo a fin de mes, en millones de pesos



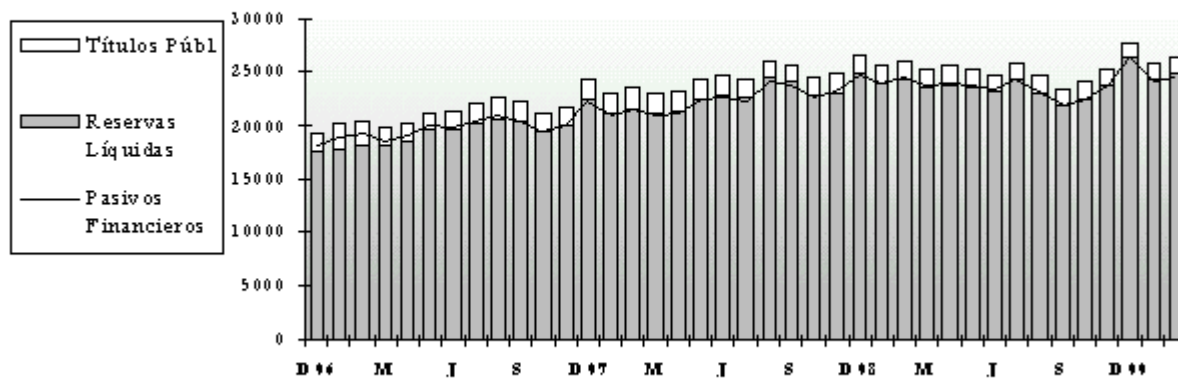
[Ir al comienzo](#)

GRAFICO 8.2
TASAS DE INTERES
Nominal Anual - En %



[Ir al comienzo](#)

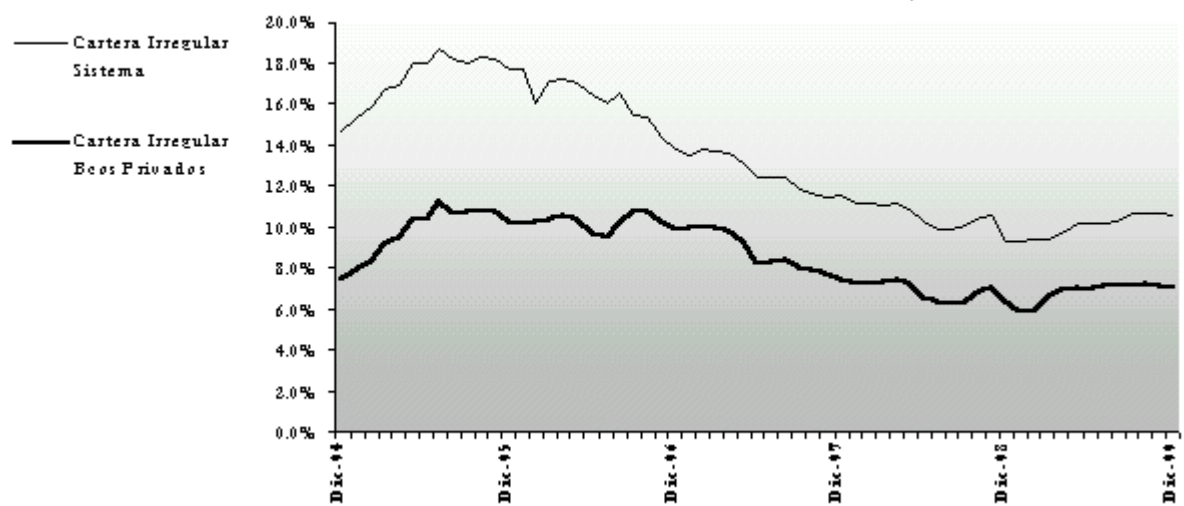
GRAFICO 8.3
RESERVAS INTERNACIONALES Y PASIVOS FINANCIEROS DEL BCRA
En millones de dólares



Ir al comienzo

GRAFICO 5.4


EVOLUCION DE LA CARTERA IRREGULAR DEL SISTEMA FINANCIERO, EN %



Ir al comienzo

Apéndice Estadístico

INDICE DE CUADROS POR CAPITULOS

Nivel de Actividad		Sector Externo	
Inversión		Finanzas Públicas	
Mercado de Trabajo		Mercado de Capitales	
Precios		Dinero y Bancos	

[Ir al comienzo](#)

Anexo:

Memorando de Política Económica

I. Antecedentes

1. El desempeño de la economía argentina registró una notable mejora en los años noventa. Esta evolución fue reflejo de la disciplina macroeconómica exigida por el régimen de convertibilidad, de la modernización de la estructura productiva derivada del rápido crecimiento de las inversiones, de las reformas estructurales y del contexto financiero internacional favorable que prevaleció durante la mayor parte de ese período. Al mismo tiempo, la consolidación de las instituciones y de la democracia en Argentina está sentando las bases para un crecimiento sostenido.

2. Sin embargo, permanecen importantes desequilibrios, que se manifestaron en la segunda mitad de la década en las fuertes fluctuaciones que padeció la economía y contribuyeron a la desaceleración del crecimiento económico. El desempleo abierto se mantuvo en niveles elevados, sobre todo en algunas regiones y algunos segmentos de la población activa. Las finanzas públicas registraron desequilibrios a lo largo de la última década, reflejando la ineficiencia en la recaudación de impuestos y la erosión de la base tributaria, el aumento del gasto público y la ineficiencia generalizada del mismo, así como el costo fiscal inicial de la reforma de la seguridad social. Como resultado, la deuda neta del sector público consolidado aumentó hasta un monto estimado en el 45,7% del PBI en 1999. Aunque este nivel no es especialmente alto en comparación con otras economías emergentes, el rápido crecimiento de esta deuda en los últimos años es motivo de preocupación. La cuenta corriente de la balanza de pagos también exhibió desbalances en la segunda mitad de la década pasada. Los desequilibrios básicos en estas áreas se vieron agravados por las difíciles circunstancias internacionales imperantes en los años más recientes, entre las que cabe destacar las crisis de Asia, Rusia y Brasil, el gran deterioro de los términos de intercambio de Argentina (alrededor de 13 puntos porcentuales) entre 1997 y 1999, y el aumento generalizado del riesgo crediticio de los mercados emergentes, fenómeno que Argentina no pudo evitar.

3. Como resultado de estas perturbaciones externas y del debilitamiento de las políticas gubernamentales especialmente durante el segundo semestre del año, los resultados económicos de Argentina sufrieron un apreciable deterioro en 1999. La disminución de la actividad económica, que ya había comenzado en el segundo semestre de 1998 a raíz de la crisis de Rusia, se intensificó aún más en el primer semestre del año pasado, en particular como resultado de la reducción de la demanda en Brasil y en otros países de la región, y de las restricciones financieras que enfrentó el sector privado. Aunque el año concluyó con indicios de recuperación, se estima que el PBI real se redujo alrededor de 3% en 1999. Como consecuencia, la tasa de desempleo aumentó al 14,5% en agosto de 1999, para bajar posteriormente al 13,8% en el último trimestre del año. Asimismo, la recesión económica y la reducción de los costos laborales se reflejaron en la caída del 1,8% de los precios al consumidor en 1999.

4. La acusada contracción de la demanda interna compensó con creces el efecto adverso sobre el déficit del comercio exterior resultante de la debilidad de la demanda externa, la depreciación del real brasileño y el deterioro de los términos de intercambio. Tras la recesión, el déficit comercial se redujo a US\$2.200 millones - frente a un nivel cercano a US\$5.000 millones en 1998-, pero aún se mantiene un superávit, aunque reducido, frente a Brasil. Asimismo, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo a alrededor de US\$12.000 millones (4,3% del PBI) en 1999, frente a US\$14.500 millones (4,9% del PBI) en 1998. Más de la mitad de este déficit se financió con la inversión extranjera directa neta (IED), que aumentó hasta llegar a un nivel récord, mientras que una parte considerable del financiamiento del sector privado correspondió a préstamos entre empresas. No obstante, la deuda externa total (excluidas las sumas prefinanciadas y las garantías de los bonos Brady) siguió aumentando hasta llegar al equivalente de alrededor del 51% del PBI aproximadamente, aún cuando sólo el 15% de esta deuda tiene plazos de vencimientos originales inferiores a un año. Por otra parte, se estima que el sector privado argentino tiene activos financieros en el exterior equivalentes a alrededor de un 30% del PBI. Las reservas internacionales brutas del Banco Central se sitúan en torno a US\$26.000 millones y cubren casi el 100% de sus pasivos monetarios; mientras que los bancos mantienen una fuerte posición en activos externos líquidos.

5. Las finanzas públicas registraron un considerable deterioro en 1999, como resultado de la desaceleración económica, del menor grado de cumplimiento tributario, del aumento de los intereses de la deuda pública y de los excesos de gastos primarios. Como resultado y pese a que los ingresos extraordinarios generaron más recursos que los previstos (0,6% del PBI), el déficit del gobierno federal aumentó a 2,5% del PBI en 1999 (2,7% si se incluye el déficit del programa de servicios médicos para jubilados y pensionados, PAMI), frente al 1,3% del PBI alcanzado en 1998, en tanto que el desequilibrio consolidado de los gobiernos provinciales alcanzó una cifra estimada del 1,3% del PBI, en comparación con el 0,8% en 1998. El total de la deuda de las provincias aumentó considerablemente en los últimos años, superando el equivalente del 7% del PBI en 1999. La carga del servicio

de esta deuda absorberá casi el 13% del ingreso global de las provincias según las proyecciones. En algunas provincias muy endeudadas, el servicio de la deuda representa una carga superior al 30% de sus ingresos.

6. El sistema bancario mantuvo la sólida posición alcanzada en los últimos años de la década de los noventa, lo cual le permitió sobrellevar el endurecimiento de las condiciones del financiamiento externo en 1999. Pese a la recesión interna y a las difíciles circunstancias externas, los depósitos en el sistema bancario siguieron creciendo en 1999, aunque a un ritmo más lento que en años anteriores. Los bancos argentinos mantuvieron una política de crédito prudente y elevaron sus activos líquidos a niveles muy superiores a los requisitos de liquidez que exige la ley. No obstante, la mayor rigurosidad de las condiciones de financiamiento y la desactivación económica ejercieron presiones sobre la calidad de los activos de los bancos. Los préstamos en mora aumentaron del 10,3% del total de activos de riesgo en diciembre de 1998 al 11,5% de dicho total en noviembre de 1999 (el aumento fue de 4,0% a 4,7% si se deducen las provisiones para deudas incobrables). Con todo, el sistema bancario sigue estando adecuadamente capitalizado ya que los coeficientes de capitalización (criterios de Basilea) se situaban en un nivel ligeramente superior al 20% al final de 1999.

II. Programa económico para 2000–02

7. El nuevo Gobierno que asumió sus funciones en diciembre de 1999, en el marco de una transición democrática y sumamente responsable, demostró desde un principio estar plenamente consciente de las dificultades y desafíos que enfrenta, y su firme determinación de afrontarlos de manera rápida y decisiva, procurando obtener un amplio respaldo político y social para esta tarea. El Gobierno también procura obtener el apoyo de la comunidad financiera internacional, y específicamente el respaldo del FMI mediante un acuerdo de derecho de giro (stand-by) a tres años.

8. El Gobierno considera que lo más prioritario es crear las condiciones propicias para la recuperación sostenible de la actividad económica, condición necesaria para reducir el desempleo y la pobreza de manera duradera, manteniendo la estabilidad de precios. Estas condiciones comprenden un aumento sostenido del ahorro nacional, para financiar el necesario crecimiento de la inversión sin acrecentar aún más la carga que la deuda externa impone a la economía, y una mejora progresiva de la competitividad internacional de la producción nacional en el marco del régimen de convertibilidad con cuya permanencia el Gobierno está plenamente comprometido. La competitividad internacional de la economía se fortalecerá a través de una continua reducción de los costos y precios, del aumento de productividad, una vasta gama de reformas estructurales —especialmente en el mercado laboral, los sistemas de educación y salud y el sistema financiero—, y una mayor competencia como resultado de mejoras del marco regulatorio.

III. Marco macroeconómico

9. El Gobierno considera que la firme aplicación de las medidas que se describen en los párrafos siguientes fortalecerá la confianza dentro y fuera del país, lo cual ampliará la disponibilidad y reducirá los costos del financiamiento para los prestatarios argentinos. Esto permitirá a la Argentina beneficiarse plenamente de la recuperación de la demanda externa y de las perspectivas de mejora de los precios de sus exportaciones en el año 2000 y durante los años posteriores. El Gobierno está convencido que la economía argentina se recuperará en el 2000. A pesar de que el pronóstico oficial de crecimiento real del PBI es del 4% para el corriente año, este programa parte de un supuesto más cauto de crecimiento real, de alrededor de 3½% en el 2000, con el fin de reforzar la confianza en la factibilidad de las metas especificadas en el programa para el cual el Gobierno solicita el respaldo del FMI. De no mediar perturbaciones externas adversas, el crecimiento del PBI real podría alcanzar como mínimo un promedio del 4% en los próximos años. Se espera que estas tasas de crecimiento del PBI, sumadas a la eliminación de las rigideces de larga data que afectan al mercado laboral —para lo cual se prevé realizar la reforma de la legislación laboral que se esboza más abajo— den lugar en los próximos años a un aumento sostenido del empleo y a una considerable disminución del desempleo.

10. El eventual efecto desfavorable en las cuentas externas resultante del repunte de las importaciones que previsiblemente acompañará la recuperación económica en el 2000 y años posteriores, debería quedar compensado en gran medida por la recuperación de las exportaciones derivado de un contexto externo que se espera será más favorable -incluyendo un repunte del comercio mundial y la reactivación del crecimiento económico y una cierta apreciación real de la moneda en Brasil- y de la mayor competitividad de los productos argentinos. También se prevé que la firmeza de los precios del petróleo y la incipiente recuperación de los precios de otros productos básicos influyan favorablemente en los términos de intercambio. En consecuencia, se espera que el déficit comercial se reduzca gradualmente durante el período que abarca el programa, compensando en parte el previsible aumento que seguirán registrando los pagos netos de intereses al exterior. Se proyecta, por lo tanto, que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentará sólo moderadamente en relación con el PBI, situándose en torno a 4½% del PBI. Las proyecciones indican que la IED seguirá cubriendo entre el 40% y el 50% de este déficit. Al mismo tiempo, se prevé que la deuda externa total se estabilizará como proporción

del PBI durante el período del programa y que posteriormente disminuya gradualmente.

IV. Medidas económicas

11. El Gobierno tiene la firme determinación de sanear las cuentas fiscales y mejorar estructuralmente las finanzas del sector público, condición que considera necesaria para reducir la creciente carga que la deuda pública impone a la economía argentina y a su potencial de crecimiento. Ante el sustancial deterioro que sufrieron las finanzas del sector público en 1999 y el riesgo de que la situación empeorara aún más en 2000 si no se adoptaban medidas correctivas rápidas y decisivas, el gobierno federal procedió con celeridad a reforzar el proyecto inicial de presupuesto para el año mediante recortes selectivos del gasto, y obtuvo la sanción acelerada del Congreso para un conjunto de medidas tributarias con las que se espera generar un ingreso adicional de \$Arg 2.000 millones (0,7% del PBI) este año. Esta reforma tributaria incluye aumentos de las alícuotas de los impuestos a las ganancias, internos, a los combustibles y a los bienes personales, la ampliación de la base del impuesto al valor agregado y del impuesto a las ganancias. Adicionalmente, el Gobierno suspendió nuevos beneficios en el marco de los sistemas de promoción industrial y agrícola que rigen desde hace tiempo y tienen un alto costo fiscal, y adoptó medidas para acelerar la recaudación de impuestos. En el diseño del paquete de medidas impositivas, el Gobierno ha procurado por todos los medios reducir a un mínimo su impacto en los grupos de menores ingresos y eliminar las distorsiones. El Gobierno también ha decidido que la reducción prevista de las contribuciones patronales al sistema de seguridad social se limitará a los aumentos netos del empleo. El Gobierno y las provincias acordaron un compromiso federal en virtud del cual las transferencias federales a las provincias en 2000 y 2001 se fijan en niveles inferiores a los que resultarían de la aplicación de las normas vigentes conforme al régimen de coparticipación de ingresos, y en el que se especifican otros compromisos con respecto a la reducción del gasto de las provincias.

12. Como resultado de estas medidas, el Gobierno confía en que podrá limitar el déficit federal (incluido el déficit del PAMI) en 2000 a \$Arg 4.700 millones (1,6% del PBI), en consonancia con lo exigido por la ley de responsabilidad fiscal promulgada en 1999. El Gobierno también está resuelto a reducir aún más el déficit en 2001 y 2002, hasta llegar a una situación de equilibrio en 2003 a más tardar, según lo exige la mencionada ley. Específicamente, en 2001 procurará limitar el déficit federal a un nivel inferior al 1% del PBI. Dado que se prevé que en 2001 desaparecerán algunos factores de carácter temporario que están fortaleciendo el ingreso fiscal este año, lograr la meta fijada para el año próximo requerirá de medidas enérgicas y eficaces para mejorar el cumplimiento tributario, ampliar la base tributaria, racionalizar la administración federal y reducir el gasto público ineficiente e improductivo, según se describe más adelante.

13. El Gobierno asigna especial prioridad al logro de una mejora sustancial del cumplimiento tributario reduciendo las deudas impositivas en mora y la elusión y la evasión de impuestos. A tales efectos, el Gobierno: a) sigue desplegando esfuerzos para fortalecer la capacidad operativa de la administración tributaria y aduanera, flexibilizando más la utilización de los recursos humanos entre otras medidas; b) ya ha remitido al Congreso proyectos de ley a efectos de acelerar el tratamiento judicial de las causas tributarias, para lo cual se prevé crear en el poder judicial el fuero penal tributario, junto con tribunales y secretarías nacionales y regionales en el sistema judicial encargadas del cobro de deudas impositivas en mora; c) ha establecido un plan de facilidades de pago de las deudas en mora por impuestos y aportes y contribuciones a la seguridad social, que permite que las deudas acumuladas hasta octubre de 1999 se paguen sin multa a lo largo de un período de hasta 60 meses con una tasa de interés promedio de 10% mientras que, al mismo tiempo, se anunció la derogación de otras formas vigentes de condonación de deudas tributarias para reducir el riesgo moral, y d) se remitió recientemente al Congreso un proyecto de ley que exigiría que los pagos superiores a \$Arg 10.000 se efectúen mediante instrumentos bancarios en lugar de efectivo.

14. El plan orientado a limitar el gasto federal en 2000 y años posteriores se centrará en la racionalización de la función pública, incluidos los organismos descentralizados, y en el logro de una mayor eficacia en función de los costos en la prestación de los servicios públicos. A tal efecto, el Gobierno suprimió un número considerable de secretarías nacionales, efectuó importantes recortes del personal contratado en forma temporaria que había crecido con mucha rapidez, sobre todo en 1999; y tiene previsto un plan de retiro voluntario y la supresión de numerosas vacantes. Como parte de la ley de emergencia fiscal presentada recientemente, está tratando de obtener las facultades legales que faciliten la reasignación de los funcionarios públicos. Se ha iniciado un plan exhaustivo dentro de cada ministerio bajo la dirección de la Vicepresidencia, para determinar qué programas de gasto se superponen con miras a eliminar la duplicación de esfuerzos y reducir los costos. Es intención del Gobierno asignar a los administradores públicos mayor responsabilidad en la distribución de sus recursos presupuestarios, así como establecer una rendición de cuentas más rigurosa; para ese fin tiene previsto mejorar los indicadores de eficiencia y eficacia de los programas de gasto, basándose en las prácticas óptimas aplicadas internacionalmente en esta materia. El Gobierno también está plenamente resuelto a erradicar la corrupción e imponer mayor transparencia y mejorar la rendición de cuentas en los procedimientos de compras del Estado. A tal efecto, está tratando de renegociar una amplia gama de contratos con sus proveedores y ha previsto presentar

un nuevo proyecto de ley de compras federales basado en criterios modernos.

15. Es intención del Gobierno introducir en los próximos meses una nueva reforma del sistema de seguridad social para mejorar la solvencia intertemporal del sistema. Esta reforma se centrará en medidas que, por un lado, reduzcan el déficit proyectado del componente público del sistema (basado en prestaciones definidas) y, por el otro, incorporen mayor competencia y promuevan la eficiencia en el componente privado (basado en aportes definidos). En ese sentido, se ha previsto: a) aumentar gradualmente a lo largo de los próximos 10 años la edad de jubilación de las mujeres (actualmente 60 años); b) tratar de que la base contributiva de los trabajadores autónomos incorpore en mayor medida sus ingresos reales; c) reformar los regímenes de jubilaciones especiales aún vigentes para determinadas categorías de empleados públicos, con el objeto de lograr una mayor equidad y reducir los costos presupuestarios, y d) reforzar el régimen de reglamentación y supervisión de las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones (AFJP) a fin de promover la reducción de los costos operativos de estas últimas y garantizar su solvencia a largo plazo.

16. En el campo de la salud, es intención del Gobierno fomentar la consolidación de las obras sociales existentes, muchas de las cuales padecen dificultades financieras, y estimular la eficiencia fomentando una competencia más efectiva entre las obras sociales subsistentes, y entre ellas y las aseguradoras privadas de servicios médicos, una vez que se perfeccione el régimen de reglamentación y supervisión de estas últimas. En lo que respecta al PAMI —que debido al grave deterioro de su situación financiera y de la calidad de sus servicios, en los últimos años ha sido objeto de una intervención de emergencia del gobierno federal—, el Gobierno está resuelto a aprobar con rapidez reformas integrales orientadas a asegurar su viabilidad financiera y mejorar la calidad y la eficacia de sus servicios en función de los costos. Como primeros pasos en este sentido, el Gobierno ha exigido la inmediata renegociación de todos los contratos con proveedores, limitando la intermediación innecesaria, y ha reducido considerablemente el número de empleados de la institución que no forman parte del plantel permanente. También está analizando la mejor forma de integrar el PAMI con el resto del sistema de salud a partir del próximo año. Para fomentar la transparencia, es intención del Gobierno reincorporar las operaciones del PAMI en el presupuesto federal para 2001.

17. Al Gobierno le preocupa seriamente el grave deterioro de las finanzas provinciales, especialmente en 1999, y se compromete a procurar la mejora sostenida de esas finanzas con absoluto respeto a la autonomía constitucional de las provincias. Para ese fin, en el contexto del compromiso federal al que se hizo referencia en el párrafo 11, ha obtenido el acuerdo de las provincias para promulgar prontamente leyes de responsabilidad fiscal provincial, siguiendo el modelo de la ley federal, con lo que se aseguraría la eliminación progresiva de los déficit presupuestarios mediante la contención del gasto, mejoras en el cumplimiento de los contribuyentes y más transparencia en las cuentas presupuestarias. Varias provincias muy endeudadas ya han comenzado a promulgar leyes de emergencia fiscal, lo que les permite reducir gastos excesivos en personal y otros rubros. Otras provincias introdujeron diversas medidas para elevar la recaudación de ingresos. El Gobierno ha manifestado su intención de condicionar el respaldo para la reestructuración de la deuda de las provincias muy endeudadas al compromiso de éstas de aplicar programas específicos de ajuste fiscal cuyos resultados puedan evaluarse. Asimismo, hará uso de su facultad de aprobación del endeudamiento de las provincias en moneda extranjera (incluso ante organismos multilaterales) para que el nuevo financiamiento que se obtenga sea congruente con una reducción sostenida de los déficit provinciales en 2000 y en años posteriores. Para ese fin, el programa establece límites indicativos al déficit consolidado de las provincias equivalentes a 0,8% del PBI en 2000, 0,5% del PBI en 2001 y alrededor del 0,3% del PBI en 2002. Por otra parte, el programa fija, para diciembre de 2000, un criterio de ejecución para evaluar la variación neta durante el año de la deuda del sector público consolidado, incluida la deuda de las provincias frente a bancos comerciales y la deuda denominada en moneda extranjera. Se mejorará rápidamente el sistema vigente para el control de las diversas formas de endeudamiento interno y externo de las provincias con el objeto de facilitar el seguimiento oportuno del cumplimiento de las metas del programa.

18. El Gobierno reconoce la necesidad de llegar a un acuerdo rápido con las provincias en torno a una reforma duradera del sistema de coparticipación de ingresos que entrará en vigor una vez que venza el compromiso federal a finales de 2001. Esta reforma del sistema se orientará, entre otras cosas, a simplificar las reglas actuales determinando la participación en los impuestos en función de la recaudación tributaria total, excluidos los impuestos a las importaciones (en lugar de utilizar como base categorías tributarias individuales, como se hace actualmente) y a amortiguar el impacto de las fluctuaciones cíclicas de la base impositiva en los ingresos provinciales (por ejemplo, utilizando una media móvil de ingresos federales como base para calcular las transferencias federales anuales a las provincias). La reforma de las relaciones fiscales intergubernamentales también se centrará en la necesidad de ampliar la base y de dar más eficacia a los regímenes tributarios provinciales.

19. La aplicación satisfactoria de los programas de consolidación fiscal para el gobierno federal y las provincias que se describieron previamente permitiría la reducción paulatina de la relación deuda pública/PBI durante el período que abarca el programa, incluso después del pago o la titulación de los pasivos del Estado vinculados con fallos judiciales o con impugnaciones judiciales pendientes. Para poder evaluar correctamente el monto de estos pasivos y facilitar la defensa apropiada del interés público en los casos que están en proceso judicial, el

proyecto de ley de emergencia fiscal sometido recientemente al Congreso prevé la suspensión temporal de estas causas.

20. Los principales objetivos de la política de gestión de la deuda durante el período que abarca el programa son suavizar y extender el perfil de sus vencimientos, reducir al mínimo su costo mediante una activa gestión de los pasivos y fomentar el desarrollo del mercado nacional de capitales. Seguirá manteniéndose un diálogo activo y transparente con los agentes del mercado, en el país y en el extranjero, para que estén informados de la evolución de los planes de financiamiento del Gobierno durante el año. Es intención de las autoridades incrementar, en la medida en que lo permitan las condiciones del mercado, el monto promedio de las emisiones de bonos públicos para crear mayor liquidez y mantener al mismo tiempo una reserva adecuada de prefinanciamiento. Seguirá habiendo limitaciones para recurrir al financiamiento de corto plazo, conforme a los límites establecidos en el programa. El Gobierno prevé continuar la venta de sus activos, incluidas las participaciones remanentes en instituciones financieras y empresas privatizadas en el sector de la energía y determinados bienes inmuebles que forman parte de su patrimonio. Se espera que en el año 2000 estas operaciones produzcan como mínimo \$Arg 700 millones (0,2% del PBI).

21. La política financiera seguirá orientándose a fortalecer la confianza en el sistema bancario nacional y a crear las condiciones para una mayor monetización de la economía y un adecuado flujo de crédito al sector privado. El BCRA prevé mantener la cobertura de los depósitos bancarios del sector privado con activos líquidos externos en alrededor de un 35%. La firme posición de liquidez de los bancos y las continuas recompras del crédito del FMI pendiente de reembolso permitirán al BCRA seguir reduciendo sus activos internos netos, reducción para la que se ha fijado una meta de \$Arg 1.080 millones en 2000.

22. En el ámbito de la reforma financiera, el Gobierno procura obtener la pronta aprobación de las modificaciones propuestas a la Carta Orgánica del BCRA, orientadas a reforzar la capacidad del banco central para resolver la situación de las instituciones financieras que eventualmente padezcan dificultades. El BCRA está examinando el marco normativo y prudencial aplicable a los bancos para determinar si se ajusta a las normas internacionales y a las prácticas óptimas en esta esfera. Sigue haciendo lo posible para fortalecer aún más la supervisión bancaria mediante acuerdos de cooperación con órganos de supervisión en los principales países industriales y otros mercados financieros pertinentes, y mediante la adecuada capacitación de su personal. Se están introduciendo nuevas mejoras en el sistema establecido a fines de 1999 para alertar sobre los cambios de los términos y condiciones de acceso de los bancos comerciales a las líneas externas de crédito. El Gobierno presentará proyectos de ley para transformar el Banco Nación en una sociedad anónima estatal, dar más transparencia a sus operaciones y limitar la concentración de créditos a prestatarios que no hayan recibido una calificación crediticia adecuada. Asimismo, se están tomando medidas para constituir provisiones adecuadas en la cartera de préstamos del Banco Nación y para que el banco esté suficientemente capitalizado. Con el objeto de fomentar el desarrollo del mercado nacional de capitales, el Gobierno estableció una comisión interinstitucional a la que se le encomendó examinar el marco normativo de los bancos e intermediarios financieros no bancarios con miras a coordinar mejor y modernizar el sistema. También está procurando reducir el riesgo sistémico y mejorar la microestructura del sistema financiero, sobre todo los sistemas de negociación y liquidación de valores.

23. En lo que se refiere al mercado laboral, el Gobierno considera necesario modificar el marco legal y reglamentario para fomentar una fácil adaptación de este mercado a los nuevos perfiles de demanda y producción, y crear incentivos para reducir la informalidad y la precariedad del empleo. Para ese propósito, el Gobierno envió recientemente al Congreso un nuevo proyecto de reforma de la legislación laboral en el que propone: a) la eliminación gradual en un plazo de dos años de la cláusula de «ultraactividad» que extiende indefinidamente los convenios colectivos de trabajo después de su vencimiento si las partes no acuerdan un nuevo convenio; b) la descentralización de las negociaciones laborales, con lo que se daría predominio jurídico a los contratos a nivel de empresas y no a los convenios celebrados a nivel sectorial; c) la creación de servicios de arbitraje y mediación; d) la posibilidad de negociar la modificación de los convenios laborales en los casos en que se vea comprometida la estabilidad económica de la empresa; e) la ampliación a seis meses del período de prueba de los empleados de reciente ingreso, y f) medidas para reducir la informalidad en el mercado laboral mediante la simplificación de los procedimientos de registro laboral y la modificación del sistema actual de tributación de base presuntiva para las microempresas, a efectos de ampliarlo a sectores (como los trabajadores autónomos de bajo ingreso y los empleados domésticos) que se caracterizan actualmente por un alto grado de informalidad.

24. El Gobierno considera que el fomento de la competencia en los mercados internos, sobre todo en el sector de los servicios, es crucial para elevar la eficiencia, favorecer al consumidor y, en definitiva, dar más competitividad a la economía. Para ello, ya ha dado los siguientes pasos: a) se creó una secretaría nacional de defensa de la competencia y de los consumidores; b) se aprobó el decreto reglamentario de la ley antimonopolio vigente; c) se propuso al Congreso una ley marco para los organismos reguladores federales, y d) se negoció una reducción de tarifas con los prestadores de servicios que actualmente disfrutaban de posiciones dominantes en el mercado, por ejemplo, en los sectores de telecomunicaciones y energía.

25. El Gobierno también ha previsto continuar una política de apertura comercial en forma multilateral y dentro

del Mercosur. Con respecto al Mercosur, marco en el que las relaciones comerciales se han visto afectadas por la acusada depreciación del real en 1999, el Gobierno está enfatizando la necesidad de que se institucionalicen mecanismos para la resolución de controversias comerciales y para lograr una mayor convergencia macroeconómica mediante una intensificación del diálogo sobre políticas. En este contexto, los Gobiernos de Argentina y Brasil acordaron recientemente realizar una evaluación independiente y exhaustiva de los subsidios a la inversión, sobre todo en el sector particularmente delicado de automotores, con miras a igualar las condiciones en la medida de lo posible y eliminar distorsiones.

CRITERIOS DE PERFORMANCE CUANTITATIVOS DE EJECUCION PARA 2000-2002
(En millones de Pesos Argentinos o U.S. dólares)

	Enero 2000 Marzo 2000	Enero 2000 Junio 2000	Enero 2000 Sep. 2000	Enero 2000 Dic. 2000	Enero 2001 Dic. 2001	Enero 2002 Dic. 2002
	Programa	Programa	Programa	Programa	Programa 1/	Programa 1/
1. Resultado Acumulado del Gobierno Federal 2/	-2.150	-2.690	-3.435	-4.700	-2.800	-600
2. Gasto Primario acumulado del Gobierno Federal 3/	13.390	26.130	39.840	53.230		
3. Resultado acumulado del Consolidado de Gobiernos Provinciales 4/		-1.370		-2.200	-1.400	-900
4. Variación acumulada en la deuda del Gobierno Federal 5/	2.860	6.860	4.710	3.400		
5. Variación acumulada en la deuda de corto plazo del Gobierno Federal 6/	1.500	1.500	1.500	1.500		
6. Variación acumulada en la deuda del Sector Público Consolidado 7/			6.310	5.400		
7. Variación acumulada de los activos internos netos del Banco Central 8/	-275	-440	-850	-1.080		

1/ Estas metas son actualmente indicativas y se cambiarán a criterios de performance durante la última revisión del programa del año anterior.

2/ El saldo acumulado del Gobierno Federal abarca el resultado del Gobierno Federal (incluido el PAMI y excluidas las transferencias de utilidades del Banco Central y los ingresos por privatizaciones) y el resultado del Banco Central (BCRA). El resultado del Gobierno Federal se medirá

por debajo de la línea sobre la base de: a) la información sobre la deuda suministrada por el Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE), incluida toda la deuda a corto plazo del gobierno federal; b) las transacciones de activos netos del gobierno federal declaradas por la Secretaría de Hacienda, la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (DNCI) y la Gerencia de Manejo de Reservas Internacionales del BCRA, y c) la información sobre el endeudamiento y los depósitos bancarios que suministra el BCRA. Los resultados del BCRA se definen como renta por intereses sobre las reservas internacionales brutas (tal como se definen más adelante) más intereses sobre los bonos públicos en poder del BCRA menos el interés neto pagado en los pasivos pasivos.

3/ El tope acumulado de los gastos primarios del Gobierno Federal se aplica al gasto neto del pago de intereses del gobierno federal.

4/ El saldo acumulado de las provincias se refiere al resultado consolidado de las provincias, incluida la ciudad de Buenos Aires. El resultado de estas jurisdicciones se medirá por arriba de la línea. El gasto se definirá según el criterio de devengado, conforme a la información suministrada por la Subsecretaría de Programación Regional (SSPR). **Este límite será indicativo.**

5/ La variación acumulada de la deuda del Gobierno Federal se refiere a todas las obligaciones y garantías de deuda del gobierno federal (incluidas las empresas públicas, el PAMI, el Inder y los fondos fiduciarios) denominadas en moneda extranjera y en pesos argentinos. Por definición, estas obligaciones incluyen las contraídas con instituciones financieras locales y extranjeras, organismos internacionales, los bonos y los préstamos puente. Este límite se ajustará: a) hacia abajo (arriba) en caso de excedentes (insuficiencia) de los ingresos por privatizaciones con respecto a lo previsto en el programa; b) hacia arriba cuando se trate de montos vinculados con la reestructuración de la deuda provincial hasta un tope de \$Arg 1.200 millones; c) hacia arriba cuando se trate de deuda emitida en el año 2000 para consolidar obligaciones pasadas hasta un tope de \$Arg 1.700 millones, más la deuda consolidada por el Inder; d) hacia abajo debido al efecto neto de las cancelaciones o canjes de deuda, e) hacia arriba cuando se trate de deuda emitida para financiar el Fondo de Estabilización Fiscal hasta un monto de US\$ 385 millones en el año 2000, f) hacia arriba para obtener en préstamo hasta US\$ 1.300 millones de organismos multilaterales en nombre de las provincias y de bancos oficiales (deuda indirecta) en el año 2000, y g) con respecto al saldo en diciembre de 2000, hacia arriba para un endeudamiento de hasta US\$ 4.000 millones relacionados con las necesidades de financiamiento de 2001 y depositados en el BCRA. Los datos que se utilicen para dar seguimiento a la evolución de la deuda procederán del SIGADE, e incluirán toda la deuda a corto plazo del gobierno federal. El saldo de la deuda se valorará según los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1999 y será medido al final del período.

6/ La variación acumulada de la deuda a corto plazo del Gobierno Federal incluye toda la deuda nacional y extranjera federal y con garantía federal con un vencimiento original de un año o menos.

7/ La variación de la deuda del sector público consolidado incluye la suma de las variaciones de la deuda del Gobierno Federal definida en el punto 5 (y sus ajustes correspondientes) y la de los gobiernos provinciales y de la ciudad de Buenos Aires, neto de las variaciones de la deuda intergubernamental. Por definición, la deuda de los gobiernos provinciales y de la ciudad de Buenos Aires incluirá las obligaciones contraídas con instituciones financieras locales y extranjeras, con organismos internacionales, y los bonos (con exclusión de los bonos denominados en pesos colocados fuera del sistema financiero). El límite a esta deuda provincial se ajustará: a) hacia abajo (arriba) en caso de excedentes (insuficiencia) de los ingresos por privatizaciones con respecto a lo previsto en el programa, y b) hacia arriba (abajo) en caso de incremento (disminución) de los depósitos netos de las provincias en el sistema bancario durante el año. El ajuste hacia arriba en caso de un incremento de los depósitos netos de las provincias, que refleja un sobreendeudamiento, se limitará a \$Arg 1.000 millones. Los datos que se empleen para el seguimiento de la deuda provincial serán suministrados por la SSPR, el SIGADE y el Banco Central. El saldo de la deuda se valorará según los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1999 y será medido al final del período. **Este límite tendrá carácter indicativo hasta el tercer trimestre de 2000 inclusive y mandatorio a partir de esa fecha.**

8/ Los activos internos netos (AIN) del BCRA se definen como la diferencia entre los pasivos monetarios y las reservas internacionales netas (RIN) del BCRA, ambos medidos con datos de fin del período. Los pasivos monetarios incluyen la emisión monetaria, las reservas legales de los bancos, los requisitos de liquidez (pasivos pasivos) y los depósitos del sector público (gobierno y Anses) en el BCRA. Las RIN, por definición, representan las reservas internacionales líquidas brutas del BCRA menos los pasivos externos, y serán valoradas según los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre de 1999. Las reservas internacionales líquidas brutas incluyen las tenencias del BCRA de oro, DEG, divisas en efectivo, depósitos en el extranjero y títulos públicos con calificación de inversión no especulativa de países de la OCDE y el saldo neto en efectivo de Argentina dentro del sistema de compensaciones de la Asociación Latino Americana de Integración (ALADI), con exclusión de los efectos contables en las tenencias de pasivos pasivos. Esta definición de reservas no incluye los bonos públicos en poder del Banco Central. Las obligaciones frente al FMI se valorarán a US\$ 1,37 por DEG. El límite de los activos internos netos se ajustará hacia arriba en el equivalente de las compras al FMI en el marco del acuerdo. Además, el límite para diciembre de 2000 se ajustará hacia arriba hasta un tope de \$Arg 200 millones en función de las necesidades temporales de liquidez reflejadas en un incremento equivalente de los pasivos pasivos.