

La Economía Argentina durante el Segundo Trimestre de 2000

■ Durante el segundo trimestre de 2000 la economía argentina creció 0,8% en términos interanuales, lo que sumado al 0,5% del primer trimestre conforman un avance de 0,6% para todo el primer semestre.

El desempeño de la actividad económica ha sido más lento que el previsto originalmente, hecho que obedeció tanto a factores de índole externa como interna. Entre los primeros cabe mencionar la mayor volatilidad de los mercados emergentes derivada a su vez del clima adverso proveniente de los países más desarrollados. En particular debe enfatizarse el desplome de las acciones tecnológicas en las bolsas de Estados Unidos y el posterior endurecimiento de la política monetaria de ese país, lo cual repercutió negativamente en la demanda de títulos emitidos en los países emergentes y elevó el costo financiero del nuevo endeudamiento por parte de estos últimos. El menor financiamiento externo disponible afectó tanto al sector público como al sector privado domésticos. En este último caso se tradujo en una disminución en la demanda de consumo y la postergación de proyectos de inversión. Este comportamiento del sector privado a su vez provocó una menor recaudación impositiva que la esperada originalmente, con lo cual las medidas adoptadas hacia fines del año pasado para cerrar la brecha fiscal no tuvieron los efectos esperados.

Esta postergación del crecimiento económico, con todos los inconvenientes que conlleva, está mostrando como contrapartida un aspecto muy positivo, que tiene que ver con el

reacomodamiento de ciertas variables, fundamentalmente externas, que son usualmente motivo de preocupación. Muchos analistas económicos, incluyendo a las calificadoras de riesgo crediticio, vienen alertando sobre la evolución de determinadas relaciones externas como el déficit de cuenta corriente en términos del PIB, la razón deuda/exportaciones o el servicio de deuda/exportaciones. En los últimos años estos "ratios" externos muestran una tendencia desfavorable, especialmente después del ajuste provocado por la crisis del "tequila", y son mencionados frecuentemente como una restricción que amenaza las perspectivas de crecimiento económico de la Argentina. Teniendo en cuenta estas consideraciones, es que resulta de gran utilidad enfatizar el significado del reacomodamiento de las variables externas que se está produciendo en este año 2000.

La balanza comercial mejoró considerablemente, pasando de un déficit de US\$ 397 millones en el primer semestre de 1999 a un superávit de US\$ 893 millones en el primer semestre de 2000. Durante el mismo período el valor de las exportaciones creció más del 13%, aumento que estuvo impulsado no sólo por el incremento de los precios, sobre todo en los sectores del petróleo y el gas natural, sino también por la buena evolución del volumen de las exportaciones de manufacturas.

Por su parte, en el mismo período el valor de las importaciones aumentó menos del 2%. Pese a que la balanza de servicios no factoriales se deterioró en cierta medida, el déficit de cuenta corriente se redujo de US\$ 5.580 millones (4,0% del PIB) en el primer semestre de 1999 a US\$ 4.600 millones

(3,3% del PIB) en el correspondiente período de 2000. Por otra parte una gran proporción de este déficit se financió con inversiones extranjeras directas (IED).

Esta evolución de las cuentas internacionales del primer semestre del año, y conocidos algunos datos del tercer trimestre, permiten pronosticar una sustancial mejora de los mencionados “ratios” externos, fenómeno que no ha sido hasta el momento del todo internalizado por los analistas económicos. Más allá de que parte de esta mejora pueda explicarse por el aumento de los precios de los combustibles, consideramos de importancia destacar el comportamiento que están mostrando los sectores más dinámicos de la industria manufacturera. Sectores de la industria como las metálicas básicas y sus manufacturas (siderurgia y aluminio), sustancias y productos químicos (agroquímicos, gases industriales, negro de humo, químicos básicos, materias primas plásticas, etc.), plásticos y papel y sus manufacturas, están evidenciando un importante proceso de sustitución de importaciones.

Estos sectores, que son importadores netos, esto es que tienen un saldo comercial deficitario, explican no sólo el grueso del 15% de aumento de las exportaciones de manufacturas de origen industrial en los primeros ocho meses de 2000, sino que además registran una reducción importante en las importaciones. A diferencia de otras épocas, este proceso de sustitución de importaciones se produce en un marco mucho más competitivo, de mayor apertura comercial y financiera, lo cual le confiere una mayor sustentabilidad intertemporal. En muchos casos estos resultados se explican por la maduración de importantes proyectos de inversión emprendidos en los últimos tiempos. Consideramos que todavía hay un espacio importante para la continuidad de este proceso, lo cual permitirá que las reactivaciones económicas que se generen demanden menos importaciones. En otras palabras, que la elasticidad producto de las importaciones sea inferior a la registrada en las recuperaciones acontecidas en los años noventa.

Sin embargo, el comportamiento de los sectores no es homogéneo. Otros sectores más relacionados con el mercado interno, como la industria metalmecánica y la construcción, se encuentran en una mala situación. Estos sectores requieren que se renueve la confianza en las posibilidades potenciales de crecimiento de la economía argentina. Consideramos que para ello es necesario que los mercados internalicen el tipo de proceso que se está registrando en nuestra economía. Los resultados de este proceso de reacomodamiento de las variables externas y de maduración de las fuertes inversiones efectuadas en los últimos años redundarán prontamente en una recuperación de la confianza en nuestra economía, y se traducirán en nuevos ingresos de capitales que permitan una reactivación del mercado interno, de los sectores industriales que hoy todavía se encuentran rezagados y consecuentemente sobre el bienestar general de la población.

Con esta recuperación más lenta de la demanda interna y el hecho de que los precios al consumidor se mantuvieran en niveles inferiores a los de 1999, los ingresos tributarios registraron una insuficiencia de \$ 600 millones en los primeros cinco meses de 2000 con respecto a las cifras previstas en el programa. A fin de asegurar el cumplimiento de las metas fiscales anunciadas, a mediados del segundo trimestre el Gobierno modificó el cronograma de pago del impuesto a las ganancias y anunció un importante programa de recortes de gastos, que incluye una rebaja del 12% al 15% en los sueldos de los empleados públicos que perciben más de \$ 1.000 mensuales, la reestructuración de algunas entidades públicas y la racionalización de determinadas jubilaciones de privilegio.

Estas medidas, sumadas a un nivel de recursos no tributarios mayor que el previsto en el programa original y al éxito del plan de facilidades para el pago de impuestos anunciado en meses anteriores de este año, permitieron alcanzar la meta de déficit del gobierno federal para el primer semestre. También se

cumplieron las metas de gasto primario del gobierno federal y de variación de la deuda total del gobierno federal. Es importante señalar que el superávit primario sin privatizaciones, es decir, excluyendo los gastos en intereses de la deuda pública, alcanzó en el segundo trimestre de 2000 un monto equivalente al 2,89% del PIB, lo cual constituye un récord para un trimestre desde el año 1993, fecha a partir de la cual existen registros confiables para este indicador.

De todos modos, el sólido esfuerzo fiscal no logró contrarrestar en su totalidad el impacto de los mayores gastos por intereses, razón por la cual a principios de septiembre el Gobierno propuso una modificación del programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que contempla un déficit federal ligeramente mayor (aproximadamente 0,2% del PIB) que el previsto a principios de año. Al mismo tiempo, la meta fijada en el programa en lo que respecta al gasto primario se reduciría en el equivalente del 0,1% del PIB para reflejar el esfuerzo del Gobierno en la contención del gasto público. A partir de estas modificaciones, que siguen siendo congruentes con la ley de responsabilidad fiscal, se elaboró el proyecto de Presupuesto Nacional para 2001, cuyas líneas generales pueden consultarse en el capítulo de Finanzas de este INFORME ECONOMICO.

En lo que se refiere a 2001, el Gobierno confía en que su compromiso con la disciplina fiscal y las reformas estructurales, claramente demostrado en lo que va del año, en conjunto con un entorno externo que se prevé más estable, ayudarán a fortalecer la confianza interna y externa en la economía y facilitarán una recuperación sostenida del crédito y de la demanda interna.

El Gobierno está aplicando una política de apertura comercial dentro y fuera del Mercosur. En este contexto, tiene previsto eliminar a partir de finales de año la sobretasa del 3%

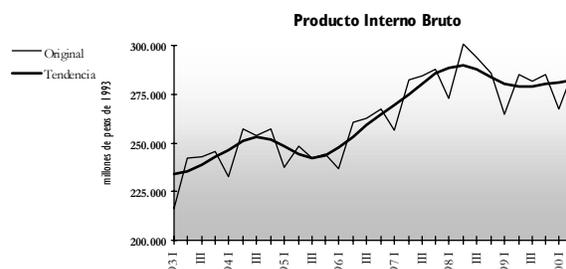
aplicable al arancel externo común del Mercosur. Además, el Gobierno está impulsando con fuerza la institucionalización de mecanismos para la resolución de las diferencias comerciales y para asegurar una mayor convergencia macroeconómica mediante un diálogo más intenso sobre políticas. Los países miembros del Mercosur, así como Chile y Bolivia, participan activamente en la armonización de las estadísticas, sobre todo las referentes al plano fiscal y de balance de pagos.

Nivel de Actividad

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 2000 determinó una variación en la oferta global, medida a precios del año 1993, de 1,1% con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento estuvo generado por una variación del PIB de 0,8% y del 3,3% en las importaciones de bienes y servicios reales.

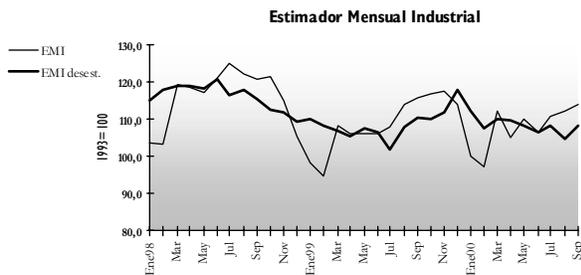
En la demanda global se observó una variación negativa del 6,3% en la inversión interna bruta fija y una expansión del 2,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales. El aumento del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 3,0% mientras que el consumo público tuvo una variación del 0,1%.

En particular, los sectores productores de bienes retrocedieron 0,6% durante el segundo trimestre de 2000, debido a las bajas en las actividades de la pesca (-13,9%), las construccio-



nes (-10,5%) y la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-3,5%). Los sectores productores de servicios, en cambio, registraron un incremento del 1,0% interanual impulsados por el incremento en la intermediación financiera (3,6%) y la enseñanza, servicios sociales y de salud (4,5%).

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC viene mostrando vaivenes en su evolución. En agosto decreció 1,8% en términos interanuales, y también registró una variación negativa en términos desestacionalizados con respecto al mes anterior (-3,0%). Sin embargo, en julio había presentado una variación del 1,7% con respecto al mes anterior, y al cierre de este INFORME se acababa de divulgar el dato de septiembre, que dio cuenta de una suba del 3,0% respecto de agosto, en ambos casos en términos desestacionalizados.



El Indicador Sintético de Servicios Públicos, que también elabora el INDEC, continúa expandiéndose. En el mes de agosto el crecimiento alcanzó a 7,9% interanual y en los ocho primeros meses a 5,4%. La variación más elevada desde marzo de 1999 obedeció a las importantes alzas verificadas en el servicio de telefonía celular móvil, la generación de energía eléctrica y la carga transportada por la aeronavegación comercial.

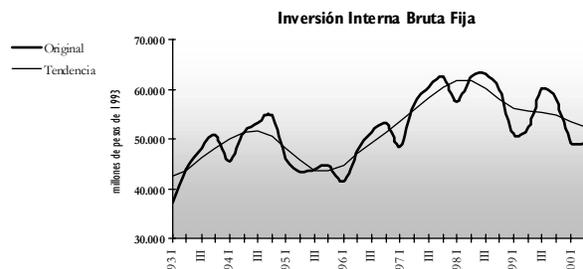
Inversión

En el segundo trimestre de 2000 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de

1993 registró la séptima caída trimestral consecutiva. La disminución de 6,3% interanual se debió a la contracción similar que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-6,4%) y el equipo durable (-6,2%) (Cuadro 2.1). Al igual que en los últimos trimestres se observó una menor incorporación de equipo durable importado (-8,4%) que nacional (-3,6%). En términos desestacionalizados la variación con respecto al trimestre anterior también reflejó una declinación, que alcanzó al 6,2%.

Medida a valores corrientes la inversión anualizada descendió a \$ 45.904 millones, lo que representa un 15,8% del PIB corriente. Este es también el cociente más bajo desde el cambio de base de las cuentas nacionales a 1993. La causa de este fenómeno debe observarse en el comportamiento de los precios implícitos, que en el segundo trimestre de 2000 cayeron tanto en la categoría de equipo nacional como en la del importado (-1,5% y -4,2%, respectivamente). Los precios del total de la inversión cayeron 1,8%, como resultado de una baja del 2,8% en los de equipo y del 1,3% en los de la construcción.

En el período julio-septiembre los indicadores disponibles estarían indicando una desaceleración en la baja de la inversión. En lo que respecta a la construcción, el ISAC se redujo la mitad de lo que había caído en el segundo trimestre y lo mismo ocurrió con los despachos de cemento. La disminución de las importaciones de bienes de capital también se amortiguó pero con respecto a las ventas internas de vehículos se notó un empeoramiento por la finalización del Plan Canje.



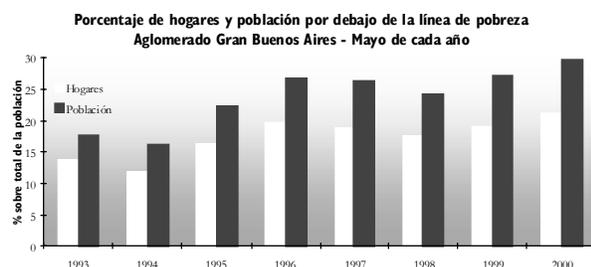
Mercado de Trabajo

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 del segundo trimestre de 2000 ascendió a 4.632.519, lo que implica 14.800 puestos menos (-0,4%) respecto de igual período del año anterior.

La remuneración promedio mensual de ese período fue de \$ 999, ubicándose 0,8% por encima de la registrada en el segundo trimestre de 1999.

En el mismo período el empleo declarado disminuye 8,5% en los sectores productores de bienes, mientras que su remuneración media asciende 2,2%. En tanto, en los sectores productores de servicios la caída es del 0,4% en el empleo declarado, con una disminución del 0,2% en su remuneración media.

En otro orden, los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) llevada a cabo en Mayo de 2000 en el Aglomerado del Gran Buenos Aires (Capital Federal y 19 Partidos del Conurbano Bonaerense), muestran que el 21,1% de los hogares se encuentra por debajo de la línea de pobreza. Estos datos reflejan un incremento interanual en la proporción de hogares pobres, ya que en mayo de 1999 la incidencia se ubicaba en el 19,1%.



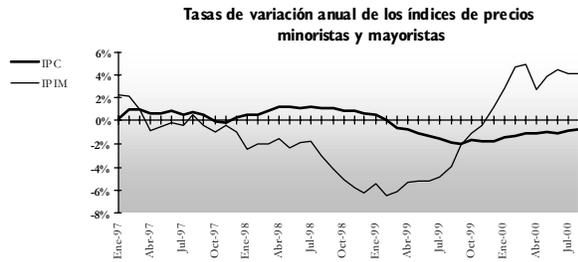
En cuanto a los hogares que no alcanzan a cubrir la Canasta Básica de Alimentos a costo mínimo, los mismos no se han modificado significativamente. En mayo de 1999 el 5,4% de los hogares se hallaban en esa situación y en mayo del 2000, el 5,3%.

Precios

En los nueve primeros meses del año 2000 la economía argentina insinuó una reversión de la tendencia deflacionaria que había manifestado durante el año anterior. Se produjo una significativa recuperación de los precios mayoristas, mientras que los minoristas registraron aún variaciones anuales negativas, si bien decrecientes. El Índice de Precios al consumidor (IPC) registró una caída de sólo 0,3% con respecto a fines del año 1999, mientras que los precios internos mayoristas (IPIM) avanzaron 4,1%. Los precios combinados crecieron 1,9% en el nonestre, lo que no se verificaba desde el año 1996. El aumento estuvo explicado por la recuperación parcial de las commodities, especialmente el petróleo. En el período julio-setiembre se estabilizaron los precios minoristas, mientras que los mayoristas crecieron 1,1%. Por su parte el índice del costo de la construcción (ICC) registró una baja del 2,4% en los nueve meses de este año.

Los precios implícitos en el PIB del segundo trimestre de 2000 subieron 1,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior, una mejora también record desde el año 1996, tras dos años de importantes bajas. La recuperación estuvo empujada por los precios de los bienes, que aumentaron 4% con respecto al segundo trimestre de 1999, mientras que los servicios prácticamente no variaron. Esto mejoró la relación de precios de bienes a servicios un 3,8% interanual.

Los precios de las principales materias primas se estabilizaron hacia mediados de 2000, con la importante ex-



cepción del petróleo. De acuerdo con el índice que elabora la revista 'The Economist', hacia fines de setiembre de 2000 la variación interanual se ubicaba en promedio en -0,3% (según el índice de precios en dólares), con caídas para los alimentos (4%), y fuertes subas para los metales (10%), mientras que el petróleo volvía a rozar sus valores máximos para el año (u\$s 34 por barril) y los cultivos industriales presentaban todavía una leve baja. Según los datos del FMI, el promedio para el segundo trimestre de 2000 fue 3,4% superior que el del mismo período de 1999, si bien en el caso de las commodities industriales la variación interanual era todavía negativa (-3%).

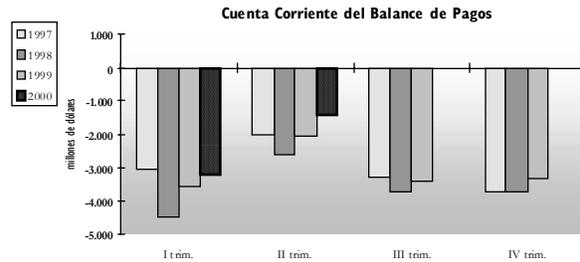
En el segundo trimestre de 2000 se afirmó la recuperación de los términos del intercambio iniciada en la segunda mitad de 1999. Los precios promedio de las exportaciones de bienes aumentaron 11,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que los de las importaciones lo hicieron sólo 2%. Como resultado de ambos movimientos, los términos del intercambio mejoraron un significativo 9,5% con relación al segundo trimestre del año pasado.

El tipo de cambio real argentino durante el segundo trimestre de 2000 medido por los precios al consumidor registró (con relación al mismo trimestre del año anterior) una fuerte apreciación frente al euro (8%), por efecto de la desvalorización de esa divisa, pero se apreció significativamente (4%) tanto frente al dólar (por la menor inflación domésti-

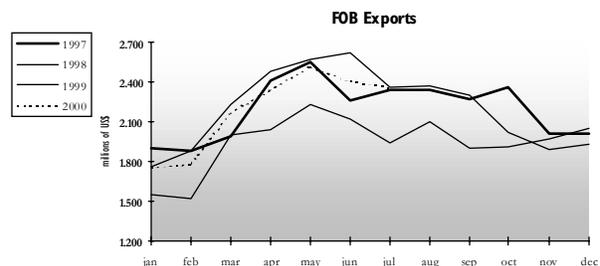
ca) como frente al real (que se apreció frente al dólar), si bien partiendo desde los bajos niveles del año pasado.

Sector Externo

Entre abril y junio de 2000 la cuenta corriente del balance de pagos registró un déficit estimado en U\$S 1.426 millones, lo que implica una disminución de U\$S 605 millones con respecto al mismo período de 1999. Esta mejora fue consecuencia, básicamente, de la evolución interanual de la cuenta mercancías, la cual alcanzó un superávit de U\$S 1.371 millones, casi duplicando el obtenido un año atrás. Tal evolución fue producto, básicamente, del aumento de 13,7% en las exportaciones (U\$S 874 millones).

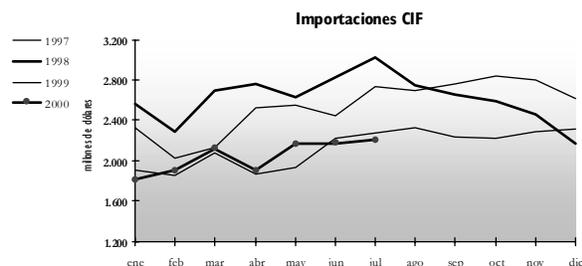


Si se considera todo el primer semestre de 2000, se toma en cuenta que las exportaciones totalizaron U\$S 12.979 millones y, en relación con el mismo semestre de 1999, resultaron 13% superiores. Este incremento puede descomponerse en aumentos de 10% en los precios y 3% en las cantidades exportadas. El principal factor que influyó en el com-



portamiento de las ventas externas fue el aumento del precio del petróleo, a lo que se sumaron la buena cosecha de trigo y soja, la recuperación de la demanda brasileña y la suba del precio internacional de algunos productos.

Volviendo al segundo trimestre del año, la cuenta financiera tuvo un saldo positivo de U\$S 1.394 millones. El saldo del sector público no financiero y BCRA fue positivo en U\$S 2.388 millones, confirmando la tendencia a la alta participación en el financiamiento del déficit en cuenta corriente que este sector empezó a mostrar a partir de la crisis de la deuda de Rusia. El sector privado no financiero tuvo un ingreso neto de fondos estimado en U\$S 102 millones y el sector financiero, excluyendo BCRA, registró un egreso neto de U\$S 1.096 millones.

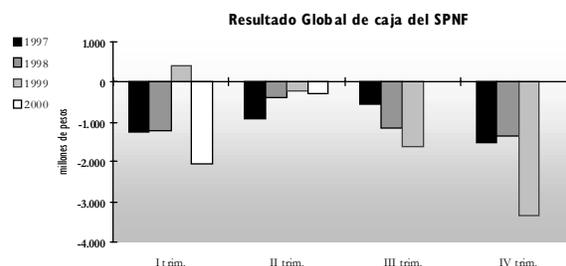


Los flujos de inversión extranjera directa ingresados durante el segundo trimestre del año ascendieron a U\$S 1.365 millones. El 90% de ese monto estuvo dirigido al sector privado no financiero y el restante 10% al sector financiero, no habiéndose registrado flujos dirigidos al sector público.

Comparando las inversiones directas destinadas al sector privado (financiero y no financiero) con las de igual período de años anteriores, se observó que el monto alcanzado en el trimestre solo es superado por el del segundo trimestre de 1999 (U\$S 1.646 millones excluyendo los flujos relacionados con la operación de YPF).

Finanzas Públicas

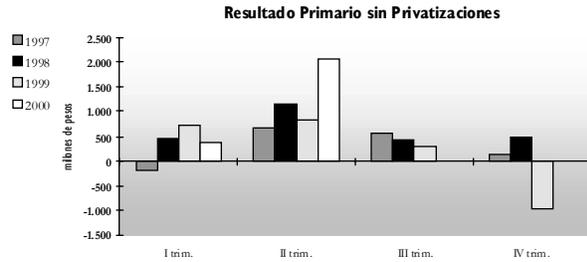
Durante el segundo trimestre de 2000 el resultado global del Sector Público Nacional No Financiero (SPN-NF) base caja registró un déficit de \$ 298,4 millones. Con respecto al segundo trimestre de 1999 el deterioro del resultado alcanza a \$ 74,8 millones. Sin embargo, si se deducen los ingresos por privatizaciones, que habían sido muy significativos el año anterior, se observa una sensible mejora de \$ 718,5 millones.



Mientras los ingresos corrientes crecieron 6,3% en términos interanuales (\$ 888,1 millones) debido al buen desempeño de los tributarios, los recursos de capital se contrajeron fuertemente, 84,6% (- \$ 714,6 millones), ya que en el segundo trimestre de 1999 se habían registrado ingresos por privatizaciones originados en la venta del remanente de acciones de YPF. En el significativo incremento de los ingresos tributarios (\$ 1.089,8 millones) incidieron la plena entrada en vigencia de la reforma tributaria, así como modificaciones introducidas en el régimen de anticipos de Ganancias y en otros impuestos.

Los gastos corrientes aumentaron \$ 411,9 millones (2,9%), debido básicamente a la suba de los pagos por intereses de la deuda pública externa por \$ 537,2 millones (29,8%). El resto de los rubros experimentó caídas o crecimientos muy reducidos, originando en conjunto una disminución interanual del orden de los \$ 125 millones (-1,0%).

El resultado fiscal primario sin privatizaciones, es decir, excluyendo los gastos en intereses de la deuda pública, alcanzó un superávit de \$ 2.077 millones (2,9% del PIB), superando así el anterior máximo, que había sido en el mismo trimestre de 1994 (2,5% del PIB).

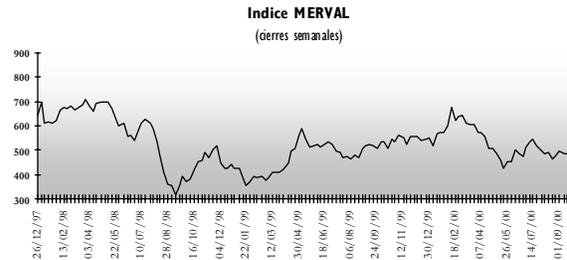


Mercado de Capitales

En el segundo trimestre de 2000 los activos financieros argentinos mostraron una tendencia negativa, con caídas para los papeles públicos y privados y suba del riesgo país. Uno de los elementos externos que más influyó en tal comportamiento fue el aumento de la tasa de interés de corto plazo decidido por la Reserva Federal de Estados Unidos en mayo, a partir de los signos de presiones inflacionarias emanados de la fortaleza de la demanda de trabajo. Este contexto encareció el acceso al financiamiento externo durante el segundo trimestre de 2000 para la mayoría de los mercados emergentes, si bien Argentina fue más afectada en términos relativos debido a la ausencia de señales claras de reactivación económica y al peso de los compromisos públicos y privados con el exterior.

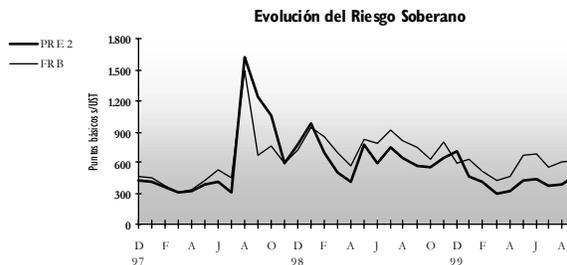
Las drásticas medidas tomadas por el gobierno a fines de mayo para apuntalar la situación fiscal, y el mejor clima en los mercados internacionales, permitieron descomprimir esta situación, razón por la cual a partir de junio comenzó a observarse una recuperación de los precios de los activos financieros locales, que prosiguió, si bien con altiba-

jos, a lo largo del tercer trimestre. Hacia fines de septiembre se observa una mayor certidumbre fiscal, derivada tanto de la ampliación de las metas convenidas con el Fondo Monetario Internacional como de la mejora en la situación de las cuentas públicas.



Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por la persistente debilidad del euro y el nerviosismo generado por el alza en el precio del petróleo. De tal manera, los precios de las acciones se ubicaban, hacia fines de septiembre, con descensos del 12% respecto de los valores de fines de 1999. El spread de los títulos públicos se hallaba también por encima de los valores del último día del año pasado.

En el escenario internacional, en el segundo trimestre de 2000, continuó el fuerte crecimiento de Estados Unidos, lo que provocó la suba de la tasa de corto plazo al 6,5% anual. Por su parte, las tasas de largo plazo del Tesoro estadounidense tuvieron un comportamiento estable, ubicándose en un rango levemente por debajo del 6% anual. Las acciones norteamericanas cayeron en lo que va del año 2000, en especial los papeles tecnológicos y de Internet cotizados



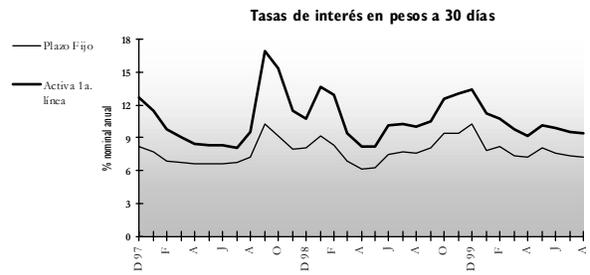
en el índice Nasdaq (más del 30% desde sus máximos del año).

En Japón el PIB tuvo un moderado crecimiento en la primera mitad de 2000, que en términos anualizados se aproximó al 1%, mientras que en Europa continuó la recuperación de la actividad a un ritmo del 3,5% anual, con fuertes subas de las exportaciones y caída del desempleo. No obstante, se observaron también preocupantes aumentos de la inflación mayorista, junto con nuevas y fuertes caídas en el valor del euro. En este contexto el Banco Central Europeo continuó con la suba de tasas iniciada en la última parte de 1999, pero como no resultó suficiente, tuvo lugar finalmente la intervención de los bancos centrales del Grupo de los Siete para sostener la cotización de la moneda única de ese continente.

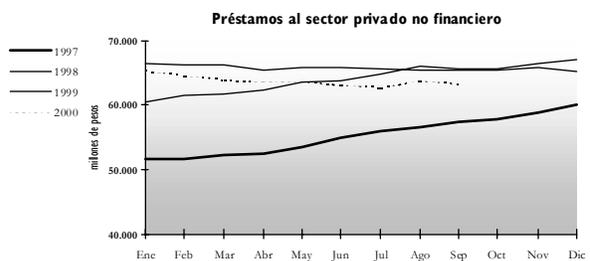
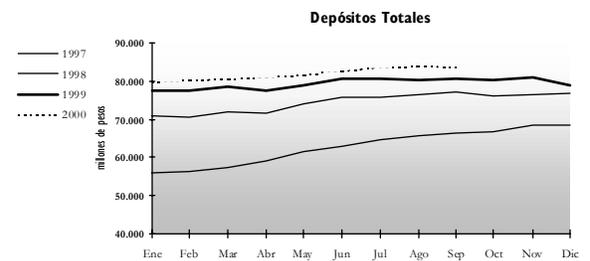
El precio del petróleo subió fuertemente durante el segundo y tercer trimestres, hasta alcanzar sus valores máximos de la década. Esto provocó la intervención en el mercado tanto de Estados Unidos, que anunció la utilización de sus reservas estratégicas, como de la misma OPEP, que decidió aumentar su producción. Se estima que el encarecimiento del combustible originará un crecimiento económico 0,5% menor para el próximo año respecto de las estimaciones previas.

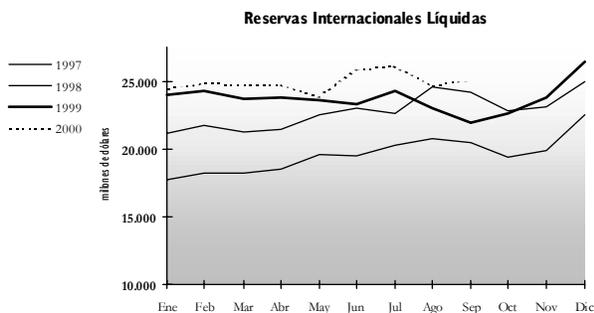
Dinero y Bancos

En los primeros ocho meses de 2000, el crecimiento de los depósitos en dólares (6,7%, equivalente a \$ 3.104 millones) fue mayor al de los depósitos en pesos (3%, equivalente a \$ 987 millones). Por lo tanto, se observa un pequeño aumento en la participación de los depósitos en dólares: de 58,6% pasó a 59,4%.



En cambio el total de préstamos otorgados a residentes no acompañó el crecimiento observado en los depósitos totales en ese período. En efecto, el total de préstamos otorgados a residentes se ubica en agosto en un nivel apenas superior (0,2%) al de diciembre de 1999. La evolución, sin embargo, varió según el destino de los fondos: mientras los préstamos al sector privado no financiero disminuyeron 2% (con recuperación en julio y agosto), los otorgados al sector público crecieron 12,2% en los primeros ocho meses de 2000 (explicado totalmente por el segmento en dólares). De tal forma, aumentó la importancia relativa del sector público como tomador de fondos (de 15,5% en diciembre de 1999 a 17,4% en agosto de 2000).





En cuanto a las tasas de interés, tras un incremento en el mes de mayo las mismas volvieron a contraerse hasta alcanzar niveles similares a los del primer trimestre del año. En julio y agosto, las tasas pasivas promedio por colocaciones de 30 a

59 días de plazo se ubicaron en 7,3% nominal anual en pesos y 6,7% en dólares (en mayo habían sido de 8,1% y 7,0%, respectivamente). También los diferenciales entre las tasas nominales anuales en pesos y dólares se redujeron desde mayo del corriente año. El diferencial correspondiente a las tasas pasivas se redujo, en agosto, a 65 puntos básicos nominales anuales para los depósitos a menor plazo, y a 169 puntos básicos para el caso de los depósitos de más de 60 días (en mayo habían superado los 100 y 300 puntos, respectivamente). Por su parte, el diferencial para las tasas activas (a empresas de primera línea) a 30 días de plazos se situó en agosto en 45 puntos básicos, menos de la mitad que en mayo.

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados
I. Trimestrales y Anuales

	Fuente	Unidad	II-99	III-99	IV-99	I-00	II-00	1997	1998	1999
Cuentas Nacionales										
PIB	(1)	Var. % interanual	-5,3	-4,1	-0,3	0,5	0,8	8,1	3,9	-3,2
Bienes	(1)	Var. % interanual	-7,5	-6,5	-1,8	-0,8	-0,6	8,4	4,3	-5,1
Servicios	(1)	Var. % interanual	-2,9	-2,1	0,7	1,4	1,0	7,7	4,7	-1,3
Consumo Privado	(1)	Var. % interanual	-5,7	-6,0	-1,3	0,5	3,0	8,8	3,9	-4,1
Consumo Público	(1)	Var. % interanual	0,5	1,2	3,1	2,5	0,1	3,2	-1,1	1,5
IIBF	(1)	Var. % interanual	-16,4	-4,8	-3,2	-2,6	-6,3	17,7	6,6	-9,0
Construcción	(1)	Var. % interanual	-11,2	-5,0	-4,8	-2,3	-6,4	14,1	7,1	-6,3
Maq. y Eq. Nacional	(1)	Var. % interanual	-25,0	-3,6	4,4	-1,0	-3,6	8,3	1,0	-10,7
Maq. y Eq. Importada	(1)	Var. % interanual	-22,3	-5,5	-5,5	-4,9	-8,4	40,9	10,7	-14,5
Export. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var. % interanual	-2,0	-6,1	4,6	3,5	2,4	12,0	10,1	-1,2
Import. Bienes y Serv.Reales	(1)	Var. % interanual	-17,9	-11,1	-3,0	0,3	3,3	26,6	8,4	-10,9
Sector Externo										
Balance de Pagos	(2)									
Cuenta Corriente	(2)	U\$S millones	-2.031,0	-3.409,0	-3.324,0	-3.202,0	-1.426,0	-12.328,0	-14.603,0	-8.765,0
Mercancías	(2)	U\$S millones	706,0	-529,0	-493,0	184,0	1.371,0	-2.123,0	-3.117,0	-316,0
Servicios Reales	(2)	U\$S millones	-827,0	-955,0	-935,0	-1.411,0	-896,0	-4.326,0	-4.398,0	-2.716,0
Servicios Financieros	(2)	U\$S millones	-1.973,0	-1.986,0	-1.982,0	-2.010,0	-1.946,0	-6.218,0	-7.385,0	-5.941,0
Transferencias unilaterales	(2)	U\$S millones	62,0	61,0	86,0	35,0	46,0	338,0	297,0	208,0
Variación de Reservas Internac.	(2)	U\$S millones	38,0	-1.877,0	4.048,0	-426,0	1.073,0	3.273,0	3.438,0	1.201,0
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	6.395,0	5.944,0	5.929,0	5.709,0	7.269,0	26.430,0	26.441,0	18.268,0
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	6.017,0	6.843,0	6.808,0	5.846,0	6.241,0	30.450,0	31.404,0	19.668,0
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	378,0	-899,0	-879,0	-137,0	1.028,0	-4.020,0	-4.963,0	-1.400,0
Índice de precios de la exportación	(3)	Var. % en período	-1,0	0,9	4,2	4,5	1,7	-3,5	-10,4	-11,2
Índice de precios de la importación	(3)	Var. % en período	-2,3	-0,8	1,0	2,6	-0,8	-2,3	-5,1	-5,6
Índice de términos de intercambio	(3)	Var. % en período	1,4	1,7	3,2	1,8	2,5	-1,2	-5,5	-5,9
Finanzas Públicas										
Resultado Global del SPNF (*)	(4)	\$ millones	-224,0	-1.636,0	-3.327,0	-2.035,0	-298,0	-4.276,0	-4.074,0	-4.769,0
Recursos tributarios totales	(4)	\$ millones	12.153,0	11.986,0	11.665,7	11.663,0	13.057,8	48.527,0	50.042,0	47.642,9
Deuda Pública	(4)	\$ millones	115.366,0	118.794,0	121.877,0	122.920,0	123.522,0	101.101,0	112.357,0	121.877,0
Dinero										
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	80.603,0	80.748,9	78.662,0	81.407,2	84.294,4	68.500,0	76.794,0	78.662,0
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	92.184,0	92.349,0	92.383,0	92.829,5	95.689,2	81.825,0	90.290,0	92.383,0
Tasas de interés										
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	7,5	8,0	10,3	7,3	7,6	8,3	8,1	10,3
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	10,2	10,5	13,5	9,8	9,9	12,6	10,8	13,5
Mercado de capitales										
Merval	(6)	Var. % en período	18,8	7,0	3,2	3,5	-12,7	5,9	-37,6	28,4
Burcap	(6)	Var. % en período	16,7	1,4	5,7	4,3	-12,5	28,3	-22,8	26,9
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	1.139,0	1.069,0	767,0	832,0	940,0	652,0	1.010,0	767,0
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	794,0	679,0	589,0	436,0	687,0	441,0	730,0	589,0

(*) Incluye privatizaciones

Indicadores Macroeconómicos Seleccionados (*)

II. Mensuales

Actividad	Fuente	Unidad	Mar-00	Abr-00	May-00	Jun-00	Jul-00	Ago-00	Sep-00
Estimador Mensual Industrial	(3)	Var.% 1 mes (desest.)	2,5	-0,5	-1,4	-1,7	1,6	-2,9	n.d.
		Var.% 12 meses	3,5	-0,8	3,8	0,6	3,1	-1,8	n.d.
Despachos de cemento	(7)	Var.% 12 meses	-15,6	-25,5	-23,3	-27,0	-15,1	-11,6	-11,1
Importación de bienes de capital CIF	(3)	Var.% 1 mes	9,9	-12,6	10,1	15,4	2,2	8,3	n.d.
		Var.% 12 meses	-3,7	-11,2	-13,0	-20,5	-6,5	-7,3	n.d.
Tasa de actividad	(3)	%			42,2				
Tasa de empleo	(3)	%			35,7				
Tasa de desocupación	(3)	%			15,4				
IPC	(3)	Var.% 1 mes	-0,5	-0,1	-0,4	-0,2	0,4	-0,2	-0,2
IPIM	(3)	Var.% 1 mes	0,5	-1,2	1,1	0,5	-0,1	0,2	1,0
IPIB	(3)	Var.% 1 mes	0,6	-1,3	1,1	0,6	-0,2	0,2	1,1
IPP	(3)	Var.% 1 mes	0,5	-1,4	1,2	0,5	-0,2	0,3	1,2
ICC	(3)	Var.% 1 mes	0,0	-0,5	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4
Recaudación DGI, ANA y SSS	(4)	\$ millones	3.812,9	3.892,6	4.341,3	4.824,3	4.225,9	4.208,7	4.071,9
IVA	(4)	\$ millones	1.615,3	1.559,6	1.547,8	1.709,9	1.630,3	1.640,1	1.666,9
Ganancias	(4)	\$ millones	695,6	774,0	1.189,2	1.361,6	802,3	900,4	732,0
Ingresos de la Seguridad Social	(4)	\$ millones	718,4	633,1	673,8	729,2	994,2	690,4	835,0
Exportación de bienes (FOB)	(3)	U\$S millones	2.168,0	2.338,0	2.523,0	2.409,0	2.375,0	2.219,0	n.d.
Importación de bienes (CIF)	(3)	U\$S millones	2.126,0	1.902,0	2.166,0	2.173,0	2.202,0	2.307,0	n.d.
Balanza comercial bienes	(3)	U\$S millones	42,0	436,0	357,0	236,0	173,0	-88,0	n.d.
Reservas líquidas del B.C.R.A.	(5)	U\$S millones	24.728,0	24.720,0	23.789,0	25.865,0	26.088,0	24.638,0	25.093,0
Tipo de cambio nominal	(5)	\$/U\$S	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Depósitos bimonetarios	(5)	\$ millones	81.407,2	81.217,4	83.093,3	84.294,4	84.282,3	84.395,0	84.766,0
M3 bimonetario	(5)	\$ millones	92.829,5	92.851,0	94.291,4	95.689,2	96.113,1	96.631,0	97.293,0
Tasas de interés									
depósitos en \$ a 30 días	(5)	%	7,3	7,2	8,1	7,6	7,4	7,3	7,9
préstamos 1a línea en \$ a 30 días	(5)	%	9,8	9,2	10,1	9,9	9,6	9,4	10,0
Merval	(6)	Var.% en período	-10,0	-10,4	-9,0	7,1	-2,4	-5,4	0,2
Burcap	(6)	Var.% en período	-11,2	-10,8	-8,7	7,5	-3,8	-7,4	2,3
Discount strip	(6)	Puntos básicos(**)	832,0	806,0	929,0	940,0	965,0	885,0	897,0
FRB	(6)	Puntos básicos(**)	436,0	461,0	674,0	604,0	568,0	600,0	622,0

(*) 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 del último viernes de cada 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 segundo trimestre de 2000.

■ La estimación provisionaria del PIB en el segundo trimestre de 2000, con información sectorial incompleta, muestra una variación del 0,8% con relación al mismo período del año anterior (Cuadro 1.1).

En particular, los sectores productores de bienes tuvieron durante el segundo trimestre de 2000 una variación negativa del 0,6%, determinada por la baja en las actividades de la pesca (-13,9%), las construcciones (-10,5%) y la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-3,5%).

Los sectores productores de servicios registraron un in-

CUADRO 1.1

Estimación del producto Interno Bruto (*)
Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios de 1993)

Concepto	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999,0	I Tr 00	II Tr 00
PIB A PRECIOS DE MERCADO	264.743	284.810	281.409	284.828	278.947	265.938	287.075
Variación porcentual anual	-3,0	-5,3	-4,1	-0,3	-0,5	0,5	0,8
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	84.386	92.425	87.357	88.942	88.277	83.720	91.850
Variación porcentual anual	-4,1	-7,5	-6,5	-1,8	-5,1	-0,8	-0,6
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA	13.854	18.337	12.918	13.436	14.636	13.203	17.698
PESCA	508	674	287	313	446	573	581
EXPLORACION DE MINAS Y CANTERAS	5.055	5.034	4.944	5.241	5.068	5.832	6.064
INDUSTRIA MANUFACTURERA	42.820	45.915	45.958	47.113	45.451	42.336	46.248
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	6.534	6.781	7.066	6.758	6.785	6.921	7.217
CONSTRUCCION	15.616	15.684	16.184	16.080	15.891	14.856	14.042
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	166.410	179.173	179.519	181.978	176.770	168.774	180.956
Variación porcentual anual	-1,0	-2,9	-2,1	0,7	-1,3	1,4	1,0
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	35.586	38.900	37.918	37.377	37.445	35.174	38.144
HOTELES Y RESTAURANTES	7.583	6.754	6.918	7.527	7.195	7.696	6.842
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	21.765	22.664	22.752	23.920	22.775	21.985	22.841
INTERMEDIACION FINANCIERA	16.585	17.071	17.275	17.868	17.200	17.354	17.690
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	39.282	40.942	41.432	42.185	40.960	39.977	41.302
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES EXTRATERRITORIALES	13.888	13.826	14.329	14.414	14.114	14.315	13.889
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	17.803	23.028	22.748	22.440	21.505	18.143	24.055
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES, PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	13.917	15.987	16.147	16.246	15.574	14.131	16.194
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	18.649	17.871	18.649	18.488	18.414	18.217	18.990
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	3.501	3.645	4.307	4.088	3.885	3.489	3.705
SIFMI (2)	8.203	8.305	8.423	8.668	8.400	8.263	8.427

(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

NIVEL DE ACTIVIDAD

crecimiento del 1,0% interanual impulsados por el incremento en la intermediación financiera (3,6%) y la enseñanza, servicios sociales y de salud (4,5%).

1.2 Estimaciones provisionarias de la Oferta y la Demanda Globales del segundo trimestre de 2000.

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 2000 determinó, de acuerdo a estimaciones provisionarias, una variación en la oferta global medida a precios del año 1993, de 1,1% con respecto al mismo período del año anterior (Cuadro 1.3). Este aumento estuvo generado por una variación del PIB de 0,8% y un aumento de 3,3% en las importaciones de bienes y servicios reales.

CUADRO 1.2

Estimación del Producto Interno Bruto (*)

Valores trimestrales (Millones de pesos, a precios corrientes)

Concepto	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999,0	I Tr 00	II Tr 00
PIB A PRECIOS DE MERCADO	270.841	283.773	286.261	290.602	282.869	273.307	290.007
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES (1)	83.221	90.168	87.624	89.080	87.523	83.778	93.234
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA.	11.441	13.829	11.240	10.092	11.650	9.310	14.382
PESCA	686	1.218	429	423	689	815	1.091
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	3.983	4.934	5.755	6.997	5.417	7.411	8.046
INDUSTRIA MANUFACTURERA	45.884	48.386	47.929	49.814	48.003	45.734	49.299
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	5.757	6.269	6.294	5.914	6.059	5.900	6.701
CONSTRUCCION	15.470	15.532	15.979	15.839	15.705	14.608	13.714
SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS (1)	170.602	177.671	181.925	184.525	178.681	173.447	179.884
COMERCIO MAYORISTA Y MINORISTA Y REPARACIONES	35.782	38.256	38.981	38.382	37.850	35.102	37.653
HOTELES Y RESTAURANTES	8.999	7.204	7.452	8.159	7.953	8.974	7.182
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	21.689	22.344	22.610	24.103	22.687	22.339	22.653
INTERMEDIACION FINANCIERA	11.102	11.132	11.035	10.779	11.012	11.601	11.341
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	43.562	46.336	45.578	46.500	45.494	43.855	46.415
ADMINISTRACION PUBLICA, DEFENSA Y ORGANIZACIONES	16.492	16.255	17.152	17.416	16.829	17.129	16.651
EXTRATERRITORIALES	20.420	22.375	24.335	23.893	22.756	21.647	24.079
ENSEÑANZA, SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD	12.557	13.769	14.783	15.293	14.100	12.801	13.909
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES, PERSONALES Y SERVICIO DOMESTICO	19.332	18.249	18.827	18.677	18.771	18.580	19.269
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	2.233	2.115	2.340	2.423	2.278	2.006	1.945
IMPUESTOS A LAS IMPORTACIONES	4.548	4.430	4.455	4.103	4.384	4.503	4.325
SIFMI (2)	4.548	4.430	4.455	4.103	4.384	4.503	4.325

(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

En la demanda global se observó una variación negativa del 6,3% en la inversión interna bruta fija y una expansión del 2,4% en las exportaciones de bienes y servicios reales. El aumento del consumo privado, que incluye la variación de existencias, fue de 3,0% mientras que el consumo público tuvo una variación del 0,1%.

1.3 Estimaciones del primer trimestre de 2000.

I.3.1- PIB sectorial.

Las estimaciones revisadas del primer trimestre de 2000 muestran que la tasa de crecimiento del PIB fue de 0,5%. El valor agregado de los sectores productores de bienes disminuyó

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.3

Oferta y Demanda globales (*)

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

Concepto	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999	I Tr 00	II Tr 00
Producto Interno Bruto a precios de mercado	264.743	284.810	281.409	284.828	278.948	265.938	287.075
Variación porcentual anual	-3,0	-5,3	-4,1	-0,3	-3,2	0,5	0,8
Importaciones de Bienes y Servicios	33.694	31.958	36.507	35.704	34.466	33.785	33.027
Variación porcentual anual	-11,2	-17,9	-11,1	-3,0	-10,9	0,3	3,3
Oferta y Demanda Globales	298.437	316.768	317.917	320.532	313.413	299.722	320.101
Variación porcentual anual	-4,0	-6,7	-5,0	-0,6	-4,1	0,4	1,1
Consumo Privado (1)	190.681	195.979	191.185	195.361	193.302	191.610	201.772
Variación porcentual anual	-3,1	-5,7	-6,0	-1,3	-4,1	0,5	3,0
Consumo Público	29.142	34.770	35.946	37.165	34.256	29.860	34.813
Variación porcentual anual	1,3	0,5	1,2	3,1	1,5	2,5	0,1
Inversión Interna Bruta Fija	51.006	52.416	60.099	57.999	55.380	49.670	49.103
Variación porcentual anual	-11,4	-16,4	-4,8	-3,2	-9,0	-2,6	-6,3
Exportaciones de Bienes y Servicios	27.607	33.603	30.686	30.007	30.476	28.583	34.413
Variación porcentual anual	-0,3	-2,0	-6,1	4,6	-1,2	3,5	2,4

(1) Incluye variación de existencias

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

CUADRO 1.4

Oferta y Demanda globales (*)

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

Concepto	I Tr 99	II Tr 99	III Tr 99	IV Tr 99	1999	I Tr 00	II Tr 00
Producto Interno Bruto a precios de mercado	270.841	283.773	286.261	290.602	282.869	273.307	290.007
Importaciones de Bienes y Servicios	32.744	29.735	33.872	33.708	32.515	33.159	31.399
Oferta y Demanda Globales	303.585	313.508	320.133	324.310	315.384	306.466	321.406
Consumo Privado (1)	194.491	199.342	195.738	201.817	197.847	195.342	207.256
Consumo Público	33.937	34.385	38.797	38.709	36.457	35.594	35.076
Inversión Interna Bruta Fija	49.858	49.909	57.644	55.599	53.253	47.312	45.904
Exportaciones de Bienes y Servicios	25.298	29.872	27.954	28.185	27.827	28.218	33.170

(1) Incluye variación de existencias

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

0,8%, en tanto que los sectores productores de servicios se expandieron 1,4%.

El valor agregado de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura disminuyó 4,7% en el primer trimestre con relación al mismo período de 1999, según las estimaciones preliminares

a precios de 1993. El primer cuarto del año mostró una baja del 6,3% en el sector de cultivos agrícolas y un aumento del 1% en el sector cría de animales (que incluye la producción de ganado, leche, granja y lana). Por su parte, los servicios agropecuarios disminuyeron el 8,5% y la silvicultura y extracción de madera creció 0,8%. En la pesca se estimó un aumento del nivel de

NIVEL DE ACTIVIDAD

actividad del 12,8%.

En la rama cereales, oleaginosas y forrajeras del sector agrícola se observó una baja del 2,4%. Sus distintos componentes tuvieron comportamientos diversos. Los cereales no forrajeros sufrieron una caída del 0,7%; en este caso, el aumento de producción triguera fue contrapesado por las bajas registradas en las de arroz y cebada cervecera. Los cereales forrajeros, en cambio, tuvieron un alza del 21,1%, gracias a las mayores cosechas de maíz y sorgo. Las oleaginosas retrocedieron 13,2% a causa de la disminución de la producción de girasol. Para los forrajes se estimó un alza del 3,5%. Por su

parte, la rama cultivo de hortalizas, legumbres, flores y plantas ornamentales disminuyó 5,8%, denotando caídas en las producciones de papa, cebolla, ajo, tomate y poroto, entre otras. El cultivo de frutas disminuyó 16,3% debido a la fuerte contracción de la cosecha de frutas de pepita. Los cultivos industriales tuvieron una disminución del 10,1% afectados por la caída en la cosecha de uva para vinificar y algodón. Para la producción de semillas, se calculó una baja del 8,9%.

En el sector cría de animales, la rama ganado vacuno creció 10,6%. La oferta total de ganado para faena aumentó

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/ I trim.98	I trim.00/ I trim.99
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0,8	-4,7
Cultivos Agrícolas	-2,7	-6,3
Cría de Animales	14,5	1,0
Servicios agrícolas y pecuarios	-3,2	-8,5
Caza	s/v	s/v
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	1,5	0,8
B. Pesca y servicios conexos	15,6	12,8

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

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

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/ I trim.98	I trim.00/ I trim.99
A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	-16,4	-18,5
Cultivos Agrícolas	-19,1	-21,6
Cría de Animales	-6,9	-11,4
Servicios agrícolas y pecuarios	-27,3	-19,3
Caza	s/v	s/v
Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos	0,5	-4,0
B. Pesca y servicios conexos	17,1	18,7

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

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

NIVEL DE ACTIVIDAD

6,8% en el primer trimestre con respecto al mismo período del año anterior. En las ramas cría de ganado porcino, ovino y caprino se observaron aumentos del 2,1%, 15,7% y 9,7%, respectivamente, mientras que el ganado equino cayó 9,5%. Se estima que la producción de leche bajó 7,2%, y la cría de aves de corral también mostró una caída, en este caso del 0,5%. La producción de huevos creció 1,7% en el trimestre.

La estimación preliminar del valor agregado a precios corrientes del primer trimestre del año arroja una caída interanual del 18,5%. Mientras que para el sector cultivos agrícolas se estimó una caída del 21,6%, en la cría de animales se calculó una reducción del 11,4%. De tal forma, el comportamiento de los precios durante el primer cuarto del año continuó afectando al sector como lo había hecho a lo largo de todo el año pasado.

CUADRO 1.7

Industria Manufacturera - Variación porcentual interanual
Valor agregado a precios de 1993 - Primer trimestre de 2000

Sector	Variac. %
D - INDUSTRIA MANUFACTURERA	-1,1
Industria Manufacturera	-0,5
Impuestos Específicos	-6,9
ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y BEBIDAS	-0,1
ELABORACION DE PRODUCTOS DE TABACO	-7,7
FABRICACION DE PRODUCTOS TEXTILES	8,9
FABRICACION DE PRENDAS DE VESTIR; TERMINACION Y TEÑIDO DE PIELES	-6,6
CURTIDO Y TERMINACION DE CUEROS; FABRICACION DE MALETAS, BOLSOS DE MANO, ARTICULOS DE TALABARTERIA Y GUARNICIONERIA, Y CALZADO	6,0
PRODUCCION DE MADERA Y FABRICACION DE PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES; FABRICACION DE ARTICULOS DE PAJA Y DE MATERIALES TRENZABLES	-5,2
FABRICACION DE PAPEL Y DE PRODUCTOS DE PAPEL	15,0
ACTIVIDADES DE EDICION E IMPRESION Y DE REPRODUCCION DE GRABACIONES	7,7
FABRICACION DE COQUE, PRODUCTOS DE LA REFINACION DEL PETROLEO Y COMBUSTIBLE NUCLEAR	-6,9
FABRICACION DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS	-1,3
FABRICACION DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLASTICO	-1,6
FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS	-12,9
FABRICACION DE METALES COMUNES	24,6
FABRICACION DE PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL, EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPO	-5,9
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.P.	-22,1
FABRICACION DE MAQUINARIA DE OFICINA, CONTABILIDAD E INFORMATICA	-10,1
FABRICACION DE MAQUINARIA Y APARATOS ELECTRICOS N.C.P.	-8,2
FABRICACION DE EQUIPO Y APARATOS DE RADIO, TELEVISION Y COMUNICACIONES	6,4
FABRICACION DE INSTRUMENTOS MEDICOS, OPTICOS Y DE PRECISION Y FABRICACION DE RELOJES	-12,2
FABRICACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	22,3
FABRICACION DE OTROS TIPOS DE EQUIPO DE TRANSPORTE	-16,7
FABRICACION DE MUEBLES; INDUSTRIAS MANUFACTURERAS N.C.P.	-11,2

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

NIVEL DE ACTIVIDAD

Los cereales, oleaginosas y forrajeras sufrieron una caída del valor agregado del 19,2%, las hortalizas, legumbres y flores retrocedieron 6,1%, las frutas 10,5% y los cultivos industriales 36,7%. En tanto, el del ganado bovino subió 5,8% y el de la producción de leche cayó 32,5%.

El sector pesca tuvo un crecimiento del 12,8%, en valores constantes, mientras que a precios corrientes el crecimiento fue del 18,7%.

El sector explotación de canteras y minas registró un aumento del 15,4%. La extracción de petróleo tuvo una baja del 4,1%, mientras que la producción de gas se incrementó 11,0%. Los servicios relacionados a la extracción de petróleo observaron una fuerte expansión (80%) como consecuencia del aumento en la actividad exploratoria que se origina en la recuperación del precio del petróleo. El resto de minerales experimentó una baja del 1,1%.

La industria manufacturera registró una baja en el nivel de actividad del 1,1% con respecto a igual período del año anterior de acuerdo a los datos de cámaras empresariales, de diversos organismos oficiales y de la Encuesta Industrial del INDEC. Se registraron importantes crecimientos en los niveles de actividad en sectores que habían comenzado a recuperarse en el trimestre anterior, tal es el caso de fabricación de papel e imprentas (15,0% y 7,7% respectivamente), fabricación de metales comunes (24,6%), fabricación de equipos y aparatos de radio y televisión y comunicaciones (6,5%), fabricación de vehículos automotores (22,9%) y curtiembres y marroquinería (6,0%). El resto de las actividades continúa registrando comportamientos negativos. El sector alimenticio registró una baja del 1,2%, debido fundamentalmente a la disminución en productos lácteos y cigarrillos. El sector textil registra comportamientos disímiles, con una baja del 6,6% en la confección de prendas y un

crecimiento del 8,9% en la producción de productos textiles. El sector químico y petroquímico registra bajas del 1,3% en sustancias y productos químicos y del 11,6% en la producción de caucho y plástico. Por su parte, la refinación de petróleo registró un descenso del 6,9%. Los sectores vinculados a la construcción continúan registrando fuertes bajas en su nivel de actividad. La producción de madera y productos de madera desciende 5,2%, la fabricación de muebles 11,2% y la fabricación de materiales para la construcción y otros productos minerales no metálicos 12,9%. El conjunto de ramas metalmecánicas registraron importantes bajas en su nivel de actividad: los productos de metal 5,9%, la maquinaria y equipo 22,1% y la maquinaria y aparatos eléctricos 8,2%.

El sector suministro de electricidad, gas y agua tuvo un crecimiento de 5,9%. La demanda neta interna del mercado eléctrico mayorista, total país, experimentó un aumento del 7,0%, debido al fuerte incremento de la generación hidráulica que fue del 27,7%; en cambio la generación térmica y nuclear mostraron retracciones del 4,3% y 3,7%, respectivamente. El gas entregado a red observó un incremento del 5,1% y los metros cúbicos de agua librada al servicio uno del 4,0%.

El sector construcciones tuvo una baja de 4,9%. El menor nivel de actividad se explica por la baja en la demanda de empleo formal, que disminuyó 7,9% según el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. El ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la construcción del INDEC) tuvo un descenso del 2,1%. El menor nivel de actividad se verifica también en la disminución del 19,2% en la solicitud de permisos de edificación que releva el INDEC.

El sector comercio mayorista y minorista y reparaciones disminuyó 1,2%. Mientras el comercio mayorista au-

mentó 0,2% (originado en el incremento del comercio de exportación de productos primarios), el minorista experimentó una baja del 1,9%.

El sector restaurantes y hoteles presentó un crecimiento de 1,5%. El de transporte, almacenamiento y comunicaciones también creció (1,0%), debido al comportamiento de comunicaciones (2,8%), ya que transporte y almacenamiento retrocedió 0,7%.

El sector intermediación financiera tuvo una expansión de 4,6%. La actividad de las entidades financieras aumentó 4,1%, los servicios de seguros y de administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones 12,0% y los servicios auxiliares 4,9%.

El sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler experimentó un alza de 1,8%. Administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales crecieron 3,1% y los sectores enseñanza, servicios sociales y salud tuvieron una variación de 1,9%. Por su parte, otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y el servicio doméstico registraron un crecimiento de 1,5%.

I.3.2- Oferta y Demanda globales.

La evolución macroeconómica del primer trimestre de 2000 con respecto a igual período del año anterior evidenció, según estimaciones revisadas, una variación de la oferta global medida a precios de 1993 de 0,4%, explicada por una variación de 0,5% en el PIB a precios de mercado y de 0,3% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En cuanto a los componentes de la demanda global se observaron variaciones de 0,5% en el consumo privado, 2,5% en el consumo público, -2,6 % en la inversión interna bruta fija, y 3,5% en las exportaciones de bienes y servicios reales.

II. Indicadores de la actividad económica

II.1. Indicadores de la actividad agropecuaria y la pesca

1. Situación y perspectivas de la producción de granos

El desempeño del sector agropecuario en la primera mitad del año resultó afectado por la fuerte caída que observaron los precios agrícolas en 1999, después de atravesar un período de bajas relativamente moderadas en 1997 y 1998, que siguieron a los más altos registros de la década, ocurridos en 1996. Según estimaciones preliminares de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN), en 1999 el valor de la producción agropecuaria, medida a precios corrientes de productor, disminuyó casi \$ 4.000 millones con relación al de 1998, lo cual representó una caída del 15,9%. En tanto, el valor agregado sectorial, estimado a precios corrientes, se redujo en \$ 3.250 millones, significando una baja del 21,3%.

La disminución de los precios se vincula con los altos niveles de la oferta mundial de productos agrícolas frente a una demanda total relativamente débil, los diversos subsidios que aplican los Estados Unidos y la Unión Europea, especialmente las ayudas a las exportaciones, a todo lo cual vino a sumarse la disminución de la demanda de Brasil, el mayor comprador para muchos productos argentinos, vía menores precios, menores cantidades, o por una combinación de ambos.

Las estimaciones preliminares de la DNCN para el primer semestre del 2000 muestran una baja del 4% del valor agregado, medido a precios constantes, con relación a igual período de 1999, y del 5,9% en la estimación a precios corrien-

tes. Ello significa que, a pesar de las leves mejoras observadas en las cotizaciones de algunos productos, los precios implícitos sufrieron una baja del 2%. Juega aquí un papel importante el incremento en el precio de los combustibles. Mientras tanto, las ventas de tractores disminuyeron 24% en los primeros cinco meses con respecto a igual período del año pasado y las importaciones de bienes de capital destinados al agro disminuyeron 51% en el primer trimestre con relación a igual lapso de 1999.

El gobierno adoptó algunas medidas para paliar los problemas que afectan a las empresas del sector. Para resolver el creciente endeudamiento el Banco de la Nación Argentina implementó un plan de refinanciación de pasivos, para disminuir el impacto del fuerte aumento de los combustibles se promovió la producción y distribución del “gasoil agropecuario” a un precio inferior al del gasoil normal, y para mejorar la competitividad de algunos productos agropecuarios se incorporó o aumentó reembolsos a sus exportaciones.

Las actividades donde la repercusión de la crisis es más significativa, en cuanto a afectar su nivel de producción, son básicamente las extrapampeanas, aunque también alcanza a algunas que se desarrollan en la susodicha región. Así pueden mencionarse las producciones de algodón, arroz, frutas cítricas, girasol, té y yerba mate en el litoral y NEA, el poroto y la caña de azúcar en el NOA, las frutas de pepita en el Alto Valle y Cuyo, las de hortalizas en distintas zonas del país, y la producción lechera que se desarrolla en distintas cuencas de la región pampeana. Las producciones pampeanas de granos y de ganado vacuno para carne, por razones diversas, han resistido mejor las consecuencias de los problemas apuntados al principio.

En el caso de los granos deben tomarse en cuenta las transformaciones estructurales que vienen observándose en este sector. De una parte se destacan los cambios técnicos, como la creciente incorporación de la “siembra directa”, consistente en eliminar las convencionales tareas de labranza y preparación del suelo, previas a la diseminación, y también las labores mecánicas posteriores, reemplazándolas por una única operación de siembra y una o más aplicaciones de agroquímicos en ese momento y durante el desarrollo de los cultivos. Esta práctica, por sí sola, provoca una reducción en el uso de maquinaria agrícola y consecuentemente disminuye el consumo de combustibles, lubricantes, repuestos y fuerza de trabajo. Aunque en ciertos casos ello determina un aumento en el consumo de herbicidas, que reemplazan el control mecánico de malezas, las evidencias empíricas señalan que este mayor requerimiento es sobrecompensado por la disminución de los demás componentes del costo de producción. Según datos de la ENA¹, en la campaña 1998/99 las proporciones de la superficie cultivada con siembra directa en los cuatro cultivos principales –soja, trigo, girasol y maíz– fueron del 55,5%, 23,2%, 12,6% y 27,3%, respectivamente. Esto significa que, tomados en conjunto, un tercio de la superficie sembrada con dichos cultivos granarios se sembró con dicha técnica. Pero esa proporción habría seguido creciendo en la campaña 1999/00 y se estima que llegará al 50% del área sembrada con cultivos anuales extensivos en el ciclo 2000/01.

El otro componente del cambio tecnológico, en buena parte asociado a la rápida adopción de la siembra directa, es el uso de las denominadas semillas transgénicas. El caso paradigmático y el de mayor impacto es el de la soja, cultivo en el cual se estima que más del 80% de la superficie sembrada en la última campaña agrícola fue cubierta con semillas producidas por ingeniería genética. Las variedades de soja RR² / poseen un

1 Encuesta Nacional Agropecuaria 1999, Resultados Generales, Vol. 1, INDEC, enero de 2000.

2 Roundup Ready. En los Estados Unidos también se denominan genéricamente H-T (Herbicide tolerant). Roundup es la marca comercial del herbicida producido por la empresa que dio origen a las primeras semillas de soja genéticamente modificadas para resistir su aplicación.

gen que otorga a las plantas nacidas de esas semillas resistencia específica a un herbicida, el glifosato, creando una combinación muy eficaz para reducir los costos de siembra y el control de malezas. Dicho de otro modo, la aplicación del glifosato sobre plantas de soja RR causa apenas una leve depresión pasajera, al tiempo que elimina las especies competidoras de hoja ancha. En cambio, su aplicación sobre plantas no transgénicas produce igual efecto que sobre las malezas. Con mucho menor difusión todavía, las semillas Bt³ / incorporan genes que producen una proteína que resulta tóxica para ciertos insectos que atacan las plantas. Localmente se están utilizando en el maíz y en forma incipiente en el algodón.

La incorporación de los cultivos modificados por ingeniería genética ha tenido un fuerte impacto en la agricultura por sus consecuencias en los costos de producción, entre ellos en el uso total de plaguicidas⁴, más que en los rendimientos físicos, que responden a otros factores que también están presentes, como el extendido uso de fertilizantes químicos y de semillas de alto potencial de respuesta física. Esto ha facilitado en forma decisiva la veloz adopción observada en la Argentina, que en el caso de la soja supera incluso a la estadounidense.

Este sendero de cambios técnicos forma parte de un proceso de transformaciones que incluye el aumento observado en la escala de las explotaciones agropecuarias. Si bien mientras no se disponga de datos censales adecuados (el último censo nacional agropecuario data de 1988) será difícil determinarlo con precisión, existen evidencias de que se habría producido una reducción importante en el número de explotaciones con el consecuente aumento en el tamaño promedio de las mismas⁵.

Este aumento en la escala es consistente con el tipo de tecnología que se está difundiendo y con el objetivo de las empresas de disminuir los costos unitarios.

En la ganadería vacuna también se han incorporado cambios técnicos con un paulatino impacto en la productividad del rodeo nacional. Mejoras en las prácticas sanitarias, en el manejo de los rodeos y en la cadena alimentaria son los fundamentos de estos cambios. La disminución del precio de los granos y sus subproductos, crecientemente utilizados para la alimentación animal, ha contribuido a disminuir los costos de producción, lo mismo que la creciente incorporación de la siembra directa de forrajeras. Por otra parte, se ha mantenido firme el consumo interno, que representa alrededor del 87% de la demanda por carne vacuna. Este hecho contribuyó a sostener las cotizaciones del ganado en pie, aunque éstas sufrieron fuertes oscilaciones.

Lamentablemente, el episodio que dio lugar a la reaparición de serología positiva de fiebre aftosa en animales aparentemente introducidos desde el exterior sin control sanitario, ha causado inconvenientes para el desenvolvimiento del sector de ganados y carnes. Cabe señalar que este hecho ocurrió apenas dos meses después que la Argentina obtuviera el reconocimiento como país libre de aftosa sin vacunación por parte de la Organización Internacional de Epizootias. La superación de este problema, tanto para regularizar el movimiento y las transacciones normales con ganado, así como para recuperar los mercados que han suspendido sus compras en el país, es indispensable para afianzar la condición sanitaria lograda con tanto esfuerzo de

³ La sigla alude al *Bacillus thuringiensis*, una bacteria con propiedades insecticidas que es utilizada para el control biológico de plagas.

⁴ Véase *Genetically engineered crops: has adoption reduced pesticide use?*, en *Agricultural Outlook*, USDA, August 2000.

⁵ El Censo Agropecuario Experimental realizado por el INDEC en el partido bonaerense de Pergamino, en octubre de 1999, arrojó una reducción del 24,2% en el número de explotaciones y un aumento del 29,4% en el tamaño promedio de las mismas, con respecto a iguales datos relevados por el CNA '88.

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.8
Indicadores de la Actividad Agropecuaria y la Pesca (*)

I. 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	16.200.000	20,0	. Alpiste	27.000	24.000	-11,1
. Sorgo	3.222.000	3.350.000	4,0	. Arroz	291.000	196.000	-32,6
. Trigo	12.400.000	15.100.000	21,8	. Avena	1.822.000	1.711.000	-6,1
Oleaginosas				Oleaginosas			
. Girasol	7.100.000	6.000.000	-15,5	. Cebada cervecera	218.000	174.550	-19,9
. Lino	85.000	47.000	-44,7	. Cebada forrajera	24.000	20.000	-16,7
. Maní	340.000	420.000	23,5	. Centeno	372.000	365.000	-1,9
. Soja	20.000.000	20.200.000	1,0	. Maíz	3.268.000	3.627.000	11,0
Cultivos Industriales				Cultivos Industriales			
. Algodón	618.000	417.000	-32,5	. Mijo	89.000	88.000	-1,1
. Caña de azúcar	16.004.218	15.227.113	-4,9	. Sorgo granífero	880.000	827.000	-6,0
. Tabaco	113.400	115.460	1,8	. Trigo	5.453.000	6.200.000	13,7
. Té	374.362	299.490	-20,0	Total I	12.444.000	13.232.550	6,3
. Uva para vinificar	2.356.463	2.116.351	-10,2	Oleaginosas			
. Yerba mate	280.000	252.000	-10,0	. Cártamo	15.000	40.000	166,7
Hortalizas y Legumbres				. Colza	2.000	3.000	50,0
. Ajo	141.689	141.480	-0,1	. Girasol	4.212.000	3.587.000	-14,8
. Cebolla	780.267	683.828	-12,4	. Lino	102.000	68.500	-32,8
. Papa	2.383.594	1.847.809	-22,5	. Maní	337.000	219.000	-35,0
. Poroto seco	340.000	300.000	-11,8	. Soja	8.400.000	8.736.000	4,0
2. Producción pecuaria				Total II	13.068.000	12.653.500	-3,2
	1999 (II trim)	2000 (II trim)	%	Total I+II			
. Vacunos - faena 1/	2.538.618	2.643.230	4,1	25.512.000	25.886.050	1,5	
. Porcinos - faena 1/	481.681	536.562	11,4	Otros			
. Aves - faena 2/	96.068	99.438	3,5	. Algodón	751.000	345.750	-54,0
. Leche 3/	2.263.265	2.076.615	-8,2	. Poroto seco	431.000	293.000	-32,0
3. Pesca				Total III	1.182.000	638.750	-46,0
. Capturas marítimas 4/	345.205	272.166	-21,2	Total I+II+III	26.694.000	26.524.800	-0,6

* Estimaciones provisionarias. Información disponible al 21 de setiembre del 2000.

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

3/ En miles de litros. 4/ En toneladas

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la SAGPyA, SENASA, INV y fuentes privadas.

parte del Estado y de los productores ganaderos.

Las perspectivas para el sector agropecuario dependen, en buena medida, del curso que habrá de seguir la economía mundial, en general, y la de Brasil, en particular, dada su condición de país asociado y comprador de buena parte de los productos agropecuarios que produce la Argentina. En tal sentido, ha resultado favorable el relativamente alto nivel de crecimiento

que está mostrando la mayoría de los países con los que comercia la Argentina. También cabe esperar que la demanda interna se recupere, cuestión que estará ligada a un aumento sostenido del nivel de actividad económica.

Sin embargo, aparecen aspectos negativos y de potencial riesgo a mediano plazo. De un lado, el aumento del precio del petróleo, que ya ha causado perturbaciones en la actividad

económica de muchos países. Si esta situación se mantuviese por un tiempo prolongado podría derivar en una traba al crecimiento de los países que dependen de las importaciones de este insumo crítico y afectar la demanda mundial de alimentos. Por cierto, también deben contabilizarse las consecuencias en la economía local, dado el comportamiento objetivo de la oferta de combustibles en el país y el peso de estos insumos en los costos de producción y actividades conexas del sector agropecuario.

Por otro lado, la gran cosecha de granos y el posible aumento de los precios sostén en los Estados Unidos pueden abortar la tibia recuperación de los precios de algunos de ellos. En cambio, en el caso del trigo estas perspectivas se atenuarían con la posible reducción de las cosechas de trigo en Brasil y Australia.

Prácticamente finalizada en la Argentina la cosecha de granos de la campaña agrícola 1999/2000, la producción tendría un aumento del 6,7%, según las estimaciones de la SAGPyA⁶, como resultado del incremento del 15,1% en los cereales y una disminución del 3% en las oleaginosas. El volumen total de producción sería de 63,3 millones de toneladas, unas 600 mil toneladas más que la estimada en el Informe Económico anterior. Esto es así porque la fuente efectuó ajustes en sus estimaciones de varios productos.

La producción de cereales muestra aumentos en las cosechas de trigo y maíz. En el primer caso, la estimación actual se ubica en 15,1 millones de toneladas, 700 mil toneladas más que la informada en la edición anterior, mientras que en el caso del maíz la producción llegaría a 16,2 millones de toneladas, 300 mil toneladas más. Con relación a la campaña anterior se observan aumentos del 21,8% y del 20%, respectivamente.

La menor producción de oleaginosas es explicada por la baja del 15,5% en la cosecha de girasol, cuya estimación es actualmente de 6 millones de toneladas, 200 mil toneladas menos que la publicada anteriormente. En cambio, el cultivo de soja, que alcanzó una siembra récord de 8,74 millones de hectáreas, 4% más que en la campaña pasada, tendría una cosecha de 20,2 millones de toneladas, 100 mil toneladas más que la informada hace tres meses. Además, la SAGPyA aumentó en 500 mil toneladas la producción de soja de la campaña 1998/99, llevándola a 20 millones de toneladas. Con ello el aumento de la producción en el último ciclo sería del 1% debido a la disminución del rendimiento promedio.

La campaña agrícola 2000/01 se encuentra en pleno desarrollo. En la primera semana de septiembre, con los últimos lotes sembrados en la zona de Tandil y en la provincia de San Luis, concluyó la temporada de siembra de trigo. Las coberturas habrían alcanzado a 6,38 millones de hectáreas, un 2,9% más que en el ciclo 1999/00, y se trataría de la superficie más alta de los últimos años desde el récord de la campaña 1996/97. La siembra de cebada cervecera alcanzaría a 209 mil hectáreas, 19,6% más que en el ciclo pasado. En conjunto, el resto de cultivos de cosecha fina mostraría una reducción de las siembras del 3,1%. Así, el total de siembras de los cultivos de ciclo invierno-primaveral crecería unas 144 mil hectáreas, esto es, el 1,7%.

Ya han comenzado las siembras de cereales y oleaginosas de primavera-verano. Los primeros pronósticos de la SAGPyA y de analistas privados anticipan una fuerte reducción en la siembra de girasol, de hasta el 30%, y una baja más moderada en maíz, de hasta el 8%. Según la fuente oficial, las superficies no cubiertas con estos cultivos se destinarían a la soja, que es el cultivo que presentaría mejores perspectivas

⁶ Estimaciones al 21 de septiembre del 2000.

de mercado. Ello representaría un aumento de más de 1,35 millones de hectáreas, en la perspectiva de máxima, con lo cual la soja cubriría 10 millones de hectáreas. Aún es prematuro concluir que se llegue a esa superficie y más bien cabría esperar cierta disminución en el total de las siembras de cosecha gruesa habida cuenta de los magros resultados económicos que obtuvo la mayoría de los productores y el aumento en el costo de algunos insumos, como los combustibles y ciertos plaguicidas. Por lo pronto, se espera una nueva disminución en las siembras de arroz, debido al derrumbe de los precios y de la demanda brasileña. Los productores de Entre Ríos y Corrientes, provincias en las que se concentra la mayor parte de la superficie con arroz, destinarían a la soja parte de las tierras antes dedicadas al cereal.

2. Evolución y perspectivas de los precios de los granos

Las cotizaciones de los cereales y oleaginosas, en general, sufrieron variaciones negativas con relación a la situación comentada en el Informe Económico anterior. Mientras avanzaba la cosecha estadounidense de granos, confirmando, por ahora, que la producción tendrá los altos niveles esperados, el Secretario de Agricultura de ese país anunció su apoyo a un sustancial aumento de los precios sostén para el trigo y el maíz. Si esto se convierte en una medida concreta, ello contribuirá a fortalecer la posición de los agricultores estadounidenses, los alentará a mantener o incrementar la producción y, por consecuencia, la oferta destinada a exportación. A esta incertidumbre se agrega el comportamiento que tendrán los países importadores. El papel de China, en este sentido, está cobrando cada vez más relevancia, especialmente a partir de su ingreso a la OMC.

En el análisis particular, interesa destacar primero el comportamiento de los precios del trigo. Las perspectivas para

este grano, cuya cosecha comienza en los próximos 60 días, se presentan algo mejores de las que resultaron las cotizaciones efectivas en diciembre de 1999 y enero de este año para los granos de la campaña anterior. A fines de setiembre los precios en el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) para la posición enero de 2001 se mantienen cerca de los 100 dólares por tonelada, un valor bajo en la serie de la última década, pero que permitiría esperar una mejora sustancial con respecto a los precios promedio de la mercadería disponible en los meses señalados, que fueron de 81 dólares y 92 dólares, respectivamente. Los precios en el mercado de Kansas para diciembre resultan 15% más altos que en los mercados locales.

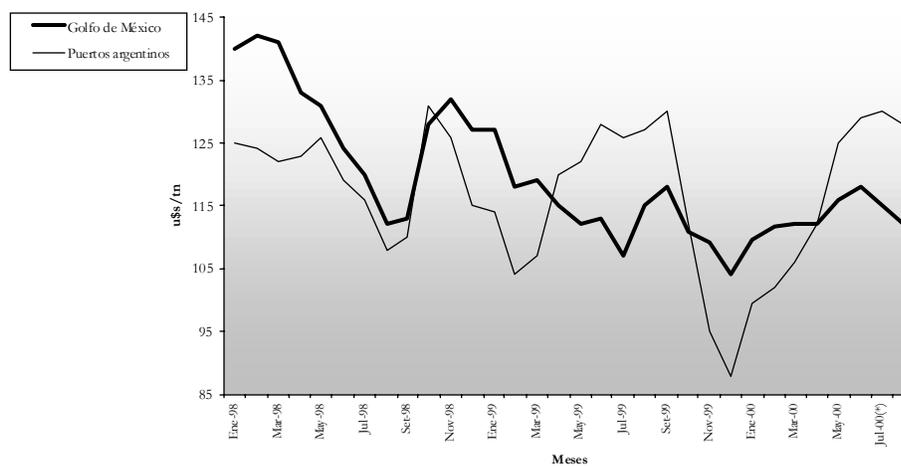
De todos modos, si la cosecha es alta, como cabe esperar, y la oferta se concentra en diciembre, las cotizaciones internas podrían verse deprimidas, tal como ocurrió el año pasado. El precio FOB, actualmente en torno de los 130 dólares por tonelada para los embarques remanentes de la cosecha vieja, cae a 105 dólares para enero del 2001. Aunque fruto de un hecho desgraciado, la ocurrencia de heladas tardías y hasta nevadas en el sur de Brasil, con perjuicio para los triguales recién sembrados en esa región, mejoraría la posición de la oferta triguera argentina. Este factor podría coadyuvar a sostener los precios de exportación, lo cual no quita que, en el caso de los precios al productor, primero habrá que atravesar el período pico de oferta durante la cosecha.

Las cotizaciones del maíz y del sorgo continúan deprimidas. En el primer caso, en el mercado disponible los precios rondan los 75 dólares por tonelada, mientras que el precio FOB para octubre se ubica en 80 dólares por tonelada. En el segundo caso se anotan mejores precios en el mercado interno que en el FOB: mientras que los de la mercadería disponible se ubican en torno de los 70 dólares por tonelada, los precios FOB cotizan 3 dólares menos. En cualquier caso, se trata de valores inferiores a los de 1999.

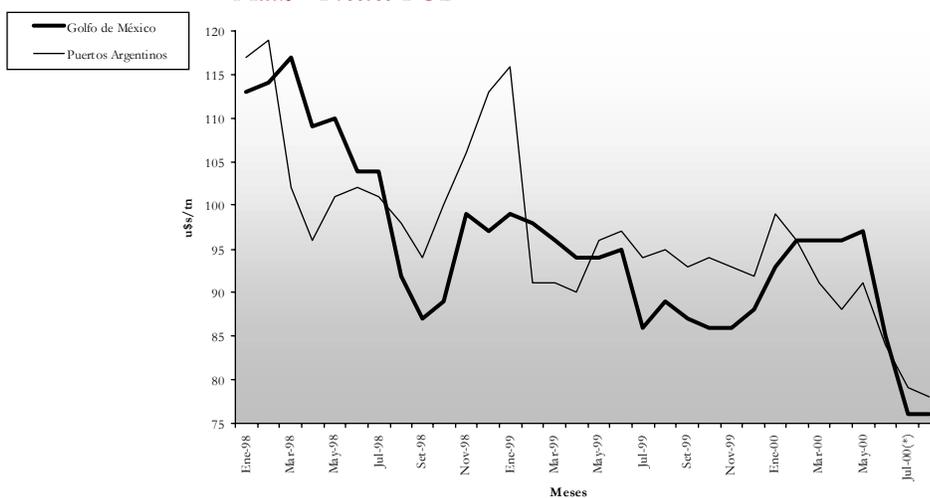
NIVEL DE ACTIVIDAD

GRAFICO 1.1

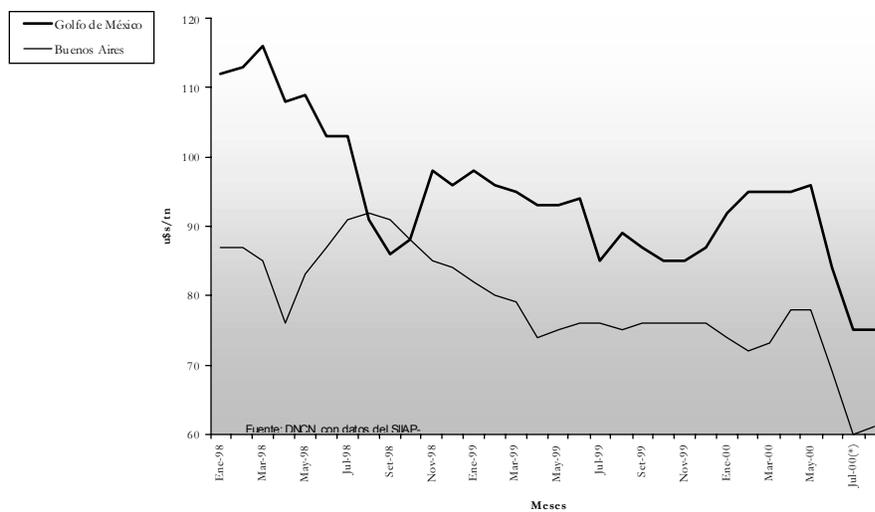
Evolución de los precios del Sector Agropecuario
Trigo - Precios FOB



Maíz - Precios FOB

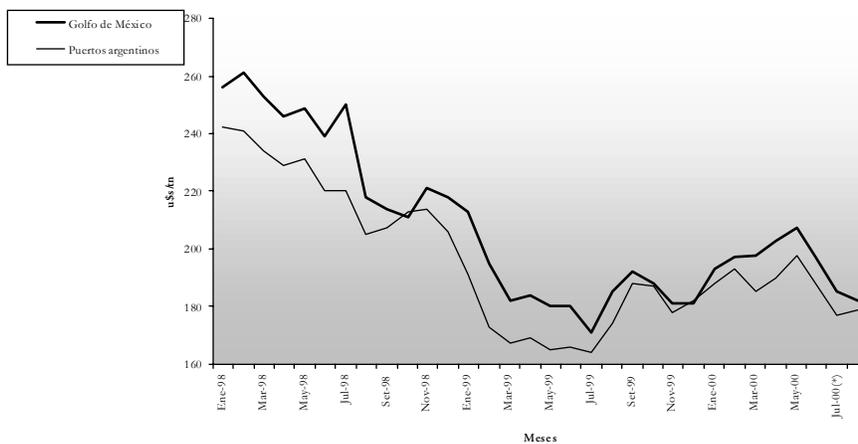


Sorgo Granifero - Precios FOB

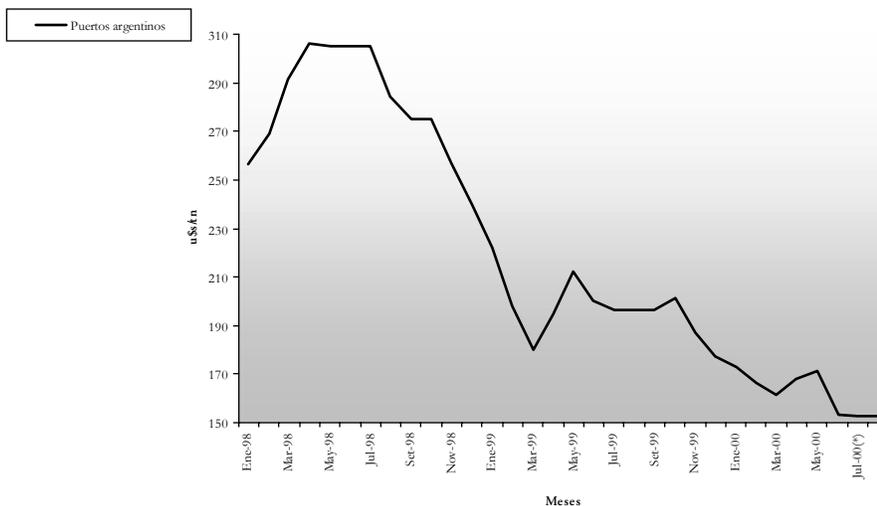


NIVEL DE ACTIVIDAD

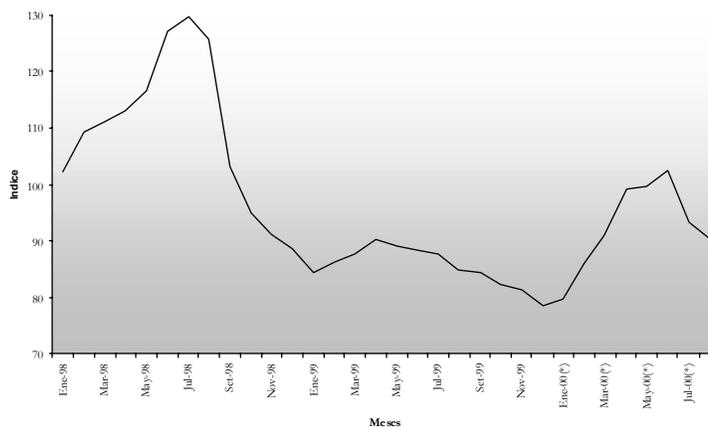
GRAFICO 1.1 (Cont.)
 Evolución de los precios del Sector Agropecuario
Soja - Precios FOB



Girasol- Precios FOB



Precio Real del Novillo en Liniers
 Indice base 1960=100



Los precios de la soja vienen sufriendo marcadas oscilaciones al ritmo de las cambiantes noticias sobre la evolución de la cosecha en Estados Unidos, la demanda china de grano y también los altibajos en la demanda de aceites y subproductos proteínicos. A fines de setiembre las cotizaciones en el MATBA para octubre se ubicaban alrededor de 183 dólares por tonelada, mientras que en el mercado físico eran de 180 dólares por tonelada. El precio FOB se recuperó hasta alcanzar 192 dólares, pero ello tendrá un impacto casi nulo en cuanto a las exportaciones, ya que la mayor parte de las operaciones con grano de la cosecha 1999/00 ya se han cerrado.

Los precios del girasol tuvieron una corta recuperación pero volvieron a declinar durante septiembre. En el MATBA las cotizaciones rondan los 135 dólares para octubre, con un valor similar para la mercadería disponible. El precio en el mercado FOB continúa en un nivel de 152 dólares por tonelada.

Las perspectivas generales, considerando los principales elementos incidentes en la formación de los precios, de los cuales al presente se tiene información, auguran pocos cambios en el nivel de los precios para la próxima cosecha, salvo para el trigo.

3. Situación de otros cultivos

A medida que avanzan los meses del año, se va disponiendo de más información que confirma las tendencias declinantes en la mayoría de los cultivos extrapampeanos.

La cosecha de algodón habría disminuido 32,5% con relación al ciclo pasado, casi 9 puntos porcentuales más que lo informado en la edición anterior. Aunque todavía se está desarrollando y aún pueden esperarse cambios, la zafra de caña de azúcar mostraría una baja del 4,9% con respecto a la del año pasado. La recolección de uva para vinificar disminuyó 10,2%, aunque en este caso cabe señalar la mayor participación que están teniendo las variedades de uvas finas sobre las destinadas a vinos comunes.

Mientras tanto, para las producciones de yerba mate y té se esperan caídas del 10% y el 20%, respectivamente. El tabaco tendría un aumento del 1,8%. La producción de hortalizas y legumbres también registraría bajas: 12,4% en cebolla, 22,5% en papa, 11,8% en poroto seco y 0,1% en ajo.

4. Situación de las actividades pecuarias

En los primeros siete meses del año continuó elevada la oferta de ganado vacuno. La faena bajo fiscalización del SENASA, que representa alrededor del 80% del total de la matanza, aumentó 6,6% con respecto a igual período del año pasado. La faena total en ese lapso, según las estimaciones de la DNCN, habría aumentado 3,3%. La producción total de carne habría crecido el 1,6%. En cuanto a los destinos de la carne producida se estima que aumentó 5,9% la demanda de carne para exportación y sólo 1,1% la dirigida al consumo doméstico.

En tanto, el año ganadero que concluyó el 30 de junio pasado mostró un aumento de la faena fiscalizada del 9,2%, mientras que la faena total habría aumentado 6,3%, en ambos casos con respecto al año ganadero anterior. La producción total de carne creció 5,8%, con 6,1% de la destinada a la exportación y 5,7% la orientada al consumo local. Estas estimaciones corrigen el comentario del Informe Económico anterior, en el que se proyectaba un aumento en la producción de carne algo mayor que el de la faena.

El precio real del novillo en Liniers aumentó sostenidamente de enero a junio (en este período creció 25,5% respecto de igual lapso del año pasado) pero cayó en julio y agosto, de una parte por el alto nivel de la oferta y, de otra, por la depresión originada por la reaparición del problema de la aftosa sobre la demanda de ganado para exportación. No obstante, en septiembre habría una leve reversión de este

comportamiento. En los primeros ocho meses del año este indicador muestra un crecimiento promedio del 7,4% respecto de igual período del año anterior.

En cambio, el precio corriente promedio de todas las categorías en el mercado de Liniers mantuvo un crecimiento sostenido en todo lo que va del año. Esto afirmaría la hipótesis de que actualmente es el consumo interno el principal sostén de las cotizaciones del ganado.

La faena de ganado porcino que fiscaliza el SENASA creció 11,4% en el segundo trimestre con relación a igual período del año pasado. En tanto, la faena de aves registró un aumento del 3,5%, revirtiendo la baja observada en el primer cuarto del año.

La producción de leche de vaca sufrió una baja del 8,2% en el segundo trimestre con relación a igual período del año pasado. Esta baja muestra una acentuación en el retroceso de la actividad tambera, ya que en el primer trimestre la baja había sido del 6,3%. Un número importante de tambos ha cesado su producción debido a la imposibilidad de continuar absorbiendo las pérdidas derivadas del desbalance entre ingresos y costos.

5. Situación de la actividad pesquera

En la Pesca se observó una disminución de las capturas marítimas totales del 21,2% en el segundo trimestre, acentuando la caída del 10,3% ocurrida en el primer trimestre. Sin embargo, tomando en cuenta la composición de las capturas el volumen físico disminuyó 13,8%.

Las capturas de pescados cayeron 20,4%, con bajas del 18,6% en todas las especies de merluza, 13,5% en polaca y 34,3% en el resto de las especies de este grupo. Las capturas de moluscos bajaron 21,3%, mientras que las de crustáceos aumentaron 4,3%.

II.2 Indicadores de producción y Ventas al Mercado Interno - II Trimestre de 2000

Durante el segundo trimestre de 2000 se observó una leve recuperación del nivel de actividad en el sector industrial (0,7%) medida a valores constantes y algo mayor en pesos corrientes (1,9%), demorándose la salida de la recesión que se había iniciado en el cuarto trimestre de 1998. La moderada recuperación de la industria determinó una ligera pérdida de participación que se viene manifestando desde el año 1993, base de las Cuentas Nacionales. Así la proporción con que contribuye la industria al PIB pasó de 18,2% en ese año a 16,1% en el trimestre, a valores constantes. Medido a precios corrientes el valor agregado por la industria, que alcanza a \$ 49.299 millones, representa un 17% del PIB, porcentaje algo superior al anteriormente comentado, como consecuencia del mayor incremento relativo de los precios sectoriales con respecto al año base. Sin embargo, en el segundo trimestre los precios implícitos industriales crecieron 1,2% en términos interanuales, mientras que la evolución de los precios correspondientes al PIB total fue de 1,4%.

Un poco más de la mitad (53%) de los indicadores de producción seleccionados exhibió en el trimestre tasas de variación interanuales positivas y el porcentaje crece si se considera la evolución del primer semestre. En cuanto a las ventas, con una muestra más reducida, las caídas son superiores a las alzas. El dinamismo de las exportaciones, motorizadas por el repunte en los precios internacionales, más volátiles que los de las importaciones, y la reactivación en Brasil contribuyeron a alentar diversos proyectos dirigidos en gran medida al mercado externo. El desempeño trimestral de los distintos sectores productivos se puede observar a través de una serie de indicadores de producción y ventas al mercado interno (Cuadros 1.9 y 1.10), cuya evolución mensual se detalla en el Apéndice Esta-

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.9
Indicadores de producción
Variación porcentual interanual

Concepto	I 99/	II 99/	III 99/	IV 99/	1999/	I 00/	II 00/	I Sem 00/
	I 98	II 98	III 98	IV 98	1998	I 99	II 99	I Sem 99
Explotación de Minas y Canteras								
Petróleo crudo	-2,9	-5,2	-6,8	-7,5	-5,6	-3,8	-3,8	-3,8
Gas natural	11,3	10,7	10,4	6,8	9,8	9,1	6,0	7,4
Industria Manufacturera								
Alimentos								
Harina de trigo	-2,6	-0,7	-6,4	-4,7	-3,6	-1,0	-4,7	-2,9
Aceites vegetales	54,9	16,6	7,2	3,6	16,3	3,6	-11,6	-5,6
Subproductos oleaginosos	79,9	14,2	-1,7	-9,0	9,3	-0,5	-5,2	-3,5
Galletitas y bizcochos	3,7	-3,2	-3,8	-0,1	-0,9	3,8	3,7	3,8
Carne vacuna	6,0	12,0	14,3	9,9	10,5	9,7	4,3	7,0
Aves	12,9	4,9	3,9	-6,9	3,1	-3,5	3,6	0,0
Leche industrializada y para consumo	17,9	14,0	15,7	-1,7	10,4	-6,4	-8,2	-7,2
Bebidas								
Bebidas espirituosas	-13,1	-1,5	-7,3	-12,2	-7,8	-24,0	-21,9	-22,7
Insumos textiles								
Hilados celulósicos	-60,6	-62,1	-35,8	-30,5	-47,2	57,6	7,2	30,2
Fibras sintéticas	-7,5	-18,5	-9,0	-3,0	-10,1	30,7	35,0	33,0
Hilados sintéticos	-9,2	-5,5	7,9	28,0	5,1	60,3	40,6	49,1
Papel								
Pasta de papel	-23,4	-0,3	-5,0	-30,2	-14,9	35,5	3,9	17,9
Papel para diarios	0,6	-6,6	-5,0	-6,7	-4,6	7,3	-2,8	2,0
Prod. Químicos y der. de petróleo								
Neumáticos	-13,3	-14,9	-19,8	-3,4	-13,3	16,2	0,4	7,2
Urea	-31,0	15,3	5,9	237,6	20,1	77,0	-1,6	25,1
Soda cáustica	-12,9	5,7	52,6	34,8	18,3	46,9	22,5	33,3
P.V.C.	-17,5	-24,7	-5,6	19,5	-8,1	84,1	77,7	81,1
Poliétileno	-9,2	-15,7	5,8	-6,5	-6,7	-15,6	22,3	3,0
Polipropileno	0,1	-38,0	2,2	3,5	-8,3	18,5	61,5	35,3
Isopropanol	-5,8	-6,5	-14,7	-22,8	-12,6	-30,6	0,5	-15,6
Caucho sintético	14,7	-17,8	5,7	-8,4	-2,9	-15,3	17,2	0,2
Negro de humo	-35,9	-1,8	-41,9	-23,1	-25,1	62,0	-3,8	17,8
Acido sulfúrico	-24,4	0,8	-24,0	1,7	-12,1	11,1	-3,7	3,0
Cloro	-11,9	5,7	52,0	28,7	17,2	45,0	21,9	32,2
Petróleo procesado	4,3	-0,8	5,5	-1,4	1,8	-5,8	-5,0	-5,4
Naftas	7,8	1,7	1,4	1,4	3,1	-9,4	-4,8	-7,2
Gas oil	5,4	2,7	2,7	2,8	3,4	-3,8	-1,1	-2,5
Fuel oil	-8,4	9,4	0,7	-12,4	-2,7	0,7	-17,8	-9,8
Metálicas básicas								
Acero crudo	-22,0	-18,2	-4,6	5,9	-9,8	31,5	15,9	23,0
Laminados en caliente:								
Laminados no planos	-38,7	-12,2	-15,4	-8,7	-18,6	47,2	-7,7	14,7
Tubos sin costura	-55,8	-43,3	-10,0	37,5	-25,2	58,0	66,3	63,0
Laminados planos	-1,1	-10,1	8,7	13,3	2,3	15,5	1,7	7,9
Laminados en frío	35,4	-2,5	1,3	1,3	6,3	10,1	-14,3	-2,8
Aluminio primario	-8,5	-8,0	18,2	40,1	10,5	51,3	52,6	52,0
Zinc	0,9	-5,0	3,6	2,5	0,5	4,1	-8,2	-2,3
Hierro primario	-40,5	-25,5	-9,2	3,5	-18,7	54,3	24,1	37,1
Insumos para Construcción								
Cemento	2,7	10,3	-4,2	-2,6	1,3	n.d.	n.d.	n.d.
Pinturas	-3,3	-9,8	-15,8	-1,3	-7,2	2,1	-6,0	-1,4
Hierro redondo p/hormigón	-20,7	18,3	-3,9	-3,7	-2,9	13,8	-32,9	-13,4
Equipo de Transporte								
Au tomotores:								
Au to móviles	-52,8	-48,9	-41,4	8,6	-36,3	62,1	19,7	36,6
Utilitarios	-37,2	-34,3	-25,3	36,0	-18,8	70,3	39,6	51,5
Carga y pasajeros	-54,6	-49,9	-42,6	-7,2	-41,0	-6,2	27,3	11,4
Tractores	-36,0	-53,0	-60,1	-61,3	-52,4	-84,4	-66,3	-75,6
Maquinaria y Equipo								
Máquinas-Herramienta	-42,1	-43,3	-59,7	-34,4	-45,8	-11,2	-2,6	-6,9
Artefactos del Hogar								
Lavarropas y secarropas	-35,2	-19,8	-35,9	-53,3	-33,2	-37,8	-32,2	-34,4
Televisores color	-29,6	-32,6	-22,8	30,1	-16,1	35,3	18,7	25,2

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

dístico.

En el sector de **minas y canteras** continuó creciendo ininterrumpidamente la extracción de gas (6% en el trimestre), impulsada por proyectos de exportación a países vecinos y por la construcción de gasoductos que mejoraron la distribución. La de petróleo crudo, en cambio, continúa decayendo (-3,8%), a pesar del significativo crecimiento interanual del precio internacional. Es de destacar las buenas perspectivas para el sector dadas las múltiples inversiones previstas en las etapas de exploración, producción de pozos ya descubiertos y la mejora de la eficiencia en refinación y distribución.

La **industria manufacturera** mostró nuevamente comportamientos variados con alzas y bajas durante el segundo trimestre de 2000, si bien prevalecieron las subas.

En la **industria alimenticia** predominaron las caídas productivas con algunas excepciones como la faena de carne vacuna, que sigue un curso creciente (4,3%) en respuesta a la buena demanda local y externa, ésta última derivada de la certificación para Argentina de país libre de aftosa. También creció la producción de carnes blancas (3,6%), recuperando la caída del primer trimestre, que se había visto afectado por la competencia brasileña y la fuerte caída de los precios mayoristas. El aumento se debió a la reprogramación de la oferta luego de un importante ingreso de pollos de Brasil y a la resolución de la Secretaría de Agricultura que dictaminó la implementación de certificados para países que quieran colocar sus productos en el mercado local. La producción de aceites vegetales disminuyó (-11,6%) en un contexto oscilante de precios de las materias primas soja y girasol. En el caso de los precios de aceites, mientras el de soja creció 3,5% interanual en el segundo trimestre, el de girasol retrocedió 25,2% debido a las amplias existencias a nivel mundial. A este panorama de incertidumbre sobre los precios deben agregarse las medidas paraarancelarias tomadas por los principa-

les compradores de productos nacionales que impactan sobre la demanda global, afectando también a los subproductos oleaginosos, que disminuyeron su producción doméstica 5,2%. Continuó decayendo la producción de harina de trigo por sexto trimestre consecutivo (-4,7%) pero se mantuvo firme la de galletitas y bizcochos (3,7%), debido en parte a la baja en los precios. La elaboración de leche industrializada y para consumo disminuyó 8,2% en el trimestre como consecuencia de las malas condiciones climáticas que incidieron en el menor procesamiento de materia prima. Como medio para superar la caída de los precios varias empresas líderes han lanzado nuevas líneas de derivados con el objetivo de diferenciar productos y segmentar el mercado local. También se ha logrado diversificar los mercados externos exportando a países extra Mercosur, además de continuar abasteciendo la demanda de los países vecinos. Con respecto a las bebidas, se observó fuerte caída en el caso de la elaboración de espirituosas (-21,9%), que acumula asimismo una importante baja en el semestre (-22,7%), y más moderada en las ventas de vino (-3,5%). Las ventas de cerveza, contrariamente, se recuperaron (4,5%) luego de un año de bajas trimestrales, y las de gaseosas se mantuvieron levemente por encima (0,4%) de las de igual trimestre de 1999. Las ventas de azúcar no manifestaron cambio alguno en términos interanuales pero acumulan un alza de 4,1% en el semestre, producto del fuerte incremento en el primer trimestre. Una señal alentadora para el sector es la prórroga, dispuesta los primeros días de septiembre, de la protección arancelaria que vencía a fines de este año y se extiende hasta fines de 2005. Las ventas de **cigarrillos**, por su parte, crecieron 1,3%.

Los **insumos textiles** continuaron con una muy buena evolución en el segundo trimestre dado que la comparación se efectúa con el flojo desempeño exhibido durante el año anterior, a raíz de la devaluación brasileña. Este año también es la relación con Brasil la que determina el comportamiento del sector, en esta ocasión favorable, al reanudarse las exportaciones

con ese destino. Las producciones de hilados celulósicos y sintéticos mostraron incrementos de 7,2% y 40,6%, respectivamente, y la de fibras sintéticas subió 35%.

La producción de **pasta de papel** creció 3,9% luego de una fuerte recuperación en el primer trimestre. La industria papelera se encuentra en un buen momento de crecimiento gracias a la demanda de papel para usos sanitarios y para envases y embalajes. En el primer caso por la reducción de las importaciones provenientes de Brasil y en el segundo por los mayores pedidos de la industria alimenticia. No obstante, la producción de papel para diarios se contrajo 2,8% en el período.

Entre los **productos químicos y derivados del petróleo**, se observó un balance entre el número de alzas y bajas en el trimestre. Los que más crecieron fueron las materias primas plásticas y básicos. En el primer caso influyeron las ampliaciones de planta efectuadas en 1999. La producción de PVC creció un 77,7% y la de polipropileno 61,5% en igual período. También se incrementó la de polietileno (22,3%) que para fines de año espera un aumento productivo del 35% como consecuencia de la implementación del plan Mega⁷. Crecieron asimismo significativamente las producciones de químicos básicos como soda cáustica (22,5%) y cloro (21,9%) por ampliaciones de planta, aunque cayó la de ácido sulfúrico (-3,7%). En el trimestre se observó una caída en la producción de urea (-1,6%) que, sin embargo, se espera que tenga un fuerte incremento en los próximos meses debido a que comenzará a operar el proyecto Profértil. En la planta ubicada en la ciudad de Bahía Blanca se elaborará urea y amoníaco, la materia prima básica, a partir del procesamiento de gas natural. Aproximadamente por mitades se colocaría la producción en los mercados externo e interno, produciéndose la sustitución de las actuales importaciones. Las ventas de productos

farmacéuticos siguen disminuyendo: en el segundo trimestre la caída fue de 8,1% en las unidades comercializadas y alcanzó al 6,6% en el curso del semestre. Si bien la producción total de neumáticos se mantuvo prácticamente constante (0,4%), hubo un comportamiento diferenciado en sus componentes, con una pequeña expansión de los destinados a automotores (1,2%) y una caída de los utilizados por tractores (-36,3%). Las producciones de caucho sintético y de negro de humo variaron en sentido contrario a como lo habían hecho el trimestre anterior. Luego de haber crecido significativamente en el primer trimestre, en el segundo la producción de negro de humo decayó 3,8%. En cambio, la fabricación de caucho pasó de una variación negativa a un crecimiento de 17,2% en el trimestre bajo análisis.

El **procesamiento de petróleo** volvió a reducirse (-5%), afectando la elaboración y venta de derivados. En el segundo trimestre la producción y venta de naftas disminuyeron 4,8% y 7,3%, respectivamente. La elaboración de gas oil, por su parte, fue 1,1% inferior a la de igual trimestre de 1999. Esta variación se debió a la baja en el nivel de actividad de dos destilerías, por paradas técnicas y por los problemas de almacenaje que provocó el paro de camioneros en el mes de abril. Es de destacar que se encuentran en diversos estados de realización importantes proyectos de inversión en el área que permiten prever una futura expansión de la actividad. A pesar de la volatilidad que manifiesta el precio del petróleo crudo, la tendencia netamente ascendente del último año apoyó este comportamiento. La principal empresa del mercado tiene en estudio una ampliación de la planta productora de aromáticos en el polo de Ensenada, además de la instalación de otra planta elaboradora de metanol en la provincia de Neuquén. Además, el intercambio de activos con su par brasileña le permite acceder a ese mercado a cambio de una importante participación

⁷ El Plan Mega consiste en la ampliación del polo petroquímico de Bahía Blanca que, mediante la separación y fraccionamiento de gas natural transportado desde Loma La Lata (Neuquén), aumentará la producción de etileno de 275 mil tn. a 700 mil tn. anuales y permitirá incrementar la de polietileno de 260 mil tn. a 650 mil tn. anuales.

NIVEL DE ACTIVIDAD

en la refinación y comercialización local.

Tanto la elaboración como la utilización de **insumos para la construcción** mostró contracciones. Disminuyeron los despachos de cemento (-25,3%) y las ventas de asfalto (-26,9%), junto con la producción de hierro redondo (-32,9%) y pinturas (-6%). Las causas de esta generalizada retracción estarían originadas en la reducción de obras públicas, por la finalización de emprendimientos de larga maduración, y en menores pedidos de corralones mayoristas. A ellas se agregaron las malas condiciones meteorológicas en los meses de abril y mayo y un clima de incertidumbre sobre la evolución de los precios inmobiliarios y de la demanda en general.

En las **industrias metálicas básicas** se mantuvo durante el segundo trimestre una mejora interanual significativa en casi todas las etapas de la producción siderúrgica, que, según informa el Centro de Industriales Siderúrgicos, no son absorbidos por el mercado interno sino que se destinan principalmente a la exportación. El rubro que más creció fue, nuevamente, la producción de tubos sin costura, que se expandió 66,3% interanual y acumuló una recuperación del 63% en el semestre. El sector, muy ligado a la actividad petrolera, se continúa beneficiando con la suba de precio del crudo. Se mantuvo creciendo (1,7%) la producción de laminados planos en caliente, que en el mes de mayo logró un récord de producción mensual (220 miles de toneladas). Las etapas anteriores del hierro primario y el

CUADRO 1.10
Ventas al Mercado Interno de Origen Nacional
Variación porcentual interanual

Concepto	I 99/ I 98	II 99/ II 98	III 99/ III 98	IV 99/ IV 98	1999/ 1998	I 00/ I 99	II 00/ II 99	I Sem 00/ I Sem 99
INDUSTRIA MANUFACTURERA								
Alimentos								
Azúcar	18,2	3,3	-5,1	-3,6	2,5	8,3	0,0	4,1
Bebidas								
Cerveza	13,3	-4,4	-3,6	-3,6	0,9	-1,5	4,5	0,6
Vino	-7,8	2,7	-0,5	1,8	-0,9	-1,7	-3,5	-2,6
Gaseosas	7,5	-0,3	2,7	1,2	2,9	3,2	0,4	2,0
Tabaco								
Cigarrillos	1,5	-2,7	-1,1	7,4	1,4	-8,4	1,3	-3,7
Prod. Químicos y der. de petróleo								
Productos farmacéuticos	1,6	-0,9	-4,8	-6,1	-2,7	-5,1	-8,1	-6,6
Naftas	-5,1	-8,4	-6,1	-5,4	-6,3	-8,1	-7,3	-7,7
Insumos para Construcción								
Despachos de Cemento	2,7	9,9	-2,8	-4,1	1,1	-13,9	-25,3	-19,5
Vidrios p/construcción	-20,4	-20,3	-5,4	0,6	-12,0	9,5	-3,5	2,7
Asfalto	-31,8	-21,0	-8,3	-0,9	-16,4	-1,0	-26,9	-14,1
Equipo de Transporte								
Automotores:								
Automóviles	-35,5	-32,4	9,0	44,8	-6,7	54,6	4,5	26,7
Utilitarios	-2,1	12,4	83,3	59,7	39,0	44,8	-7,2	13,7
Carga y Pasajeros	-26,8	-27,7	0,2	8,7	-11,5	-5,6	-14,4	-10,2
Maquinaria y Equipo								
Máquinas-Herramienta	-37,7	-46,0	-61,5	-42,9	-47,7	-18,6	-17,9	-18,3
OTROS SECTORES								
Energía eléctrica demandada	5,2	1,5	2,3	5,3	3,6	8,6	10,5	9,5
Recolección de Residuos	6,9	2,3	4,4	4,5	4,5	1,8	3,7	2,7

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

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.11
Producción y Ventas de Automotores
A - En unidades

Concepto	Automóviles	Utilitarios	Carga y pasajer.	Total
		Enero - Agosto 2000		
Producción	158.188	56.847	9.184	224.219
Exportaciones	49.808	27.279	5.013	82.100
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	105.368	24.273	3.729	133.370
Variac. inventarios (de prod.nacional)	3.012	5.295	442	8.749
Ventas al mercado interno de importados	57.270	22.627	7.015	86.912
Ventas al mercado interno total	162.638	46.900	10.744	220.282
Ventas al mercado interno de importados - Exportaciones	7.462	-4.652	2.002	4.812

Concepto	1999/1998	I 00/ 99	II 00/ II 99	Jul-Ag 00/Jul-Ag 99
Total de automotores				
Producción	-33,4	60,0	24,6	5,5
Exportaciones	-58,6	-17,5	23,6	96,4
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-0,6	50,4	1,4	-32,4
Ventas al mercado interno de importados	-31,6	-28,0	-25,9	-8,4
Ventas al mercado interno total	-16,5	8,1	-11,4	-23,3
Automóviles				
Producción	-36,3	62,1	19,7	-5,0
Exportaciones	-63,6	-29,1	1,0	91,8
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-6,7	54,6	4,5	-31,2
Ventas al mercado interno de importados	-25,6	-20,9	-18,5	-22,3
Ventas al mercado interno total	-14,9	18,4	-5,2	-27,9
Utilitarios				
Producción	-18,8	70,3	39,6	38,1
Exportaciones	-43,4	34,5	70,6	101,2
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	39,0	44,8	-7,2	-35,8
Ventas al mercado interno de importados	-43,5	-46,0	-48,7	32,9
Ventas al mercado interno total	-20,8	-17,4	-31,3	-8,5
Carga y pasajeros				
Producción	-41,0	-6,2	27,3	27,6
Exportaciones	-50,4	-57,5	273,6	120,4
Ventas al mercado interno (de producc.nacional)	-11,5	-5,6	-14,4	-38,5
Ventas al mercado interno de importados	-23,4	-0,9	23,8	1,5
Ventas al mercado interno total	-18,7	-2,6	7,3	-15,9

Fuente : ADEFA.

acero crudo también resultaron dinamizadas con incrementos del 24,1% y 15,9%, respectivamente. Los laminados planos en frío, en cambio, se redujeron (-14,3%) debido a tareas de mantenimiento que insumieron 15 días de parada de planta en el mes de abril. El resto de los no planos sufrió el impacto de la menor actividad en la construcción y en la industria metalmeccánica, y también disminuyó la producción de zinc (-8,2%). Continuó creciendo firme la producción de aluminio primario (52,6%). Como consecuencia del proceso de ampliación de planta registrado en 1999 en la principal empresa productora, se espera alcanzar un volumen de producción cercano a las 260.000 tn. anuales de aluminio líquido.

La **industria automotriz nacional** siguió creciendo durante el segundo trimestre de 2000. A diferencia de lo ocurrido hasta el primer trimestre, el factor más dinámico pasó de las ventas al mercado interno, alentadas por el Plan Canje, a las exportaciones.

En el segundo trimestre la producción total de vehículos alcanzó las 88.869 unidades, 24,6% superior a las producidas el año anterior. En esta oportunidad el conjunto de categorías mostró incrementos productivos. Se expandió la producción de utilitarios (39,6%), de vehículos de carga y pasajeros (27,3%) y de automóviles (19,7%). En los dos primeros meses del tercer trimestre se profundizó la pérdida de influencia del Plan Canje y se produjo, en consecuencia, una sensible baja en las ventas al mercado interno que impactó en la producción global, principalmente de automóviles.

Las exportaciones alcanzaron las 36.439 unidades, 23,6% por encima de las realizadas el año anterior. La recuperación del mercado brasileño y las colocaciones en terceros países, asociadas a la agilización en la devolución del IVA y otras medidas de estímulo como la apertura de aduanas do-

miciliarias, determinaron alzas en las ventas externas que alcanzaron al 70,6% en el caso de utilitarios y 273,6% para vehículos de carga. En el bimestre julio-agosto de 2000 las exportaciones se afirmaron como factor dinamizante del mercado al lograr un aumento del 96,4%, con una distribución más pareja de la mejora ya que en las tres categorías de vehículos el incremento fue superior al 90%.

Las ventas internas de automotores de producción nacional (47.920 unidades) crecieron ligeramente con respecto a igual trimestre de 1999. La suspensión del Plan Canje desaceleró las ventas de automóviles (4,5% interanual) y retrajo las de utilitarios (-7,2%) así como las de vehículos de carga y pasajeros (-14,4%). En los meses de julio y agosto se agudizó este resultado, con caídas en todo tipo de vehículos superiores al 30%. Durante este período también se verificó una contracción en las importaciones de automóviles (-22,3%), aunque repuntaron las compras externas de utilitarios (32,9%) y de transporte comercial (1,5%).

En el período enero-agosto el intercambio neto de vehículos resultó ser menos deficitario (4.812 unidades) que durante los cinco primeros meses, por el impulso que cobraron las exportaciones. Por otra parte, se observa un aumento de la acumulación de inventarios en el segmento de utilitarios que puede incidir sobre los niveles de producción futuros.

Durante el segundo trimestre prosiguieron registrándose caídas entre los bienes de capital, que fue especialmente fuerte en el caso de la producción de tractores (-66,3%), a pesar de la segunda prórroga del decreto que favorece la renovación y modernización del parque de maquinaria agrícola. En forma moderada lo hizo el sector de máquinas-herramienta. Las ventas domésticas de estas últimas se contrajeron 17,9% interanual y la producción lo hizo en 2,6%.

Dentro de los bienes de **consumo durables** se observó, por un lado, un buen ritmo en la fabricación de televisores color en el último trimestre (18,7%) y, en cambio, una nueva baja en la de lavarropas y secarropas (-32,2%).

La demanda total de **energía eléctrica** del país en el segundo trimestre (19,4 mil Gwh) creció 10,5%, bastante por encima del PIB. En los meses de julio y agosto se mantuvo el incremento en el consumo al crecer 8,3% y 7,1% interanual, respectivamente, beneficiado por la disminución de los precios en las etapas mayorista y minorista.

La recolección de residuos en Capital y el conurbano también continuó creciendo en el último trimestre (3,7%).

II. 3 Estimador Mensual Industrial. Agosto 2000

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC decreció 1,8% interanual en el mes de agosto (Cuadro 1.12 y Gráfico 1.2). En términos desestacionalizados la variación con el mes anterior resultó también negativa (-2,9%), pero el acumulado durante el año muestra un alza de 1,6%. El gráfico del EMI Ajustado, que el INDEC calcula a partir del mes de abril y surge de eliminar del EMI desestacionalizado aquellas fluctuaciones irregulares o no asignables a ninguna causa específica, también muestra una tendencia decreciente (Gráfico 1.2)⁸.

Durante el mes de agosto las alzas en los niveles productivos fueron superiores por poco margen a las bajas, en términos interanuales. El 54% de los sectores relevados mostró variaciones positivas, entre las cuales merecen destacarse las subas de agroquímicos, gases industriales, vidrio y aluminio primario.

Disminuyeron, por otra parte, la actividad metalmecánica, la elaboración de químicos básicos y la producción de insumos para la construcción, principalmente el cemento. Al cabo de los ocho meses transcurridos de 2000 los mejores desempeños correspondieron a las producciones de aluminio primario, agroquímicos y fibras sintéticas y artificiales. Mostraron, en cambio, menor nivel de actividad las ligadas a la construcción y a la industria metalmecánica (excluida la automotriz).

Las expectativas para el mes de septiembre que expresaron las firmas consultadas en la encuesta cualitativa indicaron porcentajes superiores de respuestas positivas que negativas con respecto a las demandas interna y externa.

El bloque de la industria alimenticia registró una caída en agosto con respecto a igual mes del año anterior (-5,9%) y una un poco más moderada en los primeros ocho meses (-2,9%). La elaboración de aceites y subproductos oleaginosos disminuyó 6,9% en el mes considerado y 5,2% en el transcurso del año. La disponibilidad de materia prima se vio afectada por una disminución del área sembrada con girasol y un rendimiento inferior al del año anterior por los excesos de humedad que ocasionaron las intensas lluvias. También la demanda externa operó en sentido negativo sobre el mercado, por medidas proteccionistas adoptadas por importantes países compradores de aceites argentinos y una tendencia a la baja en los precios internacionales originada en el fuerte aumento de la producción de aceite de palma, fundamentalmente por parte de países asiáticos. En el sector de lácteos también impactaron negativamente las intensas lluvias, afectando la alimentación del ganado y por lo tanto el rendimiento. De este modo la elaboración de lácteos resultó 9,2% inferior a la de igual mes de 1999 y acumuló una baja del 5% en el año. Las expectativas,

⁸ Ver Síntesis metodológica del EMI, Ajuste estacional y Estimador EMI Ajustado, INDEC, Abril de 2000.

GRAFICO 1.2
Estimador Mensual Industrial
Indice 1993=100

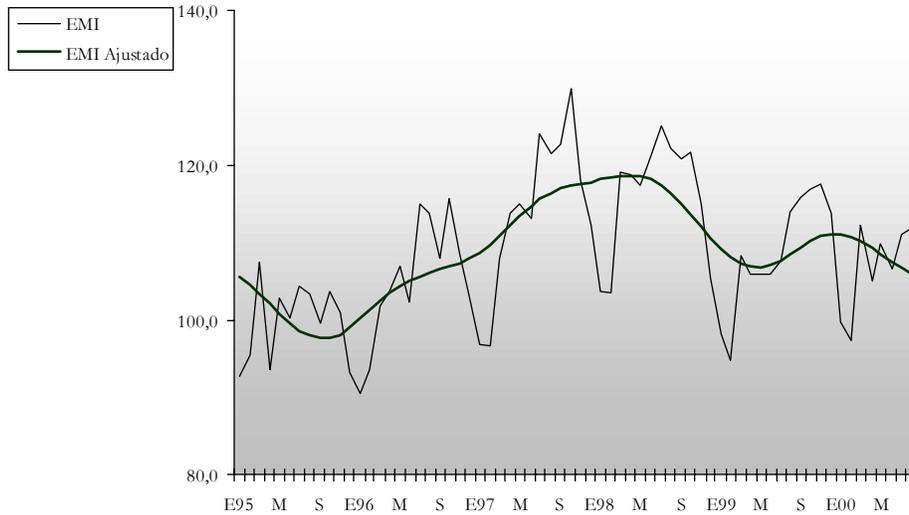
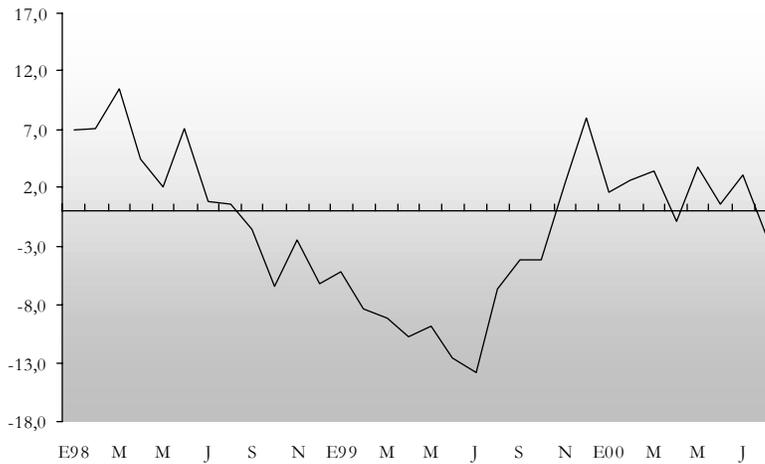


GRAFICO 1.3
Estimador Mensual Industrial
Variaciones interanuales, en %



sin embargo, son alentadoras por el aumento del precio internacional de la leche en polvo, las medidas tomadas en el marco de la Organización Mundial del Comercio para la utilización de las subvenciones a la exportación y el crecimiento de las economías del sudeste asiático. La producción de carnes rojas creció 3,6% apoyada en el mercado interno. Durante el mes se presentó un problema con ganado ingresado de un país limítrofe al cual se le

detectó aftosa, que repercutió sobre los envíos a Estados Unidos y Canadá y ocasionó la acumulación de stocks no deseados.

La industria textil estaría presentando un cambio en la tendencia en el mes de agosto por las bajas que mostró en los rubros de hilados de algodón (-2,3%) y tejidos (-3%), vinculada a la menor demanda interna. El buen desempeño de las

NIVEL DE ACTIVIDAD

CUADRO 1.12

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Variación porcentual interanual

Concepto	Ago 99/ Ago 98	Sep 99/ Sep 98	Oct 99/ Oct 98	Nov 99/ Nov 98	Dic 99/ Dic 98	1999/ 1998	Ene 00/ Ene 99	Feb 00/ Feb 99	Mar 00/ Mar 99	Abr 00/ Abr 99	May 00/ May 99	Jun 00/ Jun 99	Jul 00/ Jul 99	Ago 00/ Ago 99
NIVEL GENERAL	-6,7	-4,1	-4,1	2,4	8,1	-6,4	1,7	2,7	3,5	-0,8	3,8	0,6	3,1	-1,8
Industria Alimenticia														
Carnes Rojas	17,9	13,4	7,9	15,1	7,0	10,1	13,9	10,4	5,6	-1,5	12,5	7,8	7,5	3,6
Carnes Blancas	9,6	2,4	-8,7	-2,5	-9,1	3,1	-5,8	-2,0	-3,2	-5,0	11,5	4,5	2,9	2,5
Lácteos	11,3	11,4	5,7	2,6	-3,7	11,6	-8,6	-0,7	-0,6	-4,6	-6,3	-7,0	-1,3	-9,2
Aceites	4,9	-1,6	-0,7	-4,6	-9,9	12,6	4,0	1,5	-1,0	2,4	-7,5	-15,6	-2,9	-6,9
Harina de trigo	-10,2	-3,8	-7,3	-2,2	-4,7	-3,6	-7,3	2,6	0,2	-11,1	-6,2	1,3	-3,0	1,4
Panadería y pastas	-0,5	7,2	2,8	6,7	-2,3	3,2	-9,7	-4,2	-1,7	-13,1	-6,2	0,4	-1,7	n.d.
Yerba mate elaborada	6,4	4,9	-9,9	8,3	1,8	-1,1	2,8	32,8	16,7	-1,7	14,6	12,3	-3,8	12,8
Licores	8,7	-9,7	7,1	-19,6	-6,6	-6,5	-34,8	6,8	-33,5	-24,8	-28,2	-24,5	-10,1	n.d.
Cerveza	-12,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cigarrillos	0,3	1,6	-3,6	3,4	20,0	1,4	-26,2	4,6	-4,1	0,6	2,2	1,1	-11,5	-1,4
Industria textil														
Hilados de algodón	-15,7	-11,9	-22,5	-16,1	-11,5	-18,0	-8,7	-7,2	-1,5	54,9	16,3	12,4	11,6	-2,3
Fibras sintéticas y artificiales	2,6	-3,0	1,8	10,4	19,3	-2,4	84,8	48,3	34,3	38,1	29,8	17,3	25,6	12,8
Tejidos	-8,2	2,8	-4,9	7,7	23,5	-9,2	10,0	10,4	14,3	18,4	3,6	-3,7	-0,2	-3,0
Papel y sus manufacturas														
Papel y cartón	-1,5	9,9	7,6	10,5	22,6	-5,9	28,9	9,6	16,8	12,2	17,8	8,6	9,1	0,2
Industria química														
Manufacturas de plástico	-0,3	-3,8	-3,2	6,5	-1,5	0,0	-5,6	0,5	4,4	-19,6	-5,6	-2,4	-0,1	1,1
Petróleo procesado	9,5	0,9	-2,4	1,0	-5,8	0,7	-11,1	5,3	-7,9	-10,4	-1,7	-1,6	-10,9	-2,7
Productos químicos básicos	22,7	22,4	-2,0	8,8	-0,9	0,0	-0,8	1,0	-3,4	8,4	8,5	1,8	-7,5	-15,3
Gases industriales	2,4	12,5	7,7	16,7	5,6	4,3	7,4	17,9	36,1	31,3	28,1	27,4	31,2	30,1
Agroquímicos	-20,5	6,0	11,2	52,3	29,0	17,2	14,7	-27,9	1,5	-5,1	55,8	154,2	288,2	56,5
Neumáticos	-37,3	-36,7	-32,9	-27,8	15,4	-29,2	2,6	-0,4	14,1	7,8	-5,7	-5,1	7,8	11,5
Negro de humo	-26,5	-56,7	-10,5	-19,3	-40,4	-25,1	-22,9	1556,8	9,1	3,1	-6,1	-8,8	30,8	15,2
Materias primas plásticas	-3,7	1,2	-0,8	4,3	2,7	-8,7	11,4	16,3	17,4	28,9	37,6	53,4	11,9	-3,6
Productos farmacéuticos	-2,6	1,5	-4,4	-4,1	-9,6	-0,1	-9,1	2,0	-5,0	-8,6	-5,3	-2,9	-3,0	0,3
Materiales de construcción														
Cemento	0,5	2,4	5,0	0,0	-4,3	1,1	-13,8	-9,1	-19,4	-23,3	-31,8	-24,0	-1,0	-14,8
Otros materiales de construcción	-1,5	6,2	-6,0	2,5	-5,9	-0,7	-17,7	-12,8	-16,1	-25,0	-24,1	-25,1	-14,5	-14,0
Industrias metálicas básicas														
Hierro primario	-7,9	-7,6	-0,9	1,6	11,1	-18,8	28,2	65,5	72,7	32,1	16,7	24,0	4,7	n.d.
Acero crudo	-9,5	-1,0	0,1	3,1	16,7	-9,8	19,2	35,7	39,0	27,5	11,6	8,9	7,2	15,8
Laminados en caliente	-10,7	1,5	9,9	6,9	8,4	-8,1	34,0	57,9	4,8	9,9	14,9	-4,1	4,1	n.d.
Aluminio primario	16,9	29,1	42,0	39,5	38,8	10,6	36,5	56,5	63,1	68,5	52,8	39,4	29,2	20,3
Industrias metalmeccánicas														
Automotores	-37,0	-32,1	-18,1	3,7	117,9	-32,8	107,6	15,6	67,5	34,1	26,7	12,1	8,1	-1,1
Metalmeccánica exc. ind. automotriz	-25,9	-29,6	-25,9	-21,0	-3,3	-25,8	-7,7	-16,1	-16,9	-20,8	2,8	-16,2	-1,0	-20,6

Fuente: INDEC.

exportaciones, no obstante, impulsa a la rama productora de fibras sintéticas y artificiales (12,8%), a pesar de estar operando con mayores costos derivados del alza del petróleo.

El rubro de papel y cartón presentó una leve variación positiva con respecto a agosto de 1999 (0,2%). La desaceleración que implica este registro se debió al cambio en el mix de producción en detrimento de los papeles para impresión y a favor de una mayor elaboración de los destinados a usos sanitarios.

El procesamiento de petróleo continuó decayendo (-2,7%) y acumuló una baja del 5,4% en los primeros 8 meses. Las menores ventas de derivados provocaron una reducción del nivel de actividad.

La producción de agroquímicos presentó un incremento del 56,5% en agosto y del 39,6% en el acumulado anual. El fuerte incremento de los últimos meses se debió a un importante aumento de las ventas internas y externas y a un proceso de

sustitución de importaciones. Adicionalmente, el nuevo tipo de semillas que se están sembrando en la Argentina (transgénicas de maíz, algodón, girasol y principalmente soja) indujo un aumento de la demanda, ya que utilizadas en combinación con determinados herbicidas permiten alcanzar mayores rindes y reducir los costos. Los gases industriales continúan presentando elevadas variaciones interanuales (30,1%), debido a la ampliación de planta de una empresa productora de oxígeno a principios de año y a los sostenidos pedidos por aquéllos utilizados en procesos de tratamiento en frío, inertización y envasado. La elaboración de materias primas plásticas se redujo 3,6%. Esta baja, atípica en un proceso de expansión como el que ostenta el sector, se habría debido a la necesidad de importar materia prima a un precio superior, con motivo de la ampliación de planta, y a un accidente ocurrido en otra planta de la Ciudad de Bahía Blanca que liberó cloro a la atmósfera. La producción de manufacturas de plástico creció el 1,1%, después de 4 meses de caídas consecutivas, gracias a la recuperación de las ventas de envases con destino a la producción de detergentes, jabones y productos personales. Los neumáticos presentaron un incremento de 11,5% en el mes de agosto con un repunte en toda la línea, tanto los utilizados por automóviles como por tractores.

Con respecto a los productos minerales no metálicos se observó una significativa caída de cemento (-14,8%) y otros insumos (-14,0) por menores pedidos de los sectores privado y público. Como señal positiva para el sector se puede mencionar que obras que se encontraban demoradas, como la construcción de diques, han comenzado a desarrollarse y por tanto repercutirán sobre la demanda de materiales durante los próximos meses.

Las industrias metálicas básicas continuaron mostrando una muy buena evolución. La producción de acero crudo se elevó 15,8%, alcanzando un récord de producción mensual, y la de aluminio primario 20,3%. El aumento del precio interna-

cional del aluminio primario favorece la canalización de las ventas al exterior mientras el mercado interno se encuentra deprimido.

La producción de automotores disminuyó 1,1% interanual en el mes por la contracción que atraviesa la demanda interna y no logra ser compensada con el aumento de las exportaciones.

El resto de la industria metalmecánica sufrió una caída productiva del 20,6% debido, en gran parte, a la débil producción de maquinaria agrícola, que se mantiene en niveles muy bajos desde el año anterior. En el mes de agosto la maquinaria autopropulsada y la vial (tractores, cosechadoras y pulverizadoras) se incorporaron al régimen especial que rige para la industria automotriz del Mercosur. El arancel común será de 0% si las importaciones y exportaciones con Brasil se encuentran en equilibrio, en caso contrario se impondrá un arancel del 9,8%. La fabricación de artefactos de uso doméstico refleja la caída de la demanda interna a través de menores niveles producidos de lavarropas, secarropas y cocinas de uso familiar.

II.4 Estadísticas de Servicios Públicos. Agosto 2000

El **Indicador Sintético de Servicios Públicos** continúa expandiéndose. En el mes de agosto el crecimiento alcanzó a 7,9% interanual (Cuadro 1.12 y Gráficos 1.4 y 1.5), la variación más elevada desde marzo de 1999. Las principales alzas siguen verificándose en el servicio de telefonía celular móvil, la carga transportada por la aeronavegación comercial y la generación de energía eléctrica. Las contracciones más notorias también se observaron en los sectores que vienen presentando una tendencia decreciente, como el trans-

NIVEL DE ACTIVIDAD

porte de pasajeros ferroviario interurbano, el aéreo de cabotaje, el automotor metropolitano y la carga transportada por el sistema ferroviario.

La generación neta de energía eléctrica presenta un alza pronunciada en la comparación contra agosto de 1999 (20,7%). Los contratos de exportación a Brasil, que implicaron la interconexión en el corriente año, han producido esa variación récord interanual, junto con la mayor oferta de origen hídrico proveniente de las zonas de Comahue, Salto Grande y Yacretá. La producción de gas natural mantuvo su tendencia creciente (7,1%) y también aumentó el agua entregada a la red en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA (3,5%).

Con respecto a los medios de transporte de pasajeros aumentó la cantidad transportada por los servicios urbanos de

subterráneos (5,3%) y ferroviario (2,5%). El resto de los medios de pasajeros disminuyó sus servicios. Los transportados por el ferroviario interurbano resultaron 15,2% inferiores y también se redujo la utilización del transporte automotor metropolitano (-1,5%) y de aviones comerciales de cabotaje de bandera nacional (-10,2%). El menor desplazamiento de público en los trenes se localizó, principalmente, en la provincia de Buenos Aires. En lo referente al transporte aéreo el más afectado fue el de cabotaje. El internacional también decreció, pero en menor medida, por la disminución de los que utilizaron vuelos de bandera nacional, ya que los de bandera extranjera crecieron ligeramente.

En cuanto al transporte de carga, se mantiene el desplazamiento desde el sistema ferroviario (disminuyó 7,8% interanual) en favor del aéreo de cabotaje, que registró un fuerte aumento (45,3%). En los ocho primeros meses ambos acumulan caída de 10,6% y alza de 47,7%, respectivamente.

CUADRO 1.13
Evolución de los Servicios Públicos
Variación porcentual interanual

Tipo de servicio	Ago 99/	Set 99/	Oct 99/	Nov 99/	Dic 99/	1999/	Ene00/	Feb00/	Mar00/	Abr00/	May00/	Jun 00/	Jul 00/	Ago 00/	En-Ago00/
	Ago 98	Set 98	Oct 98	Nov 98	Dic 98	1998	Ene99	Feb99	Mar99	Abr99	May99	Jun 99	Jul 99	Ago 99	En-Ago99
Indicador sintético de servicios públicos	3,2	3,6	3,3	2,5	3,7	5,1	5,0	7,4	1,9	1,8	5,7	6,2	7,4	7,9	5,4
Energía eléctrica generada neta	5,5	6,5	6,3	5,7	9,4	6,7	13,3	12,4	4,9	8,1	6,8	9,2	16,7	20,7	11,6
Producción de gas natural	10,8	6,4	8,8	4,8	6,9	9,8	7,3	16,0	4,4	4,0	8,1	5,8	7,4	7,1	6,9
Agua entregada a la red (Aguas Arg. S.A.) (1)	1,2	3,2	3,7	4,9	4,0	1,8	7,1	7,7	3,6	2,2	2,6	2,1	2,8	3,5	4,1
Ferrovial urbano (pasajeros transportados) (2)	-1,8	2,4	-0,8	4,8	3,5	0,2	1,5	6,2	3,4	-1,3	-2,4	-2,1	-1,1	2,5	0,7
Ferrovial interurbano (pasajeros transportados)	-14,2	3,4	-2,4	-0,4	-2,9	-5,8	0,2	2,3	-14,4	12,6	-3,2	-16,5	-17,8	-15,2	-5,1
Subterráneo. Metrovias (pasajeros transportados)	2,7	1,8	-2,5	3,0	1,5	2,5	-2,0	2,8	-1,1	-8,3	2,2	1,8	0,5	5,3	0,2
Transporte automotor metropolitano (pas. transportados) (3)	-4,7	-3,8	-5,8	-2,2	-2,9	-5,8	-2,8	1,6	-1,1	-5,9	-7,2	-5,9	-3,5	-1,5	-3,4
Aeronavegación comercial (pasajeros transportados) (4)	4,8	-17,3	-7,3	-3,6	-3,3	0,3	-5,9	-0,9	-5,8	-2,9	-8,0	-11,8	-11,9	-10,2	-7,3
Ferrovial (carga transportada)	-11,8	-1,0	-7,3	-13,3	-9,9	-7,1	-7,2	-4,6	-5,7	-9,8	-15,8	-15,3	-14,2	-7,8	-10,6
Aeronavegación comercial (carga transportada) (4)	14,6	14,2	12,9	2,4	16,7	1,8	34,9	40,3	67,4	63,0	64,6	43,6	26,7	45,3	47,7
Pejaje en rutas nacionales (vehículo pasante por categoría) (5)	-4,8	-2,4	-2,4	0,3	-2,3	-1,6	-1,6	0,1	-1,1	2,7	-1,8	0,7	2,5	0,7	0,3
Servicio telefónico básico. Cantidad de llamadas urbanas.	-0,7	3,7	5,3	-2,1	-6,0	-3,6	-5,4	-3,5	0,0	-4,6	5,7	3,7	4,9	1,5	0,3
Servicio telefónico básico. Cantidad de líneas en servicio.	-0,5	-0,3	0,3	1,0	1,8	1,8	2,2	2,6	3,0	3,7	4,5	5,2	6,7	7,9	6,0
Servicio telefónico móvil celular. Cant. de teléfonos en servicio.	28,9	31,7	35,8	39,9	44,6	22,2	47,3	50,8	48,4	48,0	48,2	49,2	46,9	52,4	49,8

(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., Metrovias 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.

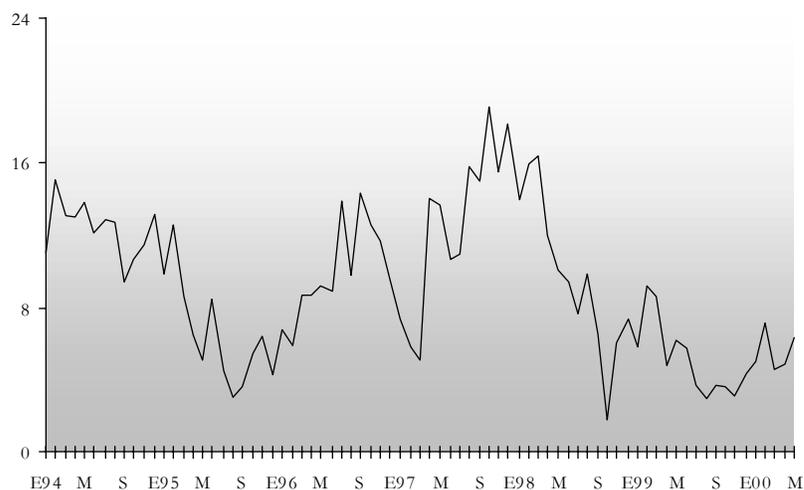
(3) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal, las que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal y las restantes en localidades del conurbano bonaerense, y las que efectúan recorridos de media distancia.

(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.

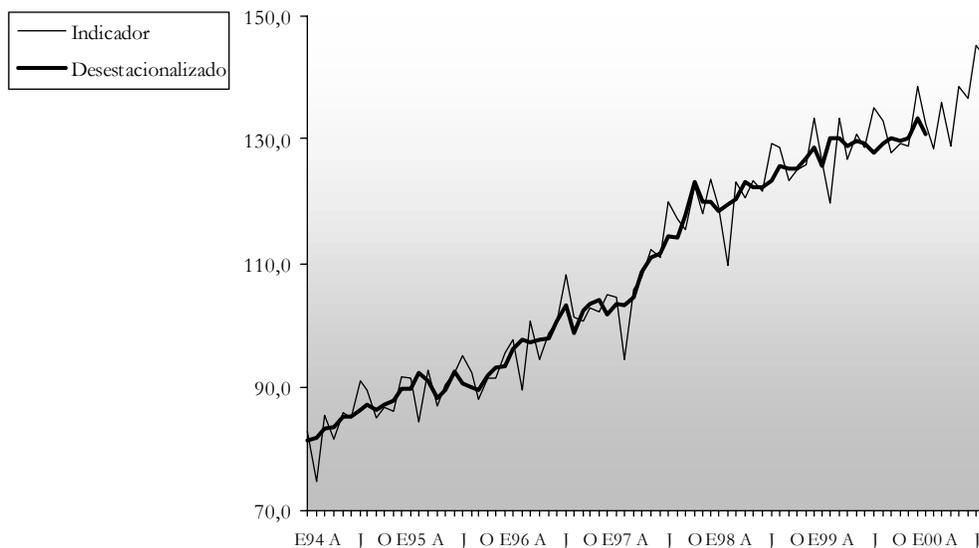
GRAFICO 1.4
Indicador sintético de servicios públicos
Variaciones interanuales, en %



El total de vehículos pasantes por los **puestos de peaje** en rutas nacionales creció levemente (0,7%), por el mayor paso de camiones pesados y automotores livianos. En el mes considerado hubo una menor afluencia de colectivos y camiones livianos. También se elevó el número de vehículos pasantes en los puestos de la provincia de Buenos Aires y en los peajes de acceso a la Ciudad de Buenos Aires.

El servicio de telefonía continúa en expansión. La cantidad de **llamadas telefónicas urbanas** se incrementó 1,5%, las líneas en servicio 7,9% y los teléfonos públicos 11,7%. Por su parte el incremento de nuevos teléfonos celulares en el mes (52,4%) determina una cantidad de 4.905.927 unidades, un poco más del 64% de las líneas en servicio del sistema telefónico básico.

GRAFICO 1.5
Indicador sintético de servicios públicos
1996 = 100



Inversión

Inversión interna bruta fija

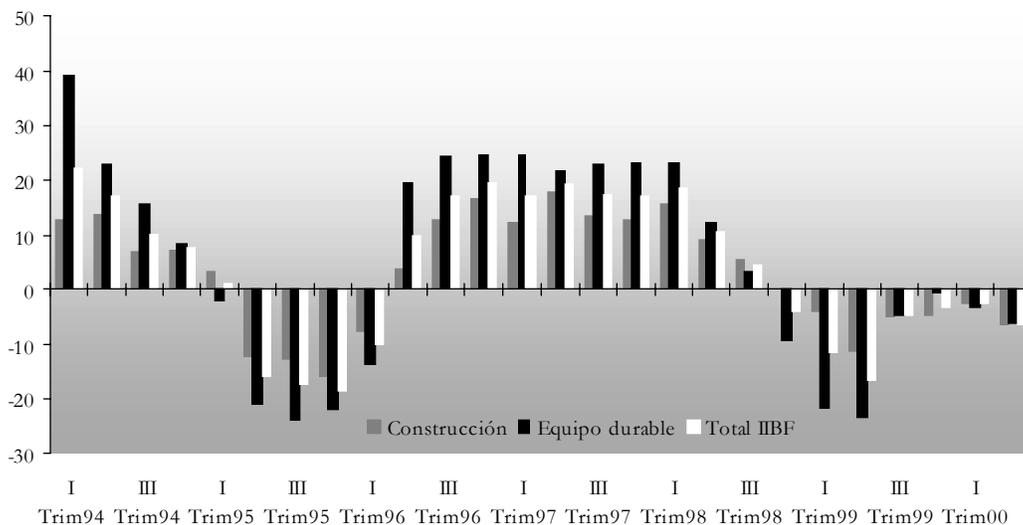
En el **segundo trimestre** de 2000 la estimación provisoria de la Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) medida a precios de 1993 registró la séptima caída trimestral consecutiva. La disminución de 6,3% interanual se debió a la contracción similar que experimentaron sus dos principales componentes: la construcción (-6,4%) y el equipo durable (-6,2%) (Cuadro 2.1). Al igual que en los últimos trimestres se observó una menor incorporación de equipo durable importado (-8,4%) que nacional (-3,6%). En términos desestacionalizados la variación con respecto al trimestre anterior también reflejó una declinación, que alcanzó al 6,2%.

La inversión en construcción disminuyó su partici-

pación en el total de la inversión, al pasar del 63,6% en el primer trimestre a 61,2% en el segundo. La caída en las importaciones de bienes de capital fue algo superior a la de los demás componentes, por lo cual también perdió participación relativa, si bien mantiene una tendencia positiva a largo plazo. Como contrapartida, el equipo nacional la incrementó con respecto al segundo trimestre de 1999. De este modo, el equipo nacional absorbió el 17,9% de la inversión total, y el importado hizo lo propio con el 20,9%.

En el segundo trimestre de 2000 el cociente IIBF/PIB a valores constantes de 1993 descendió a un mínimo (con respecto al inicio de las cuentas nacionales con base en 1993) al situarse en 17,1%. Este ratio, 1,3 puntos porcentuales inferior al vigente en el mismo período del año anterior, pone de manifiesto el ajuste más profundo de la

GRAFICO 2.1
Inversión Interna Bruta Fija a Precios de 1993
Variaciones porcentuales interanuales



INVERSION

CUADRO 2.1

Inversión Interna Bruta Fija a Precios de 1993 (1)

A. En millones de Pesos

Concepto	1999				Año	2000	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	51.006	52.416	60.099	57.999	55.380	49.670	49.103
Equipo Durable de producción	18.657	20.306	25.078	23.678	21.930	18.068	19.039
-Nacional	8.413	9.117	11.828	11.668	10.257	8.329	8.787
-Importado	10.244	11.188	13.250	12.010	11.673	9.739	10.252
Maquinaria y Equipo	n.d.						
-Nacional (2)	n.d.						
-Importado	n.d.						
Material de Transporte	n.d.						
-Nacional	n.d.						
-Importado	n.d.						
Construcción (3)	32.349	32.110	35.022	34.321	33.450	31.601	30.065

B. Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior

Concepto	1999				Año	2000	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	-11	-16	-5	-3	-9	-3	-6
Equipo Durable de producción	-22	-24	-5	-1	-13	-3	-6
-Nacional	-19	-25	-4	4	-11	-1	-4
-Importado	-24	-22	-5	-5	-14	-5	-8
Maquinaria y Equipo	n.d.						
-Nacional (2)	n.d.						
-Importado	n.d.						
Material de Transporte	n.d.						
-Nacional	n.d.						
-Importado	n.d.						
Construcción (3)	-4	-11	-5	-5	-6	-2	-6

(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

inversión con relación al del producto entre ambas mediciones (Gráfico 2.2).

Medida a valores corrientes la inversión anualizada

descendió a \$ 45.904 millones (Cuadro 2.2), lo que representa un 15,8% del PIB corriente. Este es también el cociente más bajo desde el cambio de base de las cuentas nacionales a 1993. La causa de este fenómeno debe observarse en el

CUADRO 2.2
Inversión Interna Bruta Fija (1)
Millones de Pesos corrientes

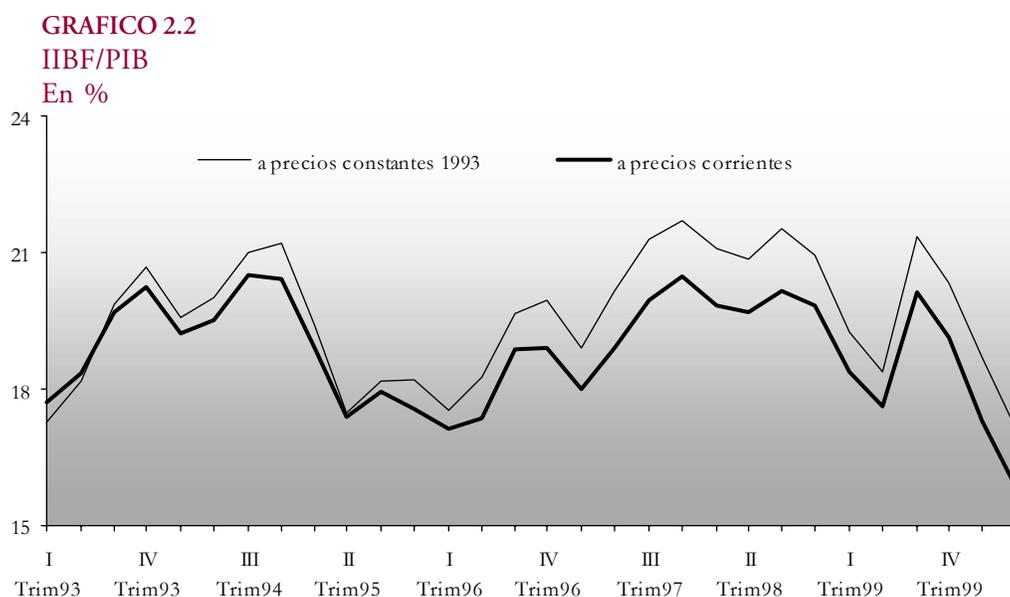
Concepto	1999				Año	2000	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim		I Trim	II Trim
INVERSION BRUTA INTERNA	49.858	49.909	57.644	55.599	53.253	47.312	45.904
Equipo Durable de producción	17.403	18.125	22.527	21.325	19.845	16.244	16.524
-Nacional	8.123	8.505	11.142	10.911	9.670	7.852	8.078
-Importado	9.280	9.619	11.385	10.414	10.175	8.393	8.446
Maquinaria y Equipo	n.d.						
-Nacional (2)	n.d.						
-Importado	n.d.						
Material de Transporte	n.d.						
-Nacional	n.d.						
-Importado	n.d.						
Construcción (3)	32.455	31.784	35.117	34.275	33.408	31.067	29.379

(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



comportamiento de los precios implícitos, que en el segundo trimestre de 2000 cayeron tanto en la categoría de equipo nacional como en la del importado (-1,5% y -4,2%, respectivamente). Los precios del total de la inversión cayeron 1,8%, como resultado de una baja del 2,8% en los de equipo y

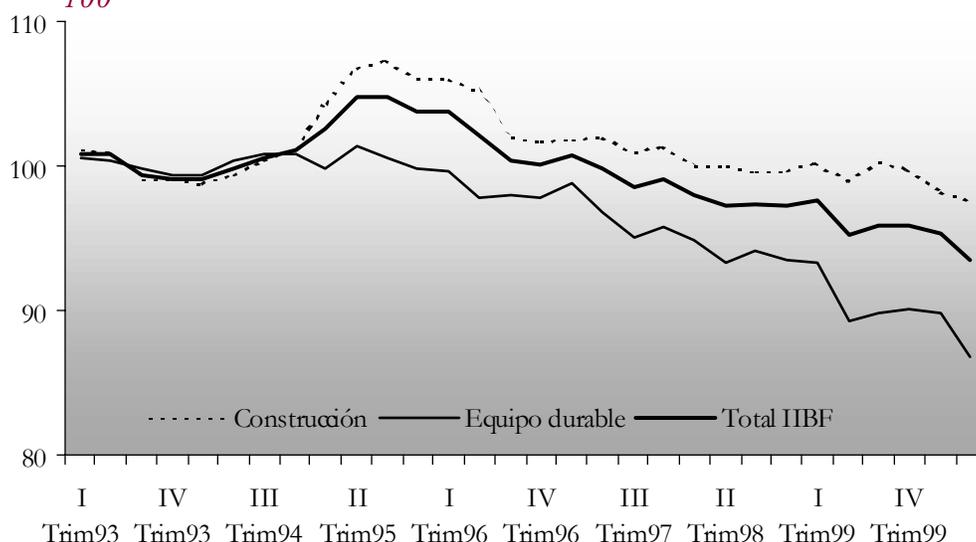
del 1,3% en los de la construcción¹ (Gráfico 2.3).

Construcción

Durante el segundo trimestre de 2000 la construcción a valores constantes de 1993 se redujo 6,4%. Ciertos indicado-

¹ Cabe mencionar que a diferencia de otros índices de precios, los correspondientes a los precios implícitos del PIB son de ponderaciones móviles, razón por la cual las variaciones para periodos distintos del año base pueden verse distorsionadas por los cambios en la canasta física de bienes.

GRAFICO 2.3
 Inversión Interna Bruta Fija
 Índice de precios implícitos 1993 = 100



res disponibles, en particular los relacionados con la utilización de insumos, confirman este comportamiento a través de bajas de consideración. Sin embargo, el otorgamiento de préstamos hipotecarios comienza a mostrar una recuperación.

Con la única excepción de las ventas de tubos sin

costura², la utilización de insumos relevantes fue inferior a la de igual período de 1999 en el resto de los casos relevados. Los despachos de cemento, asfalto y vidrio se redujeron significativamente (-25,3%, -26,9% y -3,5%, respectivamente) y otro tanto ocurrió con las producciones de hierro re-

CUADRO 2.3
 Indicadores de Inversión en Construcción (1)
 Ventas al Mercado Interno - Variación % respecto de igual período del año anterior

Indicadores	1999					2000		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	I Sem
Cemento	2,7	9,9	-2,8	-4,1	1,1	-13,9	-25,3	-19,5
Vidrios para la construcción	-20,4	-20,3	-5,4	0,6	-12,0	9,5	-3,5	2,7
Hierro redondo p/hormigón (2)	-20,7	18,3	-3,9	-3,7	-2,9	13,8	-32,9	-13,4
Tubos sin costura	-49,0	-35,7	-38,4	4,2	-32,4	42,8	57,8	51,0
Pin turas p/construcción (2)	-3,3	-9,8	-15,8	-1,3	-7,2	2,1	-6,0	-1,4
Asfalto	-31,8	-21,0	-8,3	-0,9	-16,4	-1,0	-26,9	-14,1
Cerámicos, pisos y revestimientos(2)	-2,2	-1,0	-12,0	-3,5	-4,9	3,5	-15,2	-7,3

(1) Estimaciones sujetas a revisión

(2) Datos de producción.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional.

² Otros rubros de la Construcción vinculados con servicios a la industria petrolera, y que son tomados en cuenta en la elaboración de las Cuentas Nacionales, también presentan una evolución positiva en la comparación interanual.

CUADRO 2.4
Otorgamiento de Préstamos Hipotecarios y Totales
Variaciones porcentuales interanuales

Período	Préstamos Hipotecarios			Préstamos Totales		
	Pesos	Dólares	Total	Pesos	Dólares	Total
III Trim94	-7,5	67,4	49,6	5,9	16,7	9,1
IV trim	-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 Trim	-15,0	-18,1	-17,6	-2,6	27,1	6,0
II Trim	-21,1	-49,8	-45,7	-16,6	-12,7	-15,5
III Trim	-40,1	-44,5	-43,8	-22,6	-11,0	-18,9
IV Trim	-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 Trim	-35,9	-0,1	-6,4	-20,5	-22,9	-21,3
II Trim	-26,8	77,4	55,8	-6,0	2,2	-3,4
III Trim	-32,3	70,0	53,9	3,8	7,1	5,0
IV Trim	-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 Trim	-27,4	33,4	26,1	16,3	-0,8	10,5
II Trim	44,8	19,6	22,0	21,2	8,3	16,8
III Trim	144,7	10,1	19,4	32,2	3,6	22,0
IV Trim	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 Trim	54,0	19,3	21,7	28,1	30,7	28,9
II Trim	-7,2	2,8	1,7	17,6	10,3	15,3
III Trim	-28,7	7,4	2,3	8,7	23,8	13,3
IV Trim	-31,5	-21,9	-23,1	1,8	8,7	4,0
1999	-17,4	-29,3	-28,1	-4,1	0,0	-2,8
I Trim	-5,1	-31,4	-29,1	-6,2	13,7	0,0
II Trim	-30,8	-32,9	-32,7	-6,5	-0,7	-4,7
III Trim	-23,4	-33,2	-32,2	-3,3	-1,8	-2,8
IV Trim	-8,4	-19,0	-17,8	-0,3	-10,1	-3,6
2000						
I Trim	-36,9	-6,3	-9,9	-8,0	-22,9	-13,2
II Trim	-42,2	8,7	3,2	-9,5	-13,1	-10,7
Julio	-55,2	23,3	13,7	-15,4	-19,9	-16,9

(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.

dondo para hormigón (-32,9%), de cerámicos, pisos y revestimientos (-15,2%) y la de pinturas (-6%). En el fuerte aumento de las ventas de tubos sin costura (57,8%) incide la recuperación de un sector específico como son los servicios

relacionados con la industria petrolera, alentada por el alza del precio internacional del crudo.

En el segundo trimestre del año el mercado de préstamos con garantía hipotecaria³ (Cuadro 2.4) mostró una re-

³ 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.

cuperación interanual de los préstamos en dólares, contrastando con una caída de los otorgados en pesos y de los no hipotecarios. El total de nuevos préstamos hipotecarios creció 3,2% interanual, con un sensible retroceso de los denominados en pesos (-42,2%) pero un alza de los pactados en dólares (8,7%), lo que elevó la participación de estos últimos al 93,8% del total otorgado en el trimestre. El aumento de participación de este tipo de préstamos se dió simultáneamente con un alargamiento del plazo medio, ya que el 42,7% se estipuló a más de 10 años de plazo⁴.

Durante el mes de julio se profundizó el comportamiento verificado en el segundo trimestre. El crecimiento de los préstamos hipotecarios se debió a la reactivación de los pactados en dólares, ya que los denominados en pesos volvieron a caer. Todo ello se observó en un contexto de baja del crédito total y más aún del otorgado en moneda extranjera. El aumento de los préstamos hipotecarios que se observó en julio permite alentar expectativas más favorables para el sector si se considera la característica de anticipación que tiene este indicador, al igual que el de los permisos de construcción, con respecto a otros como la utilización de insumos y las escrituras anotadas.

El desplazamiento de la demanda de crédito resultó congruente con la evolución que siguieron las tasas de interés en el período. Por un lado aumentaron las aplicadas a operaciones hipotecarias en pesos y al total de operaciones en dólares y se redujeron las de los hipotecarios en dólares y las del total de crédito en pesos.

El stock de créditos hipotecarios refleja asimismo esta tendencia dado que el total en ambas monedas aumentó levemente (0,8% en el trimestre), hasta alcanzar un nivel de \$ 16.256,6 millones a fines de junio de 2000. Ello implicó una

CUADRO 2.5
Escrituras Anotadas en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires

Período	Cantidad	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
Septiembre	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
Febrero	5.911	6,6
Marzo	7.151	0,9
Abril	6.627	-5,0
Mayo	7.730	11,0
Junio	7.174	-9,0
Julio	7.880	-10,4
Agosto	7.776	-1,8
Septiembre	7.776	-7,7

Fuente: Registro de la Propiedad Inmueble.

participación creciente sobre el total de préstamos (25,8%). De

⁴ Este porcentaje indica un cambio con respecto a las participaciones por plazo de períodos anteriores por la revisión de la información suministrada por las entidades crediticias desde el año 1999.

ese stock de deuda, los pactados en dólares llegaron a representar el 75,8%.

CUADRO 2.6
Superficie a Construir Registrada por los Permisos de Edificación (1)

Período	Superficie cubierta en m2	Variaciones % interanuales
1993	5.696.145	n.d
I Trim	1.232.760	n.d
II Trim	1.259.970	n.d
III Trim	1.594.332	n.d
IV Trim	1.609.083	n.d
1994	7.892.210	38,6
I Trim	1.512.481	22,7
II Trim	1.758.226	39,5
III Trim	2.236.258	40,3
IV Trim	2.385.245	48,2
1995	6.162.300	-21,9
I Trim	1.877.546	24,1
II Trim	1.534.856	-12,7
III Trim	1.419.540	-36,5
IV Trim	1.330.358	-44,2
1996	6.017.094	-2,4
I Trim	1.444.592	-23,1
II Trim	1.248.647	-18,6
III Trim	1.692.437	19,2
IV Trim	1.631.418	22,6
1997	6.944.157	15,4
I Trim	1.264.231	-12,5
II Trim	1.660.689	33,0
III Trim	1.755.576	3,7
IV Trim	2.263.661	38,8
1998	7.802.187	12,4
I Trim	1.896.250	50,0
II Trim	1.968.775	18,6
III Trim	1.958.326	11,5
IV Trim	1.978.836	-12,6
1999	6.358.234	-18,3
I Trim	1.541.007	-18,7
II Trim	1.503.326	-23,6
III Trim	1.782.273	-9,0
IV Trim	1.550.396	-21,6
2000		
I Trim	1.246.105	-19,1
II Trim	1.355.943	-9,8
Julio	463.332	-27,8
Agosto	584.195	26,5

(1) Para obras privadas en una nómina de 42 municipios distribuidos en todo el país. Comprende construcciones nuevas y ampliaciones.

Fuente: INDEC

⁵ 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.

El número de escrituras anotadas en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Ciudad de Buenos Aires volvió a reducirse en términos interanuales durante el segundo y tercer trimestres del año. A la disminución del 1,3% en el segundo le siguió una caída del 6,8% en el transcurso del período julio-septiembre de 2000 (Cuadro 2.5).

Los permisos de edificación para obras privadas⁵ siguieron mostrando un comportamiento negativo por séptimo trimestre consecutivo (-9,8% interanual en el segundo)(Cuadro 2.6). La superficie a construir continuó decayendo en julio (-27,8%) pero se recuperó significativamente en agosto (26,5%). En estos dos últimos meses el Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) sufrió caídas un poco menores (-10,4% y -12,4%) a las registradas durante el trimestre anterior.

Las expectativas para el mes de septiembre de 2000, si bien mejoraron bastante con respecto a las de meses atrás, no permitían aún aspirar a una más rápida reversión de la situación. La Encuesta Cualitativa de la Construcción indicaba que el 31% de las empresas consultadas opinaba que en ese mes la actividad del sector privado iba a caer y el mismo porcentaje de encuestados consideraba que el personal ocupado disminuiría con respecto al mes anterior. En cuanto a las obras públicas, las expectativas señalaban que el 25% esperaba una baja en la actividad y el 20,9% una caída del empleo.

Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

La inversión en equipo de producción de origen nacional disminuyó en el segundo trimestre de 2000, tanto en términos constantes (-3,6%) como a valores corrientes (-5%).

CUADRO 2.7

Algunos Indicadores de Inversión en Equipo de Transporte Nacional

Ventas de Unidades al Mercado Interno -Variación Porcentual respecto de igual período del año anterior

Indicadores	1999					2000		
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	I Sem
Automotores:								
Automóviles	-35,5	-32,4	9,0	44,8	-6,7	54,9	4,5	26,7
Utilitarios	-2,1	12,4	83,3	59,7	39,0	44,8	-7,2	13,7
Carga y pasajeros	-26,8	-27,7	0,2	8,7	-11,5	-5,6	-14,4	-10,2

(1) Estimaciones sujetas a revisión

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

Automotores En el segundo trimestre las ventas al mercado interno de material rodante de producción nacional disminuyeron en el caso de los vehículos de carga y pasajeros (-14,4%), así como utilitarios (-7,2%). Sólo las ventas de automóviles continuaron creciendo aunque a una tasa muy inferior a la de los trimestres anteriores (4,5%). La cancelación del Plan Canje actuó decisivamente en el desempeño del sector, pero el efecto de la caída en el nivel de actividad resultó mayor en intensidad y afectó a las importaciones en mayor grado que a las ventas de origen doméstico. En los meses de julio-agosto la caída de las ventas locales se profundizó más aún, pero mejoró

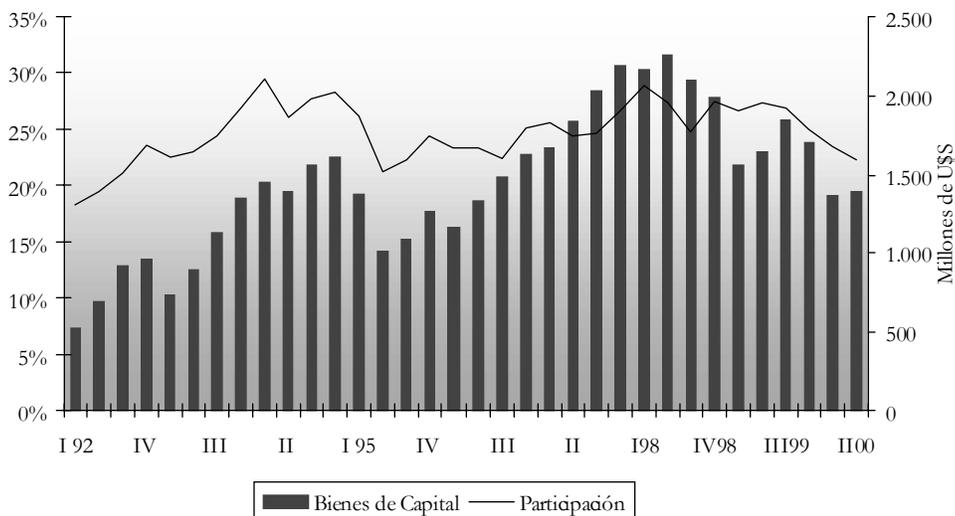
un poco la incorporación de material importado.

Equipo Durable de Producción Importado

En el segundo trimestre de 2000 la inversión en bienes de capital importados, medida a precios de 1993, disminuyó 8,4% con respecto a igual período del año anterior. Como ocurrió en trimestres anteriores, en valores corrientes la variación fue más pronunciada (-12,2%) debido a la caída en los precios internacionales.

GRAFICO 2.4

Importaciones de Bienes de Capital y su participación en el total
Evolución trimestral



CUADRO 2.8
Importaciones de Bienes de Capital por Sector Productivo
Primer Semestre

	1999		2000		Variac. %
	Miles de U\$S	Partic.%	Miles de U\$S	Partic.%	2000/99
Total importaciones	3.204.491	100,0	2.754.053	100,0	-14,1
Agro	81.277	2,5	49.423	1,8	-39,2
Industria Manufacturera	937.491	29,3	775.320	28,2	-17,3
Electricidad, gas y agua	226.987	7,1	208.860	7,6	-8,0
Construcción	251.578	7,9	166.582	6,0	-33,8
Transporte	830.055	25,9	480.238	17,4	-42,1
Comercio, banca y seguros	260.812	8,1	247.598	9,0	-5,1
Comunicaciones	456.071	14,2	667.607	24,2	46,4
Salud	107.034	3,3	84.294	3,1	-21,2
Investigación	18.296	0,6	18.867	0,7	3,1
Minería	8.691	0,3	24.556	0,9	182,5
Resto sin clasificar	26.197	0,8	30.707	1,1	17,2

(1) Cifras sujetas a revisión

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

Las compras externas de equipo en el trimestre alcanzaron un valor de U\$S 1.394 millones, 15,5% inferiores a las registradas en 1999. En igual período las importaciones totales crecieron 3,7%, de modo que la participación de aquellas disminuyó al 22,3%, 5 puntos porcentuales menor a la de un año atrás (Gráfico 2.4).

En los Cuadros 2.8 y 2.9 se detallan las importaciones, a valores corrientes, de bienes de capital por sectores de destino, correspondientes a los primeros semestres de 1999 y 2000⁶. De allí se pueden obtener las siguientes conclusiones:

- Las importaciones totales de bienes de capital, a precios corrientes y a valor CIF, cayeron 14,1% interanual, continuando la tendencia negativa que se inició 6 trimestres atrás.

- La mayoría de los sectores considerados redujo sus compras de equipo importado. Los que, por el contrario, las

incrementaron son aquellos que están teniendo una expansión de su nivel de actividad (Comunicaciones y Minería), así como casos particulares de ramas con muy baja participación tales como Investigación y Resto sin clasificar. Las adquisiciones del agro, la industria manufacturera, construcción, transporte y salud cayeron por encima de la media.

- El sector de mayor peso, la industria manufacturera, redujo sus importaciones de equipo en un 17,3%, de modo que su participación en el total continuó decayendo hasta llegar al 28,2%. A nivel de rubros predominaron las caídas. Las más pronunciadas, dentro de los productos más significativos por valor importado, correspondieron a calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (-90,9%), aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura (-55,9%), máquinas y aparatos para el filtrado o la depuración de líquidos o gases (-23,4%), y máqui-

⁶ Las cifras correspondientes al primer semestre de 2000 (U\$S 2.754,1 millones) no coinciden con las del comunicado de prensa que elabora el INDEC (U\$S 2.763,7 millones) porque se considera sólo la información recibida hasta el momento, mientras que en el mencionado comunicado se estima la información faltante.

nas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales (-39,8%).

- En el sector Agropecuario continúa observándose una fuerte reducción de sus compras. La mayor parte de las posiciones arancelarias (consideradas a nivel de 6 dígitos) verificaron bajas que para el total alcanzó al 39,2%. Entre los productos más comerciados se destacan las caídas en las importaciones de tractores de rueda (-17,6%) y de segadoras-trilladoras (-45,9%).

- El Transporte y la Construcción registraron caídas importantes en sus importaciones. En el primero la contracción del 42,1% se debió básicamente a las menores compras de vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales (-36,3%) y de aeronaves, tanto de poco peso (-77,2%) como las de peso superior a los 15.000 kg (-44,5%). Con respecto a Construcción (-33,8%), los mayores ajustes operaron en rubros tales como palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas (-71,8%), explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas (-81,9%) y bombas y compresores de aire u otros gases (-16,8%).

- Al reducir sus operaciones menos que el total, el sector de Electricidad, gas y agua logró un leve aumento de su participación en las compras totales, que llegó a ser de 7,6%. Se observaron caídas en rubros que pesan poco en el total y alzas en aquellos que tienen mayor participación, concentrándose un

poco las importaciones del sector en las compras de convertidores estáticos y rectificadores, instrumentos y aparatos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases y equipos de oficina y cálculo.

- Otro sector que también incrementó su participación a pesar de registrar menos operaciones fue el de Comercio, banca y seguros. También aquí se observaron reducciones en productos que pesan poco y un avance en los equipos de oficina y cálculo.

- En el área de Salud la baja (-21,2%) tuvo su origen en menores adquisiciones de aparatos basados en el uso de rayos X (-73%) y otros aparatos eléctricos de diagnóstico (-34,7%).

- El sector de Comunicaciones registró una suba importante en sus compras externas (46,4%), logrando un aumento notorio de su participación, que llegó al 24,2%. Este aumento se originó casi exclusivamente en el comportamiento de un solo rubro, el de los transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiofonía, que creció 97,5% y representó el 14% del total de bienes de capital importados.

- Son también de destacar los incrementos en la incorporación de equipo importado por la Minería (182,5%) y el Resto sin clasificar (17,2%), si bien se trata de demandas reducidas.

INVERSION

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Total General	3.204.491	100,00	2.754.053	100,00	-14,1
Agro	81.277	2,54	49.423	1,79	-39,2
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	195	0,01	131	0,00	-33,0
Ganado porcino vivo p/ reproducción.	109	0,00	0	0,00	-
Arados.	31	0,00	21	0,00	-32,3
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcadoras de abonos.	3.429	0,11	1.168	0,04	-65,9
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	255	0,01	217	0,01	-14,6
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	467	0,01	776	0,03	66,3
Segadoras - trilladoras.	22.895	0,71	12.392	0,45	-45,9
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	14.812	0,46	6.743	0,24	-54,5
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	4.431	0,14	3.052	0,11	-31,1
Máquinas p/ ordeñar.	263	0,01	0	0,00	-
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	5.301	0,17	641	0,02	-87,9
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	5.883	0,18	3.695	0,13	-37,2
Tractores de rueda.	16.632	0,52	13.697	0,50	-17,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.015	0,13	4.131	0,15	2,9
Herramientas de mano.	464	0,01	473	0,02	2,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	1.806	0,06	2.029	0,07	12,3
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	291	0,01	258	0,01	-11,2
Industria Manufacturera.	937.491	29,26	775.320	28,15	-17,3
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	669	0,02	652	0,02	-2,5
Herramientas de mano, lámparas de soldar, yunques, prensas de mano, etc.	7.368	0,23	6.944	0,25	-5,8
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases (excepto p/ calefacción central).	46.112	1,44	4.218	0,15	-90,9
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	886	0,03	107	0,00	-87,9
Partes y piezas, n.e.p.de turbinas de vapor	310	0,01	65	0,00	-79,0
Motores de combustión interna.	5.249	0,16	5.666	0,21	7,9
Motores y generadores de corriente continua.	5.873	0,18	7.934	0,29	35,1
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	24.127	0,75	25.180	0,91	4,4
Generadores de corriente alterna.	696	0,02	700	0,03	0,6
Otros grupos electrógenos.	172	0,01	453	0,02	163,8
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	5.341	0,17	2.412	0,09	-54,8
Máquinas de coser.	5.918	0,18	4.173	0,15	-29,5
Máquinas y aparatos para el hilado de materias textiles, sintéticas y artificiales.	766	0,02	719	0,03	-6,1
Máquinas y aparatos para la preparación de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	1.385	0,04	2.940	0,11	112,3
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar (incluidas las canilleras) y devanar materias textiles.	775	0,02	9.487	0,34	1124,4
Telares.	1.451	0,05	1.501	0,05	3,5

INVERSION

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Máquinas de tejer.	5.239	0,16	7.152	0,26	36,5
Máquinas p/ hacer géneros de punto, tules, bordados, pasamanería y mallas, aparatos y máquinas p/ preparar hilados.	1.579	0,05	2.111	0,08	33,7
Máquinas y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máquinas p/ sombrerería y sus hormas.	53	0,00	1.235	0,04	2229,5
Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	1.008	0,03	392	0,01	-61,1
Máquinas p/ el lavado, limpieza y secado, blanqueo, teñido, apresto, acabado y revestimiento de hilados, tejidos y manufacturas textiles, aparatos p/ cortar, plegar o enrollar tejidos etc.	6.893	0,22	4.689	0,17	-32,0
Máquinas y aparatos p/ preparar, curtir y trabajar pieles y cueros y sus partes n.e.p.	2.476	0,08	2.205	0,08	-11,0
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	5.379	0,17	1.117	0,04	-79,2
Máquinas p/ fabricar o preparar papel o cartón.	1.060	0,03	410	0,01	-61,3
Máquinas y aparatos p/ trabajar pasta de papel, papel y cartón, incluidas las cortadoras de toda clase.	9.389	0,29	3.804	0,14	-59,5
Máquinas p/ fundir y componer caracteres de imprenta, máquinas, aparatos y material p/ clisar de estenotipia y análogos.	1.912	0,06	1.752	0,06	-8,4
Otras máquinas impresoras.	3.508	0,11	4.173	0,15	19,0
Máquinas auxiliares de imprenta.	1.288	0,04	509	0,02	-60,5
Máquinas y aparatos p/ encuadernar.	2.931	0,09	906	0,03	-69,1
Maquinaria p/ molinería y demás maquinaria p/ tratamiento de cereales y legumbres secas, c/ exclusión de maquinaria tipo rural.	1.450	0,05	1.054	0,04	-27,3
Maquinarias y aparatos mecánicos p/ la industria de grasas y aceites animales y vegetales.	693	0,02	704	0,03	1,6
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.	15.658	0,49	18.794	0,68	20,0
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.	2.343	0,07	2.199	0,08	-6,2
Máquinas y herramientas p/ el trabajo de corcho, madera, hueso, ebonita, materias plásticas artificiales y otras materias duras análogas.	12.122	0,38	6.030	0,22	-50,3
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	1.714	0,05	1.696	0,06	-1,0
Máquinas p/ trabajar el vidrio, máquinas p/ el montaje de lámparas, tubos y válvulas eléctricas electrónicas y similares y sus partes n.e.p.	804	0,03	5.150	0,19	540,6
Máquinas y aparatos mecánicos para la industria del caucho y materiales plásticos artificiales.	35.238	1,10	21.230	0,77	-39,8
Máquinas y aparatos mecánicos p/ industria tabacalera, n.e.p.	50	0,00	58	0,00	15,7
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de la madera.	6.238	0,19	1.463	0,05	-76,6
Máquinas y aparatos mecánicos p/ el tratamiento de metales o carburos mecánicos.	3.616	0,11	452	0,02	-87,5
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n.e.p.	46.929	1,46	46.515	1,69	-0,9
Parte y piezas de máquinas para trabajar caucho o plástico.	1.441	0,04	619	0,02	-57,1
Máquinas herramientas para el trabajo de materiales por remoción de material	524	0,02	676	0,02	29,0
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	694	0,02	714	0,03	2,9
Máquinas p/ tallar engranajes.	1.955	0,06	188	0,01	-90,4
Tornos para trabajar metales.	7.826	0,24	4.928	0,18	-37,0
Escariadoras o fresadoras.	2.403	0,07	1.730	0,06	-28,0

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	905	0,03	491	0,02	-45,7
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	1.340	0,04	1.246	0,05	-7,0
Cepilladoras p/ trabajar metales.	0	0,00	0	0,00	-
Aterrajadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	309	0,01	790	0,03	155,8
Afiladoras, limadoras, pulidoras, amoladoras, etc.	5.121	0,16	1.216	0,04	-76,3
Máquinas p/ forjar, estampar y trabajar metales.	1.769	0,06	1.509	0,05	-14,7
Máquinas p/ curvar, doblar, enderezar, conformar y trabajar metales.	5.273	0,16	3.797	0,14	-28,0
Máquinas p/ cizallar, dentar, punzonar y trabajar metales.	4.000	0,12	3.252	0,12	-18,7
Otras prensas p/ trabajar metales.	349	0,01	1.607	0,06	360,9
Otras máquinas-herramientas p/ trabajar metales o carburos metálicos.	5.874	0,18	6.273	0,23	6,8
Portapiezas y cabezales de roscar.	3.719	0,12	2.172	0,08	-41,6
Convertidores, calderas de colada, lingoteras y máquinas de colar y moldear p/ acería, fundición y metalurgia.	3.612	0,11	945	0,03	-73,8
Laminadores.	330	0,01	920	0,03	178,4
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	603	0,02	87	0,00	-85,5
Máquinas y aparatos eléctricos para soldar.	10.470	0,33	6.903	0,25	-34,1
Hornos eléctricos industriales y de laboratorio (tratamientos térmicos por inducción o por pérdidas dieléctricas) y sus partes, n.e.p.	1.619	0,05	2.315	0,08	43,0
Hornos industriales y de laboratorios, no eléctricos y sus partes n.e.p.	7.670	0,24	9.737	0,35	27,0
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo doméstico.	32.433	1,01	30.674	1,11	-5,4
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	98.434	3,07	43.418	1,58	-55,9
Centrifugadoras.	7.299	0,23	3.373	0,12	-53,8
Calandrias y laminadores, excepto los laminadores p/ metales y las máquinas p/ laminar el vidrio; cilindros p/ dichas máquinas, y sus partes.	2.504	0,08	1.110	0,04	-55,7
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	35.674	1,11	37.143	1,35	4,1
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.	4.332	0,14	6.847	0,25	58,1
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	25.182	0,79	20.095	0,73	-20,2
Máquinas automáticas para la venta.	3.005	0,09	3.607	0,13	20,0
Cajas de fundición, moldes y copillas p/ metales.	22.996	0,72	21.189	0,77	-7,9
Herramientas y máquinas-herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	15.898	0,50	18.666	0,68	17,4
Máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	4	0,00	0	0,00	-
Otras máquinas y aparatos eléctricos con funciones especiales	43.901	1,37	43.312	1,57	-1,3
Electroimanes, imanes permanentes, imantados o no, etc.; embragues, cambios de velocidad y frenos electromagnéticos.	2.259	0,07	2.970	0,11	31,5
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fábricas flotantes y barcos.	8.309	0,26	11.731	0,43	41,2
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos.	1.216	0,04	1.392	0,05	14,5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	100.363	3,13	103.263	3,75	2,9
Herramientas de mano.	4.172	0,13	4.259	0,15	2,1
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	41.538	1,30	46.658	1,69	12,3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	44.731	1,40	34.255	1,24	-23,4
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	58.518	1,83	52.403	1,90	-10,4
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	5.525	0,17	4.904	0,18	-11,2
Instrumentos de control y medición.	14.340	0,45	14.583	0,53	1,7
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	20.389	0,64	8.403	0,31	-58,8

INVERSION

CUADRO 2.9

Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre

Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Electricidad, gas y agua	226.987	7,08	208.860	7,58	-8,0
Convertidores rotativos.	31	0,00	11	0,00	-63,6
Otras máquinas y motores hidráulicos.	3.877	0,12	4.908	0,18	26,6
Gasógenos y generadores de gas de agua o gas pobre, c/ o sin depuradores, generadores de acetileno, y análogos s/ depuradores, partes y piezas n.e.p. de generadores de gas.	450	0,01	312	0,01	-30,7
Transformadores de dieléctrico líquido.	15.548	0,49	4.754	0,17	-69,4
Otros transformadores eléctricos.	11.560	0,36	12.318	0,45	6,6
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	32.232	1,01	36.949	1,34	14,6
Bobinas de reacción de autoinducción.	14.209	0,44	6.462	0,23	-54,5
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	17.419	0,54	10.180	0,37	-41,6
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	10.481	0,33	11.250	0,41	7,3
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	48.143	1,50	48.035	1,74	-0,2
Otros instrumentos y aparatos para medir o verificar cantidades eléctricas.	698	0,02	953	0,03	36,5
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones ionizantes.	375	0,01	135	0,00	-63,9
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	44.160	1,38	45.436	1,65	2,9
Herramientas de mano.	742	0,02	757	0,03	2,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	6.020	0,19	6.762	0,25	12,3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	5.809	0,18	4.449	0,16	-23,4
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	2.326	0,07	2.065	0,07	-11,2
Instrumentos de control y medición.	12.906	0,40	13.125	0,48	1,7
Construcción	251.578	7,85	166.582	6,05	-33,8
Tractores orugas.	5.125	0,16	2.588	0,09	-49,5
Apisonadoras de propulsión mecánica.	4.307	0,13	894	0,03	-79,3
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	22.299	0,70	4.025	0,15	-81,9
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	49.177	1,53	13.888	0,50	-71,8
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	5.860	0,18	1.781	0,06	-69,6
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	1.871	0,06	1.904	0,07	1,7
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	0	0,00	79	0,00	-
Otras máquinas para mover, nivelar, excavar, apisonar, perforar y extraer tierra.	2.830	0,09	1.388	0,05	-51,0
Maquinaria para obras públicas, edificios y obras similares, n.e.p.	2.031	0,06	1.445	0,05	-28,9
Bombas y compresores de aire u otros gases.	91.832	2,87	76.390	2,77	-16,8
Ascensores y "skips".	6.938	0,22	5.976	0,22	-13,9
Herramientas y máquinas-herramientas neumática o con motor incorporado que no sea eléctrico.	13.462	0,42	8.814	0,32	-34,5
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.	5.657	0,18	5.836	0,21	3,2
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, telémetros, etc.	1.753	0,05	1.047	0,04	-40,3

INVERSION

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Instrumentos de dibujo, trazado y cálculo; máquinas de dibujo, pantógrafos, reglas y círculos de cálculo, etc.	13.942	0,44	16.477	0,60	18,2
Instrumentos, aparatos y máquinas de medición o verificación.	607	0,02	1.845	0,07	203,9
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.015	0,13	4.131	0,15	2,9
Herramientas de mano.	2.318	0,07	2.366	0,09	2,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	6.020	0,19	6.762	0,25	12,3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.162	0,04	890	0,03	-23,4
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	4.121	0,13	3.690	0,13	-10,4
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	727	0,02	645	0,02	-11,2
Instrumentos de control y medición.	2.390	0,07	2.430	0,09	1,7
Depósitos, sistemas, bidones, tambores, etc.	3.137	0,10	1.293	0,05	-58,8
Transporte	830.055	25,90	480.238	17,44	-42,1
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	22.817	0,71	9.404	0,34	-58,8
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	450	0,01	281	0,01	-37,6
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para levantar cargas.	7.886	0,25	2.854	0,10	-63,8
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	3.325	0,10	3.262	0,12	-1,9
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos.	5.865	0,18	2.560	0,09	-56,3
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	328.879	10,26	209.582	7,61	-36,3
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	21.959	0,69	22.557	0,82	2,7
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	34.929	1,09	15.964	0,58	-54,3
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	15.292	0,48	13.607	0,49	-11,0
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	1.125	0,04	337	0,01	-70,1
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	2.254	0,07	2.882	0,10	27,9
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	145	0,00	72	0,00	-50,3
Otras locomotoras y ténדרes.	0	0,00	7.043	0,26	-
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión mecánica.	12.972	0,40	10.903	0,40	-15,9
Material rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril	61	0,00	5	0,00	-91,9
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	3	0,00	0	0,00	-
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	314	0,01	473	0,02	50,4
Helicópteros.	12.304	0,38	5.679	0,21	-53,8
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2,000 y 15,000 kgrs.	52.227	1,63	11.910	0,43	-77,2
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15.000 kg.	256.063	7,99	142.107	5,16	-44,5
Buques sistemas de cualquier tipo.	9.094	0,28	0	0,00	-
Otros buques p/ el traslado de mercancías.	272	0,01	0	0,00	-
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a otras embarcaciones.	1.897	0,06	268	0,01	-85,9
Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pantones grúas, etc.	13.862	0,43	455	0,02	-96,7
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones (boyas, cajones, etc.).	281	0,01	210	0,01	-25,2
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	603	0,02	421	0,02	-30,1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.015	0,13	4.131	0,15	2,9
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	9.890	0,31	8.857	0,32	-10,4
Depósitos, sistemas, bidones, tambores, etc.	6.273	0,20	2.586	0,09	-58,8
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.997	0,16	1.829	0,07	-63,4

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Comercio, banca y seguros.	260.812	8,14	247.598	8,99	-5,1
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	277	0,01	435	0,02	56,7
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	407	0,01	577	0,02	41,9
Máquinas de limpieza en seco.	430	0,01	241	0,01	-43,9
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	5.035	0,16	2.220	0,08	-55,9
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	4.285	0,13	2.897	0,11	-32,4
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	0	0,00	0	0,00	-
Máquinas de escribir automáticas; máquinas de proces.	385	0,01	368	0,01	-4,4
Otras máquinas de escribir no eléctricas	220	0,01	247	0,01	12,3
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	19.270	0,60	7.088	0,26	-63,2
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	2.744	0,09	4.525	0,16	64,9
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas	27	0,00	35	0,00	31,3
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ ferias, circos, zoológicos y teatros ambulantes.	2.220	0,07	527	0,02	-76,3
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	244	0,01	179	0,01	-26,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	196.711	6,14	202.395	7,35	2,9
Herramientas de mano.	649	0,02	662	0,02	2,1
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	3.010	0,09	3.381	0,12	12,3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2.905	0,09	2.224	0,08	-23,4
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	9.890	0,31	8.857	0,32	-10,4
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	4.798	0,15	4.259	0,15	-11,2
Instrumentos de control y medición.	5.736	0,18	5.833	0,21	1,7
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	1.568	0,05	646	0,02	-58,8
Comunicaciones.	456.071	14,23	667.607	24,24	46,4
Máquinas rotativas de imprimir.	21.111	0,66	5.674	0,21	-73,1
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	7.154	0,22	11.533	0,42	61,2
Grabadores del sonido, con dispositivos para la reproducción del sonido o sin ellos	1.517	0,05	1.098	0,04	-27,6
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	1.143	0,04	5.777	0,21	405,3
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	67.076	2,09	73.389	2,66	9,4
Teléfonos.	33.997	1,06	28.804	1,05	-15,3
Teleimpresoras.	7.755	0,24	5.112	0,19	-34,1
Otros aparatos para sistemas de transmisión por línea con onda portadora	49.283	1,54	76.304	2,77	54,8
Otros aparatos telefónicos o telegráficos.	2.852	0,09	2.604	0,09	-8,7
Micrófonos (y sus soportes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	16.979	0,53	18.379	0,67	8,2
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	195.126	6,09	385.346	13,99	97,5
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	1.375	0,04	1.047	0,04	-23,9
Cámaras de televisión.	9.556	0,30	9.922	0,36	3,8
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre los 8 y 16 mm.	10	0,00	1	0,00	-92,3
Proyectores cinematográficos.	340	0,01	806	0,03	137,3
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	36.131	1,13	37.175	1,35	2,9
Herramientas de mano.	927	0,03	946	0,03	2,1
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	872	0,03	774	0,03	-11,2
Instrumentos de control y medición.	2.868	0,09	2.917	0,11	1,7

CUADRO 2.9
Importaciones de Bienes de Capital - Primer Semestre
Miles de dólares

	1999		2000		Var. 00/99
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Salud	107.034	3,34	84.294	3,06	-21,2
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicos).	7.516	0,23	6.338	0,23	-15,7
Electrocardiógrafos.	5.804	0,18	5.911	0,21	1,9
Otros aparatos eléctricos de diagnóstico.	10.985	0,34	7.175	0,26	-34,7
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	5.286	0,16	5.037	0,18	-4,7
Aparatos basados en el uso de rayos X, sean o no para usos médicos.	16.691	0,52	4.513	0,16	-73,0
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	5.172	0,16	4.185	0,15	-19,1
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	1.000	0,03	1.808	0,07	80,8
Instrumentos y aparatos de odontología.	721	0,02	624	0,02	-13,4
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	36.665	1,14	36.356	1,32	-0,8
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia y aparatos similares.	6.439	0,20	5.052	0,18	-21,5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	4.015	0,13	4.131	0,15	2,9
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.743	0,05	1.335	0,05	-23,4
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.997	0,16	1.829	0,07	-63,4
Investigación.	18.296	0,57	18.867	0,69	3,1
Globos y dirigibles.	19	0,00	10	0,00	-48,7
Instrumentos de astronomía y cosmografía, n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía.	307	0,01	199	0,01	-35,0
Microscopios y difractógrafos electrónicos y protónicos.	3	0,00	280	0,01	10258,4
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	378	0,01	394	0,01	4,2
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	8.029	0,25	8.261	0,30	2,9
Instrumentos de control y medición.	9.560	0,30	9.722	0,35	1,7
Minería.	8.691	0,27	24.556	0,89	182,5
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	1.463	0,05	1.956	0,07	33,7
Máquinas y aparatos p/ triturar y quebrantar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	2.858	0,09	17.255	0,63	503,7
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	821	0,03	1.981	0,07	141,2
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	1.806	0,06	2.029	0,07	12,3
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.743	0,05	1.335	0,05	-23,4
Resto	26.197	0,82	30.707	1,11	17,2
Otras máquinas y motores n.e.p.	1.945	0,06	2.196	0,08	12,9
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos y sólidos.	2.018	0,06	1.316	0,05	-34,8
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	6.142	0,19	7.661	0,28	24,7
Copiadores etnográficos o de clisés.	518	0,02	638	0,02	23,3
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual (timbres, sirenas, alarmas).	7.703	0,24	7.760	0,28	0,7
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	1.297	0,04	2.855	0,10	120,0
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	5.019	0,16	6.590	0,24	31,3
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	347	0,01	301	0,01	-13,3
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	1.114	0,03	1.388	0,05	24,6
Otros artículos de metales preciosos o de chapado de metales preciosos.	95	0,00	3	0,00	-97,2

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.

Observaciones a los Cuadros 2.8 y 2.9

Las cifras del primer semestre de 1999 y 2000 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 77,7% y 75,1% del valor importado en el primer semestre de 1999 y 2000, 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.



Mercado de Trabajo

I. Indicadores de puestos de trabajo y remuneraciones.

Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

■ La información que regularmente se provee en este capítulo deriva de procesamientos especiales de las declaraciones juradas que las instituciones públicas y privadas presentan mensualmente ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). En ellas cada empleador declara al personal en relación de dependencia a fin de comprometer el pago de los aportes y contribuciones a la seguridad social que se efectúan en el marco del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP).

El SIJP se constituyó a partir de la Ley 24.241 y las personas comprendidas en el Sistema son: "... los trabajadores en relación de dependencia mayores de 18 años de la actividad pública y de la actividad privada...".

Están excluidos explícitamente del Sistema el personal militar de las fuerzas armadas, de las fuerzas de seguridad, del

personal policial y los menores de 18 años. Pero entre quienes no están incluidos en el SIJP solo resulta posible dimensionar los trabajadores públicos. Las provincias no adheridas al Sistema Nacional tienen alrededor de 1.000.000 de empleados. Los involucrados en las fuerzas militares y de seguridad ascienden a 165.000.

Por lo tanto, los resultados que se presentan no abarcan la totalidad del universo de trabajadores en relación de dependencia registrados en la Seguridad Social.

I.1. Segundo Trimestre de 2000

I.1.1. Total del Sistema

El promedio mensual de puestos de trabajo del segundo trimestre de 2000 ascendió a 4.632.519 puestos, que implica 14.800 puestos menos (-0,4%) respecto de igual período del año anterior (Cuadro 3.1).

La remuneración promedio mensual fue de \$ 999, de-

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	II Trimestre 1995		II Trimestre 1996		II Trimestre 1997		II Trimestre 1998		II Trimestre 1999		II Trimestre 2000	
	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	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	1.391	992	1.405	974	1.524	957	1.560	967	1.519	979	1.390	1.000
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	2.190	986	2.227	974	2.643	972	2.839	990	2.948	996	2.939	994
SIN ESPECIFICAR	124	1.240	126	1.223	84	1.048	96	1.060	180	1.015	304	1.040
TOTAL DEL SISTEMA	3.706	997	3.758	982	4.251	968	4.496	983	4.647	991	4.633	999

* Datos provisorios

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

MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 3.1(bis)

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	II Trimestre 1999		II Trimestre 2000	
	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)	Puestos de trabajo (en miles)	Remuneración (en pesos)
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	1.561	976	1.429	994
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	3.062	988	3.123	977
SIN ESPECIFICAR	25	1.856	80	1.913
TOTAL DEL SISTEMA	4.647	991	4.633	999

* Datos provisorios

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

biendo considerarse que los haberes del mes de junio incluyen el primer pago del Sueldo Anual Complementario. Dicha remuneración se ubica un 0,8% por encima de la registrada en el segundo trimestre de 1999.

El empleo declarado disminuye en los sectores productores de bienes en un 8,5%, mientras que su remuneración

media asciende en un 2,2%. En tanto, en los sectores productores de servicios la caída es del 0,4% en el empleo declarado, con una disminución del 0,2% en su remuneración media. Cabe aclarar que el empleo en este último subgrupo equivale a un 63% del total.

Sin embargo, por cambios en los criterios clasificatorios

CUADRO 3.2

Puestos de trabajo en Actividades no bien especificadas - II Trimestre 2000

Actividades asociadas a las Obras Sociales por Jurisdicción geográfica

Actividades asociadas	TOTAL PAIS		Ciudad de Buenos Aires	Provincia de Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Resto del país
			Participación dentro del total del país				
Industriales	11,3	100,0	14,1	34,2	11,5	10,7	29,4
Otras actividades productoras de bienes ⁽¹⁾	1,5	100,0	9,4	17,5	2,1	27,0	43,9
Comercio	40,5	100,0	36,3	22,3	8,3	8,9	24,3
Hoteles y restaurantes	7,8	100,0	42,0	27,1	5,2	5,8	19,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,4	100,0	63,8	12,2	4,5	1,9	17,7
Servicios comunales, sociales y personales y Servicios profesionales y a empresas y de intermediación financiera	4,9	100,0	76,4	9,7	3,7	1,7	8,5
Otras actividades productoras de servicios (2)	5,2	100,0	37,0	31,4	7,0	5,6	19,0
Obras sociales sin asignar	26,4	100,0	42,9	16,8	3,2	14,9	22,2
TOTAL	100,0	100,0	38,2	22,1	6,6	10,0	23,1

⁽¹⁾ Comprende las asociadas con Agro, Minería, Electricidad, gas y agua y Construcción.

⁽²⁾ Comprende las asociadas con actividades de Esparcimiento, Culturales y de Prensa.

MERCADO DE TRABAJO

de registro en AFIP¹, en los últimos meses viene verificándose un importante crecimiento en los puestos declarados por contribuyentes cuya actividad no puede ser compatibilizada con la de los empadronados anteriormente y, por lo tanto, aparecen como actividades no bien especificadas. Este conjunto de contribuyentes emplea al 6,6% del total de asalariados declarados.

Por este motivo, se realizó una imputación de estos ocupados a los sectores de actividad asociados a las obras sociales a

las cuales aportan². El mismo ejercicio fue realizado para el trimestre base de la comparación (Cuadro 6.1 bis).

El resultado de dicha imputación arroja una reducción del 8,4% en el empleo declarado en los sectores productores de bienes, mientras que su remuneración media asciende en un 1,9%. Por su parte, en los sectores productores de servicios se registra un aumento del 1,9% en el empleo declarado y una disminución del 1,2% en la remuneración media.

CUADRO 3.3

Total del Sistema

*Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Jurisdicción *
Índices base II Trimestre 1999=100*

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
Ciudad de Buenos Aires	97,2	105,0
Partidos del Gran Buenos Aires	101,1	98,5
Resto de Pcia. de Buenos Aires	98,7	97,0
Catamarca	75,9	89,4
Córdoba	101,9	104,6
Corrientes	98,2	98,1
Chaco	114,1	96,5
Chubut	115,1	99,3
Entre Ríos	101,2	100,2
Formosa	103,1	102,2
Jujuy	103,4	100,8
La Pampa	98,6	102,7
La Rioja	103,9	99,4
Mendoza	101,2	100,1
Misiones	101,4	100,8
Neuquén	88,8	108,8
Río Negro	97,6	99,4
Salta	104,2	95,2
San Juan	103,2	102,3
San Luis	86,5	111,4
Santa Cruz	101,3	114,7
Santa Fe	104,2	100,4
Santiago del Estero	107,8	100,6
Tierra del Fuego	108,5	104,2
Tucumán	104,5	94,7

* Datos provisorios

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

¹ La AFIP ha comenzado a utilizar como clasificador de las actividades económicas la CLANAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) que está basado en la CIU Rev. 3. El anterior clasificador se basaba en la CIU Rev. 2.

² Ha de tenerse en cuenta que, en teoría, no debería asociarse necesariamente la obra social a la que aportan los trabajadores con los sectores de actividad económica en donde están ocupados, ya que un trabajador pudo haber optado en su momento por alguna obra social no vinculada necesariamente al rubro de la tarea desarrollada. Sin embargo, la escasa cantidad de trabajadores que se han adherido a otra obra social permite efectuar este ejercicio que posibilita inferir la inclusión en actividades de diversa índole.

En el Cuadro 3.2 se presentan los resultados de la asignación de las actividades sin especificar a los distintos sectores económicos y el origen territorial de los puestos de trabajo declarados por esas empresas.

La localización geográfica de los puestos da cuenta de que el 60% se ubica en el área metropolitana y en la Provincia de Buenos Aires. En cuanto a las actividades asociadas, se observa una clara preeminencia de las vinculadas con el comercio.

Por Jurisdicción

Las jurisdicciones que en el segundo trimestre de 2000 presentan incrementos interanuales significativos en el nivel medio de empleo son Chubut (15,1%), Chaco (14,1%), Tierra del Fuego (8,5%) y Santiago del Estero (7,8%). El comportamiento de las remuneraciones medias en esas jurisdicciones no ha sido homogéneo. En Chubut y Chaco se registraron reducciones de distinta intensidad, en tanto que en las dos restantes se verificaron incrementos de las remuneraciones.

En las cuatro jurisdicciones ha sido necesario efectuar la imputación de las actividades no especificadas a fin de visualizar los sectores económicos que sostuvieron los incrementos. En Chubut y Chaco casi el 50% del incremento de puestos se localizó en las actividades primarias vinculadas al agro y en el comercio. En Tierra del Fuego, los mismos sectores explicaron más del 60% del aumento de puestos de trabajo declarados. En Santiago del Estero, el incremento se repartió entre los sectores agropecuario, público, industrial y otras actividades de servicios.

En el extremo opuesto, se registraron fuertes disminuciones en los puestos de trabajo declarados en las provincias de Catamarca (24,1%), San Luis (13,5%, de los cuales 45% corresponde al agro y 28% al comercio) y Neuquén (11,2% de caída, 70% de la cual es debida al agro). En estas provincias, la

remuneración media declarada se incrementó, excepto en Catamarca donde se redujo en más del 10%. En esta provincia, la disminución de la declaración de puestos de trabajo se concentró en los sectores agropecuario, transporte, industria y construcción.

Por Sector de Actividad

Entre los productores de bienes, los sectores que experimentaron la mayor caída del empleo han sido el agropecuario y la construcción, con variaciones superiores al 18%. Esta caída de puestos no ha impactado con igual magnitud en las remuneraciones medias, ya que variaciones inferiores al 1%, aunque con signos diferentes, afectaron el promedio de retribuciones en esos sectores.

El aumento más destacado de las remuneraciones se observó en las actividades vinculadas con la Pesca (21,1%), pero en el marco de una reducción superior al 5% de los puestos declarados. Estas magnitudes se explican por la escasa relevancia de la ocupación declarada en el sector (0,2%).

En la industria manufacturera el salario medio cae 1,8%, y el empleo lo hace en 2,6%.

En los sectores productores de servicios, la situación varía cuando se realiza la imputación mencionada. En Comercio y Restaurantes y Hoteles, por ejemplo, se observan disminuciones superiores al 5% del empleo declarado, pero tras la imputación de los puestos sin clasificar el resultado es un incremento del orden del 6% en ambos sectores. Las remuneraciones medias se reducen levemente.

Las actividades de intermediación financiera registraron un fuerte aumento en los puestos declarados, con una reducción de la remuneración promedio. Se observa un aumento del 14% en la ocupación en el sector en Capital Federal y Gran

CUADRO 3.4

Total del Sistema

*Evolución de los puestos de trabajo declarados y las remuneraciones promedio por Sector de Actividad *
Indices base II Trimestre 1999=100*

Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo declarados	Remuneración promedio
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	91,5	102,2
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	81,3	99,5
Pesca y Servicios Conexos	94,6	121,1
Explotación de Minas y Canteras	95,6	88,6
Industrias Manufactureras	97,4	98,5
Alimentos, bebidas y tabaco	97,6	95,7
Textiles y cuero	95,6	100,6
Madera, papel, imprenta y editoriales	101,9	103,4
Derivados del petróleo y Químicos	100,0	96,2
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	96,0	96,1
Material de transporte	90,4	99,8
Maquinarias y equipos	96,6	104,1
Otras industrias	93,9	96,6
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	111,9	99,8
Construcción	81,5	100,7
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS	99,7	99,8
Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones	94,3	99,2
Hoteles y Restaurantes	93,6	99,4
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	101,0	100,3
Intermediación Financiera	121,1	98,4
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	104,0	98,2
Administración Pública, Defensa y Organizaciones y Organos Extraterritoriales	100,7	98,2
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	99,4	95,8
Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales, Personales y Servicio Doméstico	95,9	103,2

* Datos provisionarios

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

Buenos Aires, localidades que concentran más de la mitad de puestos de trabajo.

II. La pobreza en el Gran Buenos Aires - Mayo de 2000

Los resultados de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH)³, llevada a cabo en Mayo del 2000 en el Aglomerado del Gran Buenos Aires (Capital Federal y 19 Partidos del Co-

nurbano Bonaerense), muestran que el 21,1% de los hogares se encuentra por debajo de la línea de pobreza⁴. Estos datos reflejan un incremento interanual en la proporción de hogares pobres, ya que en mayo de 1999 la incidencia se ubicaba en el 19,1% (Cuadro 3.5).

La población que habita en esos hogares observó un aumento algo menor, ya que pasa de 27,1 a 29,7% en el mismo período.

³ Ver principales definiciones en el Anexo Metodológico que figura al final de este capítulo.

⁴ El valor de la canasta básica de alimentos a costo mínimo fue de \$ 65,97 en abril de 1999 y de \$ 62,93 en abril del 2000 por adulto equivalente. Por su parte, la relación gasto total / gasto en alimentos se modificó interanualmente de 2,37 a 2,43.

Es en los Partidos del “Gran Buenos Aires 2”⁵ donde se verifica el mayor incremento de hogares afectados por la percepción de ingresos insuficientes para cubrir sus necesidades.

En cuanto a los hogares que no alcanzan a cubrir la Canasta Básica de Alimentos a costo mínimo, los mismos no se han modificado significativamente. En mayo de 1999 el 5,4% de los hogares se hallaban en esa situación y en mayo del 2000, el 5,3%. Una de las causas que explican la estabilidad de este indicador ha sido que la proporción de hogares sin ingresos no se ha modificado sustancialmente.

Al aplicarse los resultados de la EPH al conjunto de hogares⁶ se evidencia que casi 754 mil se encuentran por debajo de la línea de pobreza y que en ellos reside una población aproximada de 3.547.000 personas. Asimismo, algo más de 189 mil de estos hogares, en los que habitan unas 895 mil personas, se encuentran en situación de indigencia.

Con el fin de reconocer posibles causas del incremento de la pobreza, se comparan indicadores referidos a los hogares y a sus principales perceptores de ingreso entre los relevamientos de mayo de 1999 y de 2000 para aquellos hogares que se ubicaban por debajo de la línea de pobreza (Cuadro 3.6).

Entre los indicadores a nivel de hogar se destacan:

a) un incremento de hogares unipersonales explicados por el aumento de varones, ocupados y

CUADRO 3.5
Pobreza e indigencia en el Gran Buenos Aires - Onda mayo

a) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Pobreza" (1)*

Mayo	Total Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos		Partidos del Gran Buenos	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas	Hogares	Personas
1988	22,5	29,8	29,4	37,0	38,2	46,4
1989	19,7	25,9	24,9	31,6	32,5	39,3
1990	33,6	42,5	42,7	50,9	48,0	56,5
1991	21,9	28,9	28,2	35,2	33,1	40,7
1992	15,1	19,3	19,4	23,4	23,0	26,9
1993	13,6	17,7	17,7	22,0	21,4	26,2
1994	11,9	16,1	15,1	19,5	19,5	24,3
1995	16,3	22,2	21,0	27,0	24,8	32,0
1996	19,6	26,7	25,3	32,7	31,8	40,1
1997	18,8	26,3	24,8	32,7	32,7	41,3
1998	17,7	24,3	23,7	30,3	30,5	37,5
1999	19,1	27,1	25,1	33,0	30,6	38,5
2000	21,1	29,7	26,8	35,7	34,4	44,0

b) *Porcentaje de hogares y de población por debajo de la "Línea de Indigencia" (1)*

Mayo	Total Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos		Partidos del Gran Buenos	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas	Hogares	Personas
1988	5,5	8,6	7,2	10,7	10,2	14,7
1989	5,9	8,0	7,3	9,6	10,0	12,6
1990	8,7	12,5	11,8	16,1	14,6	19,2
1991	3,6	5,1	4,7	6,3	6,5	8,7
1992	2,3	3,3	2,9	4,0	3,5	4,4
1993	2,9	3,6	3,5	4,3	4,2	5,1
1994	2,6	3,3	3,3	4,1	4,3	5,3
1995	4,3	5,7	5,3	6,9	6,2	8,7
1996	5,1	6,9	6,7	8,8	9,5	11,9
1997	4,1	5,7	5,4	7,2	6,8	8,6
1998	4,0	5,3	5,2	6,6	7,1	8,3
1999	5,4	7,6	7,3	9,6	9,1	11,3
2000	5,3	7,5	6,6	9,0	8,4	11,5

⁽¹⁾ El universo sobre el que se efectúan las estimaciones es el de aquellos hogares en los que se cuenta con información de todos los ingresos de los perceptores que los sostienen. Se incluyen los hogares sin ingresos.

Fuente: INDEC.

⁵ Gran Buenos Aires 2 es el segundo cordón geográfico del Conurbano y está integrado por los partidos de más altas tasas de pobreza y de urbanización más reciente: Almirante Brown, Berazategui, Esteban Echeverría, Gral.Sarmiento, Florencio Varela, parte de La Matanza, Merlo, Moreno, San Fernando y Tigre.

⁶ 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.

MERCADO DE TRABAJO

con mayor nivel educativo.

b) una disminución de la tasa de participación económica de mayor proporción que la observada en la tasa de desocupación.

c) una caída de los ingresos nominales, sean estos del hogar o por perceptor. Esta reducción no se explica, exclusivamente, por el desempleo, ya que se ha observado que la misma se registra tanto en los hogares en los que los perceptores pasan a ser desocupados, como en aquellos en los cuales los perceptores se mantienen ocupados.

Los principales perceptores de ingreso de hogares multipersonales y con ingresos, presentan, como rasgo más importante, un incremento de los años de educación en todas las características analizadas (Cuadro 3.7).

En cuanto a la composición, se observa un au-

CUADRO 3.6
Características de los Hogares Pobres
Aglomerado Gran Buenos Aires - Mayo de 1999 y de 2000

Indicadores	May-99	May-00
% de hogares	19,1	21,1
% de hogares unipersonales	3,9	6,0
% de hogares sin ingreso	6,7	6,8
Promedios por hogar		
tamaño del hogar	4,7	4,7
tasa de participación económica ⁽¹⁾	58,9	57,5
tasa de desocupación	33,4	32,7
perceptores por hogar	1,3	1,3
Ingresos (2) -en \$-		
del hogar	367,3	358,0
per capita del hogar	78,9	76,7
promedio por perceptor	260,9	251,6
% del ingreso aportado por el principal perceptor	84,7	83,0

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

⁽²⁾ Excluye los hogares sin ingreso.

Fuente: Subsecretaría de Programación Macroeconómica, Ministerio de Economía.

CUADRO 3.7
Características del principal perceptor de ingreso de los Hogares (1)
Aglomerado Gran Buenos Aires - Mayo de 1999 y de 2000

Características seleccionadas	May-99			May-00		
	Distribución %	Edad promedio	Años de educación promedio	Distribución %	Edad promedio	Años de educación promedio
Principal perceptor	100,0	42	7,6	100,0	41	7,9
Jefes	70,5	43	7,4	70,6	44	7,7
Varones	55,0	46	7,4	57,8	43	7,7
Mujeres	15,4	27	8,3	12,7	26	8,4
No Jefes	29,5	35	8,1	29,4	34	8,3
Situación ocupacional						
Ocupados	77,2	38	7,8	77,9	38	8,0
Desocupados	10,6	41	7,3	8,9	40	7,8
Jubilados	10,3	70	6,4	10,0	65	6,9
Otros inactivos	2,0	37	6,7	3,2	41	6,8

(1) Se excluyeron los hogares unipersonales y aquéllos que no tienen ingreso monetario.

Fuente: Subsecretaría de Programación Macroeconómica, Ministerio de Economía.

MERCADO DE TRABAJO

mento de las jefaturas masculinas, en tanto que la situación ocupacional se ve afectada por una disminución de los desocupados y un incremento de los otros inactivos. Estos últimos están constituidos, básicamente, por mujeres amas de casa que reciben transferencias bajo la forma de cuotas de alimentos o aportes desde otro hogar.

La fuerte presencia de ocupados entre los principales perceptores de ingresos lleva a analizar las características del empleo (Cuadro 3.8). En el total se registra un número menor de horas trabajadas (-2,2%) y una disminución de mayor proporción en el ingreso horario percibido (-6,3%)⁷.

CUADRO 3.8
Características del principal perceptor ocupado *
Agglomerado Gran Buenos Aires - Mayo de 1999 y de 2000

Sector de actividad, calificación del puesto y forma de inserción laboral	Distribución %		Horas semanales		Ingreso horario (en \$)	
	May-99	May-00	May-99	May-00	May-99	May-00
Principal perceptor ocupado	100,0	100,0	45,0	44,0	1,9	1,8
<i>Puestos de mayor calificación</i>	4,6	4,4	43,2	40,0	2,3	2,0
<i>Puestos de menor calificación</i>	95,4	95,6	45,0	44,0	1,9	1,8
Ocupados formales	39,0	41,4	45,0	48,0	1,9	1,9
Asalariados semi-formales	10,0	11,1	30,0	30,0	2,1	1,8
Ocupados precarios	46,5	43,2	45,0	42,0	1,7	1,6
Industria	17,2	17,9	45,0	43,0	2,1	1,8
<i>Puestos de menor calificación</i>	16,5	17,5	45,0	43,0	2,1	1,8
Ocupados formales	9,2	8,4	45,0	43,0	2,5	1,9
Asalariados semi-formales	0,3	0,2	45,0	40,0	2,1	2,6
Ocupados precarios	7,1	8,8	49,0	48,0	1,3	1,7
Construcción	17,2	18,1	45,0	40,0	2,3	2,1
<i>Puestos de menor calificación</i>	16,7	17,6	45,0	40,0	2,3	2,1
Ocupados formales	2,9	4,5	45,0	40,0	1,8	2,6
Asalariados semi-formales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ocupados precarios	13,8	13,1	45,0	41,3	2,3	2,0
Comercio	20,0	19,0	50,0	50,0	1,6	1,6
<i>Puestos de menor calificación</i>	19,3	18,5	50,0	50,0	1,6	1,5
Ocupados formales	8,6	10,3	54,0	56,0	1,7	1,5
Asalariados semi-formales	0,3	0,0	30,0	0,0	2,7	0,0
Ocupados precarios	10,5	8,3	49,0	40,0	1,4	1,5
Servicios	41,1	40,5	40,0	42,0	1,9	1,8
<i>Puestos de menor calificación</i>	38,5	37,6	40,0	42,0	1,9	1,8
Ocupados formales	15,7	15,4	45,0	45,6	1,9	2,0
Asalariados semi-formales	9,5	10,6	28,0	28,0	2,1	1,8
Ocupados precarios	13,3	11,6	28,0	45,0	1,7	1,6
Otras ramas	4,4	4,5	48,5	50,0	1,9	1,6
<i>Puestos de menor calificación</i>	4,4	4,3	48,5	52,0	1,9	1,6
Ocupados formales	2,7	2,8	50,0	50,0	1,9	1,8
Asalariados semi-formales	0,0	0,2	0,0	72,0	0,0	1,3
Ocupados precarios	1,7	1,4	48,0	48,0	1,7	1,3

(*) Ver definiciones en el Anexo Metodológico al final del capítulo.

Fuente: Subsecretaría de Programación Macroeconómica, Ministerio de Economía.

⁷ Los indicadores de horas trabajadas y de ingreso horario corresponden a las medianas de la distribución.

En los puestos de mayor calificación se verifican variaciones más pronunciadas aún cuando el peso relativo de esos empleos entre los principales perceptores de hogares pobres es, en ambas ondas, inferior al 5%.

Es en los puestos de menor calificación donde se producen los cambios más relevantes. En términos de la estabilidad del vínculo laboral, se observa un aumento en la participación de los empleos formales aún cuando proporcionalmente se ubican por debajo de formas de inserción más precarias. Son, entonces, esas modalidades precarias de inserción las que influyen en la reducción de la jornada laboral y del nivel de ingreso horario.

La disminución de las horas trabajadas de los puestos menos calificados está explicada por la variación de la jornada en las actividades industriales y de la construcción.

El ingreso horario de los puestos menos calificados disminuye en todos los sectores de actividad, coincidentemente con el comportamiento observado en los ingresos familiares.

En el marco de la inserción laboral, no es posible atribuir los resultados a un único factor. Sin embargo, ha sido posible identificar algunas de las situaciones que se vinculan con la caída de los ingresos:

- La reducción del ingreso horario de los ocupados en puestos formales de menor calificación: se ha registrado un incremento importante de asalariados registrados con empleos estables de las actividades vinculadas con el comercio y el transporte.

- La caída de los ingresos vinculada con la reducción de

la carga horaria: a modo de hipótesis⁸ se puede plantear que se debería a un proceso de deterioro de las situaciones laborales de ocupados que tenían más de una ocupación, y que al perder su ocupación principal pasan a depender de la secundaria. Esta situación es más bien característica de principales perceptores o jefes de hogar con algún grado de calificación (como técnicos de la industria o de los servicios profesionales) que al perder sus ocupaciones formales continúan desempeñándose en sus tareas en situación de trabajadores por cuenta propia.

- El impacto de la reducción de los planes de empleo: la ubicación de los ocupados en estos planes en el sector servicios, en puestos de menor calificación y de inserción precaria. En ese conjunto se observa una disminución de la participación en el empleo (13,3% en 1999 y 11,6% en el 2000), un incremento en las horas promedio de 28 a 45 y una leve disminución de la remuneración horaria de 1,7 a 1,6 pesos.

Anexo Metodológico

Línea de Indigencia

El concepto de "hogares por debajo de la línea de indigencia" (LI) procura establecer si los hogares cuentan con ingresos suficientes para cubrir una canasta de alimentos capaz de satisfacer un umbral mínimo de necesidades energéticas y proteicas.

Se parte de utilizar una canasta básica de alimentos a costo mínimo (CBA)⁹ que en función de los hábitos de consumo de una población cubre los requerimientos normativos ki-

⁸ Esta hipótesis se desprende del análisis de algunos casos que han registrado estas características en mayo de 2000. Actualmente la Dirección de Ocupación e Ingresos del Ministerio de Economía se encuentra realizando un análisis de distintas bases de la EPH para evaluar la pertinencia de esta suposición.

⁹ Morales E. (1988) "Canasta Básica de Alimentos – Gran Buenos Aires", IPA – INDEC, Documento de Trabajo N°3.

localóricos y proteicos diarios imprescindibles.

Dado que los requerimientos nutricionales son diferenciales para distintos grupos de población, según edad, sexo y actividad, es necesario hacer una corrección que refleje la composición que con respecto a estas variables tiene cada individuo, tomando como unidad de referencia al varón adulto, de 30 a 59 años, con actividad moderada (Adulto equivalente=1).

La composición por adulto equivalente de cada hogar determina un valor de CBA específico para cada unidad doméstica.

Una vez establecidos los componentes de la CBA, se los valoriza con un conjunto de precios relevados por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en áreas definidas previamente y teniendo en cuenta las modalidades de compra de dicha población.

Por último se compara este valor de CBA específico con el ingreso total familiar del hogar. Si el ingreso se ubica por debajo de la valorización de esta canasta se considera que el hogar y los individuos que lo componen se hallan "por debajo de la línea de indigencia".

Línea de pobreza

La medición de pobreza a partir del método de la "línea de pobreza" (LP) consiste en establecer, a partir de los ingresos de los hogares, si estos tienen capacidad de satisfacer, a través de la compra de bienes y servicios, un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.

Para calcular la Línea de Pobreza es necesario contar con el valor de la CBA y corregirlo por un coeficiente de expansión que incluya bienes y servicios no alimentarios (vestimenta, trans-

porte, educación, salud, etc.) a fin de obtener el valor de la canasta básica total: alimentaria y no alimentaria.

Tal coeficiente, denominado de Engel, proporciona el valor medio que asume la relación entre gastos totales y gastos alimentarios. Asumir que dicha relación de gastos es variable, permite que el coeficiente refleje los cambios de precios relativos entre los bienes alimentarios y de los bienes y servicios no alimentarios. Dichos precios se actualizan, para cada medición, con el IPC de los meses coincidentes con los de los ingresos registrados por la EPH.

Por último, se compara el valor de la CBA específica de cada hogar corregido por el coeficiente de Engel con el ingreso total familiar de dicho hogar. Si el ingreso supera la valorización de esta canasta se considera que el hogar y los individuos que lo componen se hallan por encima de la Línea de Pobreza.

Categorías utilizadas

1) Calificación del puesto de trabajo:

Los puestos de mayor calificación incluyen los que requieren de calificación profesional o técnica.

Los puestos de menor calificación incluyen los que imponen calificación operativa y aquéllos que no requieren de calificación.

2) Formas de inserción laboral:

La clasificación de esta variable se construyó combinando la categoría ocupacional con la estabilidad en el empleo. En los asalariados se agregó un indicador de formalidad del vínculo laboral expresado por los beneficios obtenidos en su ocupación. Los trabajadores por cuenta propia se discriminaron conside-

rando la tenencia o no de instrumentos de trabajo, locales, etc., ya sean propios o alquilados.

Posteriormente, se definieron las siguientes categorías:

Ocupados formales: serían los trabajadores que tendrían ventajas relativas en su inserción laboral. Esta categoría incluye a los asalariados con descuentos jubilatorios, a los trabajadores por cuenta propia con capital en empleos estables y a los patrones.

Asalariados semi-formales: existen diferentes niveles de reconocimiento de la relación laboral. Con el fin de fijar una situación intermedia, esta categoría incluye a los asalaria-

dos que, únicamente, perciben aguinaldo y gozan de vacaciones. También se incluyó a los trabajadores del sector servicio doméstico que tuvieran estabilidad en el vínculo laboral.

Ocupados informales: agrupa las situaciones laborales más precarias y heterogéneas. Incluye a los asalariados a los que no se les reconoce ni jubilación, ni aguinaldo, ni vacaciones. También están los trabajadores por cuenta propia que, aún disponiendo de capital, no cuentan con estabilidad en el empleo, a los que se puede equiparar con aquellos que no cuentan con capital para desarrollar sus tareas. Los vínculos más débiles se observan entre los trabajadores no estables del sector servicio doméstico y en aquéllos que no perciben por su trabajo remuneración monetaria alguna.

Precios

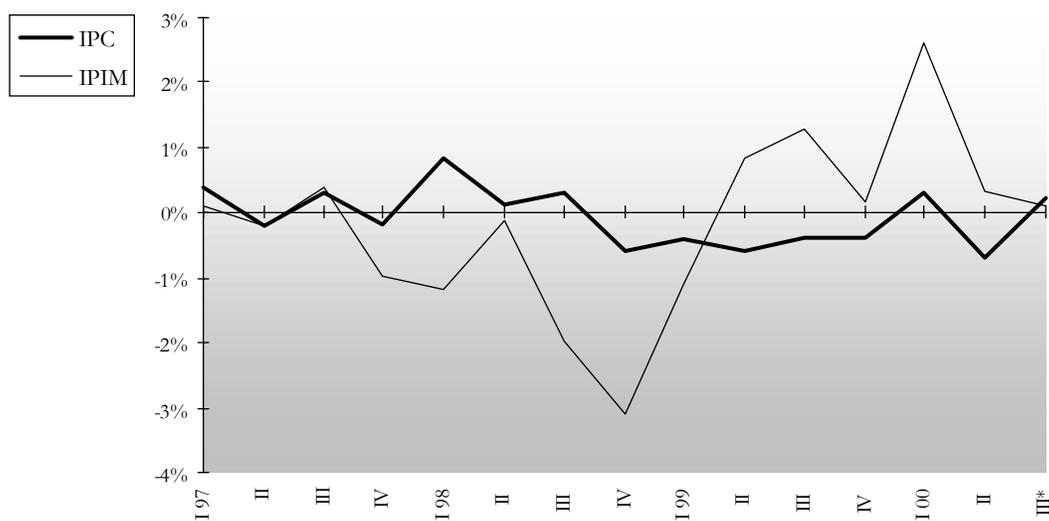
I. Evolución de los Principales Índices

■ Durante el **segundo trimestre de 2000** los índices de precios volvieron a registrar una marcada estabilidad. El Índice de Precios al consumidor (IPC) experimentó una caída del 0,7%, retomando su tendencia deflacionaria de los últimos dos años, por las condiciones todavía débiles de la demanda interna, mientras que los precios internos mayoristas (IPIM) avanzaron sólo 0,3%, debido a la estabilidad en el precio de muchas materias primas (excepto el petróleo). Se observaron aumentos similares para los precios básicos al por mayor sin impuestos (IPIB, 0,4%) y para los precios básicos de los productores nacionales (IPP, 0,2%). Como consecuencia, los precios combinados cayeron 0,2% en el segundo trimestre, interrumpiendo la recuperación insinuada en el trimestre anterior. Por su parte, el costo de la

construcción (ICC) continuó cayendo, esta vez un 0,7%.

Sin embargo, en el **bimestre julio-agosto de 2000** volvió a registrarse una tenue recuperación de los precios minoristas (0,2%), continuando la estabilidad de los mayoristas (0,1%). Este último comportamiento respondió a una interrupción del aumento de las commodities agrícolas e industriales que se percibió desde la segunda mitad de 1999. Analizando lo sucedido en términos de inflación anual (agosto de 2000 con respecto a igual mes del año anterior), se percibe que el IPC se contrajo 0,7%, lo que demuestra que su componente no transable continúa cayendo y que el precio relativo entre bienes transables y no transables continúa creciendo, contribuyendo a la mejora en

GRAFICO 4.1
Tasas de variación trimestral de los índices de precios minoristas y mayoristas



* Bimestre Jul-Ago'2000

CUADRO 4.1
Indices de precios
Tasas de variación trimestral, en % (1)

Período	IPC	IPIM	IP Combinado (2)	IPIB	IPP	IC Construcción
I - 93	2,3	1,0	1,6	n/d	n/d	2,2
II - 93	3,1	0,4	1,7	1,0	1,3	-0,1
III - 93	1,2	0,2	0,7	0,1	0,3	3,4
IV - 93	0,6	-1,5	-0,5	-1,6	-1,3	1,8
I - 94	0,2	-1,0	-0,4	-0,8	-1,0	-0,8
II - 94	1,0	2,3	1,7	2,4	2,4	-0,3
III - 94	1,8	0,4	1,1	0,4	0,3	-0,9
IV - 94	0,8	1,3	1,0	1,3	1,3	0,7
I - 95	0,8	1,2	1,0	1,3	0,7	3,5
II - 95	0,3	3,8	2,0	1,3	1,3	0,0
III - 95	0,3	0,7	0,5	0,7	1,1	-1,5
IV - 95	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	-1,2
I - 96	-0,6	0,9	0,2	0,8	1,1	-1,0
II - 96	-0,1	1,0	0,4	1,2	1,5	-0,1
III - 96	0,6	0,7	0,7	0,5	0,6	-3,7
IV - 96	0,1	-0,5	-0,2	-1,9	-2,0	-0,3
I - 97	0,4	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,2
II - 97	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5	0,6
III - 97	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,7
IV - 97	-0,2	-1,0	-0,6	-1,0	-0,8	-0,4
I - 98	0,9	-1,2	-0,2	-1,2	-1,7	0,0
II - 98	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,3	-0,3
III - 98	0,3	-2,0	-0,8	-1,3	-1,4	-0,2
IV - 98	-0,6	-3,1	-1,9	-3,4	-3,3	0,5
I - 99	-0,4	-1,1	-0,8	-1,1	-1,7	0,5
II - 99	-0,6	0,8	0,1	0,9	1,0	-0,3
III - 99	-0,4	1,3	0,4	1,4	1,7	-0,5
IV - 99	-0,4	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,0
I - 00	0,3	2,6	1,5	2,0	2,1	-0,4
II - 00	-0,7	0,3	-0,2	0,4	0,2	-0,7
Jul-Ago'00 (*)	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	-0,7

(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.

la competitividad de las exportaciones. En los precios mayoristas, por el contrario, se observan variaciones positivas en sus tres índices (4,1% el IPIM, 3,5% el IPIB y 3,6% el IPP). De esta forma, en el último año los precios combinados avanzaron 1,7% hasta agosto, y 1,5% considerando el promedio del segundo trimestre del 2000. Finalmente, el ICC registró una caída anua-

lizada de 1,9% (Cuadro 4.1 y Cuadros A.4.1 y A.4.2 del Apéndice Estadístico).

En el Gráfico 4.1 se observa la recuperación relativa de los precios mayoristas frente a los minoristas desde el segundo trimestre de 1999, lo que estaría reflejando en parte una mejora

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	101,5	-1,9	
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.	100,0	-2,3	-2,8
III trim.	101,7	1,7	-2,0
IV trim.	102,0	0,3	-0,9
2000			
I trim.	103,0	0,9	0,7
II trim.**	101,0	-1,9	1,0

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior. Ver llamada 1 del texto.

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

Ver llamada 1 del texto.

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

** Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional

en la rentabilidad y competitividad de los sectores transables, como consecuencia tanto de la recuperación parcial de las commodities como de la persistente deflación verificada en los precios al consumidor tras una prolongada recesión. No obstante, los precios mayoristas todavía acumulan al mes de agosto último una baja del orden del 3% con respecto a sus niveles promedio del año 1997. En el caso de los precios minoristas, los niveles de agosto pasado son incluso inferiores a los del año 1995. Sin embargo, en la medida en que continúe la recuperación de los precios mayoristas, los precios minoristas deberían dejar de caer, como se percibe en la evolución de sus tasas cada vez menores de deflación anual. No obstante, si la economía aún requiere mayor reacomodamiento de precios relativos, la evolución no sería necesariamente la indicada.

En el comportamiento de los precios mayoristas influyó la evolución positiva de los precios internacionales de la mayoría de las commodities agrícolas y minerales del último año, en especial los metales y en mayor medida aún el petróleo, de creciente participación en la oferta global del país. Los precios de commodities que releva el Fondo Monetario Internacional alcanzaron su nivel mínimo el año pasado, con una pérdida acumulada del 24% contra el promedio del año 1995. Desde la segunda mitad de 1999 muestran una suave recuperación. Hacia el segundo trimestre de 2000, el promedio se encontraba 3% por encima del mismo trimestre de 1999, si bien en el caso particular de los alimentos la variación entre esos períodos fue prácticamente nula. Se destaca la muy importante mejora de los precios del petróleo (150% desde sus mínimos del primer trimestre de 1999 hasta junio pasado). Los pronósticos de dicho organismo anticipan que los precios de las commodities agrícolas, minerales e industriales afirmarían su recuperación en lo que resta de 2000, para continuar creciendo más lentamente en el año 2001.

PRECIOS

CUADRO 4.3

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

Período	Precios Implícitos	Precios Implícitos	Relación de Precios Implícitos
	de Sectores Productores de Bienes	de Sectores Productores de Servicios	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	99,1	101,1	98,1
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.	100,2	101,4	98,8
2000			
I trim.	101,1	102,6	98,6
II trim.*	101,5	99,4	102,1

* Cifras provisionarias.

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Regional

Los precios implícitos en el PIB del segundo trimestre de 2000 subieron 1% con respecto al mismo trimestre del año anterior, si bien cayeron por motivos estacionales 1,9% con respecto al primer trimestre de 2000¹.

La mejora interanual, todavía incipiente, es sin embargo significativa después de dos años de caídas, ya que indica que los precios promedio de la oferta dejaron de caer, empujados básicamente por la recuperación de los precios mayoris-

¹ Debe recordarse que, a diferencia de los otros índices de precios, los correspondientes a los precios implícitos del PIB son índices Paasche, es decir, de ponderaciones móviles, y reflejan cabalmente la variación de precios con respecto a un período base, en este caso el año 1993. Por lo tanto, cuando se analizan comparaciones entre dos períodos distintos del año base, la variación de precios puede verse distorsionada por los cambios en la canasta física de bienes.

CUADRO 4.4
Tasas de Inflación comparadas
(Variación trimestral, en %) (1)

PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
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
I Trim 00	0,3	1,0	1,7	2,4	1,6	0,7	-0,4	0,5
II Trim 00	-0,7	0,6	1,2	2,0	0,7	0,4	0,0	0,5

PRECIOS MAYORISTAS

Período	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
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	2,1	1,0	0,8	-0,8	0,9
IV Trim 99	0,2	6,2	4,2	2,1	0,7	2,0	-0,4	-0,4
I Trim 00	2,6	1,1	-0,8	2,0	1,1	3,2	-0,9	3,8
II Trim 00	0,3	2,4	1,9	2,3	1,1	-0,4	1,6	0,2

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

Fuente: FMI y The Economist.

tas y por mejores términos del intercambio. Para la primera mitad del año, los precios implícitos del PIB muestran un aumento promedio del orden del 0,9% con relación al mismo lapso de 1999, resultado que no se alcanzaba desde 1996 (Cuadro 4.2).

Analizando con más detalle los precios implícitos sectoriales, se comprueba que los índices correspondientes a los

sectores productores de bienes verificaron en el segundo trimestre de 2000 una suba interanual del 4%², mientras que aquellos correspondientes a los sectores productores de servicios prácticamente no variaron en el mismo intervalo. Como resultado de estas modificaciones, la relación entre los índices de precios de los sectores productores de bienes y los sectores productores de servicios mejoró para los primeros un 3,8% con

² La suba estuvo influida por el aumento de los precios del petróleo.

respecto a un año atrás. Hay que destacar que la deflación había sido más fuerte para los bienes durante 1999, y actualmente lo está siendo su recuperación. Si se analizan los sectores productores de bienes sin considerar la construcción (los sectores más típicamente transables de la economía), la recuperación de sus precios relativos es aún mayor. En otras palabras, esta recuperación, juntamente con los aumentos diferenciados de productividad de los sectores productores de bienes transables internacionalmente respecto a los no transables, contribuyen a mejorar la competitividad de la economía argentina (Cuadro 4.3).

En el Cuadro 4.4 se presentan las tasas de inflación minorista y mayorista de la Argentina, de los principales países de América Latina y de los países desarrollados más importantes. En el segundo trimestre de 2000, sólo en Argentina hubo deflación en precios minoristas, pero en Japón se registró inflación nula. La inflación se debilitó en Estados Unidos, lo que estabilizó las tasas de interés de corto plazo, y en Brasil. En cuanto a los precios mayoristas, la inflación en Argentina fue inferior a la de Brasil y Estados Unidos, pero similar a las verificadas en la zona del euro. No obstante, el aumento de los precios del petróleo y la debilidad del euro se están reflejando más claramente en la inflación mayorista europea del tercer trimestre de este año.

II. Índice de Precios al Consumidor

La leve caída observada en el nivel general del IPC en el **segundo trimestre de 2000** (0,7%) fue consecuencia de bajas principalmente en los capítulos de Alimentos y Bebidas (1%), provocada como en los últimos dos años por la aguda competencia en la comercialización supermercadista, y Esparcimiento (3,6%) producida por la finalización de la temporada de turismo. Los demás capítulos registraron estabilidad o aún leves disminuciones. El único aumento significativo ocurrió en el capítulo de Vivienda (0,9%) ocasionado por aumentos de la electricidad y el gas. Por otra parte, durante el bimestre **julio-agosto de 2000**, el mínimo aumento del IPC (0,2%) fue provocado por una recuperación parcial en los mismos rubros que más habían caído en el segundo trimestre (Alimentos subió 0,4% y Esparcimiento 1,3%) (Cuadro 4.5).

Analizando lo ocurrido a lo largo del último año (agosto de 2000 en relación con el mismo mes de 1999), los capítulos que presentaron alzas significativas fueron Transporte y Comunicaciones (2,9%), Salud (1,8%) y Bienes y Servicios varios (2,3%), mientras las mayores bajas se observaron en los capítu-

CUADRO 4.5

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

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

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

Fuente: INDEC.

PRECIOS

CUADRO 4.6
IPC: Evolución de Bienes y Servicios
Indices (Abril 1991 = 100) y tasas de variación (en %) (1)

Promedio del Período	Bienes		Servicios				Precios relativos		
	Indice	Var.	Privados ⁽²⁾		Públicos ⁽³⁾		Serv. Priv./ Bienes	Serv. Púb./ Bienes	Serv. Púb./ Serv. Priv.
			Indice	Var.	Indice	Var.			
1993	131,13	7,1	161,76	15,7	130,30	11,7	123,36	99,36	80,55
I - 93	127,81	1,0	155,20	1,0	126,39	1,0	121,43	98,89	81,44
II - 93	131,29	2,7	160,25	3,3	129,48	2,4	122,06	98,62	80,80
III - 93	132,01	0,5	164,88	2,9	131,19	1,3	124,90	99,38	79,57
IV - 93	133,43	1,1	166,72	1,1	134,14	2,2	124,96	100,53	80,45
1994	133,02	1,4	173,68	7,4	141,02	8,2	130,57	106,02	81,20
I - 94	131,59	-1,4	170,39	2,2	134,68	0,4	129,49	102,35	79,04
II - 94	131,78	0,1	172,66	1,3	136,42	1,3	131,02	103,52	79,01
III - 94	133,60	1,4	175,41	1,6	143,19	5,0	131,29	107,18	81,63
IV - 94	135,10	1,1	176,26	0,5	149,80	4,6	130,47	110,87	84,98
1995	136,82	2,9	179,41	3,3	153,18	8,6	131,13	111,96	85,38
I - 95	136,42	1,0	179,51	1,8	150,89	0,7	131,59	110,60	84,05
II - 95	136,63	0,2	179,29	-0,1	152,61	1,1	131,22	111,69	85,12
III - 95	136,67	0,0	179,73	0,2	153,93	0,9	131,51	112,63	85,65
IV - 95	137,54	0,6	179,12	-0,3	155,27	0,9	130,24	112,89	86,69
1996	136,78	0,0	179,16	-0,1	158,85	3,7	130,98	116,14	88,67
I - 96	136,43	-0,8	180,47	0,8	155,62	0,2	132,28	114,06	86,23
II - 96	136,03	-0,3	178,76	-0,9	156,06	0,3	131,41	114,72	87,30
III - 96	137,26	0,9	178,86	0,1	156,60	0,3	130,31	114,09	87,55
IV - 96	137,40	0,1	178,52	-0,2	167,13	6,7	129,93	121,64	93,62
1997	136,38	-0,3	179,18	0,0	175,68	10,6	131,38	128,82	98,05
I - 97	136,44	-0,7	180,40	1,1	173,52	3,8	132,22	127,18	96,19
II - 97	135,85	-0,4	178,56	-1,0	176,82	1,9	131,44	130,16	99,03
III - 97	136,68	0,6	179,10	0,3	176,76	0,0	131,04	129,32	98,69
IV - 97	136,53	-0,1	178,64	-0,3	175,60	-0,7	130,84	128,61	98,30
1998	137,23	0,6	179,85	0,4	186,69	6,3	131,05	136,04	103,81
I - 98	136,62	0,1	180,53	1,1	185,77	5,8	132,14	135,98	102,90
II - 98	137,51	0,7	178,93	-0,9	187,72	1,0	130,12	136,51	104,91
III - 98	138,18	0,5	179,89	0,5	186,49	-0,7	130,19	134,97	103,67
IV - 98	136,63	-1,1	180,03	0,1	186,79	0,2	131,76	136,71	103,75
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
I - 00	131,65	-0,2	181,96	1,5	192,47	0,1	138,21	146,19	105,78
II - 00	131,33	-0,2	178,76	-1,8	194,26	0,9	136,12	147,92	108,67
Ago-00	131,40	0,1	178,34	-0,2	195,05	0,4	135,72	148,44	109,37

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.

los de Indumentaria (-4,6%), Alimentos y Bebidas (-2,2%) y Esparcimiento (2,1%). Estas fuertes bajas explican la deflación anual promedio de los precios minoristas (-1,1% en el segundo trimestre de 2000), que no obstante hacia el mes de agosto pasado, con un valor de -0,7% muestra indicios de atenuarse si se la compara con el máximo nivel alcanzado ante-

riormente (-2% en septiembre del año pasado).

En la comparación interanual, dentro del capítulo de Alimentos se destacan las caídas en los precios del arroz (-14%), carne vacuna (-4%) y aviar (-10%), aceites (-14%), huevos (-11%), verduras (-5%), café (-10%) y vino (-6%).

Por el contrario, los rubros que más subieron fueron pescados (20%), leche y cerveza (1% y 2% respectivamente). En los restantes capítulos sobresalen durante el año las bajas de ropa de hombre y de mujer (-6% y -10% respectivamente), calzado (-4%), alquileres (-1%), aparatos de radio y televisión (-5%) y equipos de audio, video y fotografía (-7%). Por otra parte las alzas más pronunciadas ocurrieron en servicios de medicina prepaga (9%), combustibles y lubricantes (16%) y en transporte para turismo (14%), derivados los tres de la aplicación de la reforma impositiva de fines del año pasado.

Analizando los precios relativos en el IPC (Cuadros 4.6 y A.4.4 del Apéndice Estadístico) se observa que hacia agosto de 2000 cayeron los precios de los Bienes (-1%) con relación al mismo mes del año anterior, mientras que en el mismo período los Servicios tomados en conjunto sólo perdieron 0,4%. Este último comportamiento se descompone, como sucede en los últimos años, en un alza de los Servicios Públicos (1%), y una leve baja de los Servicios Privados (0,7%), de mayor ponderación en el índice. Como consecuencia, ambas relaciones de

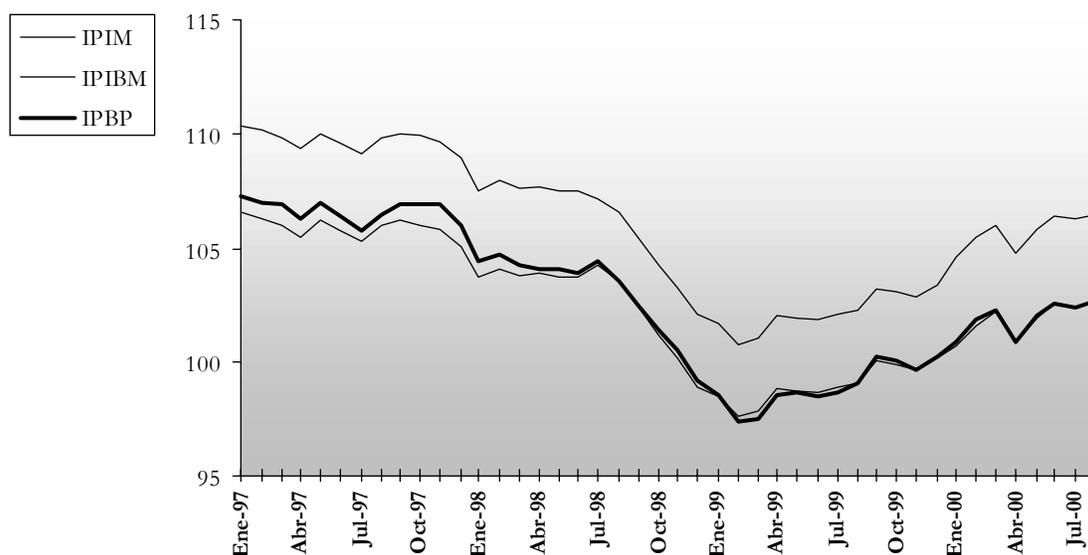
precios (servicios públicos a bienes y servicios privados a bienes) aumentaron durante el último año.

Cabe destacar que los precios de los Bienes se encontraban en mayo pasado en niveles 4% inferiores a los valores máximos del año 1995. En el caso de los servicios privados, la variación contra aquel año es prácticamente nula. En cambio, los Servicios Públicos vienen aumentando persistentemente desde hace cinco años, y son la causa de que la deflación del IPC registrada desde principios de 1999 no haya sido todavía mayor. Por caso, la deflación sufrida por los bienes desde septiembre de 1998 promedia el 5%.

III. Índices de Precios Mayoristas

En la primera mitad de 2000 los precios mayoristas continúan con una recuperación muy lenta, iniciada en el segundo trimestre del año pasado, luego de las fuertes contracciones sufridas entre el cuarto trimestre de 1997 y el primero de 1999. La explicación reside en la suave recuperación mundial de los precios de las commodities, liderada por los metales y

GRAFICO 4.2
 Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM)
 Nivel General (1993=100)



CUADRO 4.7

Sistema de Índices de Precios Mayoristas
(Base 1993=100) - Tasas de variación, en % ⁽¹⁾

	I. INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)				
	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
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
I - 00	2,6	2,7	7,8	1,5	0,7
II - 00	0,3	0,4	3,5	-0,4	-0,6
Jul-Ago'00*	0,1	0,2	0,6	0,0	-1,1

	2. INDICE DE PRECIOS INTERNOS BASICOS AL POR MAYOR (IPIB)				
	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	
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
I - 00	2,0	2,2	7,9	0,6	0,6
II - 00	0,4	0,4	3,4	-0,4	-0,6
Jul-Ago'00*	0,1	0,2	0,6	0,0	-1,2

muy especialmente el petróleo, derivada básicamente de la sostenida demanda y buenas perspectivas para la economía global (Gráfico 4.2).

En el Gráfico 4.2 se percibe claramente la inflexión de la tendencia declinante que mostraban hasta febrero de 1999 los precios mayoristas. No obstante, esta leve recuperación aún deja a los niveles de precios mayoristas de agosto de 2000 en valores similares a los de cinco años atrás. La mejora experimentada por los productos primarios con respecto a los de los bienes manufacturados es aún más importante (13% entre agosto de 1999 y agosto último). También es destacable la ventaja de los productos nacionales sobre los importados en el mismo lapso (4%) (Cuadros A.4.5, A.4.6 y A.4.7 del Apéndice Estadístico).

En el **segundo trimestre de 2000** el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) exhibió una tenue mejora de 0,3%, inferior a la del primer trimestre, si bien resultó la quinta suba trimestral consecutiva. Los rubros que lo integran variaron de forma opuesta: los Productos Manufacturados retrocedieron 0,4%, mientras que los Primarios crecieron 3,5% y los Importados cayeron 0,6%. La suba de los productos primarios fue menor para los productos agropecua-

CUADRO 4.7 (cont.)

Sistema de Índices de Precios Mayoristas
(Base 1993=100) - Tasas de variación, en % ⁽¹⁾

	Nivel Gral.	Productos Nacionales		
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica
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
I - 00	2,1	2,1	7,7	0,6
II - 00	0,2	0,2	2,5	-0,4
Jul-Ago'00*	0,1	0,1	0,4	0,0

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

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

rios (2% promedio, con baja en productos agrícolas y suba en ganaderos y en particular pesqueros) y algo mayor para el petróleo (4%). Entre las manufacturas se observaron alzas significativas sólo en lácteos (4%) y caídas del mismo orden en materias primas textiles, productos de la madera, equipos de radio y televisión y equipos para medicina (-6%). Durante el segundo trimestre el precio de la energía eléctrica subió poco más del 3%, si bien en el año el alza no alcanzó al 2%. Dentro de los productos importados se destacó la baja de productos químicos y la suba de los productos metálicos básicos (5%).

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM,

se incrementó 0,4% en el segundo trimestre del año, en tanto el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), que representa sólo a los bienes producidos en el país, lo hizo sólo 0,2%. En ambos casos las variaciones internas fueron similares a las del IPIM, con aumentos para los productos primarios y leves bajas para los manufacturados (Cuadro 4.7).

La recuperación de los precios mayoristas se diluyó durante el bimestre julio-agosto de 2000, cuando los tres índices, IPIM, IPIB e IPP, registraron variaciones prácticamente nulas (0,1% en los tres casos). En ese período sólo lograron avanzar los productos primarios, empujados únicamente por el petróleo, ya que los restantes casi no variaron.

IV. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) descendió nuevamente 0,7% en el segundo trimestre de 2000. La caída volvió a repetirse según los datos provisorios del bimestre julio-agosto, que muestran otro descenso de similar magnitud. Esta evolución es congruente con la caída de la demanda de vivienda que registra la actividad de la construcción el último año. Así el indicador acumuló una variación negativa de 1,8% en lo que va del año, explicada por los comportamientos de los dos principales rubros Materiales (cayó 1,4% en este año) y Mano de Obra (perdió 2,4% en el mismo lapso). Por otra parte, el nivel general de este índice se encontraba en agosto último en valores inferiores a los de 1993 (Cuadro 4.8 y Cuadro A.4.8 del Apéndice).

PRECIOS

CUADRO 4.8
Costo de la construcción en el Gran Buenos Aires
Indices (1993 = 100) y tasas de variación, en % (1)

Fin de:	Nivel General		Materiales		Mano de obra		Gastos Generales	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
I - 93	98,5	2,2	99,7	0,6	97,3	5,6	98,2	3,1
II - 93	98,4	-0,1	99,9	0,2	96,6	-0,7	99,7	1,5
III - 93	101,7	3,4	100,2	0,3	103,3	6,9	101,5	1,8
IV - 93	103,5	1,8	100,4	0,2	106,7	3,3	102,7	1,2
1994	102,2	-1,3	102,2	1,8	102,1	-4,3	102,2	-0,5
I - 94	102,7	-0,8	100,9	0,5	104,9	-1,7	100,0	-2,6
II - 94	102,4	-0,3	101,3	0,4	103,6	-1,2	101,8	1,8
III - 94	101,5	-0,9	101,7	0,4	101,4	-2,1	100,9	-0,9
IV - 94	102,2	0,7	102,2	0,5	102,1	0,7	102,2	1,3
1995	103,0	0,8	103,0	0,8	103,6	1,5	99,6	-2,5
I - 95	105,8	3,5	103,2	1,0	108,6	6,4	105,4	3,1
II - 95	105,8	0,0	103,8	0,6	108,1	-0,5	104,0	-1,3
III - 95	104,2	-1,5	103,6	-0,2	105,5	-2,4	100,6	-3,3
IV - 95	103,0	-1,2	103,0	-0,6	103,6	-1,8	99,6	-1,0
1996	97,8	-5,0	101,7	-1,3	93,8	-9,5	97,2	-2,4
I - 96	102,0	-1,0	102,3	-0,7	102,1	-1,4	99,6	0,0
II - 96	101,9	-0,1	102,3	0,0	101,6	-0,5	99,7	0,1
III - 96	98,1	-3,7	101,9	-0,4	94,1	-7,4	99,2	-0,5
IV - 96	97,8	-0,3	101,7	-0,2	93,8	-0,3	97,2	-2,0
1997	98,9	1,1	101,8	0,1	96,1	2,5	99,0	1,9
I - 97	98,0	0,2	101,9	0,2	94,2	0,4	97,7	0,5
II - 97	98,6	0,6	101,6	-0,3	95,7	1,6	97,5	-0,2
III - 97	99,3	0,7	101,7	0,1	97,1	1,5	97,8	0,3
IV - 97	98,9	-0,4	101,8	0,1	96,1	-1,0	99,0	1,2
1998	98,9	0,0	100,9	-0,9	96,8	0,7	99,1	0,1
I - 98	98,9	0,0	101,6	-0,2	96,2	0,1	98,9	-0,1
II - 98	98,6	-0,3	101,2	-0,4	96,1	-0,1	98,2	-0,7
III - 98	98,4	-0,2	101,2	0,0	95,7	-0,4	98,2	0,0
IV - 98	98,9	0,5	100,9	-0,3	96,8	1,1	99,1	0,9
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
I - 00	98,2	-0,4	100,0	-0,2	96,2	-0,6	98,9	-0,4
II - 00*	97,5	-0,7	99,3	-0,7	95,3	-0,9	99,1	0,2
Jul-Ago'00*	96,8	-0,7	98,8	-0,5	94,4	-0,9	98,8	-0,3

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

(*) Datos provisorios.

Fuente: INDEC.

V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Los precios de las principales materias primas insinuaron hacia fines de 1999 una reversión de la tendencia bajista experimentada en los dos años anteriores. El crecimiento de las

economías asiáticas en general (con excepción de Japón) y el buen ritmo de crecimiento de la economía de EE.UU. (5%) y Europa (3,5%) explican en parte esta tendencia. Por otro lado, los países productores llevaron a cabo en algunos casos recortes parciales de producción, los que ante una demanda sostenida (como en el petróleo), influyeron decisivamente en la evolución de los precios. No obstante, en los últimos meses esa recupera-

ción pareció desvanecerse, salvo para la demanda de metales.

De acuerdo con el índice que elabora la revista 'The Economist', hacia fines de Agosto de 2000 el índice de precios de las materias primas en dólares prácticamente se encontraba en sus niveles de un año antes (0,5% de aumento), con valores apenas menores para los alimentos (0,2%), y mayores para los metales (7,7%), mientras que el petróleo acumulaba una mejora del 50% y los cultivos industriales presentaban todavía una baja del 6%. Según los datos del FMI, el promedio para el segundo trimestre de 2000 fue 3% superior al del mismo período de 1999, si bien en el caso de las commodities industriales exportadas por los países industrializados la variación interanual era negativa (-3%), lo que indica que la deflación ha sido generalizada para una gran variedad de bienes.

Aún después de esta leve recuperación señalada, el índice de precios promedio de todas las commodities (excluyendo combustibles) que elabora el FMI se encontraba hacia junio de 2000 aproximadamente 10% por debajo del valor base del año 1990, a pesar de que la inflación según los precios combinados de EE.UU superó el 20% durante ese período. Para el índice de The Economist, la caída para las materias primas desde su pico de mayo de 1997 redondea el 30%. Es importante destacar que excluyendo a los combustibles, el promedio de junio de 2000 indica que la tendencia hacia la recuperación se ha interrumpido para las commodities, si bien el FMI pronostica que hacia fines de este año y en 2001 esta recuperación continuará.

En los mercados internacionales de cereales el valor promedio del trigo para el segundo trimestre de 2000 apenas subió 3% con respecto a sus niveles del trimestre anterior, pero perdió 2% si se lo compara con sus cotizaciones del segundo trimestre de 1999. El precio del maíz por el contrario cayó 2% en el segundo trimestre respecto del primero, debido a incrementos de producción en Estados Unidos, con una baja similar con

relación al año anterior. Por su parte el arroz se desplomó 15% en el segundo trimestre, con una variación equivalente en el último año. También perdió terreno el precio del sorgo en el segundo trimestre (2% respecto al primero). Las previsiones de precios del FMI pronostican una recuperación del orden del 25% para el precio del trigo y de sólo 5% para el del maíz de aquí hasta fines del año próximo. No obstante estos pronósticos favorables, datos preliminares del tercer trimestre indican que el trigo mejoró muy levemente, pero el maíz y el sorgo se desplomaron más del 15%.

Los precios de los derivados de la soja, el cultivo más importante dentro de la oferta exportable argentina, tuvieron una evolución dispar. Durante el segundo trimestre de 2000 subieron la semilla (5%) como la harina (3%), pero el aceite, que es el de mayor valor unitario, cayó 5%. Con relación al mismo trimestre del año anterior, las mejoras redondearon 35% para la harina (que era lo que más había caído) y 12% para la semilla, pero el aceite se derrumbó 20%..

Tampoco fue uniforme el comportamiento de los principales cultivos industriales. Durante el primer trimestre el café volvió a caer 14%, lo que se sumó a las fuertes caídas de 1998 y 1999. Por el contrario el algodón avanzó 13% en el trimestre, para volver a sus precios de un año atrás. La lana fina y el tabaco casi no se modificaron, permaneciendo en valores levemente por debajo del promedio de 1999. El azúcar por el contrario repuntó 30%, debido a una menor producción de Brasil, pero aún permanece cerca de sus valores mínimos de la década.

En el segundo trimestre se interrumpió la tendencia alcista experimentada por los metales en el último año. Después de haber experimentado crecimientos significativos, cuya expresión más importante había sido la del níquel (80% de aumento en el último año), en el segundo trimestre cayeron el cobre (4%) y el aluminio (10%) con relación a sus valores pro-

PRECIOS

CUADRO 4.9

Precios Internacionales de productos básicos

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

Producto	Especificación de precios	Unidad	1997	1998	1999	1999				2000	
						I trim	II trim	III trim	IV trim	I trim	II trim
Cereales											
Trigo	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-22,7	-21,3	-11,1	-6,3	-5,8	-3,5	-2,8	0,9	2,8
Maíz	USA (fob) Golfo de México	US\$/TM	-29,1	-12,8	-11,8	0,0	-3,1	-7,5	0,0	9,3	-2,1
Arroz	Tailandia (fob) Bangkok	US\$/TM	-10,7	1,0	-18,4	-1,8	-12,2	0,8	-8,9	6,7	-14,6
Soja y Aceites Vegetales											
Semilla de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	-3,3	-16,9	-18,4	-11,4	-1,0	-2,0	2,0	6,0	5,2
Harina de soja	USA (cif) Rotterdam	US\$/TM	3,0	-38,4	-10,6	-8,8	-4,1	8,6	12,5	6,4	2,7
Aceite de soja	Puertos Holanda (fob)	US\$/TM	2,4	10,8	-31,6	-18,5	-13,0	-4,7	-5,9	-5,5	-4,7
Bebidas											
Café	Promedio de El Salvador, Guatemala y México. New York	US\$ cents/LB	54,2	-28,6	-22,7	-6,2	-1,9	-16,3	26,4	-6,4	-13,6
Cultivos Industriales											
Algodón	Indice Liverpool (cif)	US\$ cents/LB	-1,6	-16,5	-19,7	-2,8	4,4	-12,1	-11,0	14,8	13,1
Lana Fina	Australia - Nueva Zelanda - U.K.	US\$ cents/Kg	12,8	-31,4	-7,0	-0,5	8,7	3,5	-0,2	-2,4	-1,7
Tabaco	USA. Tabaco no procesado	US\$/TM	15,5	-5,5	-7,0	-1,5	-1,1	-0,1	-1,2	-0,3	-1,2
Azúcar											
	Promedio Nueva York - Londres	US\$ cents/LB	-5,0	-21,9	-29,2	-11,4	-18,6	3,5	8,5	-15,6	29,6
Metales y minerales											
Cobre	U.K. - Puertos Europeos (cif)	US\$ cents/LB	-0,8	-27,3	-4,9	-8,6	3,1	15,2	3,9	3,8	-3,7
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	US\$/TM	6,1	-15,1	0,1	-6,9	9,3	10,2	4,2	9,7	-10,1
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	US\$/TM	0,3	3,5	-9,1	-6,7	0,0	0,0	0,0	3,6	0,0
Níquel	U.K. Puertos N.O. Europeo (cif)	US\$/TM	-7,7	-33,2	29,8	17,2	12,6	22,5	21,8	20,6	0,4
Combustibles											
Petróleo Crudo	Promedio U.K. Brent, Dubai, WTI	US\$/barril	-5,4	-32,2	38,8	-0,5	38,8	26,2	14,9	12,0	0,8
Gas Natural	Gas natural Ruso. Alemania.	US\$/ 1000 M3	-2,9	-15,6	-19,8	-6,4	-6,7	3,7	17,8	49,9	5,6

Nota:

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

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

medio del trimestre anterior.

Sin embargo, esta evolución aún dejó al cobre 20% por encima de su precio de hace un año, mientras que el aluminio, de creciente importancia en las exportaciones nacionales, también avanzó 13% contra el segundo trimestre de 1999. Un performance más modesta tuvo el níquel en el trimestre, si bien como queda dicho fue el que más subió en el año. Finalmente el

hierro permaneció estable durante el segundo trimestre.

Mucho más importante fue lo sucedido con el precio del petróleo. El promedio de precios de los tipos Brent, Dubai y WTI se estabilizó aparentemente durante el segundo trimestre, lo que dejó al crecimiento interanual en el orden del 60%. No obstante ya hacia el mes de junio había avanzado otro 10% promedio. A pesar de los pronósticos que indicaban una rever-

sión parcial de su tendencia alcista, el crudo siguió subiendo hasta el mes de septiembre, cuando superó incidentalmente los U\$S 35 por barril. En términos reales, esto significó los mayores valores de la década, y hay que remontarse a principios de los años '90 (durante la guerra del Golfo) para encontrar índices similares. En ese momento se produjo la intervención del gobierno norteamericano, que volcó al mercado parte de sus reservas estratégicas, al tiempo que la OPEP anunciaba nuevos aumentos de producción. Si bien la evolución dependerá en gran medida de la política que implemente dicha organización, el FMI estima una suave baja del precio de aquí hasta fin de año, debido a la demanda aún sostenida, a la proximidad del invierno boreal, y al hecho de que la mayoría de los grandes productores estarían operando cerca de su capacidad máxima.

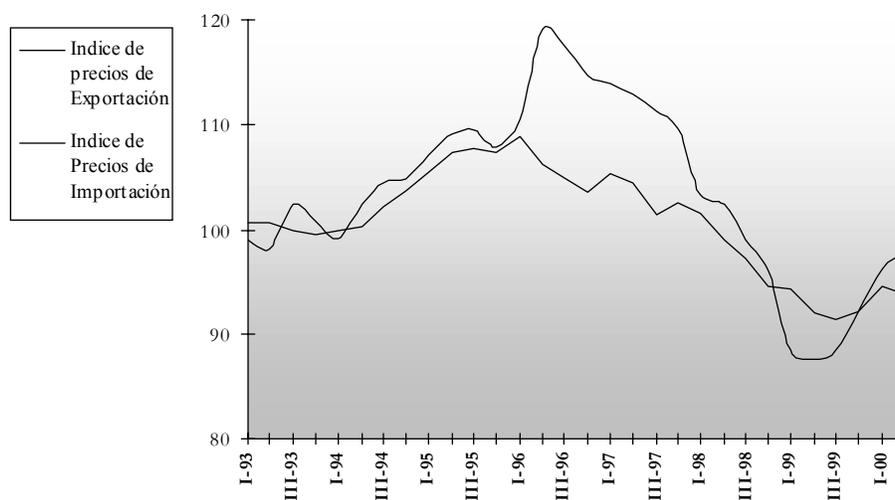
Como resultado de esta importante suba de precios, en caso de mantenerse el barril en niveles cercanos a los U\$S 32 que costaba en el mes de septiembre, durante el año 2000 la Argentina experimentaría una ganancia del intercambio neta del orden de los 1.500 millones de dólares con respecto a los precios prevalecientes en 1999 por este producto (la recuperación de precios redondea 60% promedio con respecto a ese año). Por último, el precio del gas natural, que se había mante-

nido relativamente deprimido, y que había subido fuertemente 50% en el primer trimestre, en el segundo trimestre creció sólo 6%, acumulando un incremento del 90% frente al año anterior. Aquí también las ventas externas, si bien de menor magnitud, tienen participación creciente en la oferta exportable (Cuadro 4.9 y cuadro A.4.13 del Apéndice).

VI. Índices de Precios del Comercio Exterior: primer trimestre de 2000

En el segundo trimestre de 2000 se consolidó la recuperación de los términos del intercambio iniciada en la segunda mitad de 1999. De acuerdo con las cifras del INDEC, los precios promedio de las exportaciones de bienes aumentaron 1,7% con respecto al trimestre anterior, mientras que los correspondientes a las importaciones de bienes por el contrario bajaron 0,8% con relación al mismo período. Esto produjo una mejora de los términos del intercambio del 2,5% trimestral. Si la comparación se realiza contra el segundo trimestre de 1999, la recuperación de los términos del intercambio es mucho más marcada (9,5%), derivada de una suba de precios muy superior para las exportaciones (11,6%), que para las importaciones

GRAFICO 4.3
Índices de precios del comercio exterior
Evolución trimestral Base 1993=100



PRECIOS

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) (%)	Índice de Términos del Intercambio	Var (1) (%)	Var (2) (%)
1993	100,0	0,2		100,0	-2,6		100,0	2,9	
1994	102,9	2,9		101,4	1,4		101,5	1,5	
1995	108,8	5,7		106,9	5,4		101,8	0,3	
1996	115,9	6,5		105,6	-1,2		109,8	7,8	
1997	111,9	-3,5		103,2	-2,3		108,4	-1,2	
1998	100,3	-10,4		97,9	-5,1		102,5	-5,5	
1999*	89,1	-11,2		92,4	-5,6		96,4	-5,9	
1993									
I trim.	98,9	-3,3		100,5	-1,8		98,4	-1,6	
II trim.	98,2	-0,7		100,5	0,0		97,7	-0,7	
III trim.	102,3	4,2		99,9	-0,6		102,4	4,8	
IV trim.	100,7	-1,6		99,4	-0,5		101,3	-1,1	
1994									
I trim.	99,1	-1,6	0,2	99,9	0,5	-0,6	99,2	-2,1	0,8
II trim.	102,3	3,2	4,2	100,3	0,4	-0,2	102,0	2,8	4,4
III trim.	104,4	2,1	2,1	102,2	1,9	2,3	102,2	0,2	-0,2
IV trim.	104,8	0,4	4,1	103,6	1,4	4,2	101,2	-1,0	-0,1
1995									
I trim.	107,0	2,1	8,0	105,4	1,7	5,5	101,5	0,3	2,3
II trim.	109,2	2,1	6,7	107,3	1,8	7,0	101,8	0,3	-0,2
III trim.	109,5	0,3	4,9	107,7	0,4	5,4	101,7	-0,1	-0,5
IV trim.	107,8	-1,6	2,9	107,4	-0,3	3,7	100,4	-1,3	-0,8
1996									
I trim.	110,5	2,5	3,3	108,9	1,4	3,3	101,5	1,1	0,0
II trim.	119,1	7,8	9,1	106,3	-2,4	-0,9	112,0	10,3	10,0
III trim.	117,6	-1,3	7,4	104,9	-1,3	-2,6	112,1	0,1	10,2
IV trim.	114,7	-2,5	6,4	103,5	-1,3	-3,6	110,8	-1,2	10,4
1997									
I trim.	113,9	-0,7	3,1	105,2	1,6	-3,4	108,3	-2,3	6,7
II trim.	112,9	-0,9	-5,2	104,4	-0,8	-1,8	108,1	-0,1	-3,4
III trim.	111,3	-1,4	-5,4	101,4	-2,9	-3,3	109,8	1,5	-2,1
IV trim.	109,7	-1,4	-4,4	102,5	1,1	-1,0	107,0	-2,5	-3,4
1998									
I trim.	103,4	-5,7	-9,2	101,6	-0,9	-3,4	101,8	-4,9	-6,0
II trim.	102,4	-1,0	-9,3	98,9	-2,7	-5,3	103,5	1,7	-4,3
III trim.	98,9	-3,4	-11,1	97,2	-1,7	-4,1	101,7	-1,7	-7,3
IV trim.	96,1	-2,8	-12,4	94,6	-2,7	-7,7	101,6	-0,2	-5,1
1999									
I trim.*	88,5	-7,9	-14,4	94,2	-0,4	-7,3	93,9	-7,5	-7,7
II trim.*	87,6	-1,0	-14,5	92,0	-2,3	-7,0	95,2	1,4	-8,0
III trim.*	88,4	0,9	-10,6	91,3	-0,8	-6,1	96,8	1,7	-4,8
IV trim.*	92,1	4,2	-4,2	92,2	1,0	-2,5	99,9	3,2	-1,7
2000									
I trim.*	96,2	4,5	8,7	94,6	2,6	0,4	101,7	1,8	8,2
II trim.*	97,8	1,7	11,6	93,8	-0,8	2,0	104,3	2,5	9,5

⁽¹⁾ Variaciones con respecto al período anterior

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

* Cifras provisionarias.

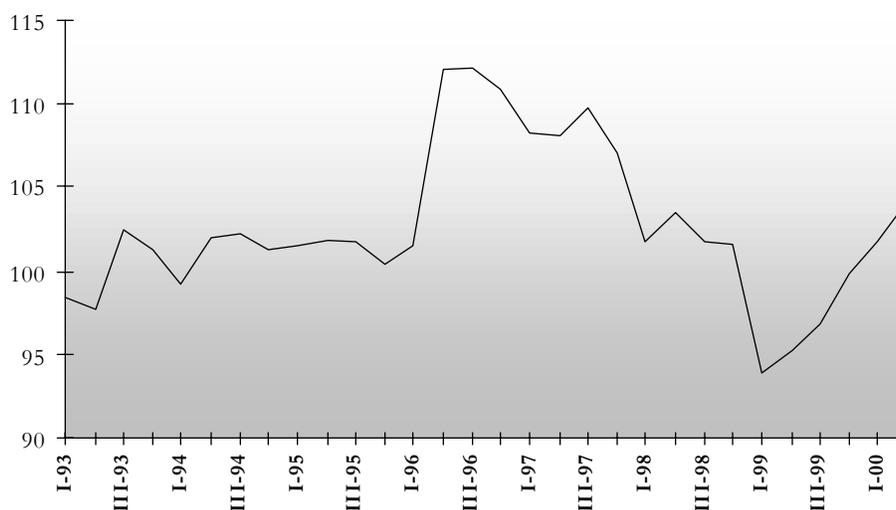
Fuente: INDEC.

(2%). De esta manera, los términos del intercambio lograron su valor máximo desde fines de 1997 (Cuadro 4.10 y Gráfico 4.3).

En el Gráfico 4.3 se percibe la recuperación de los

precios de las exportaciones, que sin embargo se encuentran todavía por debajo de los últimos años. También se observa que las importaciones, que venían bajando sistemáticamente desde 1996, parecen empezar a revertir esa tendencia en los últimos trimestres.

GRAFICO 4.4
Indice de términos del Intercambio
Base 1993=100



En el Cuadro A.4.11 del Apéndice estadístico se presenta el índice de precios de las exportaciones desagregado por grupo de productos. Se observa que los precios consolidaron la tendencia a la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 1999, si bien el comportamiento de los distintos rubros fue heterogéneo. En efecto, los combustibles experimentaron la mayor suba, de excepcional magnitud (85% en el año, aunque se mantuvieron estables en el último trimestre), y de este modo lograron los mayores valores reales para toda la década. En contraste, los restantes rubros variaron mucho menos. En el segundo trimestre de 2000 se observa un estancamiento para los Productos Primarios, que continúan en los bajos niveles del segundo trimestre del año anterior (mínimos de la década). Algo mejor fue la evolución de las Manufacturas de Origen Agropecuario (ganaron 4% interanual) y las de origen industrial (3% de suba contra el trimestre anterior y 4% sobre el segundo trimestre de 1999).

En el Cuadro A.4.12 se presenta el mismo índice correspondiente a las importaciones de bienes. Los precios de los Bienes de Capital cayeron fuertemente 4% en el segundo trimestre de 2000 con respecto al primero, mientras que en el año perdieron una magnitud similar. Los Bienes Intermedios no variaron en la comparación trimestral, pero recuperaron 3% con respecto a sus valores de un año atrás. Los Combustibles y lubricantes retrocedieron incidentalmente en el segundo trimestre (10%), pero dieron un salto de 48% en el año. Por último, las Piezas y accesorios para bienes de capital se mantuvieron estables en el último trimestre y en el año, mientras que los Bienes de Consumo sólo perdieron 1% contra el segundo trimestre del año anterior.

En el Cuadro A.4.10 del apéndice estadístico se presenta una estimación del tipo de cambio real argentino. Se observa que en el segundo trimestre de 2000 el tipo de cambio real de Argentina (precio de la divisa externa en términos del peso), medido utilizando como deflactor el índice de precios al consu-

PRECIOS

midor (que incluye tanto bienes transables internacionalmente como servicios no transables) se revaluó significativamente contra el dólar de EE.UU. (4% con relación al segundo trimestre de 1999). Esto ocurrió por efecto de las menores tasas de inflación domésticas, justamente en un período cuando en EE.UU. se aceleró la tasa de inflación.

Con respecto al euro, el comportamiento del último año fue el inverso. El tipo de cambio real cayó 8% (comparando los niveles promedio del segundo trimestre de cada año). Esto sucedió aún a pesar de la deflación doméstica, debido a que la caída del valor nominal del euro con relación al dólar superó en mucho los diferenciales de inflación minorista. Desafortunadamente para Argentina, la baja del euro continuó en el tercer trimestre. Finalmente, con relación a Brasil, el tipo de cambio real también creció 4% en la comparación interanual. En este

caso la medición se realiza en un período donde la cotización del real tendió a subir, y la inflación doméstica parecía dominada, condiciones que se alteraron en los últimos meses. Finalmente hay que destacar que el tipo de cambio real también se recuperó con relación al yen japonés y las monedas de su área de influencia. Una estimación de los efectos conjuntos de estos movimientos en relación al comercio que mantiene el país con cada región da como resultado una mejora interanual para el segundo trimestre de aproximadamente 2% medida por precios al consumidor.

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 el primer semestre de 2000 se exportaron mercaderías por valor de 13.369 millones de dólares medidas a los precios de 1993, las que representaron una

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-I)
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*	26.199,0	96,4	25.255,8	-943,2	-1.602,2
I sem. 2000**	13.369,1	103,1	13.783,5	414,4	1.149,7

* Cifras provisionarias.

** Variación con respecto al mismo semestre del año anterior

Fuente: INDEC.

ganancia del intercambio de 414 millones de dólares contra los precios prevalecientes en aquel año. Por otra parte esta cifra implica una mejora aún más significativa (del orden de los 1.150 millones de dólares) si se la compara con los valores que se hubieran obtenido hace un año (con los precios prevalecientes en la primera mitad de 1999). En caso de mantenerse los precios externos en sus niveles actuales por lo que resta del año, la ganancia neta resultante del comercio exterior alcanzaría (con respecto a los precios del año 1999) una magnitud del orden de los u\$s 2.000 millones para todo el año (Cuadro 4.11).

La mejora de los términos del intercambio estaría así convalidando los datos resultantes de los precios de la oferta agregada, que indicarían condiciones más favorables para la competitividad global de la economía, tanto para los sectores exportadores como para aquellos que compiten con las importaciones. En caso de continuar esta evolución, los efectos expansivos deberían finalmente incidir el año próximo primeramente sobre el resto de los sectores transables, y por último en el resto de los sectores no transables de la economía.

Sector Externo

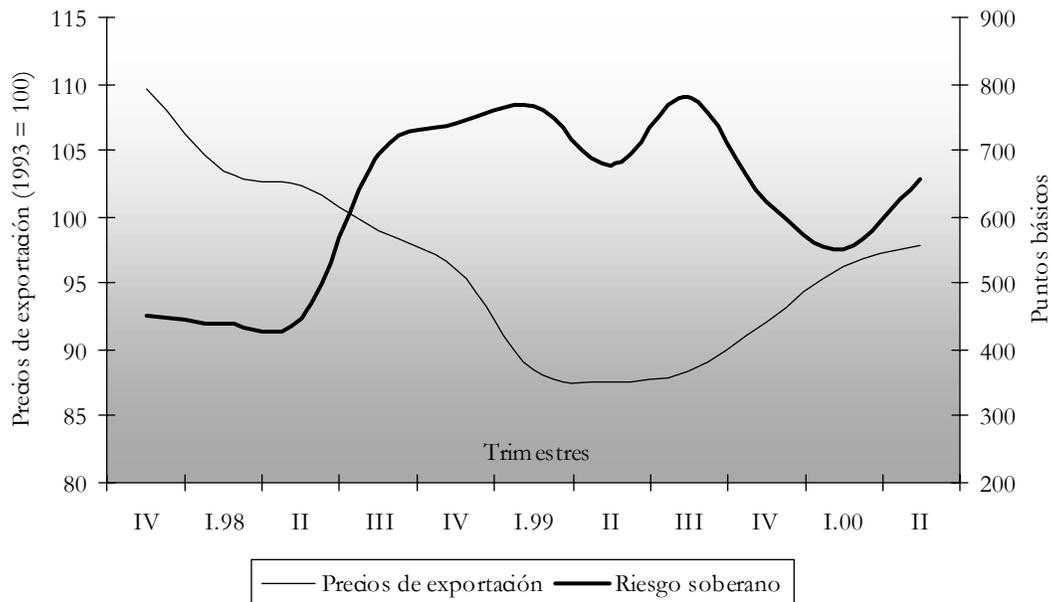
I. El Balance de pagos¹

Los aspectos salientes que se reflejan en las estimaciones del balance de pagos del segundo trimestre son: la reducción del déficit en cuenta corriente, la alta participación del sector público en el uso de recursos externos financiando el déficit en cuenta corriente, la acumulación de reservas, la cancelación de pasivos externos netos del sector privado (financiero y no financiero), y el mantenimiento de una alta relación entre las inversiones directas netas y el déficit en cuenta corriente. Todo esto en el marco de un lento crecimiento en el nivel de actividad interna y

de mayor crecimiento de la economía mundial², recuperación de los términos de intercambio y de una tasa riesgo país que en promedio alcanzó los 656 puntos básicos³ (Gráfico 5.1).

La reducción interanual del déficit en cuenta corriente del segundo trimestre, que pasó de U\$S 2.031 millones a U\$S 1.426 millones (U\$S 605 millones menos) fue producto básicamente del aumento de 14% de las exportaciones de bienes, del lento crecimiento de las importaciones y del mantenimiento de un bajo nivel en la rentabilidad de las inversiones de riesgo (Cuadro 5.1).

GRAFICO 5.1
Condiciones internacionales
Evolución de los Precios Internacionales y del Riesgo Soberano



¹ Cuadros con información adicional se encuentran disponibles en el folleto "Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de activos y pasivos externos 1998-1999 y primer y segundo trimestre de 2000." La dirección de Internet es: <http://www.mecon.gov.ar/cuentas/internacionales/default.htm>.

² Para el año 2000 el FMI proyecta un aumento del PIB del mundo de 4,5%, con países desarrollados creciendo al 4,2% y países en desarrollo haciéndolo al 5,6%. Latinoamérica crecería al 4,3%, cuando un año antes había crecido sólo 0,3%. Brasil crecería 4%, Chile 6% y México 6,5%.

³ Superior a la del primer trimestre en unos 100 puntos básicos e inferior al promedio de 1999 en unos 60 puntos básicos.

CUADRO 5.1
Estimación del Balance de Pagos (1)
En millones de U\$S

	Año 1999					Año 2000	
	I	II	III	IV	total	I	II
Cuenta corriente	-3.548	-2.031	-3.409	-3.324	-12.312	-3.202	-1.426
Mercancías	-455	706	-529	-493	-771	184	1.371
Exportaciones fob	5.065	6.395	5.944	5.929	23.333	5.709	7.269
Importaciones fob	5.520	5.688	6.473	6.422	24.103	5.525	5.899
Servicios	-1.354	-827	-955	-935	-4.070	-1.411	-896
Exportaciones de s/ reales	1.326	968	1.058	1.063	4.415	1.346	1.010
Importaciones de s/ reales	2.681	1.795	2.012	1.998	8.485	2.757	1.907
Rentas	-1.798	-1.973	-1.986	-1.982	-7.739	-2.010	-1.946
Renta de la inversión	-1.797	-1.973	-1.985	-1.984	-7.740	-2.008	-1.946
Intereses	-1.416	-1.500	-1.475	-1.483	-5.875	-1.550	-1.456
Ganados	1.239	1.260	1.386	1.458	5.343	1.454	1.548
Pagados	2.655	2.760	2.861	2.941	11.218	3.004	3.004
Utilidades y Dividendos	-381	-473	-510	-501	-1.865	-458	-490
Ganados	220	160	141	219	740	218	252
Pagados	601	633	651	720	2.605	676	742
Otras Rentas	-1	0	-1	2	1	-1	0
Transferencias corrientes (2)	60	62	61	86	268	35	46
Cuenta capital y Financiera	3.229	2.863	742	7.045	13.879	3.478	1.394
Sector Bancario	-1.204	-1.182	-1.575	5.236	1.275	-2.158	-1.379
BCRA	-333	-125	-319	-256	-1.033	-340	-283
Otras entidades financieras	-871	-1.057	-1.256	5.492	2.308	-1.818	-1.096
Sector Público no Financiero	3.194	2.177	2.416	3.050	10.838	3.987	2.671
Gobierno Nacional	3.402	1.783	1.940	2.932	10.057	3.437	2.779
Gobiernos Locales	56	502	593	214	1.365	670	3
Empresas y otros	-264	-108	-116	-96	-584	-120	-112
Sector Privado No Financiero	1.238	1.869	-99	-1.242	1.766	1.648	102
Errores y Omisiones Netos	-689	-794	789	328	-366	-701	1.104
Variación de Reservas Internacionales	-1.008	38	-1.877	4.048	1.201	-426	1.073
Reservas Internacionales del BCRA	-1.049	-17	-1.863	4.023	1.094	-426	1.069
Ajuste por tipo de pase	-41	-55	14	-26	-108	0	-4
ITEM DE MEMORANDUM							
Importaciones CIF	5.840	6.017	6.843	6.808	25.508	5.846	6.241

(1) Cifras provisionarias.

(2) Dentro de transferencias corrientes se incluye la nueva estimación del débito de remesas de trabajadores. Este concepto implica un aumento del déficit del rubro de U\$S 181 millones para 1998, U\$S 189 millones para 1999 y U\$S 100 millones para el primer semestre de 2000.

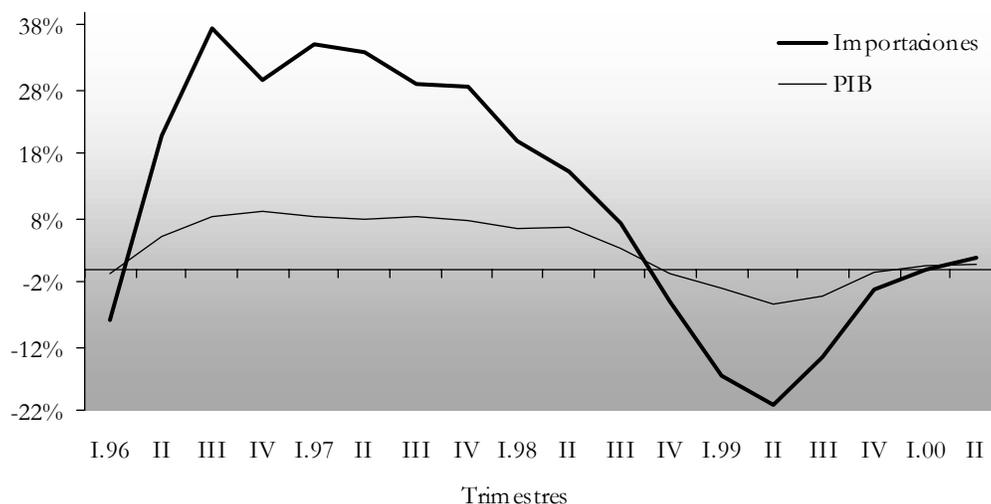
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (DNCI). Ministerio de Economía.

Doce puntos del aumento de las exportaciones se debieron a mayores precios y dos puntos a mayores cantidades⁴. El precio del petróleo aumentó casi 70% respecto del segundo trimestre de 1999 y fue el principal factor que influyó en el

buen comportamiento de los precios de exportaciones. En el caso de las commodities no petroleras la evolución de sus precios fue variada y menos nítida. Además del petróleo, aumentaron los precios de los pellets de girasol y de soja, del aluminio y de las

⁴ Estos porcentajes están calculados tomando como base los índices de precios y cantidades del año 1993 (compatible con las Cuentas Nacionales), y se modifican ligeramente cuando se toma otro año base, como es el caso de 1997, que es el que se adopta en los comunicados de prensa de Intercambio Comercial que publica el INDEC. En este último caso se verifica que durante el período bajo estudio los precios de exportación subieron 10,9% interanual y las cantidades lo hicieron en 2,9%.

GRAFICO 5.2
Tasas de variación interanuales de las importaciones y del PIB a precios constantes



semillas de soja, y se produjeron caídas de los precios del maíz, girasol y de los aceites de girasol y de soja.

El moderado crecimiento de las cantidades resultó de aumentos de 12% en las manufacturas de origen industrial –MOI- (camiones y camionetas, aluminio en bruto, plásticos y sus manufacturas), 5% de bienes primarios (soja, trigo) y 2% de combustibles, en tanto que las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayeron 8%.

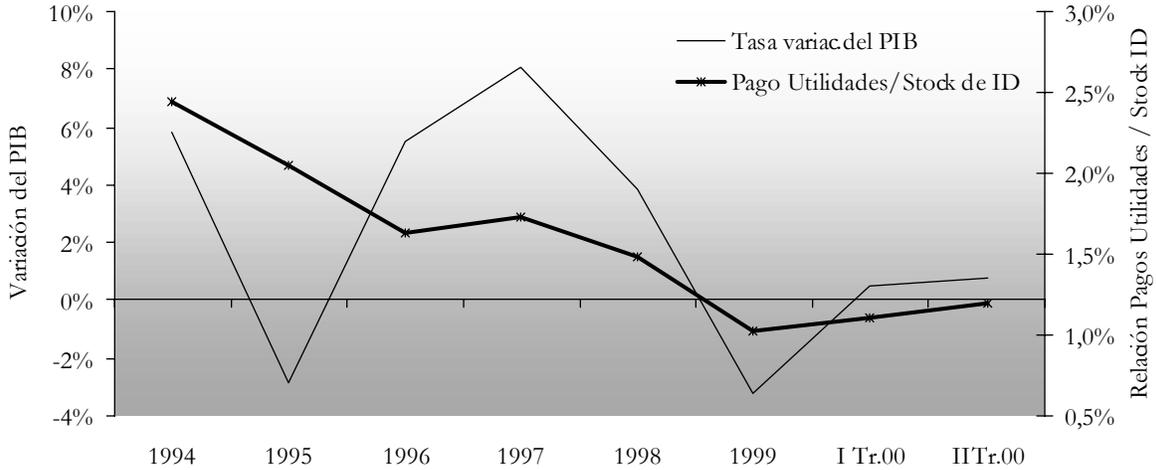
Del aumento de 18% en el valor de las exportaciones de MOI, el 34% tuvo como destino la Unión Europea (UE), 28% el MERCOSUR, 27% el NAFTA y el 11% restante se dirigió al resto del mundo. El rubro con mayor crecimiento fue material de transporte, del cual casi 80% se repartió en partes iguales entre MERCOSUR y UE. El segundo rubro en crecimiento absoluto fue metales comunes y sus manufacturas, de cuyo aumento el NAFTA absorbió 59% y la UE 33%. Los otros dos rubros con aumentos importantes fueron materias plásticas artificiales (absorbió 58% el MERCOSUR y 14% el NAFTA) y productos químicos (37% se dirigió al MERCOSUR y 31% al NAFTA).

El volumen de las importaciones creció 1,7%, siguiendo la lenta recuperación del nivel de actividad (Gráfico 5.2).

La renta de la inversión directa en Argentina para el segundo trimestre se estimó en U\$S 698 millones, nivel que representó un incremento de 33% respecto del mismo trimestre del año anterior (Gráfico 5.3). Este comportamiento se debió al aumento del stock de las inversiones. La tasa de rentabilidad promedio fue sólo algo superior a los niveles registrados en el mismo período de 1999, a pesar del aumento registrado en la rentabilidad de las empresas petroleras.

La cuenta financiera tuvo un saldo positivo de U\$S 1.394 millones. El saldo del sector público no financiero y BCRA fue positivo en U\$S 2.388 millones, confirmando la tendencia a la alta participación en el financiamiento del déficit en cuenta corriente que este sector empezó a mostrar a partir de la crisis de la deuda de Rusia. El sector privado no financiero tuvo un ingreso neto de fondos estimado en U\$S 102 millones y el sector financiero, excluyendo BCRA, registró un egreso neto de U\$S 1.096 millones (Gráfico 5.4).

GRAFICO 5.3
Evolución del PIB y de la Relación Utilidades y dividendos pagados / Stock de Inversión Directa



La financiación externa que obtuvo el sector público nacional permitió financiar el déficit fiscal, el aumento de activos financieros internos (alrededor de U\$S 1.000 millones) y la cancelación neta de deuda interna (unos U\$S 800 millones). Durante el trimestre el sector público no financiero colocó títulos a no residentes por U\$S 4.254

millones, de los cuales U\$S 1.470 millones correspondieron a un Bono Global con vencimiento en 2015 destinado a operaciones de recompra de los bonos emitidos con motivo del Plan Financiero 1992. La operación también implicó la liberación de garantías por aproximadamente U\$S 1.120 millones.

GRAFICO 5.4
Composición por sectores de la cuenta financiera
En millones de U\$S

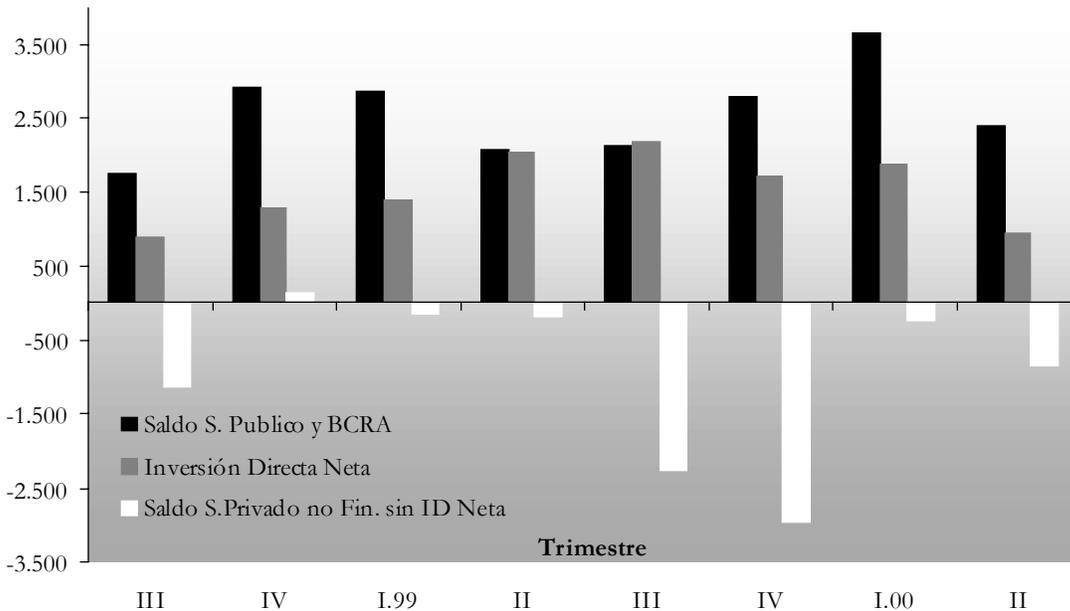
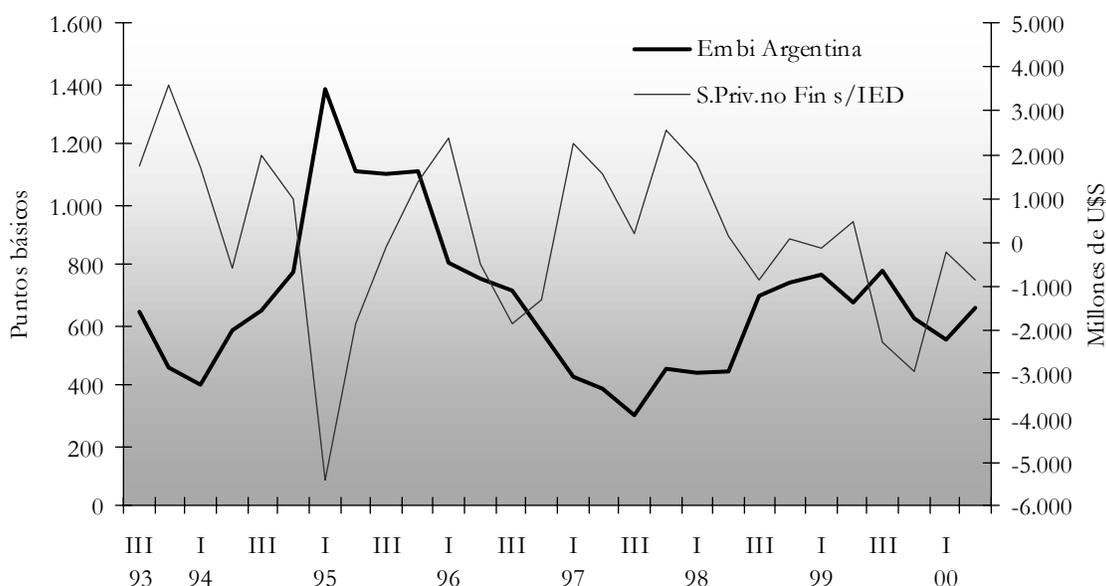


GRAFICO 5.5
Riesgo soberano (Embi Argentina) y saldo de la cuenta financiera del sector privado no financiero sin inversión directa neta

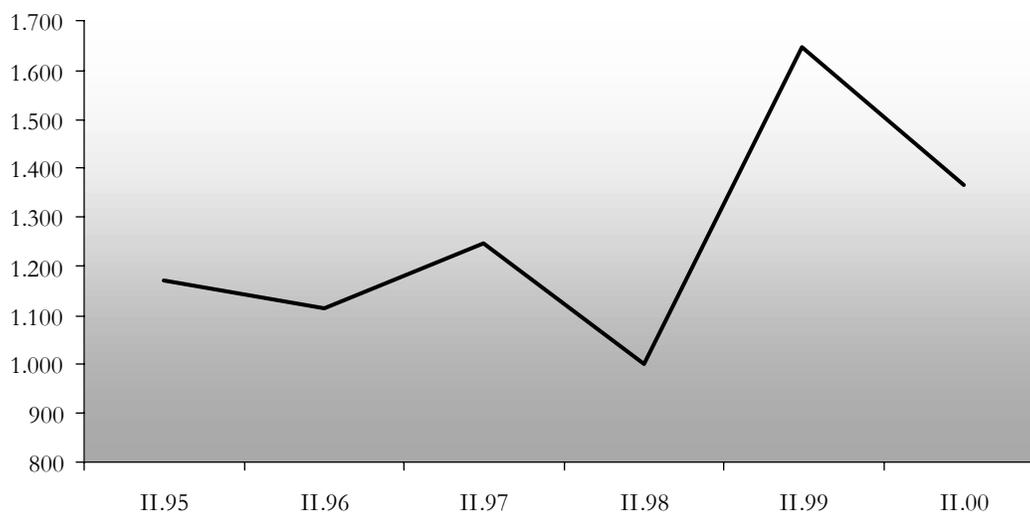


El saldo del resto del sector bancario fue estimado negativo en unos U\$S 1.096 millones, debido principalmente a la cancelación de líneas de crédito con el exterior por aproximadamente U\$S 1.360 millones, comportamiento que se viene observando desde principios de año. En el trimestre el sector se encontró en una situación de alta liquidez debido al aumento de depó-

sitos en cerca de U\$S 2.700 millones en tanto que los préstamos a residentes se mantuvieron casi constantes, con una caída de los destinados al sector privado (- \$ 700 millones).

La cuenta financiera del sector privado no financiero se estimó con un ingreso neto de U\$S 102 millones. Las principales

GRAFICO 5.6
Inversión Directa en Argentina - Segundo trimestre
Millones de U\$S



SECTOR EXTERNO

operaciones del trimestre fueron ingresos de inversiones directas en el país por U\$S 1.233 millones, colocaciones de títulos de deuda por U\$S 782 millones, vencimientos de títulos de deuda por U\$S 843 millones, y formación de activos externos en el orden de los U\$S 1.088 millones, de los cuales U\$S 838 millones correspondieron a otros activos con devengamiento de renta (acciones y bonos). El comportamiento de la cuenta financiera del sector, excluidas las inversiones directas, presenta una correlación inversa a la evolución de la tasa de riesgo país (Gráfico 5.5).

La inversión directa en Argentina del segundo trimestre se estimó en U\$S 1.364 millones. Este nivel es inferior al máxi-

mo registrado en el segundo trimestre de 1999 (U\$S 1.646 millones excluidos los flujos relacionados con la operación de YPF), pero constituye el segundo monto más alto de todos los segundos trimestres transcurridos desde el inicio de la serie trimestral (Gráfico 5.6).

El déficit en cuenta corriente, la formación de activos externos de residentes y la compra de bonos públicos a no residentes se financió con endeudamiento de largo plazo e inversiones de riesgo, en tanto que continuó la cancelación de deuda de corto plazo, como consecuencia básicamente de la disminución en el uso de líneas de créditos de bancos del exterior (Cuadro 5.2).

CUADRO 5.2
Composición del Financiamiento
En millones de U\$S

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	
						I Trim. 00	II Trim. 00
Usos	18.365	19.586	27.362	23.221	21.815	2.519	3.578
Cuenta corriente	5.191	6.843	12.328	14.603	12.312	3.202	1.426
Formación de activos	11.688	12.115	13.722	7.548	8.013	-976	1.869
Reservas Internacionales BCRA	-102	3.882	3.273	3.438	1.201	-426	1.073
Otros activos	11.790	8.233	10.449	4.110	6.812	-551	796
Sector Público no Financiero	507	76	-347	-963	1.538	-968	-798
Sector Financiero	109	2.752	4.282	-1.142	26	613	506
Sector Privado no Financiero	11.174	5.405	6.514	6.215	5.248	-196	1.088
Operaciones en el mercado secundario 1/	1.486	628	1.312	1.070	1.491	293	284
Fuentes	18.365	19.586	27.362	23.222	21.815	2.519	3.578
Endeudamiento neto	13.728	13.321	18.407	15.760	9.024	651	1.107
Sector Público no Financiero	7.156	9.531	6.300	7.542	7.150	2.680	1.590
Sector Financiero	2.165	967	3.007	1.699	1.707	-1.368	-721
Sector Privado no Financiero	4.407	2.823	9.100	6.519	167	-661	238
Endeudamiento neto corto plazo 2/	3.706	-148	4.971	675	267	-2.151	-1.004
Sector Público no Financiero	76	-246	252	-145	-502	127	-254
Sector Financiero	2.165	-558	1.852	724	1.283	0	-701
Sector Privado no Financiero	1.465	656	2.867	96	-514	-463	-49
Endeudamiento neto mediano y largo plazo 2/	10.022	13.469	13.436	15.085	8.757	2.803	2.111
Sector Público no Financiero	7.080	9.777	6.048	7.687	7.652	2.553	1.844
Sector Financiero	0	1.525	1.155	975	424	448	-20
Sector Privado no Financiero	2.942	2.167	6.233	6.423	681	-198	287
IED + IC acciones	6.701	7.939	10.547	6.639	13.157	2.568	1.367
Sector Financiero	639	609	787	1.284	627	163	131
Sector Privado no Financiero	4.949	6.750	8.868	5.004	8.338	2.405	1.235
Sector Público no Financiero	1.113	580	892	351	4.192	0	0
Errores y omisiones	-2.064	-1.675	-1.592	822	-366	-701	1.104

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

2/ Neto de amortizaciones

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (DNCI). Ministerio de Economía.

La deuda externa al 30 de junio pasado sumó U\$S 144.452 millones, con un crecimiento de U\$S 1.123 millones respecto del trimestre anterior. En la comparación interanual, que registró un aumento de U\$S 3.338 millones, se destacó la disminución de la exposición de bancos acreedores del exterior del orden de los U\$S 3.000 millones.

Las reservas internacionales del BCRA al 30 de junio pasado alcanzaron los U\$S 27.985 millones, con un incremento de U\$S 1.069 millones respecto del 31 de marzo pasado. Las reservas de divisas del sistema financiero al 30 de junio pasado fueron de U\$S 34.355 millones, con un aumento de U\$S 1.379 millones respecto del 31 de marzo.

II. La Cuenta Corriente

El balance de bienes

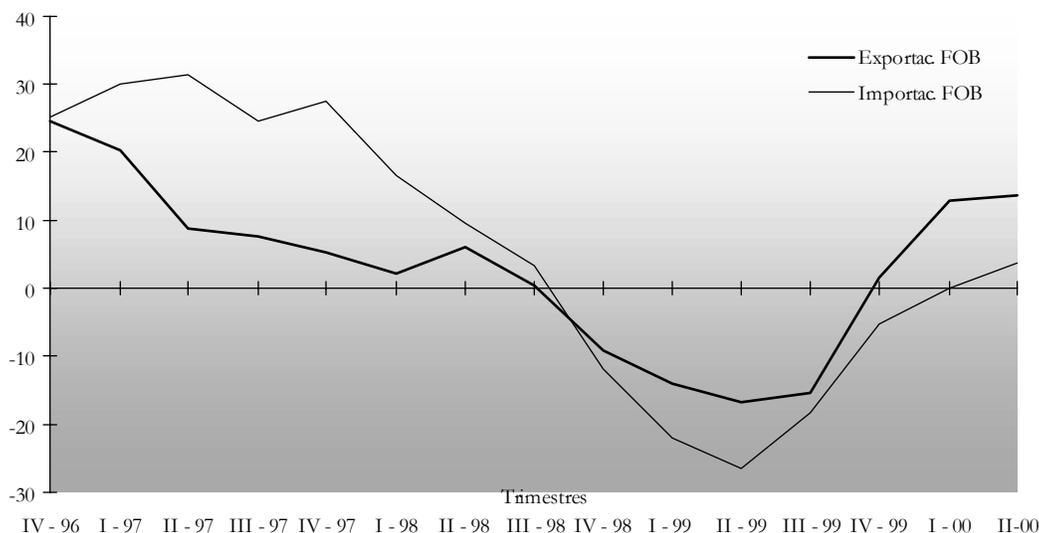
Durante el segundo trimestre de 2000 el valor de las exportaciones de bienes alcanzó U\$S 7.269 millones, lo que

implicó un aumento de 13,7% (U\$S 874 millones) con respecto a igual período del año anterior. Las importaciones FOB de bienes totalizaron U\$S 5.899 millones, lo que representa un incremento de 3,7% (U\$S 210 millones) (Gráfico 5.7). De esta manera, la balanza comercial argentina casi duplicó el superávit alcanzado en el segundo trimestre de 1999, para sumar U\$S 1.371 millones. El rubro combustibles y energía fue el principal impulsor de este aumento del superávit comercial.

Exportaciones

En todo el primer semestre de 2000 las exportaciones totalizaron U\$S 12.979 millones y, en relación con el mismo semestre de 1999, resultaron 13% superiores. Este incremento puede descomponerse en aumentos de 10% en los precios y 3% en las cantidades exportadas. El principal factor que influyó en el comportamiento de las ventas externas fue el aumento del precio del petróleo, a lo que se sumaron la buena cosecha de trigo y soja, la recuperación de la demanda brasileña y la suba

GRAFICO 5.7
Evolución del Comercio Exterior Argentino
Variación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior



SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.3

Exportaciones FOB de Argentina

Comparación 1er semestre de 2000 con respecto a igual período de 1999

	Variación en millones U\$S	Causa	Destinos Principales
Productos Primarios	144,0		
Cereales	77,9	Mayor saldo exportable	MERCOSUR/Resto
Semillas y Frutos Oleaginosos	172,1	Mayor saldo exportable y, en menor medida, aumento de precios	Resto
Fibra de algodón	-92,5	Menor saldo exportable	MERCOSUR
Otros	-13,5		
Manufacturas Origen Agropecuario	-170,7		
Grasas y Aceites	-425,5	Caída en precios internacionales y cantidades exportadas	Resto
Residuos y desperdicios de la ind.alimenticia	217,5	Aumento en precios internacionales y, en menor medida, cantidades	Unión Europea/Resto
Otros	37,3		
Manufacturas de Origen Industrial	469,1		
Material de Transporte	116,0	Mayor demanda brasileña y europea	MERCOSUR
Metales Comunes y sus Manufacturas	155,7	Mayor saldo exportable y, en menor medida, aumento de precios	Resto/Nafta
Papel, cartón, imprenta y publicaciones	45,9	Mayor saldo exportable	MERCOSUR
Materias plásticas artificiales	74,6	Mayor saldo exportable	MERCOSUR
Otros	76,9		
Combustibles y Energía	1.076,5	Aumento en precios internacionales	MERCOSUR/Resto
TOTAL	1.518,9		

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

CUADRO 5.4

Evolución trimestral de las Exportaciones FOB

En millones de U\$S

Período	Millones de U\$S	Variación Porcentual ⁽¹⁾
I trim. 98	5.890,1	2,0
II trim. 98	7.686,1	6,0
III trim. 98	7.027,1	0,5
IV trim. 98	5.837,7	-9,0
I trim. 99	5.064,8	-14,0
II trim. 99	6.394,9	-16,8
III trim. 99	5.943,6	-15,4
IV trim. 99	5.929,4	1,6
I trim. 00	5.709,4	12,7
II trim. 00	7.269,2	13,7

(1) Con respecto a igual período del año anterior.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

del precio internacional de algunos productos (Cuadro 5.3).

El análisis por grandes rubros (Cuadro 5.6) muestra que tres de ellos registraron variaciones positivas respecto del primer semestre de 1999: los productos primarios (PP), cuyas ventas se incrementaron 4,5%, las manufacturas de origen industrial (MOI), que aumentaron 14,6% y los combustibles y energía (CyE), que lo hicieron 91,4%. El rubro restante, las manufacturas de origen agropecuario (MOA), presentó una disminución de 4,4%. A pesar de haber disminuido su participación en 5,3 puntos porcentuales, las MOA se mantuvieron como el principal rubro de exportación de Argentina, representando 28,7% de las ventas totales. Las MOI aumentaron levemente su participación (0,31 puntos porcentuales) y represen-

CUADRO 5.5
Indice de Precios de Productos
Básicos Exportables
2º trimestre de 1999 = 100

PRODUCTOS	2º trim 2000
Trigo	98,9
Maíz	93,0
Sorgo	100,0
Soja	115,2
Girasol	81,1
Aceite de soja	79,1
Aceite de girasol	74,5
Pellets de soja	137,6
Pellets de girasol	152,5
Pieles y cueros	100,8
Aluminio	115,2
Acero	106,0
Barras de cobre	124,1
Petróleo	167,3

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

taron 28,4% de las exportaciones totales, en tanto que los PP retrocedieron 2,1 puntos y alcanzaron 25,5% de las exportaciones. El rubro CyE presentó el mayor aumento (7,1 puntos

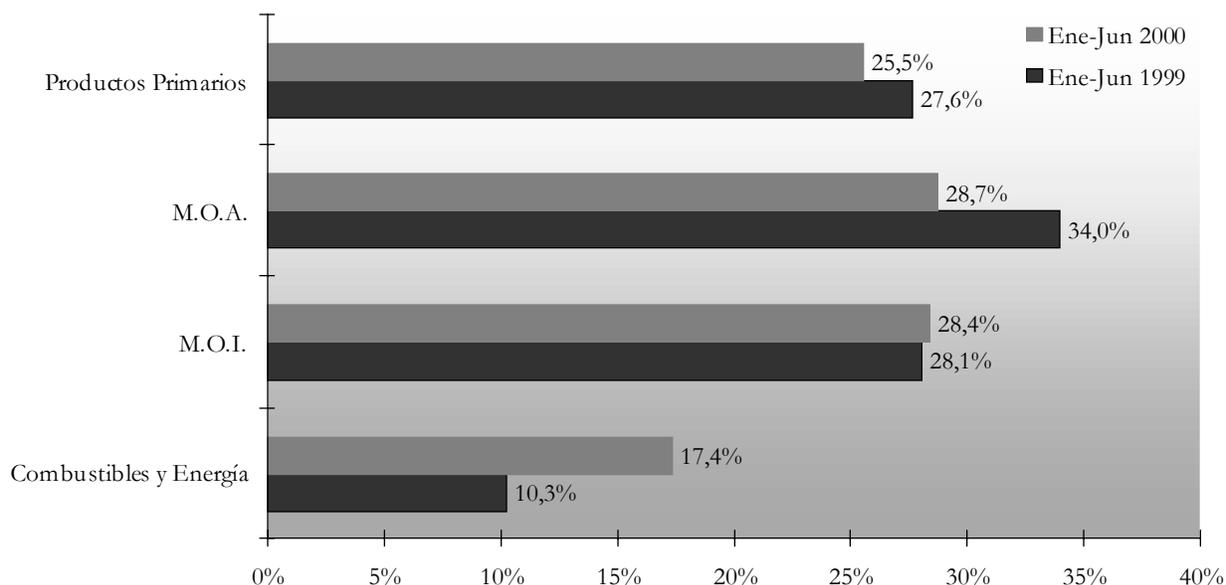
porcentuales) y alcanzó una participación de 17,4% del total de las exportaciones argentinas (Gráfico 5.8).

Exportaciones por tipo de bien

Las ventas externas de PP aumentaron 4,5% (U\$S 144 millones) respecto del primer semestre de 1999. Este aumento está vinculado al incremento de 8% de las cantidades vendidas, ya que los precios sufrieron una disminución de 2,5%. Los aumentos en las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos (U\$S 172 millones), cereales (U\$S 78 millones) y pescados y mariscos sin elaborar (U\$S 74 millones) fueron los principales productos que impulsaron este aumento. Por el lado de las disminuciones, la fibra de algodón fue la que registró la mayor caída (U\$S 93 millones), seguida por las hortalizas y legumbres sin elaborar (U\$S 44 millones).

El 41,9% de las ventas totales de PP, U\$S 1.386 millones, correspondieron a cereales, que aumentaron 6% con respecto a igual período del año anterior. Este incremento se expli-

GRAFICO 5.8
Estructura de las exportaciones



ca por el aumento del volumen exportado, ya que los precios mostraron una tendencia negativa, disminuyendo 8,1%. Esta disminución es consecuencia de la caída en los precios del trigo (-9,5%) y maíz (-3,4%). El aumento de volumen se verificó en la mayoría de los granos, aunque el trigo fue el de mayor incremento relativo.

Las ventas de semillas y frutos oleaginosos alcanzaron U\$S 732 millones y, en relación con las ventas del primer semestre de 1999, registraron un aumento de 30,7%. En este caso se verificó un aumento de 6,1% de precios. El resto del aumento fue consecuencia de los mayores saldos exportables, fundamentalmente de soja. La participación en el rubro alcanzó 22,1%.

El sector de pescados y mariscos sin elaborar exportó por un valor de US\$ 390 millones, lo cual representa un aumento de 23,5% respecto del mismo período del año anterior. Este aumento es consecuencia de las mayores exportaciones de calamar, que más que compensaron la caída de las ventas de merluza hubbsi como consecuencia de la veda pesquera impuesta por el Gobierno Nacional para asegurar la sustentabilidad del recurso. Su participación en el rubro fue de 11,7%.

La importante reducción de las ventas de fibra de algodón (-92%, U\$S 93 millones) fue resultado de la menor producción obtenida en la presente campaña.

Las exportaciones de frutas frescas, que representaron 8,9% del total del rubro, ascendieron a U\$S 296 millones, lo cual implica una disminución de 8,8% respecto de igual período del año anterior.

Las exportaciones del segundo gran rubro, las MOA,

disminuyeron 4,4% debido a la conjunción de la caída de precios y cantidades. Los primeros disminuyeron 1%, mientras que las cantidades lo hicieron 3%. La reducción del valor exportado se explica principalmente por la caída de las ventas de grasas y aceites, un sector con importante participación en el rubro.

El rubro grasas y aceites, que concentró 21% de las ventas de MOA durante el primer semestre, disminuyó 34,8% (U\$S 426 millones) como consecuencia de la reducción (-25,6%) en los precios internacionales y de los menores saldos exportables. Los dos productos principales del rubro mostraron similar comportamiento. Los precios del aceite de soja y girasol disminuyeron 25% y 28%, respectivamente, en tanto las cantidades exportadas lo hicieron 6% en el caso de la soja y 21% en el de girasol.

Las ventas externas de residuos y desperdicios de la industria alimenticia crecieron 24,3% (U\$S 218 millones), impulsadas por el aumento de 25,2% en el precio de los subproductos oleaginosos. Este aumento lo llevó a convertirse en el rubro de mayor valor exportado dentro de las MOA, con un 30% del total.

Las exportaciones de carnes mostraron una evolución favorable durante el período, incrementando sus ventas al exterior 1,8%. Este aumento es efecto del crecimiento de las cantidades exportadas, ya que los precios siguieron con su tendencia bajista al retroceder 7,8%. El aumento de los envíos se concentró en el NAFTA, debido a la apertura del mercado de Estados Unidos a las carnes argentinas⁵.

El sector pescados y mariscos elaborados, que alcanzó 3,6% del total de MOA, registró una reducción en las ventas de

⁵ En agosto de 2000 se produjo el cierre temporal de este mercado, así como el de otros países, debido a la introducción en Argentina de ganado con aftosa.

SECTOR EXTERNO

18,9% (U\$S 31 millones). Esta contracción en las ventas se encuentra asociada a las medidas implementadas por el Gobierno Nacional para resguardar el caladero argentino.

Las exportaciones de MOI aumentaron U\$S 469 millones, lo que implica una variación porcentual positiva de 14,6%. Este crecimiento se explica por el dinamismo que tuvie-

CUADRO 5.6
Exportaciones F.O.B. por tipo de bien
Primer semestre

Rubros	Millones u\$s		Variación ⁽¹⁾	
	1999	2000	%	Millones U\$S
Productos Primarios	3.167,8	3.311,8	4,5	144,0
Animales Vivos	8,8	8,7	-1,5	-0,1
Pescados y Mariscos sin Elaborar	315,4	389,5	23,5	74,1
Miel	59,0	53,0	-10,2	-6,0
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	141,1	96,9	-31,3	-44,2
Fruitas Frescas	324,0	295,6	-8,8	-28,4
Cereales	1.308,3	1.386,2	6,0	77,9
Semillas y Frutos Oleaginosos	559,7	731,8	30,7	172,1
Tabaco sin Elaborar	80,7	60,3	-25,3	-20,4
Lana Sucia	18,6	29,9	60,9	11,3
Fibra de Algodón	100,6	8,1	-91,9	-92,5
Resto Primarios	251,6	251,9	0,1	0,2
Manufacturas Origen Agropecuario	3.895,8	3.725,1	-4,4	-170,7
Carnes	389,4	396,6	1,8	7,2
Pescados y Mariscos Elaborados	163,4	132,4	-18,9	-31,0
Productos Lácteos	169,9	149,6	-11,9	-20,3
Otros Productos de Origen Animal	5,0	7,5	49,7	2,5
Fruitas Secas o Congeladas	11,2	13,4	19,0	2,1
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	34,7	36,0	3,7	1,3
Productos de Molinería	63,6	82,0	29,1	18,5
Grasas y Aceites	1.223,5	798,0	-34,8	-425,5
Azúcar y Artículos de Confeitería	32,6	54,4	66,9	21,8
Preparados de Legumbres y Hortalizas	149,7	136,8	-8,6	-12,9
Bebidas, Liq. Alcohólicos y Vinagre	89,6	103,1	15,1	13,5
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	893,8	1.111,2	24,3	217,5
Extractos Curtientes y Tintóreos	18,1	19,9	9,9	1,8
Piel y Cueros	373,0	403,1	8,1	30,1
Lanas Elaboradas	28,6	40,0	39,8	11,4
Resto MOA	249,9	241,1	-3,5	-8,7
Manufacturas de Origen Industrial	3.218,8	3.687,9	14,6	469,1
MOI sin Material de Transporte	2.390,1	2.743,2	14,8	353,2
Productos Químicos y Conexos	617,9	627,9	1,6	10,0
Materias Plásticas Artificiales	163,2	237,8	45,7	74,6
Caucho y sus Manufacturas	72,9	77,8	6,8	4,9
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	23,9	21,2	-11,4	-2,7
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	164,4	210,2	27,9	45,9
Textiles y Confecciones	118,6	151,9	28,1	33,3
Calzados y sus Componentes	23,6	11,6	-50,8	-12,0
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	46,8	47,0	0,4	0,2
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	58,9	48,7	-17,3	-10,2
Metales Comunes y sus Manufacturas	484,2	639,9	32,2	155,7
Máq. y Aparatos, Material Eléctrico	493,8	513,1	3,9	19,3
Material de Transporte	828,7	944,7	14,0	116,0
Resto MOI	121,9	156,0	28,0	34,2
Combustibles y Energía	1.177,3	2.253,8	91,4	1.076,5
TOTAL	11.459,8	12.978,6	13,3	1.518,8

Primer Semestre de 2000 con respecto a igual periodo de 1999.
Fuente: En base a datos del INDEC.

ron los metales comunes y sus manufacturas, el material de transporte y las materias plásticas artificiales. La diferencia en el valor exportado se explica tanto por la expansión de las cantidades vendidas (11%) como por el aumento de los precios (2%).

El sector material de transporte concentró 25,6% de las ventas de MOI. El aumento de 14% verificado en el rubro (U\$S 116 millones) se debió, principalmente, a la recuperación de la demanda del MERCOSUR (fundamentalmente Brasil) y al aumento de los envíos de vehículos a la Unión Europea. La contribución del primer mercado sobre el aumento registrado fue de 33%, en tanto la del segundo fue de 30,1%. En un análisis por destino de las ventas de material de transporte, se observa que el MERCOSUR perdió 4,7 puntos porcentuales de participación y obtuvo 66,3% de las ventas externas de material de transporte argentino, en tanto la Unión Europea ganó 2 puntos porcentuales y alcanzó 15,5% del total. Los restantes, NAFTA y Resto, absorbieron 10,2% y 8% de las exportaciones, respectivamente.

La venta de metales comunes y sus manufacturas aumentó 32,2% (U\$S 156 millones), como consecuencia, principalmente, del crecimiento de los saldos exportables, ya que el nivel de precios sólo aumentó 9,5%. Las mayores ventas de acero y de aluminio, impulsadas por la recuperación de las economías del sudeste asiático y la reanudación de las inversiones petroleras, explican este crecimiento. La participación en el rubro alcanzó al 17,4% del total.

Las materias plásticas artificiales aumentaron 45,7% (U\$S 75 millones) debido al aumento de los saldos exportables como consecuencia de la mayor capacidad instalada del sector.

Los rubros productos químicos y conexos, máquinas y aparatos, papel, cartón, imprenta y publicaciones y textiles y confecciones elevaron sus ventas 1,6% (U\$S 10 millones), 3,9%

(U\$S 19 millones), 27,9% (U\$S 46 millones) y 28,1% (U\$S 33 millones), respectivamente.

En cuanto al último gran rubro, CyE, registró un crecimiento de 91,4% en sus ventas externas, equivalente a U\$S 1.077 millones. Esta diferencia se explica por el aumento de 112% en el precio de los combustibles, puesto que las cantidades exportadas sufrieron una caída de 9%.

Exportaciones por destino

Un análisis de las exportaciones según su destino final (Cuadro 5.7) señala que el MERCOSUR ocupa el primer lugar, concentrando el 30,5% de las ventas externas argentinas, siguiendo en importancia la Unión Europea con 18,2% y el NAFTA con 13,5%. El resto de los destinos absorben en conjunto 37,8% del total de las exportaciones.

El aumento de las exportaciones totales afectó en igual sentido las ventas a todos los destinos mencionados, a excepción de la Unión Europea, que redujo sus importaciones de Argentina 5,2% (U\$S 130 millones). En el caso del MERCOSUR y el NAFTA el crecimiento de las exportaciones fue de 19,6% (U\$S 647 millones) y 23% (U\$S 327 millones), respectivamente. Las exportaciones al resto de los países aumentaron 15,9% (U\$S 675 millones).

El descenso de las exportaciones con destino a la Unión Europea se explica fundamentalmente por la caída de 25% (U\$S 271 millones) en las ventas de PP, los cuales representaron 34% de las exportaciones totales a este destino. Las semillas y frutos oleaginosos y cereales fueron los productos que indujeron esta contracción; los primeros disminuyeron 67%, en tanto los segundos sufrieron una reducción de 28%. Las MOA registraron un aumento de 1,7% impulsadas por la suba de las ventas de residuos y desperdicios de la industria alimenticia, las

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.7

Exportaciones FOB de Argentina por tipo de bien y destino
Primer Semestre 2000 - Millones de U\$S

	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	PARTICIPACION PORCENTUAL ⁽¹⁾				VARIACION PORCENTUAL ⁽²⁾			
						MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Productos Primarios	3.311,8	729,7	206,8	803,2	1572,2	22,0	6,2	24,3	47,5	-1,4	-7,2	-25,2	39,0
Animales vivos	8,7	1,9	1,8	2,1	2,8	22,2	21,1	24,2	32,5	-3,3	-14,1	-10,3	20,1
Pescados y Mariscos sin Elaborar	389,5	9,5	23,7	198,4	157,9	2,4	6,1	50,9	40,5	-15,0	53,9	31,8	14,2
Miel	53,0	0,1	25,2	25,6	2,1	0,2	47,5	48,3	4,0	-83,3	8,2	-22,5	-2,3
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	96,9	57,6	3,0	22,9	13,3	59,5	3,1	23,7	13,8	-17,2	-81,8	-36,8	-29,3
Fruitas Frescas	295,6	35,8	45,3	178,3	36,2	12,1	15,3	60,3	12,2	-17,8	14,6	-11,6	-7,6
Cereales	1.386,2	570,2	31,6	129,0	655,5	41,1	2,3	9,3	47,3	10,8	-22,3	-28,1	14,3
Semillas y Frutos Oleaginosos	731,8	6,0	40,3	101,1	584,5	0,8	5,5	13,8	79,9	70,3	18,7	-67,4	175,4
Tabaco sin Elaborar	60,3	10,9	13,0	24,0	12,4	18,1	21,5	39,8	20,6	49,6	2,6	-46,0	-24,3
Lana Sucia	29,9	2,7	0,0	23,8	3,4	9,0	0,0	79,7	11,3	118,3	-100,0	91,3	-30,3
Fibra de Algodón	8,1	5,5	0,0	0,0	2,6	67,2	0,0	0,3	32,5	-89,7	0,0	-99,0	-93,6
Resto Primarios	251,9	29,5	22,9	98,0	101,5	11,7	9,1	38,9	40,3	-11,8	-33,9	-3,5	23,8
Manufacturas Origen Agropecuario	3.725,1	555,8	489,6	1.107,0	1.572,7	14,9	13,1	29,7	42,2	1,2	21,8	1,7	-15,3
Carnes	396,6	19,6	92,6	186,9	97,5	4,9	23,3	47,1	24,6	5,2	49,9	-13,8	5,7
Pescados y Mariscos Elaborados	132,4	30,0	22,4	33,6	46,4	22,7	16,9	25,4	35,0	-0,3	-5,2	-45,6	-3,1
Productos Lácteos	149,6	116,0	15,1	0,1	18,4	77,6	10,1	0,1	12,3	-14,0	-9,4	110,0	0,3
Otros Productos de Origen Animal	7,5	0,8	0,9	3,0	2,8	10,4	11,7	40,0	37,9	169,8	111,5	66,1	13,8
Fruitas Secas o Congeladas	13,4	3,6	5,4	3,4	0,9	27,3	40,6	25,4	6,7	-0,9	19,9	71,8	-14,5
Tè, Yerba Mate, Especies, etc.	36,0	3,2	16,9	3,3	12,6	9,0	47,0	9,1	34,9	-13,2	10,5	1,5	0,9
Productos de Molinería	82,0	61,9	1,9	0,2	18,0	75,4	2,4	0,3	21,9	42,7	12061,3	-2,5	-9,8
Grasas y Aceites	798,0	52,9	10,9	45,6	688,6	6,6	1,4	5,7	86,3	-8,5	-23,5	-14,4	-37,3
Azúcar y Artículos de Confitería	54,4	11,0	23,8	1,4	18,2	20,3	43,7	2,7	33,4	-5,6	327,6	949,3	19,2
Preparados de Legumbres y Hortalizas	136,8	53,5	59,1	11,1	13,1	39,1	43,2	8,1	9,6	0,0	-12,2	-25,3	-7,0
Bebidas, Liq. Alcohólicos y Vinagre	103,1	17,7	27,7	33,1	24,6	17,1	26,8	32,2	23,9	-19,0	80,9	25,1	-5,3
Residuos y desp. de la Ind. Alimenticia	1.111,2	9,7	1,0	688,6	412,0	0,9	0,1	62,0	37,1	38,0	-45,4	13,9	46,9
Extractos Curtientes y Tintóreos	19,9	0,7	5,1	8,7	5,5	3,5	25,5	43,4	27,6	-31,1	24,9	5,9	12,6
Piel y Cueros	403,1	68,2	175,0	51,5	108,4	16,9	43,4	12,8	26,9	37,2	20,9	-8,5	-11,3
Lanas Elaboradas	40,0	0,2	2,0	17,8	20,1	0,4	4,9	44,5	50,2	-40,4	167,6	19,9	57,1
Resto MOA	241,1	106,8	30,0	18,6	85,8	44,3	12,4	7,7	35,6	-4,5	14,9	-23,6	-2,1
Manufacturas de Origen Industrial	3.687,9	1.772,8	606,5	451,9	856,8	48,1	16,4	12,3	23,2	8,3	23,2	37,2	12,7
Productos Químicos y Conexos	627,9	307,4	79,7	52,1	188,7	49,0	12,7	8,3	30,0	6,3	-24,3	17,3	5,5
Materias Plásticas Artificiales	237,8	157,9	17,7	4,7	57,6	66,4	7,4	2,0	24,2	47,0	32,3	119,2	43,0
Caucho y sus Manufacturas	77,8	34,1	18,3	14,2	11,2	43,8	23,5	18,2	14,4	14,2	-19,0	33,6	14,5
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	21,2	1,4	11,2	5,6	2,9	6,8	52,9	26,4	13,9	57,3	-28,2	20,9	6,9
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	210,2	111,5	8,4	30,6	59,8	53,0	4,0	14,5	28,4	26,2	39,3	27,6	29,9
Textiles y Confecciones	151,9	111,9	7,2	3,0	29,7	73,7	4,7	2,0	19,6	30,6	16,8	-0,4	25,6
Calzados y sus Componentes	11,6	3,7	2,3	0,7	4,9	31,5	20,1	5,9	42,5	-67,3	-26,3	-64,9	-32,4
Manuf. de Piedras, Yeso y Cerámicos	47,0	13,5	11,4	3,6	18,6	28,7	24,2	7,6	39,5	-19,7	3,6	-12,0	23,9
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	48,7	0,4	3,4	0,9	44,0	0,9	6,9	1,9	90,3	70,9	-66,8	317,5	-8,9
Metales Comunes y sus Manufacturas	639,9	88,3	172,0	132,1	247,5	13,8	26,9	20,6	38,7	-17,5	82,0	60,7	23,5
Máq. y Aparatos, Material. Eléctrico	513,1	280,7	86,3	49,9	96,1	54,7	16,8	9,7	18,7	-1,6	40,5	61,3	-17,3
Material de Transporte	944,7	627,0	96,3	146,0	75,3	66,4	10,2	15,5	8,0	6,5	23,4	31,4	48,1
Resto MOI	156,0	34,8	92,3	8,6	20,4	22,3	59,1	5,5	13,0	32,5	42,2	-15,0	-1,2
Combustibles y Energía	2.253,8	894,6	446,0	2,7	910,4	39,7	19,8	0,1	40,4	135,8	46,4	-0,4	85,6
TOTAL	12.978,6	3.952,9	1.748,8	2.364,8	4.912,1	30,5	13,5	18,2	37,8	19,6	23,0	-5,2	15,9

(1) De los destinos en cada rubro.

(2) Primer Trimestre de 2000 con respecto a igual periodo de 1999.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC

cuales resultaron parcialmente compensados por las disminuciones en las exportaciones de carnes y pescados y mariscos elabo-

rados. Por otra parte, las MOI crecieron 37,2% (U\$S 123 millones) respecto del primer semestre de 1999, gracias al au-

SECTOR EXTERNO

mento en las exportaciones de metales comunes y sus manufacturas, 60,7% (U\$S 50 millones), máquinas y aparatos, material eléctrico, 61,3% (U\$S 19 millones), y material de transporte, 31,4% (U\$S 35 millones). El rubro CyE se mantuvo prácticamente sin cambios.

En el caso del NAFTA, el aumento de U\$S 327 millones durante el primer semestre de 2000 respecto del mismo período del año anterior se debió al buen desempeño que mostraron los CyE, las MOI y las MOA, que aumentaron 46,4%, 23,2% y 21,8% respectivamente. Dentro de las MOI se registraron incrementos en los embarques de metales comunes y sus manufacturas (82% y U\$S 78 millones), las máquinas y aparatos, materiales eléctricos (40,5% y U\$S 25 millones) y el material de transporte (23,4% y U\$S 18 millones). El sector que agrupa a los productos químicos y conexos fue el que sufrió la caída de mayor importancia (24,3% y U\$S 26 millones). Dentro de las MOA, los dos sectores más dinámicos fueron carnes y pieles y cueros. Los PP por su parte tuvieron una leve disminución de U\$S 16 millones, impulsada por la reducción de las exportaciones de hortalizas y legumbres y resto de productos primarios.

Por último, el aumento en las ventas al MERCOSUR está principalmente explicado por el aumento de 135,8% en las exportaciones de CyE. En el primer semestre de 1999 éstas alcanzaron U\$S 380 millones en tanto que para en el mismo semestre del corriente año las mismas totalizaron U\$S 895 millones. Los restantes rubros, a excepción de los PP, mostraron igual comportamiento pero a una tasa moderada. En efecto, las MOI y MOA aumentaron 8,3% y 1,2%, respectivamente. El rubro materias plásticas artificiales y, en menor medida, material de transporte fueron los principales promotores del crecimiento de las MOI. En el caso de las MOA, las pieles y cueros y los productos de molinería tuvieron la máxima variación, al incrementarse ambos U\$S 19 millones, mientras que la máxima disminución se pre-

sentó en los productos lácteos (U\$S 19 millones). Los PP tuvieron una caída de 1,4% como efecto de la disminución de las exportaciones de fibra de algodón (U\$S 48 millones) y las hortalizas y legumbres (U\$S 12 millones).

Importaciones

Durante el primer semestre de 2000 las importaciones F.O.B. totalizaron U\$S 11.424 millones (U\$S 12.086 millones en valores C.I.F.), esto es 1,9% superiores a las de igual período del año anterior (Cuadro 5.8). Este aumento puede descomponerse en incrementos de 1,2% en los precios y de 0,7% en las cantidades importadas.

Al analizar las importaciones según su uso económico (Cuadro 5.9) se advierte que los aumentos registrados en bienes intermedios (5,9%), combustibles (45,9%), piezas y accesorios para bienes de capital (13,2%), bienes de consumo (4,1%) y

CUADRO 5.8
Evolución trimestral de las Importaciones CIF
En millones de U\$S

Período	Millones de Dls.	Variación Porcentual ⁽¹⁾
I trim. 98	7.535,1	16,0
II trim. 98	8.214,4	9,2
III trim. 98	8.428,5	2,9
IV trim. 98	7.225,5	-12,3
I trim. 99	5.840,2	-22,5
II trim. 99	6.016,6	-26,8
III trim. 99	6.843,0	-18,8
IV trim. 99	6.808,4	-5,8
I trim. 00	5.845,5	0,1
II trim 00	6.240,5	3,7

(1) Cada período con respecto a igual período del año anterior.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC.

SECTOR EXTERNO

resto (12,4%) más que compensaron las disminuciones registradas en bienes de capital (-13,8%) y vehículos automotores de pasajeros (-11,1%).

En relación con los precios de importación, los de bienes de capital, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo cayeron 3,8%, 0,8% y 2,7%, respectivamente, en tanto el índice de precios de los combustibles aumentó 79,7% y el de bienes intermedios 2%.

CUADRO 5.9

Importaciones CIF por uso económico
En millones de U\$S

Tipo de bien	Enero-Junio		Tasa de variac. %
	1999	2000	
Bienes de capital	3.204,5	2.763,6	-13,8
Bienes intermedios	3.933,4	4.164,4	5,9
Combustibles	337,1	491,7	45,9
Piezas y acces. p/bs. capital	1.870,5	2.116,9	13,2
Bienes de Consumo	2.065,6	2.150,8	4,1
Automotores de pasajeros	435,2	386,8	-11,1
Resto	10,4	11,7	12,4
Total	11.856,8	12.085,9	1,9

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC

Las cantidades tuvieron un comportamiento disímil. Los bienes intermedios, las piezas y accesorios para bienes de capital y los bienes de consumo aumentaron 3,9%, 13,3% y 4,2%, respectivamente, mientras que los bienes de capital y combustibles cayeron 9,8% y 18,8%, respectivamente.

El aumento de las importaciones de 13,6%, 4,8% y 5,4% con origen en el MERCOSUR, NAFTA y Resto, respectivamente, compensaron la caída de 13,5% en las compras a la Unión Europea (Cuadro 5.10).

El aumento de las ventas del MERCOSUR hacia la Argentina fue de U\$S 403 millones, explicado por los incrementos de las importaciones de bienes intermedios (U\$S 158 millones), vehículos automotores de pasajeros (U\$S 93 millones), bienes de consumo (U\$S 87 millones), piezas y accesorios para bienes de capital (U\$S 46 millones) y bienes de capital (U\$S 23 millones). Los combustibles cayeron U\$S 4 millones y el resto U\$S 0,1 millones. En términos relativos, los rubros que tuvieron mayor incidencia sobre el aumento fueron los bienes intermedios (39%), vehículos automotores de pasajeros (23%) y bienes de consumo (21,6%).

CUADRO 5.10

Importaciones CIF por tipo de bien y origen
Primer semestre 2000. En millones de U\$S

Tipo de bien	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	PARTICIPACION PORCENTUAL (1)				VARIACION PORCENTUAL (2)			
						MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO	MERCOSUR	NAFTA	UE	RESTO
Bienes de Capital	2.763,6	604,5	969,1	657,5	532,5	21,9	35,1	23,8	19,3	3,9	2,4	-36,0	-17,9
Bienes Intermedios	4.164,4	1.321,0	974,7	994,5	874,2	31,7	23,4	23,9	21,0	13,6	11,8	-3,4	0,5
Combustibles	491,7	127,8	26,0	27,7	310,2	26,0	5,3	5,6	63,1	-3,1	23,7	20,4	92,5
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	2.116,9	453,2	451,9	678,9	532,9	21,4	21,3	32,1	25,2	11,4	6,8	11,7	23,2
Bienes de Consumo	2.150,8	608,2	324,6	481,6	736,3	28,3	15,1	22,4	34,2	16,7	-8,9	-2,0	5,7
Vehículos Automotores de Pasajeros	386,8	243,5	15,3	80,5	47,5	63,0	4,0	20,8	12,3	61,7	-5,2	-59,7	-30,8
Resto	11,7	0,8	1,5	2,5	6,9	6,8	12,8	21,3	59,1	-7,3	21,9	25,0	9,3
Total	12.085,9	3.359,0	2.763,2	2.923,2	3.040,5	27,8	22,9	24,2	25,2	13,6	4,8	-13,5	5,4

(1) De los destinos en cada rubro.

(2) Primer semestre de 2000 con respecto a igual período de 1999.

Fuente: Sobre la base de datos del INDEC

Las importaciones provenientes del NAFTA aumentaron 4,8% respecto del primer semestre de 1999, debido fundamentalmente al mayor comercio de bienes intermedios (U\$S 103,1 millones, 11,8%), piezas y accesorios para bienes de capital (U\$S 29 millones, 6,8%) y bienes de capital (U\$S 23 millones, 2,4%). Las importaciones de bienes de consumo sufrieron una caída de 8,9% (U\$S 32 millones).

Las exportaciones de la Unión Europea hacia Argentina disminuyeron 13,5% durante el período bajo análisis. Los rubros que registraron mayores bajas fueron los de bienes de capital con U\$S 370 millones, es decir 36% inferiores a las del mismo período del año anterior, y vehículos automotores de pasajeros con U\$S 119 millones y 59,7% menores a las del primer semestre de 1999.

Si se compara la estructura de las importaciones del primer semestre de 2000 con respecto a la del mismo período de 1999 (Gráfico 5.9) puede observarse que el rubro de mayor relevancia, bienes intermedios, aumentó levemente su participa-

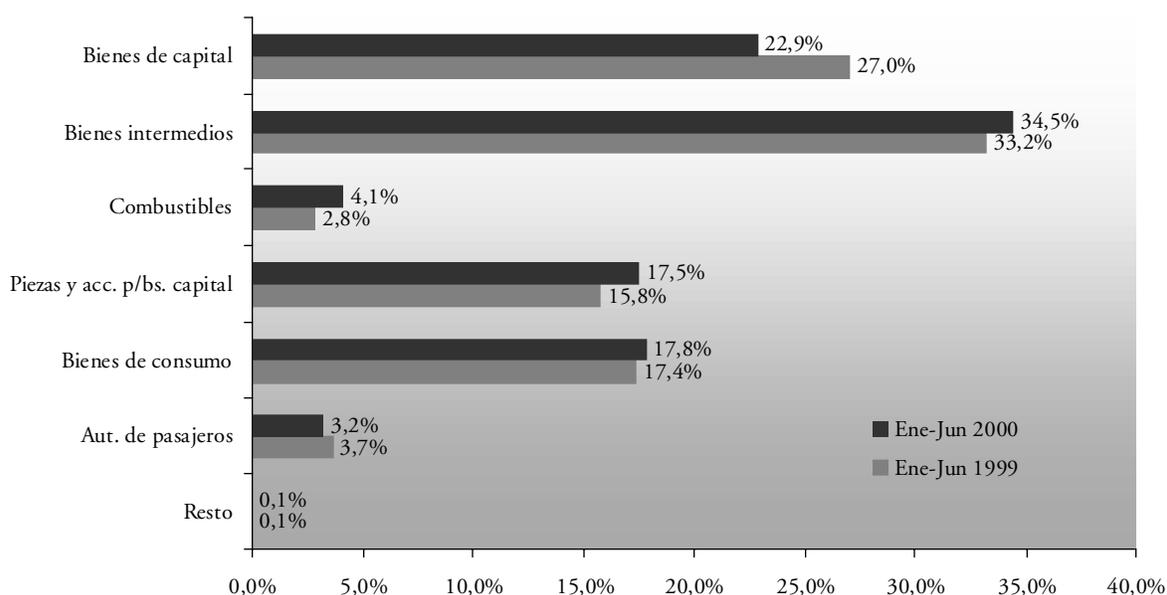
ción hasta alcanzar 34,5% del total importado, mientras que el segundo rubro en importancia, bienes de capital, redujo su participación, llegando a representar 22,9% del total de las compras argentinas en el exterior. Por otro lado, los bienes de consumo mantienen su participación en torno al 17%, en tanto que los combustibles (4,1% del total) y las piezas y accesorios para bienes de capital (17,5% del total) incrementaron su participación 1,2 puntos porcentuales y 1,7 puntos, respectivamente.

El balance de servicios

El déficit de la cuenta servicios alcanzó a U\$S 897 millones en el segundo trimestre de 2000, lo que representó un aumento de U\$S 70 millones (8,5%) con respecto a igual período del año anterior.

Los mayores desequilibrios se produjeron en los rubros transportes y viajes, que sumados representaron el 65% del total del déficit de los servicios del trimestre, seguidos por rega-

GRAFICO 5.9
Estructura de las importaciones



SECTOR EXTERNO

lías, servicios empresariales y seguros.

La cuenta transportes acumuló un saldo negativo de U\$S 341 millones en el segundo trimestre del año, lo que representa una mejora de U\$S 11 millones (3%) con respecto a igual período de 1999. Esta disminución del déficit de transportes se debe a la favorable evolución del rubro Otros de transporte, que resultó U\$S 23 millones más positivo que en el segundo trimestre del año anterior, influenciado por el mayor movimiento de buques extranjeros relacionados con la exportación y los mayores gastos de las aerolíneas extranjeras en los aeropuertos argentinos.

La cuenta viajes presentó un déficit de U\$S. 243 millones en el período analizado, lo que representa un aumento de U\$S 73 millones (43%) con respecto a igual período del año anterior. Este resultado se explica por el mayor aumento relativo del número de residentes que viajaron al exterior en el segundo trimestre del año en comparación con los no residentes que

visitaron el país.

La cuenta regalías arrojó un déficit de U\$S 87 millones en el segundo trimestre del año, con una mejora de 17% con respecto a igual período de 1999.

Las rentas de la inversión

Los intereses pagados netos, durante el segundo trimestre, alcanzaron U\$S 1.456 millones. Desde el cuarto trimestre de 1998 se observaron aumentos de magnitud similar en los intereses pagados y cobrados, manteniéndose el saldo neto pagado entre U\$S 1.400 y U\$S 1.550 millones por trimestre. Este comportamiento es consistente con la mayor participación de las inversiones de riesgo en el financiamiento del déficit en cuenta corriente.

La renta de la inversión directa en Argentina estimada para el segundo trimestre de 2000 (Cuadro 5.11) alcanzó los

CUADRO 5.11
Renta de la Inversión Extranjera Directa en la Argentina (*)
En millones de U\$S

	1998					1999					2000	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
Renta	676	603	717	418	2.414	486	526	567	474	2.053	636	698
Sector Privado Financiero	89	13	70	57	229	104	58	27	-54	135	96	20
Sector Privado No Financiero	587	590	647	361	2.185	382	468	540	528	1.918	540	678

* Cifras Provisorias

Fuente: DNCI. Ministerio de Economía

CUADRO 5.12
Renta de la Inversión Directa de la Argentina en el exterior (*)
En millones de U\$S

	1998					1999					2000	
	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T	3T	4T	Total	1T	2T
Renta	226	205	245	205	881	220	160	141	219	740	217	252
Sector Privado Financiero	32	23	1	47	103	34	30	39	51	154	35	50
Sector Privado No Financiero	194	182	244	158	778	186	130	102	168	586	182	202
Inmobiliaria	43	43	44	44	174	44	44	44	44	176	44	47
Empresas	151	139	200	114	604	142	86	58	124	410	138	155

* Cifras Provisorias

Fuente: DNCI. Ministerio de Economía

U\$S 698 millones, nivel que representó un incremento de 33% respecto del mismo trimestre del año anterior. El sector privado financiero obtuvo en el trimestre ganancias por U\$S 20 millones, es decir un 66% inferiores al valor del mismo trimestre del año anterior, en tanto que las utilidades del sector privado no financiero aumentaron 45%, alcanzando los U\$S 678 millones frente a los U\$S 468 millones estimados para el mismo trimestre de 1999. Este desempeño se debe al aumento del stock de inversiones directas en Argentina, dado que la rentabilidad de las empresas registró sólo un leve aumento. La mayor rentabilidad de las empresas petroleras se vio compensada en buena medida por la merma en la rentabilidad de los restantes sectores.

El incremento de la renta de la inversión directa de residentes argentinos en el exterior respecto del segundo trimestre de 1999 fue de 58% y se explica también por la mejora de las utilidades de empresas petroleras (Cuadro 5.12).

III. La Cuenta Financiera

La cuenta financiera del balance de pagos tuvo un saldo positivo de U\$S 1.394 millones. Como se mencionó en la introducción, en el trimestre se destaca el papel que cumplió el sector público y BCRA en el financiamiento de la cuenta corriente. El sector privado sin inversión directa registró un saldo negativo, como también el sector bancario, aunque este último de mayor magnitud.

El Banco Central

En el trimestre, el BCRA amortizó préstamos del FMI por U\$S 273 millones.

El sistema financiero (sin BCRA)

El sector financiero (sin BCRA) registró en el trimestre una salida de fondos por U\$S 1.096 millones. Este saldo se debió al aumento de activos externos por U\$S 1.790 millones y de pasivos externos por U\$S 694 millones⁶.

Considerando toda la operatoria de las entidades, durante el trimestre la principal fuente de fondos fue el incremento de depósitos locales de residentes por U\$S 2.671 millones, de los cuales U\$S 897 millones corresponden al sector público y U\$S 1.775 millones al sector privado. Los usos de fondos del sistema fueron: la disminución de pasivos externos netos por U\$S 1.096 millones, el aumento de activos netos con el BCRA por U\$S 1.282 millones (en su mayor parte constitución de requisitos de liquidez), y el incremento de préstamos y títulos de residentes por U\$S 24 millones. De este último monto correspondió un aumento de U\$S 975 millones al sector público y una disminución de U\$S 951 al sector privado.

La salida de fondos hacia el exterior se debió principalmente a la cancelación de líneas de crédito con el exterior por U\$S 1.363 millones, fenómeno ya registrado du-

⁶ La variación de los pasivos externos se descompone en ingresos de fondos por: inversión extranjera directa (U\$S 131 millones), bonos y títulos (U\$S 198 millones), depósitos de no residentes (U\$S 358 millones), y obligaciones diversas (U\$S 1.390 millones); y egresos de fondos por: líneas de crédito (U\$S 1.363 millones) y financiación de organismos internacionales (U\$S 20 millones). La entrada de fondos del rubro obligaciones diversas tiene contrapartida en una entrada por el rubro activo: préstamos y otros créditos (ver en el texto).

⁷ La salida registrada durante el primer trimestre en parte estuvo condicionada por el fuerte ingreso de fondos que se había producido a fines de diciembre de 1999 en previsión de retiros de fondos vinculados con el efecto Y2K.

SECTOR EXTERNO

rante el primer trimestre del año, cuando estas líneas se redujeron en U\$S 1.705 millones⁷.

El flujo de inversión directa en el sistema financiero fue de U\$S 131 millones, de los cuales U\$S 163 millones correspondieron a aportes y (-) U\$S 32 millones a reinversión de utilidades.

La reinversión de utilidades se descompone en U\$S 20,3 millones de resultados y U\$S 52,3 millones correspondientes a giros de utilidades. Cabe destacar el diferente desempeño en cuanto a resultados que tuvieron las entidades: 25 de ellas con saldos positivos por U\$S 116,8 millones, y 27 de ellas con resultados negativos por U\$S 96,5 millones. Dentro de los aportes, U\$S 47 millones correspondieron a tres nuevas entidades. Por otra parte, se produjeron 2 fusiones de entidades con inversores directos externos.

El sector público no financiero

Durante el segundo trimestre, la cuenta financiera del sector público no financiero sin el BCRA registró un ingreso

neto de U\$S 2.671 millones.

Dentro de las operaciones más destacadas, se colocaron bonos a no residentes por U\$S 4.254 millones, a valor de mercado, dentro de los cuales U\$S 1.470 millones correspondieron a la emisión de un Bono Global a 15 años (a valor de mercado) destinado al canje de Bonos del Plan Financiero 1992 en manos de no residentes por U\$S 2.270 millones, a valor nominal. Además, se desembolsaron préstamos por U\$S 260 millones y se amortizaron U\$S 1.035 millones. Los activos externos del sector público disminuyeron cerca de U\$S 800 millones.

Respecto de las colocaciones primarias de bonos en el mercado internacional, el gobierno pagó en promedio 570 puntos básicos de spread por encima de la tasa de un bono de vida equivalente del tesoro de Estados Unidos, mientras que la vida promedio de estas colocaciones ascendió a 8 años. En el trimestre anterior el spread promedio fue de 555 puntos básicos con vida promedio de 12 años.

A su vez se registraron operaciones con bonos en el mercado local, en las que también participaron no residentes, quienes suscribieron Letes por U\$S 130 millones.

CUADRO 5.13

Títulos de deuda emitidos por el Sector Privado no Financiero en el exterior (1)

	1998					1999					2000		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total año	I Trim.	II Trim.	Total año
Monto Colocado (en millones de dólares)	1.477,7	3.218,5	1.564,4	791,6	7.052,2	615,0	1.654,3	683,8	742,0	3.695,1	831,3	782,7	1.614,0
Hasta 1 año	231,7	203,7	310,0	297,4	1.042,8	310,0	270,0	170,0	313,3	1.063,3	61,3	8,0	69,3
de 1 a 2 años	199,0	489,8	269,4	342,2	1.300,4	0,0	50,0	100,0	0,0	150,0	150,0	0,0	150,0
de 2 a 5 años	375,0	600,0	865,0	52,0	1.892,0	80,0	592,0	413,8	152,0	1.237,8	620,0	524,7	1.144,7
más de 5 años	672,0	1.925,0	120,0	100,0	2.817,0	225,0	742,3	0,0	276,7	1.244,0	0,0	250,0	250,0
Número de Emisiones	25	32	18	22	97	14	21	12	23	70	7	6	13
Rendimiento Promedio (2)	7,91%	9,36%	8,65%	8,65%	8,82%	8,85%	10,46%	9,39%	9,02%	9,70%	11,73%	11,53%	11,63%
Vida Promedio	4,26	7,08	3,18	4,79	5,37	4,33	5,36	2,66	3,95	4,41	3,30	4,53	3,89

1) Cifras Provisorias

2) Tasa Interna de Retorno Ponderada por Monto

Fuente: DNCI, Ministerio de Economía

Sector privado no financiero

El saldo de la cuenta financiera del sector privado no financiero correspondiente al segundo trimestre fue estimado positivo en U\$S 102 millones.

Se registró un leve flujo neto negativo de U\$S 60 millones en el endeudamiento en títulos. Este resultado se encuentra fuertemente influido por las cancelaciones o rescates anticipados por un monto aproximado de U\$S 300 millones, que se agregan a los U\$S 230 millones registrados por operaciones similares durante el trimestre anterior. Estos pagos anticipados se han visto compensados por el ingreso de fondos a través de la entrega de acciones o de préstamos otorgados por las matrices y/o filiales de las empresas que precancelaron sus emisiones.

Las operaciones del mercado de títulos, sin considerar dichas cancelaciones anticipadas, indicarían que ha habido en el trimestre una leve reactivación del mercado de bonos, que ha alcanzado para revertir el reflujo de capitales en la forma de títulos observado en los últimos seis meses del año anterior. Las colocaciones registradas excedieron a los vencimientos programados en aproximadamente U\$S 230 millones en cada uno de los trimestres del corriente año.

Sin embargo, dicha reactivación está fuertemente limitada a un pequeño grupo de empresas. Sólo una decena de compañías han colocado títulos en el exterior durante el primer semestre. Al igual que en el trimestre anterior, se ha registrado un número muy bajo de emisiones: sólo 6 empresas (Cuadro 5.13). El rendimiento promedio pagado se mantiene en un nivel relativamente alto, 11,5% anual, pero se ve acompañada por una importante extensión de la vida promedio de las emisiones, que se ubica en los 4,5 años.

Por otra parte, se ha registrado un flujo neto negativo de 60 millones de dólares en la deuda con los organismos internacionales y sus bancos participantes durante el trimestre. Dicho flujo se explica por el bajo nivel de desembolsos (U\$S 20 millones) que representan menos de un tercio de los vencimientos del semestre.

Además, el ingreso de fondos proveniente de los acreedores oficiales y de las matrices y filiales⁸ aportan más de U\$S 200 millones cada uno.

Por último cabe señalar que los activos del sector privado en el exterior fueron estimados con un aumento en U\$S 1.088 millones en el trimestre, básicamente correspondiente a compras de portafolio, que incluyen tanto títulos y acciones argentinas como también externas, inversiones directas y créditos comerciales.

La Inversión Directa

Los flujos de inversión extranjera directa ingresados durante el segundo trimestre del año ascendieron a U\$S 1.365 millones (Cuadro 5.14). El 90% estuvo dirigido al sector privado no financiero y el restante 10% al sector financiero, no habiéndose registrado flujos dirigidos al sector público.

Comparando las inversiones directas destinadas al sector privado (financiero y no financiero) con las de igual período de años anteriores, se observó que el monto alcanzado en el trimestre solo es superado por el del segundo trimestre de 1999 (U\$S 1.646 millones excluyendo los flujos relacionados con la operación de YPF).

⁸ Rubro perteneciente a la cuenta de inversión directa.

SECTOR EXTERNO

CUADRO 5.14

Inversión Extranjera Directa en la Argentina (*)

En millones de U\$S

	1998					1999					2000	
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Total	I Trim.	II Trim.
TOTAL	1.454	1.333	2.458	1.604	6.848	4.490	14.798	2.958	1.683	23.929	2.300	1.365
Reinversión de Utilidades	223	96	474	21	813	165	237	219	171	792	381	419
Sector Privado Financiero	67	6	70	35	178	71	-14	4	-56	5	94	-32
Sector Privado No Financiero	156	90	404	-14	635	94	251	215	227	787	287	451
Deuda con Matrices y Filiales	36	-103	210	228	371	163	29	-103	1.263	1.352	563	275
Desembolsos (Colocaciones)	1.473	1.540	1.769	1.829	6.611	1.676	1.609	1.315	2.914	7.514	1.986	1.913
Amortizaciones (Vencimientos)	1.452	1.626	1.589	1.587	6.254	1.538	1.573	1.433	1.654	6.198	1.450	1.645
Renta devengada no pagada	15	-17	30	-14	14	25	-7	15	3	36	27	7
Aportes y Cambios de Manos	1.195	1.340	1.774	1.355	5.664	4.162	14.532	2.842	249	21.785	1.356	671
Sector Público No Financiero Nacional	0	0	0	0	0	2.173	838	0	0	3.011	0	0
Sector Público No Financiero Local	0	334	0	0	334	0	743	438	0	1.181	0	0
Sector Privado Financiero	193	152	259	287	891	24	137	151	185	497	67	164
Sector Privado No Financiero	1.002	854	1.515	1.068	4.439	1.965	12.814	2.253	64	17.096	1.289	507

* Cifras Provisorias

Fuente: DNCI. Ministerio de Economía

CUADRO 5.15

Inversión Extranjera de la Argentina en el exterior (*)

En millones de U\$S

	1998					1999					2000	
	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	Total	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	Total	I Tr.	II Tr.
TOTAL (I)	845	366	956	51	2.218	792	175	171	-163	975	235	262
Reinversión de Utilidades	92	129	194	108	523	103	69	31	91	294	118	135
Deuda con Matrices y Filiales	37	24	88	21	170	-18	0	0	0	-18	0	0
Aportes y Cambios de Manos	716	213	674	-78	1.525	707	106	140	-254	699	117	127

* Cifras Provisorias.

(1) No incluye inversiones inmobiliarias en el exterior

Fuente: DNCI. Ministerio de Economía

En cuanto a la composición de los flujos, el 31% corresponde a reinversión de utilidades, el 49% a aportes y cambios de manos y el 20% a deuda con matrices y filiales.

Al igual que en el primer trimestre del año, los flujos de inversión directa en el exterior reflejaron aportes de grupos locales a sus empresas destinados al sector siderúrgico y petrolero (Cuadro 5.15).

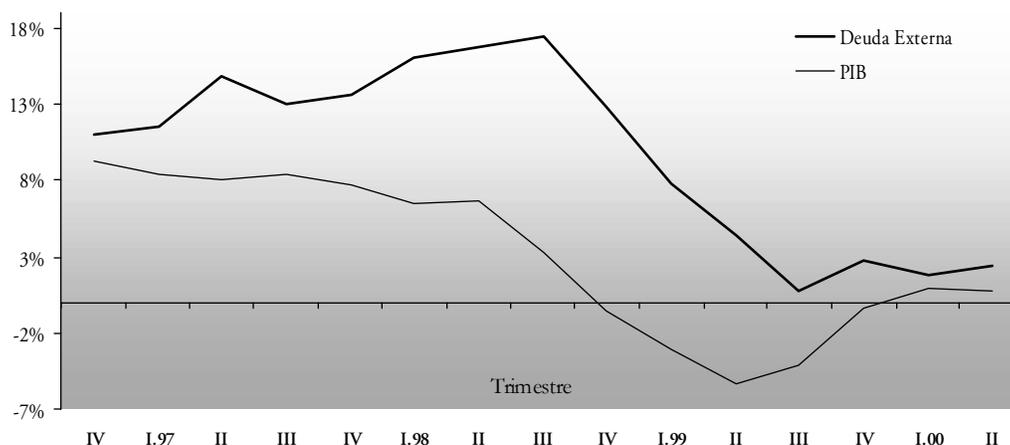
IV. Deuda Externa

Al 30 de junio pasado la deuda externa sumó U\$S 144.452 millones, con un aumento de U\$S 1.123 millones respecto del trimestre anterior y uno de U\$S 3.338 millones (2,4%) respecto de igual trimestre del año anterior (Cuadro 5.16).

Con anterioridad a la crisis de Rusia la deuda externa

SECTOR EXTERNO

GRAFICO 5.10
Tasa de variación del PIB y de la deuda externa



CUADRO 5.16
Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)
Saldos a fin de período en millones de U\$S

	Dic-98	Mar-99	Jun-99	Sep-99	Dic-99	Mar-00	Jun-00
Total de Deuda Externa	140.711	140.793	141.114	141.630	144.585	143.329	144.452
Sector Público no Financiero y Banco Central	82.441	81.034	81.782	83.118	84.854	85.533	85.821
Bonos y Títulos Públicos (2)	55.355	55.174	56.384	56.926	58.200	59.895	60.712
Organismos Internacionales	18.476	18.367	18.222	19.219	19.834	19.312	19.083
Acreedores Oficiales	7.248	6.390	6.105	5.913	5.754	5.314	5.060
Bancos Comerciales	1.240	996	978	975	940	862	830
Proveedores y otros	122	107	93	85	126	150	136
Sector Privado no Financiero (3)	35.964	36.143	36.994	36.241	36.103	35.399	35.671
Bonos y Títulos privados	16.515	16.328	17.518	17.051	16.805	16.808	16.758
Organismos Internacionales	817	849	941	1.100	1.188	1.189	1.170
Acreedores Oficiales	2.397	2.312	2.196	2.188	2.243	2.181	2.392
Bancos Participantes	985	936	1.138	1.254	1.314	1.257	1.219
Deuda Bancaria Directa	13.236	13.636	12.977	12.272	12.200	11.644	11.688
Proveedores y Otros	2.014	2.082	2.224	2.376	2.353	2.320	2.444
Sector Financiero (sin Banco Central) (4)	22.306	23.616	22.338	22.271	23.628	22.397	22.960
Bonos y Títulos (5)	6.161	6.171	5.848	6.138	6.349	6.790	6.988
Líneas de Crédito	8.522	8.587	8.348	8.087	9.781	8.075	6.712
Organismos Internacionales	431	461	439	500	499	510	490
Depósitos	2.354	2.684	2.579	2.531	2.630	2.570	2.928
Obligaciones Diversas (6)	4.838	5.713	5.124	5.015	4.369	4.452	5.842
ITEM DE MEMORANDUM							
Obligaciones diversas con contrapartida en el activo (7)	3.747	4.674	4.035	4.047	3.362	3.501	4.785

(1) Cifras provisionarias.

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

(3) No incluye obligaciones con matrices incorporadas en las estimaciones de inversión directa.

(4) Fuente: Estados contables de las entidades financieras. BCRA.

(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: DNCI. Ministerio de Economía

había venido creciendo a un ritmo significativamente mayor. Como muestra el Gráfico 5.10, existe una correlación positiva entre la tasa de variación de la deuda externa y la tasa de variación del PIB. A partir de la crisis de Rusia las condiciones del crédito a los países emergentes, expresadas en términos del riesgo soberano, se deterioraron. La combinación entre aumento de la tasa de riesgo país y el menor nivel de actividad se refleja en buena medida en el subsecuente lento crecimiento de la deuda externa.

La deuda externa del sector público no financiero aumentó en U\$S 288 millones en el segundo trimestre de 2000. El stock correspondiente al gobierno nacional se incrementó en U\$S 340 millones, mientras que el correspondiente a los gobiernos locales se redujo en U\$S 50 millones, no obstante la ampliación de la emisión de Eurobonos

del gobierno de la provincia de Buenos Aires por U\$S 78 millones. Los tipos de pase al dólar de las monedas que componen la canasta de estos pasivos produjeron una disminución de U\$S 340 millones en el stock de la deuda externa. Finalmente, en el mercado secundario los no residentes vendieron U\$S 284 millones de sus carteras de títulos públicos nacionales, a valores de mercado.

No se observaron grandes cambios en la deuda del sector privado no financiero. En cambio, el sector financiero sin BCRA redujo líneas de crédito del exterior en U\$S 1.363 millones, y tuvo un aumento de los depósitos de no residentes por U\$S 358 millones. A su vez, las obligaciones diversas, cuya mayor parte tiene contrapartida en préstamos y otros créditos, se incrementaron en U\$S 1.390 millones.

Finanzas Públicas

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

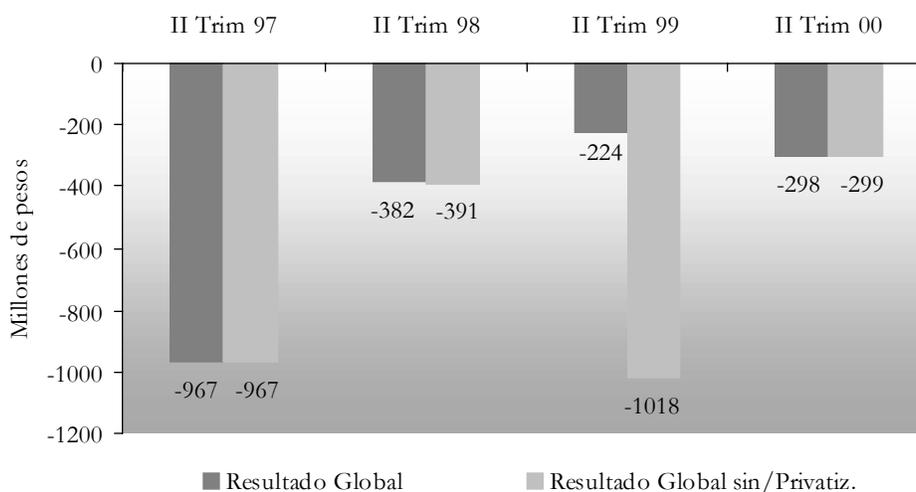
Durante el segundo trimestre de 2000 el resultado global del Sector Público Nacional No Financiero (SPNNF)¹ base caja registró un déficit de \$ 298,4 millones. Con respecto al segundo trimestre de 1999 el deterioro del resultado alcanza a \$ 74,8 millones. Sin embargo, si se deducen los ingresos por privatizaciones, que habían sido muy significativos el año anterior, se observa una sensible mejora de \$ 718,5 millones (Gráfico 6.1 y Cuadro 6.1).

En la evolución del déficit gravitaron el aumento de los ingresos totales, que alcanzaron a \$ 15.153,7 millones (aumenta-

ron 1,2% con respecto al año anterior), y el moderado incremento de los gastos totales, que ascendieron así a \$ 15.452,1 millones (1,6% superior).

Mientras los ingresos corrientes crecieron 6,3% en términos interanuales (\$ 888,1 millones) debido al buen desempeño de los tributarios, los recursos de capital se contrajeron fuertemente, 84,6% (- \$ 714,6 millones), ya que en el segundo trimestre de 1999 se habían registrado ingresos por privatizaciones originados en la venta del remanente de acciones de YPF. En el significativo incremento de los ingresos tributarios (\$ 1.089,8 millones) incidie-

GRAFICO 6.1
Resultado Global de caja del SPNNF



¹ El SPNNF está constituido por la Administración Nacional, las Empresas Públicas y los Fondos Fiduciarios. A su vez la Administración Nacional está compuesta por la Administración Central, los Organismos Descentralizados y las Instituciones de la Seguridad Social. En estas últimas se encuentran incluidas las ex – cajas provinciales. Asimismo, en la Administración Nacional se incluyen, dentro de los ingresos tributarios y de los gastos por transferencias corrientes, a los recursos coparticipados a las Provincias. De ese modo, al conformar el Sector Público Nacional se permite observar la presión tributaria global del Sector Público.

FINANZAS PUBLICAS

CUADRO 6.1

Sector Público Nacional No Financiero Base Caja

En Millones de Pesos

	I-99	II-99	III-99	IV-99	I-00	II-00	Variación II 00/ II 99	
							Millones \$	%
I INGRESOS CORRIENTES	14.172,1	14.135,7	14.330,0	13.038,9	13.752,0	15.023,8	888,1	6,3
- Ingresos Tributarios	9.265,8	9.994,4	9.754,5	9.610,9	9.583,7	11.084,2	1.089,8	10,9
- Contrib. a la Seguridad Social	3.143,2	2.506,3	2.870,9	2.371,4	2.887,3	2.474,1	-32,2	-1,3
- Ingresos no Tributarios	1.099,8	907,7	1.074,5	390,3	466,0	841,3	-66,4	-7,3
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	56,7	46,8	50,9	42,4	44,4	50,3	3,5	7,5
- Ingresos de Operación	295,7	257,2	260,1	260,3	235,3	258,9	1,7	0,7
- Rentas de la Propiedad	217,0	376,3	250,2	311,6	248,7	230,3	-146,0	-38,8
- Transferencias Corrientes	93,9	47,0	68,9	52,0	286,6	84,7	37,7	80,2
II GASTOS CORRIENTES	14.771,0	14.344,8	15.342,8	15.588,5	15.136,3	14.756,7	411,9	2,9
- Gastos de Consumo y Operación	2.598,8	2.507,8	2.599,8	2.749,1	2.432,1	2.302,5	-205,3	-8,2
. Remuneraciones	1.863,8	1.749,2	1.904,1	1.836,8	1.822,4	1.661,9	-87,3	-5,0
. Bienes y Servicios	634,7	705,4	674,0	863,5	579,7	541,9	-163,5	-23,2
. Otros gastos	100,3	53,2	21,7	48,8	30,0	98,7	45,5	85,5
- Rentas de la Propiedad	2.090,2	1.858,4	1.934,3	2.341,0	2.389,8	2.376,6	518,2	27,9
. Intereses	2.090,2	1.858,3	1.934,1	2.341,0	2.389,7	2.376,6	518,3	27,9
. Intereses Deuda Interna	68,7	54,4	53,8	46,7	45,8	35,5	-18,9	-34,7
. Intereses Deuda Externa	2.021,5	1.803,9	1.880,3	2.294,3	2.343,9	2.341,1	537,2	29,8
. Otras Rentas	0,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	-
- Prestaciones de la Seguridad Social	4.360,2	4.026,7	4.699,4	4.350,1	4.386,8	4.073,9	47,2	1,2
- Otros gastos Corrientes	0,2	0,2	0,3	0,2	10,0	0,0	-0,2	-
- Transferencias Corrientes	5.721,6	5.951,7	6.109,0	6.148,1	5.917,6	6.003,7	52,0	0,9
. Al Sector Privado	1.529,5	1.633,2	1.510,1	1.738,2	1.556,8	1.541,9	-91,3	-5,6
. Al Sector Público	4.176,9	4.288,8	4.579,6	4.393,3	4.351,2	4.451,0	162,2	3,8
. Provincias y GCBA	3.748,1	3.878,2	4.106,8	3.907,6	3.927,9	4.043,2	165,0	4,3
. Recursos Coparticipados	3.160,2	3.267,3	3.272,7	3.189,5	3.133,7	3.292,5	25,2	0,8
. Garantía Acuerdo Prov.	0,0	0,0	0,0	0,0	161,8	49,3	49,3	-
. Leyes Especiales	125,8	135,3	118,9	193,9	121,2	135,0	-0,3	-0,2
. Resto	462,1	475,6	715,2	524,2	511,2	566,4	90,8	19,1
. Universidades	424,1	404,1	469,2	482,5	421,5	404,6	0,5	0,1
. Otras	4,7	6,5	3,6	3,2	1,8	3,2	-3,3	-50,8
. Al Sector Externo	15,2	29,7	19,3	16,6	9,6	10,8	-18,9	-63,6
- Otros gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
III AHORRO CORRIENTE (I-II)	-598,9	-209,1	-1.012,8	-2.549,6	-1.384,3	267,1	476,2	-227,7
IV RECURSOS DE CAPITAL	1.832,0	844,5	62,7	39,5	67,8	129,9	-714,6	-84,6
- Privatizaciones	1.779,9	794,0	5,0	0,2	2,8	0,7	-793,3	-99,9
- Otros	52,1	50,5	57,7	39,3	65,0	129,2	78,7	155,8
V GASTOS DE CAPITAL	814,4	859,0	686,0	817,3	718,6	695,4	-163,6	-19,0
- Inversión Real Directa	176,5	166,2	136,4	155,7	105,9	72,1	-94,1	-56,6
- Transferencias de Capital	607,8	683,3	543,7	652,2	590,9	619,9	-63,4	-9,3
. Provincias y MCBA	535,8	607,5	487,9	572,5	538,9	548,4	-59,1	-9,7
. Leyes Especiales	262,6	280,3	244,7	311,0	255,4	271,3	-9,0	-3,2
. Resto	273,2	327,2	243,2	261,5	283,5	277,1	-50,1	-15,3
. Otras	72,0	75,8	55,8	79,7	52,0	71,5	-4,3	-5,7
- Inversión Financiera	30,1	9,5	5,9	9,4	21,8	3,4	-6,1	-64,2
. A Provincias y MCBA	0,2	0,4	1,5	1,6	0,3	0,1	-0,3	-75,0
. Resto	29,9	9,1	4,4	7,8	21,5	3,3	-5,8	-63,7
VI INGRESOS TOTALES (I+IV)	16.004,1	14.980,2	14.392,7	13.078,4	13.819,8	15.153,7	173,5	1,2
VII GASTOS TOTALES (II+V)	15.585,4	15.203,8	16.028,8	16.405,8	15.854,9	15.452,1	248,3	1,6
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	418,7	-223,6	-1.636,1	-3.327,4	-2.035,1	-298,4	-74,8	33,5
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	-1.361,2	-1.017,6	-1.641,1	-3.327,6	-2.037,9	-299,1	718,5	-70,6
X GASTOS PRIMARIOS (*)	13.495,2	13.345,5	14.094,7	14.064,8	13.465,2	13.075,5	-270,0	-2,0
XI SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (VI-X)	2.508,9	1.634,7	298,0	-986,4	354,6	2.078,2	443,5	27,1
XII SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	729,0	840,7	293,0	-986,6	351,8	2.077,5	1.236,8	147,1

(*) Excluye el pago de intereses

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía

ron la plena entrada en vigencia de la reforma tributaria² así como modificaciones introducidas en el régimen de anticipos de Ganancias y en otros impuestos. Las contribuciones a la seguridad social disminuyeron 1,3% en un contexto de baja del empleo y de la alícuota de contribución previsional. También se redujeron los ingresos no tributarios (-7,3%), que el año anterior se habían visto favorecidos con la adjudicación de la licencia para la prestación del Servicio de Comunicaciones Personales y los recursos provenientes de Rentas de la propiedad (-38,8%). Los ingresos de operación de empresas públicas por su parte se mantuvieron prácticamente constantes (0,7%) y en cambio aumentaron las ventas de bienes y servicios de las administraciones públicas (7,5%) y las transferencias corrientes (80,2%).

Los gastos corrientes aumentaron \$ 411,9 millones (2,9%), debido básicamente a la suba de los pagos por intereses de la deuda pública externa por \$ 537,2 millones (29,8%). El resto de los rubros experimentó caídas o crecimientos muy reducidos, originando en conjunto una disminución interanual del orden de los \$ 125 millones (-1,0%). Entre los que suben se pueden destacar las prestaciones de la Seguridad Social (1,2%) y las transferencias co-

rrientes (0,9%). En cuanto a los gastos de consumo y operación, se redujeron \$ 205,3 millones (-8,2%) debido a bajas en remuneraciones por \$ 87,3 millones y en bienes y servicios por \$ 163,5 millones. Los gastos de capital también se contrajeron, \$ 163,6 millones (-19%), como consecuencia de la caída de la inversión real directa en \$ 94,1 millones y de las transferencias de capital por \$ 63,4 millones. Si se considera el gasto primario, excluyendo el pago de intereses, se observa una disminución del 2%.

Con estos resultados, la meta de déficit fiscal pactada en el Memorando de Política Económica con el FMI³ para el primer semestre de 2000, fijada en un monto de \$ 2.690 millones, fue cumplida. El déficit se ubicó \$ 451,4 millones por debajo de la misma (Cuadro 6.2)⁴. Sin embargo, dado que la recuperación económica ha sido más lenta que lo esperado, con su consecuente efecto sobre los ingresos públicos, en la Carta de Intención enviada al FMI en septiembre de 2000 se acordaron nuevas metas de déficit para el resto del año. Para el tercer y cuarto trimestres las nuevas pautas son de \$ 1.160 millones y \$ 1.450 millones, respectivamente, con lo que se llega a un déficit de \$ 5.300 millones para todo el 2000, ampliándose el inicial

CUADRO 6.2
Cumplimiento de las metas con el F.M.I.
Sector Público Base Caja
Resultado Global sin Privatizaciones - Millones de Pesos

	I Semestre 2000		
	Ejecución (1)	Prog. FMI (2)	Dif. (1)-(2)
Resultado del Sector Público no Financiero	-2.337,0		
Resultado Cuasifiscal del BCRA (medición FMI) (*)	98,4		
Resultado Global	-2.238,6	-2.690,0	451,4

(*) Estimado

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

² Ley N° 25.239 de diciembre de 1999. Un resumen de la misma puede ser consultado en el Informe Económico N° 31.

³ 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.

⁴ El acuerdo original con el FMI incluía como meta un déficit fiscal para todo el año 2000 de \$ 4.700 millones, que se distribuía trimestralmente de la siguiente forma: para el primer trimestre \$ 2.150 millones, para el segundo \$ 540 millones, \$ 745 millones para el tercero y para el último \$ 1.265 millones.

en \$ 600 millones. Para el año 2001 el resultado límite alcanzaría a \$ 4.100 millones y en 2002 a \$ 2.400 millones.

El superávit primario sin privatizaciones, es decir, excluyendo los gastos en intereses de la deuda pública, alcanzó en el segundo trimestre de 2000 un monto equivalente al 2,89% del PIB, lo cual constituye un récord histórico de la serie para un trimestre, permitiendo financiar gran parte de los costos financieros (Gráfico 6.2)⁵.

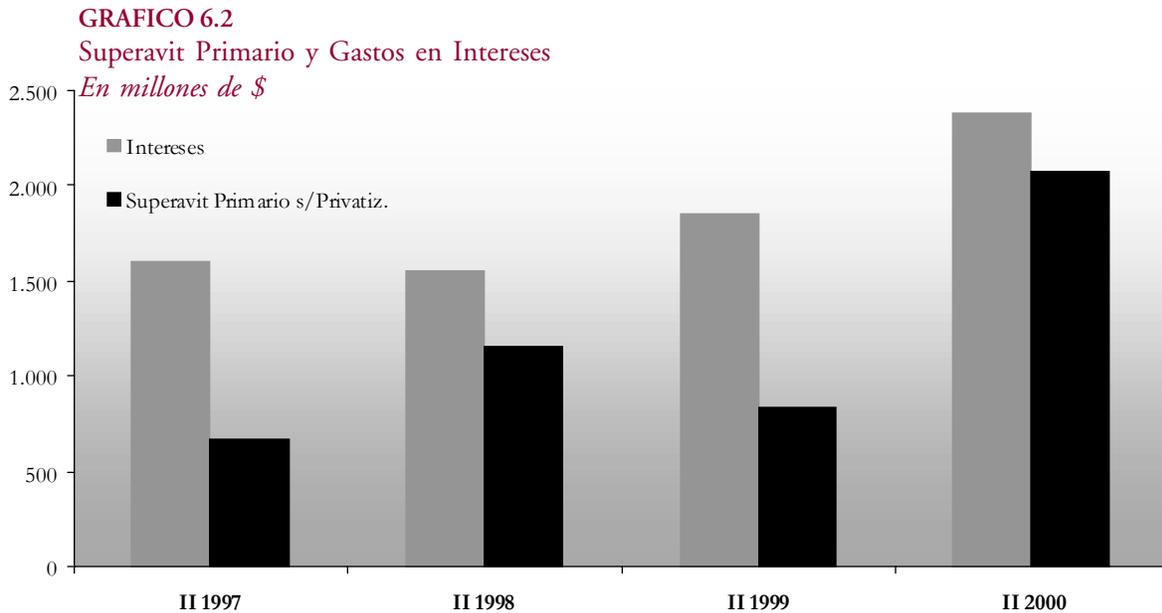
II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

Durante el segundo trimestre de 2000 los ingresos corrientes alcanzaron a \$ 15.023,8 millones (Cuadro 6.1), 6,3% superiores a los recursos del año anterior. Como fuera comentado anteriormente, al igual que en el primer trimestre los que más

crecieron fueron los ingresos tributarios. Los percibidos por la Seguridad Social, los no tributarios y las rentas de la propiedad mostraron caídas.

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional⁶

En el segundo trimestre de 2000 la recaudación tributaria de la Administración Nacional⁷ alcanzó a \$ 13.057,8 millones, 7,4% por encima de igual período de 1999. En términos anualizados los recursos representaron un monto equivalente al 18% del PIB. El aumento con respecto al año anterior se debió a la última reforma tributaria, la modificación en el régimen de anticipos para las sociedades en el impuesto a las Ganancias, la mayor distribución de los ingresos originados en los regímenes de facilidades de pago y las menores devoluciones de IVA a los exportadores. Actuaron en sentido inverso la disminu-



⁵ Ver Box en las páginas siguientes para un análisis desde una perspectiva para todo el año.

⁶ El siguiente texto se basa en análisis efectuados en el Informe sobre Recaudación Tributaria del segundo trimestre de 2000 de la Dirección Nacional de Investigación y Análisis Fiscal.

⁷ 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.

FINANZAS PUBLICAS

ción de las contribuciones previsionales con respecto a las vigentes en 1999 y los diferentes vencimientos que se produjeron en el impuesto sobre la Ganancia Mínima Presunta.

En los meses de julio y agosto de 2000 continuó creciendo la recaudación. En efecto, en esos meses se registraron sendos incrementos interanuales de 3,7% y 5,5% respectivamente, producto de la plena entrada en vigencia de la reforma

CUADRO 6.3
Recaudación Tributaria total
Millones de Pesos

	I-99	II-99	III-99	IV-99	I-00	II-00	Variación II 00 / II 99	
							Millones \$	%
I - DGI (Excl.Sist.Seg.Soc.)								
Ganancias	2.022,3	2.621,7	2.250,2	2.345,8	2.141,9	3.324,8	703,1	26,8
IVA								
Nacional	3.742,0	3.522,0	3.463,0	3.423,0	3.489,0	3.480,0	-42,0	-1,2
Importaciones	1.472,0	1.499,0	1.677,0	1.716,0	1.413,7	1.485,0	-14,0	-0,9
Bruto	5.214,0	5.021,0	5.140,0	5.139,0	4.902,7	4.965,0	-56,0	-1,1
Devoluciones (-)	443,0	517,0	476,4	532,0	374,9	300,0	-217,0	-42,0
Distribución Facilidades de Pago	62,0	58,0	43,0	62,0	117,0	152,0	94,0	162,1
Total Neto	4.833,0	4.562,0	4.706,6	4.669,0	4.644,8	4.817,0	255,0	5,6
Reintegros (-)	105,8	151,5	141,2	175,6	142,0	146,0	-5,5	-3,6
Internos	387,7	350,0	360,4	377,0	388,3	357,2	7,2	2,0
Premios de juegos	25,5	18,5	25,5	18,8	29,1	13,8	-4,7	-25,4
Transf. inmuebles	14,6	18,1	15,2	15,5	12,5	13,1	-5,0	-27,7
Ganancia mínima presunta	196,5	237,8	153,4	152,0	145,7	151,9	-85,9	-36,1
Intereses pagados	109,6	196,4	192,5	196,3	221,4	222,0	25,6	13,0
Otros Coparticipados	9,5	6,4	9,0	10,7	17,4	104,1	97,7	1.526,1
Sellos	11,7	11,4	13,4	13,6	10,5	11,8	0,4	3,5
Bienes Personales	18,0	205,7	120,7	201,2	109,1	350,0	144,3	70,2
Combustibles y gas	790,5	908,7	883,9	1.004,9	785,8	878,3	-30,4	-3,3
Internos Seguros	67,6	73,2	59,0	55,5	55,6	55,8	-17,4	-23,8
Otros impuestos ⁽¹⁾	233,0	483,3	279,1	231,0	315,0	359,8	-123,5	-25,6
Total DGI (excl.Sist.Seg.Soc.)	8.613,7	9.541,7	8.927,7	9.115,7	8.735,2	10.513,5	971,8	10,2
II - COMERCIO EXTERIOR								
Der. Exportación	2,9	13,7	7,9	0,5	2,1	21,9	8,2	60,1
Der. Importación	543,1	517,1	573,8	593,2	491,6	476,9	-40,2	-7,8
Tasa Estadística	15,1	11,7	11,2	12,5	9,8	9,4	-2,3	-19,4
Total Comercio Exterior	561,1	542,5	592,9	606,2	503,5	508,3	-34,2	-6,3
III - SEGURIDAD SOCIAL								
Aportes Personales	1.695,2	1.419,3	1.624,4	1.413,0	1.688,0	1.475,2	55,9	3,9
Contribuciones Patronales	2.091,8	1.598,6	1.828,8	1.475,7	1.743,2	1.503,1	-95,5	-6,0
Facilidades de Pago	21,6	15,1	8,0	6,6	0,0	0,0	-15,1	-
Otros Seg.Social ⁽²⁾	92,5	85,3	85,7	87,9	94,4	111,6	26,3	30,9
Capitalización (-)	1.174,1	1.006,4	1.168,9	1.002,4	1.184,9	996,5	-9,9	-1,0
Rezagos y Transitorios (-)	63,9	43,0	-87,6	37,0	-83,4	57,4	14,4	33,4
Total Seguridad Social	2.663,1	2.068,9	2.465,6	1.943,8	2.424,0	2.036,1	-32,8	-1,6
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	11.837,9	12.153,1	11.986,2	11.665,7	11.662,8	13.057,8	904,7	7,4

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

(2) Incluye Monotributo previsional

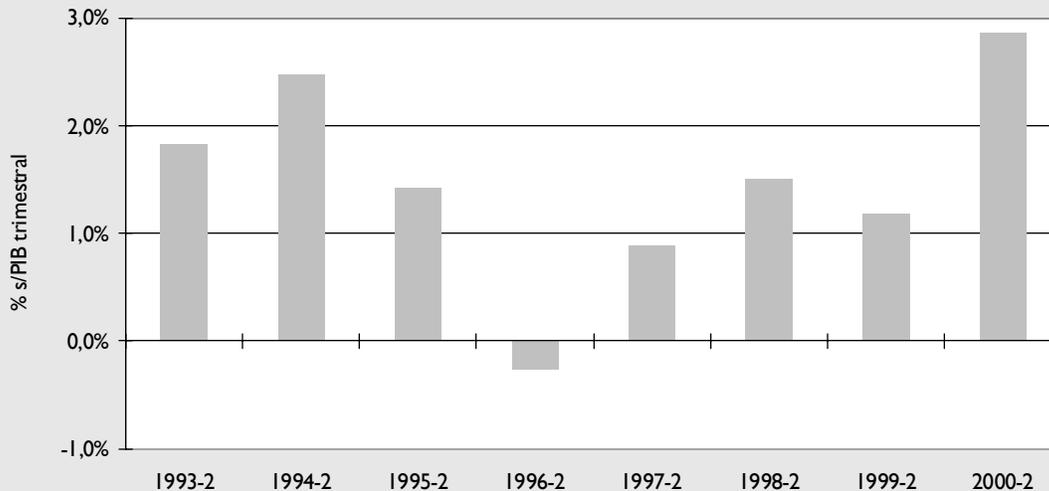
Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal - Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

LA MEJORA DEL RESULTADO FISCAL EN EL 2000

Los datos correspondientes al segundo trimestre de 2000 muestran con suficiente claridad la magnitud del esfuerzo presupuestario que está realizando el gobierno en lo que va del año, y la consecuente mejora del resultado fiscal consolidado del sector público nacional (Cuadro 6.1 de este Capítulo).

El resultado primario sin privatizaciones, que es el indicador que mejor refleja la situación corriente de las finanzas públicas bajo estricto control del Gobierno, alcanzó una magnitud positiva de \$ 2.077 millones durante el periodo abril-junio pasado. Esto significó el logro de dos record: uno absoluto, en valores nominales, ya que es el mayor valor obtenido desde el año 1993, fecha a partir de la cual existen registros confiables de este indicador; y otro relativo, como porcentaje en términos del producto bruto interno trimestral a valores corrientes. En efecto, en el segundo trimestre este ratio se acercó al 2,9% del PIB trimestral corriente, superando así al anterior máximo del año 1994, que había sido del 2,5% del PIB de aquél entonces (Gráfico B1).

GRÁFICO B1
Resultado Primario sin Privatizaciones / PIB



Es importante destacar que esta mejora no fue circunstancial, sino que expresa una tendencia que se manifiesta claramente desde el primer trimestre de este año y que debe continuar en los siguientes. En efecto, de acuerdo a la nueva carta de intención refrendada en septiembre último con el Fondo Monetario Internacional, el resultado primario deberá seguir creciendo, hasta alcanzar un valor acumulado del orden de los \$ 4.200 millones al finalizar este año. Esto significará en términos relativos un nivel prácticamente equivalente al 1,5% del PIB anual a precios corrientes. Como puede apreciarse en el siguiente Gráfico, un superávit primario de tal magnitud, en términos del PIB, no se lograba desde el tercer trimestre del año 1994, hace ya 6 años (Gráfico B2).

En el Gráfico B2 se observa que, a pesar del deterioro circunstancial de este indicador a fines del año 1999, la tendencia que sigue el resultado primario acumulado en relación con el PIB (considerando en toda la serie el acumulado

GRÁFICO B2
Resultado Primario Anual Acumulado / PIB

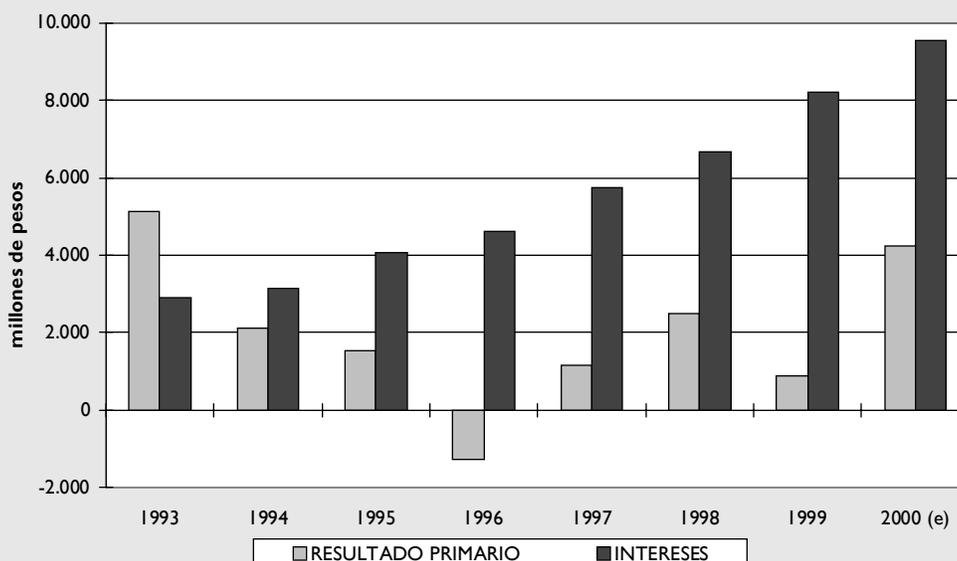


Nota: cada dato de la serie representa el acumulado de los últimos cuatro trimestres

de los últimos cuatro trimestres) es positiva desde fines del año 1996, fecha en la cual la economía se recuperó de la recesión provocada por el efecto tequila del año anterior.

Finalmente, es igualmente ilustrativa la comparación entre el resultado primario neto de privatizaciones y el total de intereses pagados por el sector público nacional consolidado. El siguiente Gráfico muestra con claridad que, por primera vez desde el año 1994, en el año 2000 el resultado fiscal primario crecería mucho más rápido que el total de intereses a pagar de la deuda pública, de forma de permitir saldar más del 40% del total de los intereses comprometidos en el presupuesto aprobado para este año. Esto representa un gran cambio con relación al año pasado, cuando este ratio se había reducido a sólo el 11%, y refleja un fortalecimiento muy importante en la solvencia intertemporal del sector público nacional.

GRÁFICO B3
Result. Primario sin Privatiz. e Intereses de la Deuda Pública



impositiva aprobada a fines de 1999 (ver Gráfico 6.2 y Cuadro A6.3 del Apéndice).

Evolución por impuesto

En el segundo trimestre de 2000 la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA), neto de devoluciones, registró un alza de 5,6% interanual, primera suba luego de seis trimestres de caídas consecutivas. La recuperación de la recaudación estuvo relacionada con el menor nivel de devoluciones a exportadores y los mayores ingresos provenientes de los regímenes de facilidades de pago. Esta variación se intensificó por el mayor nivel de importaciones, el aumento de la percepción sobre ciertas compras externas⁸ y la eliminación de sectores exentos⁹. Este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la utilización de bonos del Plan Canje para el pago del impuesto y por la ganancia extraordinaria producida durante 1999 por la imposición sobre las importaciones de servicios¹⁰.

La recaudación del impuesto a las ganancias experimentó un incremento interanual del 26,8%, explicado principalmente por los mayores anticipos ingresados por las sociedades durante el año 2000. También influyeron las modificaciones introducidas en el impuesto sobre las personas físicas, los más elevados pagos de saldos de declaraciones juradas de las sociedades y los mayores ingresos por los planes de facilidades de pagos. Actuaron en sentido contrario los menores saldos de declaraciones juradas pagados por las personas físicas y la disminución de los anticipos de las

sociedades, corregidos del incremento en el porcentaje a pagar (9% a 25% en junio de este año).

Los ingresos por impuestos internos aumentaron 2% con respecto al año anterior debido al efecto positivo de la reforma impositiva, parcialmente compensado por la reducción de la base imponible en el impuesto sobre los cigarrillos.

La recaudación del impuesto sobre los combustibles disminuyó 3,3% en el segundo trimestre como consecuencia de las menores ventas gravadas de nafta y a pesar del incremento en el impuesto sobre la nafta común¹¹.

En el período bajo análisis la recaudación en concepto de impuestos sobre el comercio exterior mostró una disminución de 6,3% con respecto a igual período de 1999. Esta caída se debió fundamentalmente a la disminución de los derechos de importación (-7,8%) producida por la reducción del arancel promedio como consecuencia de la aplicación del Cronograma de Convergencia al Arancel Externo Común del Mercosur y la aplicación en el pago del gravamen de certificados otorgados a empresas automotrices como devolución del pago de multas¹².

Los ingresos derivados de la seguridad social registraron una reducción del 1,6% con relación al mismo trimestre de 1999. Esta variación en la recaudación se debió a la disminución en las alícuotas de contribuciones patronales¹³, en la cantidad de aportantes al sistema de reparto por traspasos al sistema

⁸ A partir del 12/7/99 se duplicó la alícuota de la percepción sobre las importaciones de frutas, legumbres y cosas muebles realizadas por sujetos que no posean Certificado de Validación de Datos Impositivos (CVDI).

⁹ A partir de enero quedaron gravados a tasa diferencial (10,5%) la medicina prepaga y el transporte de pasajeros de media y larga distancia.

¹⁰ Si bien los pagos a cuenta realizados por las importaciones de servicios se compensan como mayor crédito fiscal, la recaudación del segundo trimestre de 1999 se vio incrementada debido a que los pagos efectuados en la segunda quincena de mayo y junio no llegaron a ser descontados en las declaraciones juradas del período.

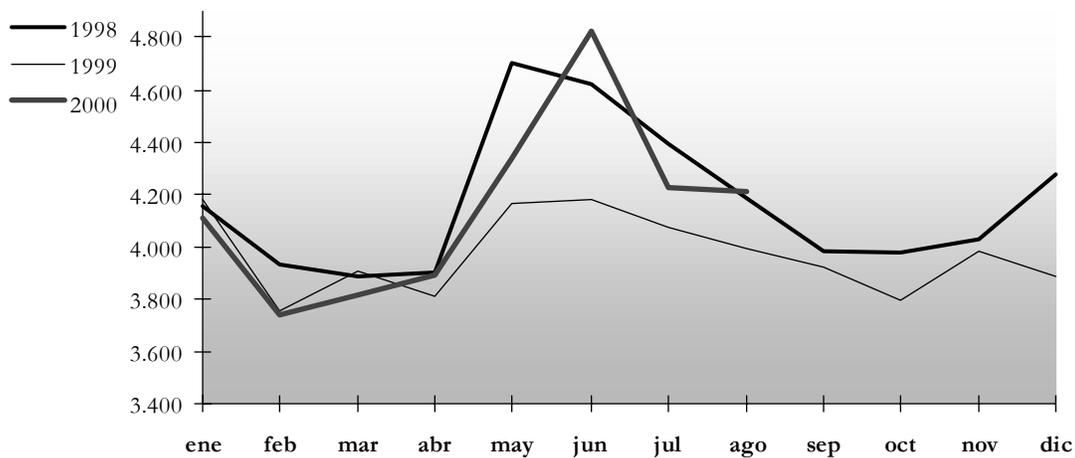
¹¹ A partir de enero de 2000 se equiparó el impuesto para las naftas común y super.

¹² Las empresas automotrices utilizaron para el pago del impuesto certificados que les fueron otorgados como devolución del pago de multas que las mismas ingresaron en 1995 por su desequilibrio de balanza comercial del período 1992-94.

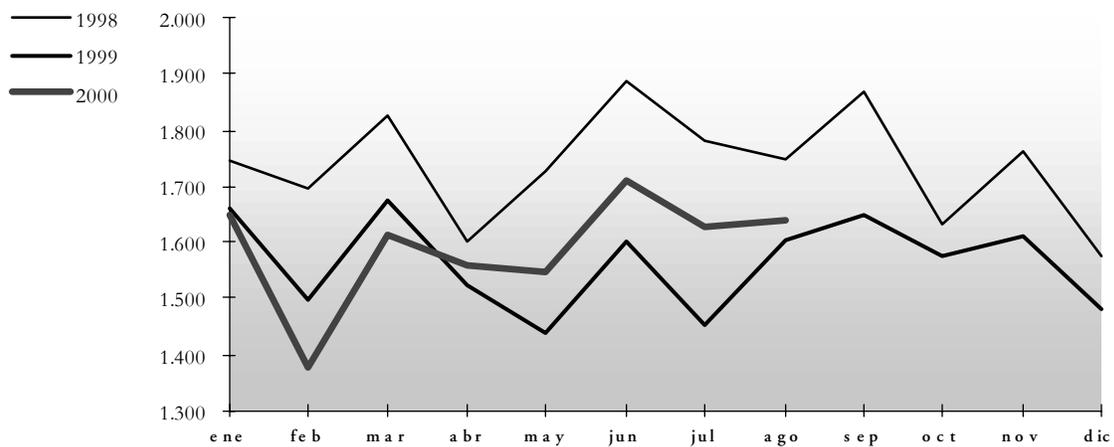
¹³ De acuerdo al cronograma de rebajas de las contribuciones previsionales, en agosto de 1999 las alícuotas se redujeron a un nivel de 11,16% (antes de las reducciones zonales) para el sector privado, habiéndose producido rebajas parciales en febrero y abril del mismo año.

GRAFICO 6.3
 Evolución de la Recaudación Tributaria
 (en millones de pesos)

Total Recursos



IVA Bruto



Ganancias Total

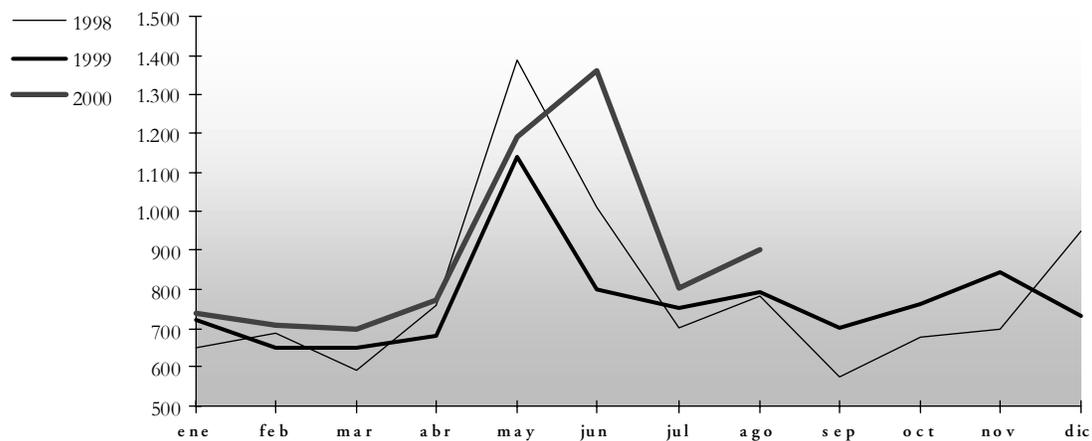
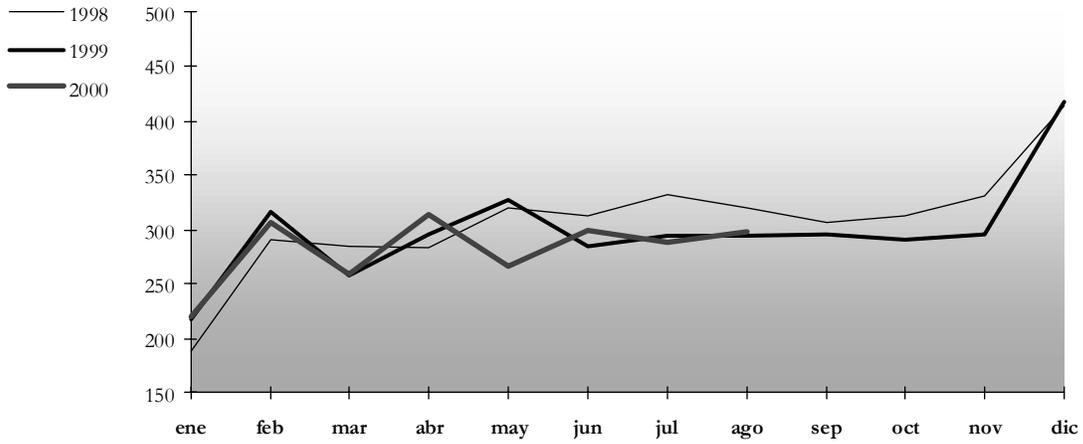
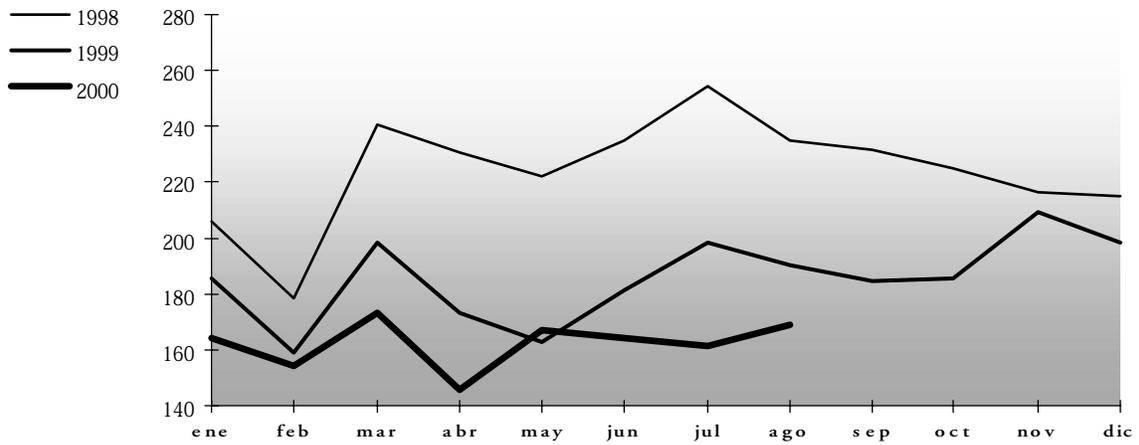


GRAFICO 6.3 (Cont.)
Evolución de la Recaudación Tributaria
(en millones de pesos)

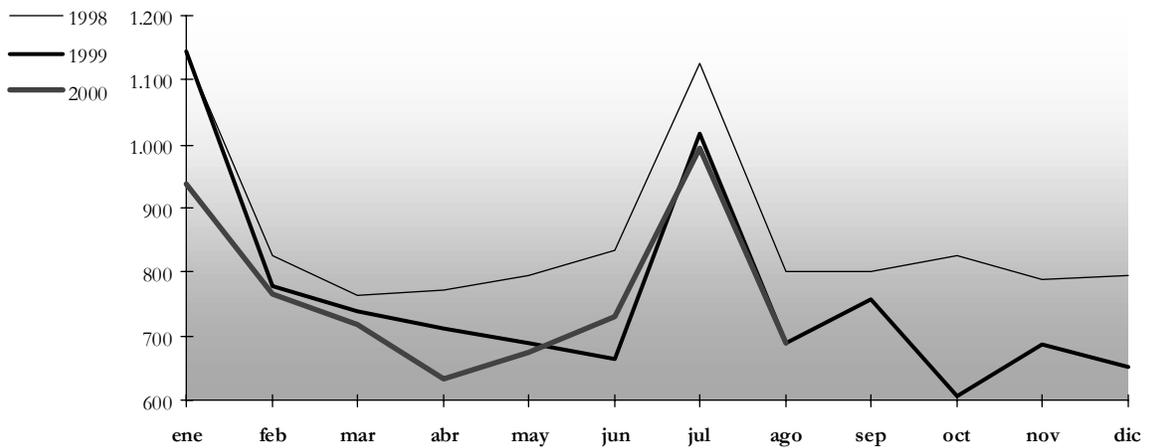
Combustibles y gas



Derechos de importación



Sistema de seguridad social



de capitalización¹⁴ y a la caída en la cantidad de cotizantes autónomos (neta del traspaso al Régimen de Monotributo). En sentido inverso operaron el incremento en la distribución de los ingresos por los planes de facilidades de pago y el aumento del límite máximo de la remuneración imponible para el cálculo de las contribuciones patronales¹⁵.

El aumento interanual de \$ 144,3 millones en la recaudación del impuesto sobre los bienes personales se explica por la modificación en la alícuota a partir del ejercicio fiscal 2000, que pasó de 0,50% a 0,75% para los contribuyentes con un valor total de bienes sujetos al impuesto (neto del mínimo exento) superior a \$ 200.000.

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

En el segundo trimestre de 2000 los gastos corrientes del SPNNF ascendieron a \$ 14.756,7 millones, 2,9% superiores a los de igual período del año anterior. Los gastos de capital, en cambio, se redujeron a \$ 695,4 millones, 19% por debajo en la comparación interanual (Cuadro 6.1).

La estructura de los gastos corrientes, durante el período bajo análisis, muestra que continúan ganando participación los intereses pagados por el SPNNF al representar el 16,1% del total, en tanto pierden los gastos de consumo y operación (15,6% del total) y las prestaciones de la seguridad social (27,6%). El aumento de las transferencias a las provincias (explican el 27,4% del total), se debió a la atención de la garantía derivada del Acuerdo Provincial. El pago

de remuneraciones, a su vez, continúa en una tendencia decreciente al disminuir en 0,9 puntos porcentuales su participación relativa con relación a 1999 y pasar de 12,2% a 11,3% del total.

IV. Deuda pública

La deuda pública argentina, al 30 de junio de 2000, alcanzó a \$ 123.522 millones, 42,6% del PIB. Si se compara con el saldo de deuda vigente al 31 de marzo de 2000, el aumento del endeudamiento fue de \$ 602 millones. Sin embargo, no corresponden a operaciones del período la colocación de títulos para la consolidación de deudas devengadas en ejercicios anteriores (\$ 551 millones) y las diferencias de cambio (favorables en \$ 365 millones). Además, \$ 74 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).

Durante el segundo trimestre de 2000 las colocaciones de deuda del sector público ascendieron a \$ 5.682 millones y las amortizaciones y cancelaciones a \$ 5.340 millones, lo que arrojó un aumento del endeudamiento por operaciones de \$ 342 millones.

Las diferencias de cambio durante el trimestre permitieron reducir el endeudamiento en \$ 365 millones, debido a la devaluación de monedas con respecto al dólar, ya que un 33,1% de la deuda está instrumentada en otras monedas.

¹⁴ Actualmente el 16,9% de los cotizantes en relación de dependencia y el 37,8% de los autónomos aportan al sistema de reparto, mientras que en el segundo trimestre de 1999 dichos porcentajes eran de 18,6% y 39,2%, respectivamente.

¹⁵ La Ley 25.239 elevó dicho tope máximo de \$ 4.800 a \$ 6.000 (excepto para la contribución a las Obras Sociales) para las remuneraciones devengadas a partir de enero de 2000.

CUADRO 6.4

Deuda Pública - Análisis de Flujos (*)

Millones de pesos

Saldo Deuda del Sector Público al 31-03-00	122.920
Colocación de Títulos para Consolidación	551
Diferencias de cambio	-365
Capitalización y devengamiento de intereses títulos y bono	74
Colocaciones y cancelaciones de deuda	342
Colocaciones	5.682
Colocaciones de Títulos	5.272
Desembolsos Varios (Préstamos Bilaterales, Multilaterales, otros)	483
Letras del Tesoro	-73
Cancelaciones	5.340
Amortizaciones	5.340
-Títulos públicos	4.223
Amortización	879
Recompras, canjes y cancelaciones	3.344
-Multilaterales	506
-Bilaterales	178
-Otros	433
Saldo Deuda del Sector Público al 30-06-00	123.522

(*) Incluye operaciones de corto plazo

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

Respecto de la deuda pública clasificada por tipo de acreedor, continúa creciendo la instrumentada en bonos, títulos públicos y letras del Tesoro (explica el 75,1% del total), de la cual el 95,1% está denominada en moneda extranjera. Con organismos multilaterales la deuda descendió \$ 252 millones, situándose en \$ 19.559 millones (15,8% del total), mientras que la deuda bilateral también disminuyó en igual monto, ubicándose en \$ 5.203 millones (4,2% del total).

V. Provincias: Distribución de los recursos de origen nacional

Durante el primer semestre de 2000 el total de recursos de origen nacional transferidos a los gobiernos pro-

CUADRO 6.5

Deuda Total del Sector Público (1)

Por tipo de Acreedor - Al 30/06/2000

Tipo de Acreedor	Millones Pesos
OPERACIONES DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	118.829
Bilateral	5.203
Club de París	2.771
Otros Bilaterales	2.432
Multilateral	19.559
BID	7.200
BIRF	8.567
FMI	3.757
FONPLATA	30
RIDA	6
Otros	1.307
Banca Privada	4.640
Bonos y Títulos Públicos	88.120
En moneda nacional	4.589
En moneda extranjera	83.531
OPERACIONES DE CORTO PLAZO	4.693
Letras del Tesoro	4.693
En moneda nacional	0
En moneda extranjera	4.693
TOTAL GENERAL	123.522

(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.

vinciales fue de \$ 8.168,5 millones, 0,5% superior al transferido en igual período de 1999. El 99,1% de ese total correspondió a transferencias de distribución automática.

V.1 Transferencias de distribución automática

En el primer semestre de 2000 se giraron a las jurisdicciones provinciales \$ 8.098,2 millones en concepto de transferencias de distribución automática y cláusula de garantía (Cuadro 6.6), 2,4% más que en igual período de 1999.

CUADRO 6.6

Regímenes de Distribución de los Recursos de Origen Nacional (1)

Millones de Pesos

	Enero-Junio		Variación		Part.Porcentual	
	2000	1999	Millones \$	%	2000	1999
Coparticipación Federal	6236,4	6.127,8	108,6	1,8	77,5	77,0
Coparticipación Fed.Neta	5.307,7	5.194,0	113,7	2,2	65,7	65,6
Transferencias de Servicios ⁽⁴⁾	653,9	659,0	-5,1	-0,8	8,3	8,1
Fondo Compensador Deseq. Pciales	274,8	274,8	0,0	0,0	3,5	3,4
Régimen Sistema Seg. Social	81,7	78,7	3,0	3,8	1,0	1,0
I.V.A.	62,2	64,6	-2,4	-3,7	0,8	0,8
Bienes Personales	19,4	14,0	5,4	38,7	0,2	0,2
Distribución de Combustibles	683,9	637,0	46,9	7,4	8,1	8,4
Dirección de Validad	144,9	141,3	3,6	2,6	1,8	1,8
Fondo Obras Infr. Eléctrica	72,4	70,6	1,8	2,6	0,9	0,9
Fondo Esp. Des. Eléct. del Interior	23,9	23,5	0,4	1,6	0,3	0,3
Fondo Nac. de la Vivienda	442,7	401,6	41,1	10,2	5,1	5,5
Fondo Educativo	2,4	1,7	0,6	37,5	0,0	0,0
Impuesto a las Ganancias Ley 24.621	817,7	810,4	7,3	0,9	10,3	10,1
Necesidades Básicas Insatisfechas ⁽³⁾	490,6	497,4	-6,8	-1,4	6,3	6,1
Excedente del Fondo Conurbano ⁽⁴⁾	107,2	93,1	14,1	15,2	1,2	1,3
Suma Fija Ley 24.699 ⁽⁵⁾	220,0	220,0	0,0	0,0	2,8	2,7
Impuesto sobre Bs. Personales (L.24.699) (6)	166,7	119,5	47,2	39,5	1,5	2,1
Régimen de la energía eléctrica	75,0	77,7	-2,8	-3,6	1,0	0,9
Régimen Monotributo	33,0	52,7	-19,7	-37,3	0,7	0,4
Total	8.096,8	7.905,5	191,3	2,4	100,0	100,0

(1) En virtud del Compromiso Federal de diciembre de 1999 (Ley N° 25.235, art. 3), se estableció que las transferencias a las provincias por todo concepto (coparticipación de impuestos y fondos específicos) constituyan una suma única y global que para el 2000 será de \$ 1.350 millones mensuales, que la Nación garantiza con el doble carácter de límite inferior y superior. Tal suma se presenta distribuida entre los regímenes correspondientes.

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

(3) El 4% de la recaudación del impuesto a las ganancias (neto de la detracción de sumas fijas mencionadas en la nota 5) se distribuye entre todas las jurisdicciones provinciales, excluida la de Buenos Aires, conforme al índice de Necesidades Básicas Insatisfechas.

(4) El 10% de la recaudación (neto de la detracción de sumas fijas mencionadas en la nota 5) hasta un monto de \$ 650 millones anuales se destina a la provincia de Buenos Aires con asignación a obras de carácter social. Si el 10% excede dicho monto, el excedente se distribuye entre el resto de las provincias.

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

(6) En el segundo semestre de 1996 se suspende la asignación específica al sistema de Seguridad Social Nacional de los fondos de este impuesto y se lo distribuye según Ley N° 23.548 (Nación-Pcias.-FATN) entre el conjunto de las provincias.

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

El aumento de las transferencias de recursos obedeció al cumplimiento del Compromiso Federal firmado en diciembre de 1999 entre las Provincias y el Gobierno Nacional, que estableció la asignación de una suma fija mensual, a lo largo de todo el ejercicio 2000, de \$ 1.350 millones en concepto de Coparticipación de Impuestos y Fondos Específicos a Provincias. Dado que el nivel de recauda-

ción fue insuficiente en el período para hacer frente a la participación de cada uno de los regímenes en el monto mensual garantizado, el Tesoro debió aportar un total de \$ 301,4 millones al conjunto de Provincias en concepto de garantía de la masa de fondos a transferir estipulada.

Los factores mencionados determinaron un aumento de \$ 108,6 millones (1,8%) en la coparticipación fede-

CUADRO 6.7

Recursos de Origen Nacional - Distribución por Provincia
Transferencias de Distribución Automática, Millones de Pesos

	Primer Semestre		Variación		Part.%
	2000	1999	Absoluta	%	2000
Buenos Aires	1.932,3	1.911,8	20,5	1,1	23,9
Catamarca	207,4	203,7	3,7	1,8	2,6
Córdoba	656,3	641,8	14,5	2,3	8,1
Corrientes	290,7	283,7	6,9	2,4	3,6
Chaco	359,3	350,4	8,9	2,5	4,4
Chubut	150,1	148,7	1,4	0,9	1,9
Entre Ríos	373,8	366,5	7,3	2,0	4,6
Formosa	270,9	264,6	6,3	2,4	3,3
Jujuy	224,4	219,3	5,1	2,3	2,8
La Pampa	154,0	150,5	3,4	2,3	1,9
La Rioja	164,3	160,2	4,0	2,5	2,0
Mendoza	326,9	320,2	6,7	2,1	4,0
Misiones	267,2	261,1	6,1	2,3	3,3
Neuquén	156,1	152,4	3,7	2,4	1,9
Río Negro	202,5	197,5	5,0	2,5	2,5
Salta	299,1	291,4	7,7	2,6	3,7
San Juan	254,2	248,5	5,7	2,3	3,1
San Luis	182,2	177,5	4,7	2,6	2,3
Santa Cruz	152,2	149,9	2,3	1,5	1,9
Santa Fe	683,3	669,6	13,7	2,0	8,4
Santiago del Estero	312,6	304,4	8,2	2,7	3,9
Tucumán	360,2	352,6	7,6	2,2	4,4
Tierra del Fuego	116,9	78,8	38,1	48,3	1,4
Total	8.096,8	7.905,5	191,3	2,4	100,0

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

ral, de \$ 47,2 millones (39%) en Bienes Personales, y de \$ 46,9 millones por mayores transferencias por distribución del impuesto a los combustibles (7,4%). El Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes (Monotributo), sin embargo, determinó una disminución de las remesas por \$ 19,7 millones.

El Cuadro 6.7 presenta la distribución por provincias de estas transferencias de distribución automática.

V.2 Otras transferencias

Además de las transferencias de distribución automática, las provincias recibieron de la Nación otras no automáticas por un monto de \$ 70,3 millones, monto bastante inferior (-68,8%) al registrado en 1999.

De ese total, \$ 46,5 millones correspondieron al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional, \$ 162,2 millones menos que en igual semestre de 1999, que se distribuyeron entre las provincias según se presenta en el Cuadro 6.8.

CUADRO 6.8

Transferencias Presupuestarias No Automáticas a Provincias

Millones de Pesos

	I Sem			Part. %		FONDO A.T.N.	
	2000 (a)	1999	Var. %	2000	1999	2000 (b)	Particip. % (b) / (a)
Buenos Aires	7,3	9,3	-21,1	10,4	4,1	7,1	97,0
Catamarca	1,1	3,3	-67,1	1,6	1,5	1,1	100,0
Córdoba	1,4	5,8	-75,4	2,0	2,6	1,4	100,0
Corrientes	6,9	14,7	-53,4	9,8	6,5	6,9	100,0
Chaco	6,0	6,4	-6,5	8,5	2,8	6,0	100,0
Chubut	6,8	4,1	63,1	9,6	1,8	1,2	17,2
Entre Ríos	1,1	14,7	-92,7	1,5	6,5	1,1	100,0
Formosa	1,4	10,8	-87,3	1,9	4,8	1,4	100,0
Jujuy	1,3	5,0	-74,2	1,8	2,2	1,3	100,0
La Pampa	1,0	11,1	-91,2	1,4	4,9	0,0	0,0
La Rioja	5,8	44,9	-87,1	8,3	19,9	5,8	100,0
Mendoza	2,5	1,9	34,1	3,5	0,8	2,5	100,0
Misiones	1,8	4,2	-56,9	2,6	1,9	1,8	100,0
Neuquén	4,2	15,3	-72,6	6,0	6,8	0,9	21,2
Río Negro	4,7	10,7	-55,7	6,7	4,7	1,8	38,0
Salta	0,2	7,1	-97,9	0,2	3,1	0,2	100,0
San Juan	0,7	19,3	-96,6	0,9	8,6	0,7	100,0
San Luis	1,6	0,5	222,6	2,3	0,2	1,6	100,0
Santa Cruz	8,3	6,4	29,6	11,8	2,8	0,1	1,7
Santa Fe	0,3	5,5	-93,7	0,5	2,4	0,3	100,0
Santiago del Estero	1,3	9,5	-86,1	1,9	4,2	1,3	100,0
Tucumán	0,6	10,9	-94,5	0,9	4,8	0,6	100,0
Tierra del Fuego	4,1	4,0	1,6	5,8	1,8	1,5	36,6
Total	70,3	225,5	-68,8	100,0	100,0	46,5	66,2

Fuente: Secretaría de Hacienda. Ministerio de Economía.

VI. Proyecto de Presupuesto para el año 2001

VI.1 Evolución de las Finanzas Públicas

En el mes de septiembre de 2000 el Poder Ejecutivo presentó el proyecto de Ley de Presupuesto para el ejercicio 2001, tal como lo establece el artículo 26 de la Ley N° 24.156.

En los primeros meses de gestión, el Gobierno actual aseguró la solvencia fiscal de corto plazo, amenazada por el crecimiento del déficit hacia el final de la administración anterior, y sentó las bases de un fisco sólido y solvente a largo plazo. La solvencia fiscal, tanto de corto como de largo plazo, es considerada una de las piezas claves del crecimiento sostenido pues asegura una trayectoria previsible del endeudamiento público y contribuye a minimizar los factores determinantes del riesgo país. Al mismo tiempo, una estrategia de desarrollo sostenible fortalecería la situación fiscal.

La situación fiscal se volvió persistente y crecientemente deficitaria a partir de 1994. Mientras la evolución de la presión tributaria quedó, en promedio, aproximadamente constante en relación al PIB durante el período, entre 1992 y 1999 los gastos aumentaron en alrededor de \$ 18.600 millones, de los cuales \$ 5.000 millones corresponden al aumento de los aportes a provincias por coparticipación federal de impuestos. El resto se divide entre pasividades e intereses de la deuda, que participan con el 41% y 22% del aumento, respectivamente.

La deuda bruta total del Sector Público Nacional creció casi 75% entre 1992 y 1999, pasando de \$ 69.600 millones a \$ 121.900 millones (29,4% y 43% del PIB, respectivamente).

Una parte de este deterioro ha sido provocado por el impacto conjunto de la reforma previsional y del aumento de los intereses de la deuda. Como resultado de la situación descrita, las finanzas públicas seguirán estando condicionadas durante los próximos años por el incremento en el servicio de la deuda y por el desfinanciamiento transitorio de las obligaciones previsionales asociado a la reforma y al mayor gasto en jubilaciones y pasividades, en un contexto en el que ya no quedan prácticamente activos públicos por realizar.

VI.2 La política presupuestaria

La **política presupuestaria** para el año 2001 tiene como principal objetivo contribuir a la satisfacción de las necesidades sociales, adecuando los gastos públicos a la posibilidad de percepción de recursos, procurando obtener una mayor eficiencia en la asignación de los recursos y garantizando el financiamiento de los gastos fundamentalmente sociales.

Se prevé un menor déficit en las cuentas públicas, en consonancia con las reglas de solvencia fiscal de la Ley N° 25.152. Dicha ley determina el **déficit base** de los próximos años hasta alcanzar el equilibrio en el año 2003¹⁶. Este déficit (de 1999 ajustado) deberá reducirse como mínimo un 0,40% del PIB en el año 2000, el 0,50% del PIB en el año 2001 y el 0,60% del PIB en el año 2002. A partir del año 2003 deberá asegurarse un resultado financiero equilibrado.

Calculando un déficit base de \$ 7.047,4 millones en 1999 y la proyección del PIB para los años mencionados, se llega a valores límite de déficit por ley de \$ 6.066,9 millones en 2000, \$ 4.824,4 millones en 2001, \$ 3.150,6 millones en 2002 y 0 en 2003.

Para el ejercicio 2001, la reducción del desequilibrio financiero se encuentra limitada por el aumento en los intereses de la deuda pública, que crecen aproximadamente \$ 1.600 millones; aumentos particulares de los gastos primarios (aproximadamente \$ 500 millones), como consecuencia de las mayores transferencias de recursos a las Provincias (aproximadamente \$ 300 millones) y de otros conceptos tales como el Censo de Población y Vivienda a realizar en 2001, gastos por realización de elecciones, etc. En este marco, el cumplimiento de la Ley de Solvencia Fiscal obliga a reducir el déficit en aproximadamente \$ 1.200 millones, lo cual implica un esfuerzo económico y fiscal significativo de aproximadamente \$ 3.300 millones.

VI.3 El presupuesto consolidado del Sector Público Nacional

Los Recursos y Gastos Públicos y el Resultado Fiscal ¹⁷

Como consecuencia de la evolución macroeconómica

¹⁶ El déficit base se calcula excluyendo de aquel del SPNNF en 1999 todos los ingresos por venta de activos residuales de empresas privatizadas y concesiones.

¹⁷ Las magnitudes correspondientes al Sector Público Nacional se consideran según el Presupuesto como base devengado y la "metodología internacional" implica considerar en el subsector de Empresas Públicas el resultado de su cuenta corriente y sus erogaciones de capital.

FINANZAS PUBLICAS

proyectada se prevé un crecimiento de **Recursos** para el Sector Público Nacional No Financiero del orden de los \$ 2.500 millones. Por lo tanto el esfuerzo necesario de reducción de **Gastos Primarios** se ubica en aproximadamente \$ 700 millones, monto compatible con las proyecciones presupuestarias que se plasman en el Proyecto de Presupuesto Nacional para 2001, como resultado de medidas ya tomadas y asegurando que no disminuya el gasto social.

La meta prevista para el **Resultado Financiero** del Sector Público Nacional es un déficit de \$ 4.788 millones que representa un 1,58% del PIB y una disminución de ½ punto del PIB respecto de 2000. La mencionada magnitud de déficit fiscal es compatible con la estimación prevista del déficit de caja, conforme a la metodología del F.M.I., de \$

4.100 millones. Asimismo, el **Resultado Primario** del Sector Público Nacional expone una mejora de casi un punto del PIB, alcanzando en el año 2001 un superávit de 2,1% de ese indicador.

VI.3.1 Recursos

Los recursos totales proyectados para el 2001 (incluyendo los recursos coparticipados) alcanzan a \$ 59.837 millones (19,72% del PIB), lo que significa un aumento del 4,4% en términos nominales respecto del año anterior.

En los ingresos corrientes las recaudaciones correspondientes a ingresos tributarios y contribuciones de la Seguridad Social proyectan una suba del 3,9% con relación al año 2000. Este nivel conjunto representa el 91,2% del total

CUADRO 6.9
Sector Público Nacional No Financiero
Cuenta Ahorro - Inversión - Financiamiento
En millones de pesos

CONCEPTO	2000 (1)	2001 (2)	Metodología Internac.	
			Diferencias (2) - (1)	
			IMPORTE	%
I) INGRESOS CORRIENTES	56.670,3	59.301,7	2.631,4	4,6
II) GASTOS CORRIENTES	60.002,7	61.296,6	1.293,9	2,2
III) RESULTADO ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II)	-3.332,4	-1.994,9	1.337,5	-40,1
IV) RECURSOS DE CAPITAL	646,8	535,3	-111,5	-17,2
V) GASTOS DE CAPITAL	3.346,9	3.328,4	-18,5	-0,6
VI) TOTAL RECURSOS (I+IV)	57.317,1	59.837,0	2.519,9	4,4
VII) TOTAL GASTOS (II+V)	63.349,6	64.625,0	1.275,4	2,0
VIII) RESULT. FINANC. ANTES CONTRIB. (VI-VII)	-6.032,5	-4.788,0	1.244,5	-20,6
IX) CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	12.741,6	12.038,3	-703,3	-5,5
X) GASTOS FIGURATIVOS	12.741,6	12.038,3	-703,3	-5,5
XI) RESULTADO FINANCIERO (VIII+IX-X)	-6.032,5	-4.788,0	1.244,5	-20,6
XII) FUENTES FINANCIERAS	28.977,9	30.399,5	1.421,6	4,9
XIII) APLICACIONES FINANCIERAS	22.945,4	25.611,5	2.666,1	11,6

de estos recursos.

En la proyección de los recursos se mantiene la estructura tributaria, con algunas modificaciones. Se continúa con la política de eliminación de exenciones y se faculta a reducir la alícuota del Impuesto sobre los intereses pagados. Está previsto un aumento del total de los recursos tributarios, consecuencia

incrementaría 4,5% y 6,2%, respectivamente.

VI.3.2 Gastos

Las erogaciones totales del consolidado del Sector Público Nacional no Financiero ascienden a \$ 64.625 millones (21,3% del PIB).

CUADRO 6.10

Sector Público Nacional No Financiero - Base Caja
Programación Financiera 2000-2003
Metodología F.M.I., En millones de pesos

CONCEPTO	Metodología Internac.			
	2000	2001	2002	2003
I) INGRESOS CORRIENTES	56.675,1	59.300,2	61.160,8	64480,1
II) GASTOS CORRIENTES	59.425,4	60.782,3	60.899,2	61575,6
III) RESULTADO ECON.: AHORRO/DESAHORRO (I-II)	-2.750,3	-1.482,1	261,6	2.904,5
IV) RECURSOS DE CAPITAL	612,9	490,2	524,3	561,4
-Privatizaciones	259,6	300,0	350,0	350,0
-Otros recursos de capital	353,3	190,2	174,3	211,4
V) GASTOS DE CAPITAL	3.253,0	3.108,1	3.136,0	3166,0
VI) TOTAL RECURSOS (I+IV)	57.288,0	59.790,4	61.685,1	65.041,5
VII) TOTAL GASTOS (II+V)	62.678,4	63.890,4	64.035,1	64.741,5
VIII) RESULT. FINANC. TOTAL (VI-VII)	-5.390,4	-4.100,0	-2.350,0	300,0
IX) RESULTADO FINANCIERO PRIMARIO	4.150,0	7.058,5	9.180,6	12214,6
X) RESULTADO FINANCIERO SIN PRIVATIZACIONES	-5.650,0	-4.400,0	-2.700,0	-50,0
más:				
RESULTADO CUASIFISCAL BCRA	350,0	300,0	300,0	200,0
XI) RESULTADO FINANCIERO GLOBAL SIN PRIVATIZ.	-5.300,0	-4.100,0	-2.400,0	150,0
XII) RESULTADO PRIMARIO GLOBAL SIN PRIVATIZ.	4.240,4	7.058,5	9.130,6	12064,6

del incremento en el nivel de actividad económica y de mejoras en materia de administración tributaria. En el caso de los impuestos a las ganancias, la recaudación ascenderá a \$ 11.044,6 millones, incrementándose un 4% respecto del año 2000. A su vez, en concepto de IVA –neto de reembolsos- se prevé recaudar \$ 20.036,4 millones, un 6,3% más que el presente año. En el caso de los impuestos al comercio exterior y combustibles en el año próximo la recaudación se

El gasto total, sin considerar las transferencias por coparticipación de impuestos, se incrementa \$ 918,9 millones (1,8%), sobradamente explicado por el aumento de los intereses de la deuda pública (\$ 1.617,9 millones), resultando en consecuencia una baja en el gasto primario de \$ 700 millones.

En términos del PIB el gasto total en el 2001 se reduce ½

punto respecto de 2000, pasando de representar el 17,4% a 16,9%.

En cuanto a la distribución del gasto por función se estima destinar un 59,6% a Servicios Sociales, 22% al pago de la deuda pública, 7,4% a la administración gubernamental, 6,4% a los servicios de defensa y seguridad y 4,6% a servicios económicos.

VI.3.3 Resultado

El Presupuesto del Sector Público Nacional no Financiero proyecta, para el ejercicio fiscal 2001, un resultado

financiero global deficitario de \$ 4.788 millones (1,58% del PIB). Si a este resultado se le deduce el monto de los intereses de la deuda por \$ 11.158,3 millones, se obtiene un superávit primario de \$ 6.370,3 millones.

Si bien el déficit de la Administración Nacional Ampliada explica aquella magnitud ante el leve superávit que prevé el consolidado del sector público empresarial, cabe advertir que el conjunto de las ex-cajas previsionales provinciales absorbidas por la Nación implica, antes de las transferencias que recibe para alcanzar un resultado equilibrado, un 23% del déficit del Sector Público.

Mercado de Capitales

■ Durante la mayor parte del segundo trimestre de 2000 los activos financieros argentinos continuaron con la tendencia negativa con la que habían concluido el trimestre anterior, desandando el camino alcista que mostraban a inicios de año.

Uno de los elementos externos que más influyó en tal comportamiento fue el creciente nerviosismo que se generó a partir de los signos de presiones inflacionarias en los Estados Unidos, lo que dio lugar a que la Reserva Federal de ese país iniciara una política contractiva, que incluso en mayo pasó del gradualismo hacia una mayor agresividad. Este contexto encareció el acceso del gobierno argentino al financiamiento externo durante el segundo trimestre de 2000, debido a la incertidumbre acerca de si Estados Unidos iba a poder alcanzar un "aterri-zaje suave" de su economía o sería necesario un nuevo aumento de tasas de interés.

Si bien la situación complicó a la mayoría de los mercados emergentes, la Argentina fue más afectada en términos relativos, en particular por la ausencia de señales claras de reactivación económica y el peso de los compromisos públicos y privados con el exterior. Las tasas de interés internacionales más altas afectaron el gasto correspondiente a la atención de la deuda para lo que resta del año, lo que abrió interrogantes acerca de la capacidad de cumplir con las metas fiscales establecidas a principios de año.

Las drásticas medidas tomadas por el gobierno a fines de mayo para apuntalar la situación fiscal, junto con el mejor clima en los mercados internacionales, permitieron descomprimir esta situación, razón por la cual a partir de junio comenzó a observarse una recuperación de los precios de los activos financieros locales

que prosiguió, si bien con altibajos, a lo largo del tercer trimestre.

Hacia fines de septiembre se observa una mayor certidumbre fiscal, derivada tanto de la aprobación de la ampliación de las metas convenidas con el Fondo Monetario Internacional como de la mejora en la situación de los ingresos públicos y el control del gasto. Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por la persistente debilidad del euro y el nerviosismo generado por el alza en el precio del petróleo. De tal manera, los precios de las acciones se ubicaban, hacia fines de septiembre, con descensos del 12% respecto de los valores de fines de 1999. El spread de los títulos públicos, como por caso el del FRB, se ubicaba también por encima de los valores del último día del año pasado.

I. Panorama Internacional

En el segundo trimestre de 2000 la economía de Estados Unidos continuó creciendo a gran velocidad, con un aumento del PIB anualizado del 5,6%, motorizado por la fuerte suba en el consumo privado. Sin embargo también hubo un fuerte crecimiento en el desequilibrio de cuenta corriente, que llegó a niveles del 4% del PIB. Estos hechos, junto al alza de la inflación mayorista, que hacia mayo se ubicó en niveles del 4% anual, sumado a una tasa de desempleo todavía en baja, fueron señales que alertaron sobre una posible alza de los costos laborales por encima de la productividad, lo que alentó temores de una aceleración continua en la inflación minorista.

En esa coyuntura la Reserva Federal, a fin de moderar las presiones inflacionarias, decidió en la reunión de mayo un aumento de 0,5% anual en la tasa de fondos federales, alcanzando

CUADRO 7.1
Indicadores de los Mercados de Capitales Internacionales

	Fin 1996	Fin 1997	Fin 1998	Fin 1999	31-Mar-00	28-Abr-00	31-May-00	30-Jun-00	31-Jul-00	31-Ago-00	22-Sep-00
Tasas de Interés Interbancarias											
LIBO US\$ (6 meses)	5,67%	5,84%	5,08%	6,13%	6,53%	6,73%	7,11%	7,00%	6,89%	6,83%	6,74%
LIBO EURO (*) (6 meses)	3,18%	3,75%	3,22%	3,52%	4,00%	4,26%	4,67%	4,78%	4,92%	5,09%	4,98%
LIBO YEN (6 meses)	0,52%	0,77%	0,54%	0,23%	0,16%	0,15%	0,14%	0,30%	0,28%	0,45%	0,52%
Tasas de Tesoro											
EE.UU. 1 año	5,49%	5,49%	4,54%	5,91%	6,28%	6,24%	6,37%	6,08%	6,07%	6,22%	6,08%
EE.UU. 10 años	6,42%	5,74%	4,65%	6,37%	6,00%	6,21%	6,27%	6,03%	6,03%	5,72%	5,85%
EE.UU. 30 años	6,64%	5,93%	5,09%	6,48%	5,83%	5,96%	6,01%	5,90%	5,78%	5,67%	5,91%
Tipos de Cambio											
MARCO ALEMÁN/US\$	1,541	1,788	1,679								
EURO/US\$			0,857	0,992	1,046	1,098	1,066	1,050	1,079	1,126	1,138
YEN/US\$	115,9	130,1	114,9	102,4	102,6	108,2	107,9	106,2	109,7	106,7	107,8
FRANCO SUIZO/US\$	1,346	1,456	1,386	1,594	1,663	1,720	1,681	1,631	1,667	1,744	1,732
LIBRA ESTERLINA/US\$	1,171	1,656	1,661	1,615	1,592	1,556	1,496	1,516	1,499	1,447	1,459
ORO US\$/Oz Troy (Londres)	369,5	289,8	286,9	287,8	278,7	273,3	272,1	289,5	277,3	277,9	272,2
Indices Bursátiles											
Dow Jones (USA)	6.448,3	7.916,0	9.316,3	11.452,5	10.921,9	10.733,9	10.522,3	10.447,9	10.522,0	11.215,1	10.847,4
NIKKEI (Japón)	16.361	15.258,7	13.842,0	18.934,4	20.337,3	17.973,7	16.332,5	17.411,1	15.727,5	16.861,3	15.818,3
FTSE 100 (Reino Unido)	4.118,5	5.132,3	5.882,6	6.930,2	6.540,2	6.327,4	6.359,3	6.312,7	6.365,3	6.672,7	6.205,9
DAX (Alemania)	2.880,1	4.249,7	5.006,6	6.958,1	7.599,4	7.414,7	7.109,7	6.898,2	7.190,4	7.216,5	6.740,3
CAC 40 (Francia)	2.315,7	2.975,5	3.942,7	5.958,3	6.286,1	6.419,7	6.426,3	6.446,5	6.542,5	6.625,4	6.258,6
Tipos de Cambio Latinoamericanos											
Argentina	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Brasil	1,04	1,12	1,21	1,81	1,74	1,81	1,82	1,81	1,78	1,82	1,85
México	7,88	8,12	9,94	9,48	9,29	9,41	9,51	9,78	9,37	9,20	9,46
Indices Bursátiles Latinoamericanos (en moneda local)											
MERVAL (Argentina)	649	688	431	550	569	510	464	497	502	475	483
BOVESPA (Brasil)	7.040	10.197	6.729	17.092	17.820	15.538	14.957	16.728	16.455	17.347	16.385
IPC (México)	3.361	5.206	3.913	7.130	7.473	6.641	5.961	6.948	6.514	6.665	6.550

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

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

ésta un nivel del 6,50% anual. Asimismo dicho organismo anunció la intención de proseguir con los incrementos de tasas de interés en la medida en que persistieran los desequilibrios entre oferta y demanda, esto es, las presiones inflacionarias.

Posteriormente a esta medida, los índices de precios minoristas mostraron una tendencia estable, sumado al hecho

de que la tasa de desempleo dejó de caer. Los ingresos salariales también tuvieron un bajo crecimiento y se insinuó un descenso en las cotizaciones accionarias. Simultáneamente, algunos indicadores de ventas y producción se moderaron.

Este conjunto de datos llevó a los analistas a concluir que los temores sobre presiones inflacionarias en la economía habían

sido exagerados, y que no sería necesario acentuar la política de restricción monetaria por parte de la Reserva Federal. Tal pronóstico se materializó en la reunión del mes de agosto pasado, cuando las tasas quedaron sin cambios. En ese entonces las autoridades monetarias de ese país explicaron que los avances más rápidos en la productividad habían llevado a una mayor tasa de crecimiento potencial de la economía estadounidense sin el riesgo de inflación. No obstante, el Comité de la Reserva Federal dejó abierta la posibilidad de volver a subir la tasa en un futuro cercano si aparecían signos de un aumento de inflación.

Por su parte las tasas de largo plazo del Tesoro estadounidense tuvieron un comportamiento estable en el segundo trimestre, ubicándose en un rango levemente por debajo del 6% anual, mientras que las de corto plazo subieron mínimamente para acompañar la tendencia de la tasa de fondos federales. La pequeña baja de la tasa de largo plazo (a 30 años) verificada desde principios de año parece obedecer a cuestiones técnicas, como la recompra de bonos que está realizando el gobierno con los excedentes fiscales. La existencia de una situación fiscal controlada, con un superávit presupuestario pronosticado para este año superior al 1% del

PIB, alienta en general a la baja de tasas en Estados Unidos (Gráfico 7.1).

Las acciones norteamericanas no tuvieron durante los primeros tres trimestres de 2000 la valorización de años anteriores. En un contexto de gran volatilidad los principales índices accionarios se ubicaron hacia fines de setiembre de 2000 algo por debajo de los valores de fines de 1999. Mientras el índice Dow Jones con 10.850 puntos registra una pérdida del 5%, el Nasdaq compuesto, que tiene más acciones de empresas tecnológicas, finalizó en 3.650 puntos, con un descenso del 10% respecto del último día de 1999. El fuerte ajuste que tuvieron las acciones tecnológicas a partir de sus máximos del año (caída del 25% al cierre de este capítulo, que llegó a ser del 37% dos meses atrás) ha reducido las presiones que enfrentaba la Reserva Federal. Dichas presiones estaban asociadas al “efecto riqueza” que generaron durante los últimos años las ganancias accionarias, lo que impactaba directamente sobre el consumo privado.

En Japón el PIB tuvo un moderado crecimiento en la primera mitad de 2000, que en términos anualizados se

GRAFICO 7.1
Tasa de rendimiento de Bonos del Tesoro de EE.UU.

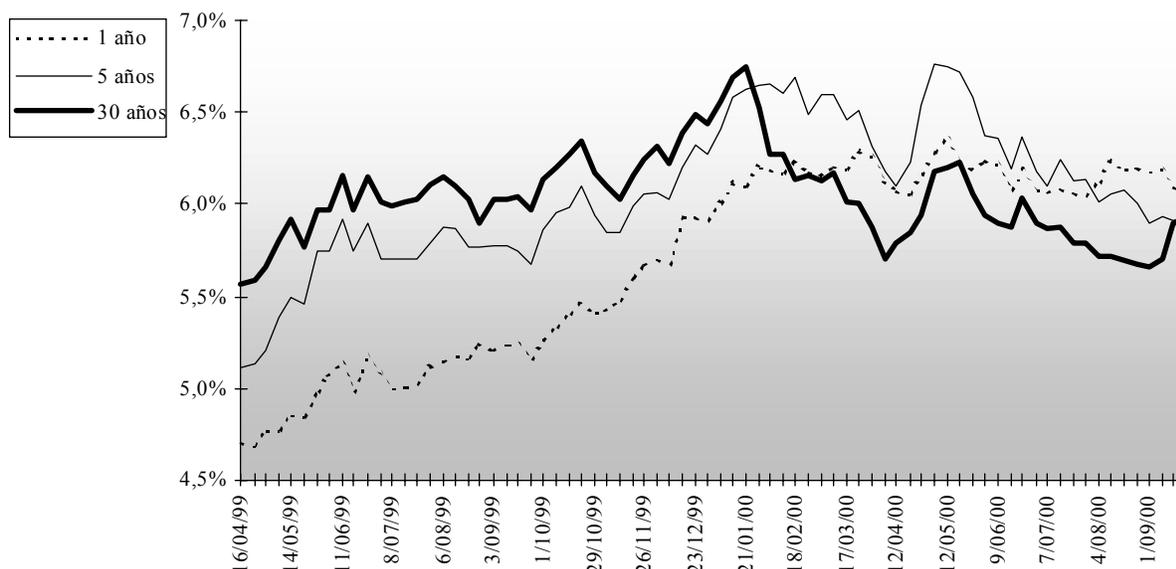
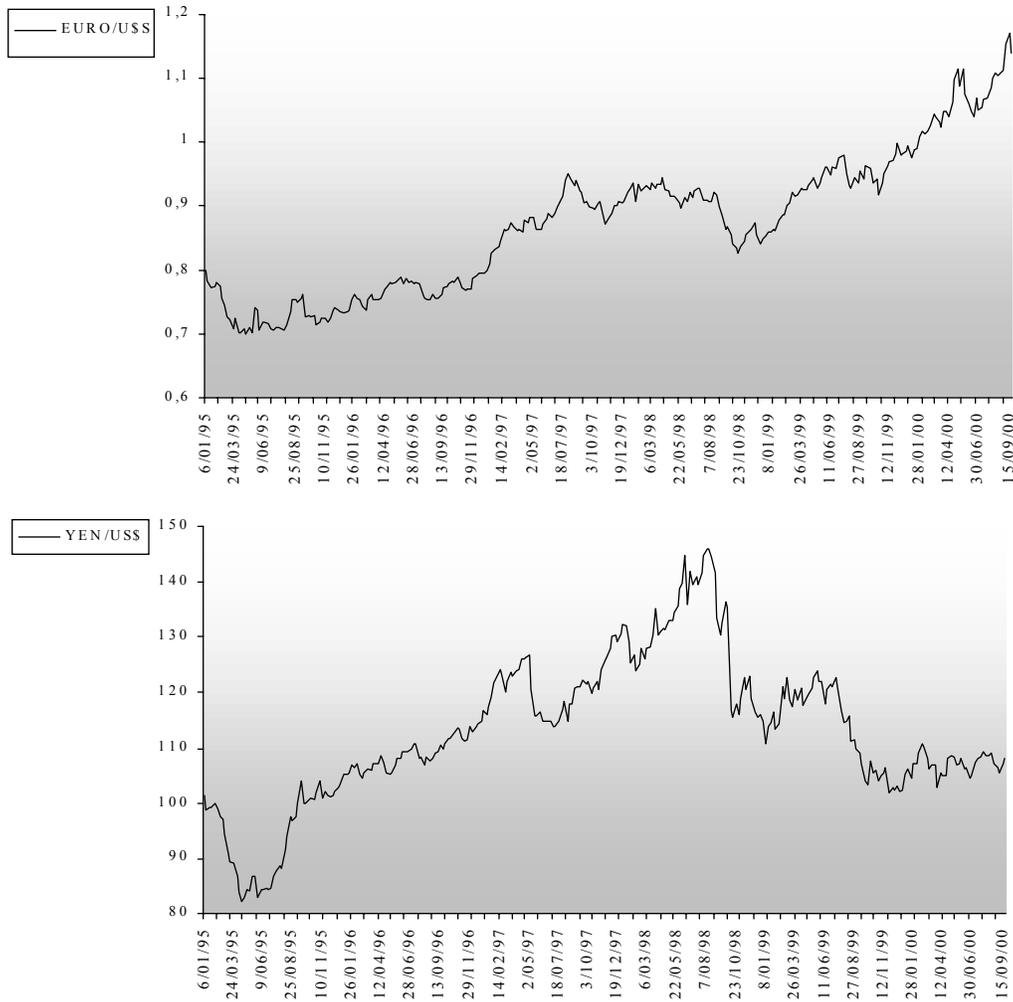


GRAFICO 7.2
Cotización del US dólar respecto de las principales monedas



aproximó al 1%. Sin embargo hay que recordar el estancamiento económico de los últimos años, por lo que los analistas suponen que esas cifras no implican por el momento una tendencia firme hacia el crecimiento. Por caso, la proyección de variación anual del PIB para el año es de 1,7%, la menor de las economías desarrolladas, así como continúa siendo el único país de ese grupo con deflación minorista. El dato positivo es que el desempleo ha dejado de aumentar. Este modesto resultado se ha logrado a costa de profundizar el desequilibrio fiscal hasta niveles del 7% del PIB, lo que abre inte-

rogantes sobre la viabilidad de la recuperación a futuro.

El yen se estabilizó frente al dólar durante los tres primeros trimestres de 2000, oscilando en un rango de 100 a 110 yenes por dólar, si bien se fortaleció junto con aquél frente al euro. Cabe recordar que la moneda japonesa había tenido una importante valorización en 1999, básicamente durante el tercer trimestre, período en el que la cotización descendió desde los 122 yenes por dólar a niveles de 104. Asimismo, la valorización frente al euro superó el 25% desde el nacimiento de la

moneda única europea, siendo incluso mayor a la correspondiente valorización del dólar.

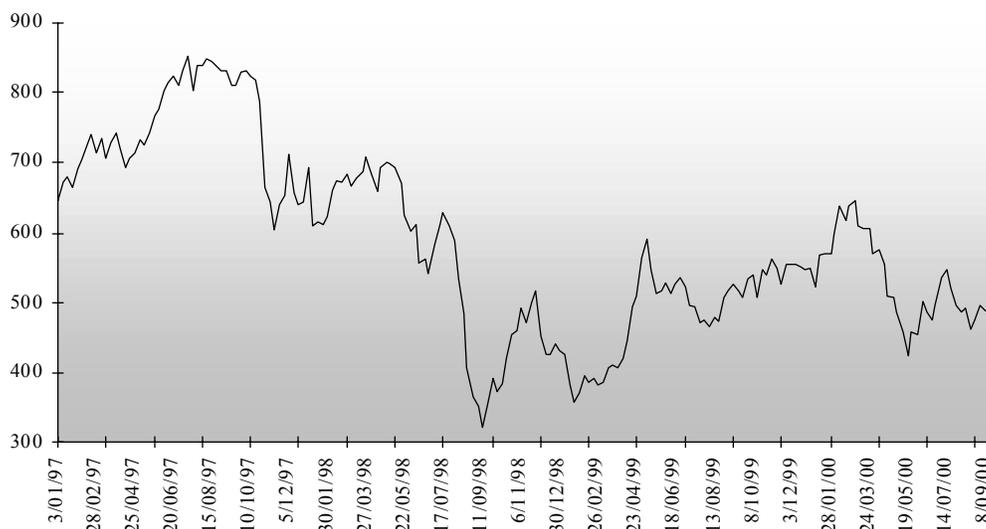
Por su parte, en Europa continuaron los signos alentadores del crecimiento de la actividad económica, con un aumento pronosticado del PIB para la eurozona del 3,5% en el 2000, hecho que se refleja también en la caída de la tasa de desempleo desde hace un año. No obstante, se observaron también preocupantes aumentos de la inflación mayorista, junto con nuevas caídas en el valor del euro. En este contexto el Banco Central Europeo continuó con la política de moderada suba de tasas iniciada en la última parte de 1999. Estas subas no resultaron suficientes, y hacia el mes de septiembre, junto con la escalada de los precios del petróleo (que llegó a superar los U\$S 35 por barril), el euro cayó por primera vez debajo del nivel de 85 centavos de dólar, lo que a la postre motivó la intervención de los bancos centrales del Grupo de los Siete para sostenerlo por encima de esa cotización. Cabe destacar la especial motivación de los Estados Unidos en sostener dicha intervención, ya que muchas empresas norteamericanas reportaron fuertes caídas de sus utilidades en Europa debido a la baja cotización de la moneda única europea.

El diferencial entre las tasas de corto plazo de Europa y Estados Unidos explica parcialmente la debilidad que manifestó el euro desde su lanzamiento. De todas formas, las causas más estructurales de largo plazo parecen ser el menor potencial de crecimiento percibido de la economía europea y la falta de una voluntad política para mantener la cotización de la moneda a riesgo de disminuir el crecimiento observado en la actualidad, así como el hecho de que las actuales paridades favorecen grandemente las exportaciones de Europa al resto del mundo. Hasta que estos factores no se reviertan, es posible que los movimientos de capitales continúen privilegiando al dólar sobre el euro. Adicionalmente, en el último año también cayeron sensiblemente contra el dólar (si bien en una proporción menor) dos monedas muy relacionadas con la economía de la eurozona: la libra esterlina y el franco suizo.

II. Evolución del Mercado Accionario Argentino

En los tres primeros trimestres de 2000 el mercado bursátil observó una desaceleración en el ritmo de negocios, prosi-

GRAFICO 7.3
Indice Merval
Cierres semanales



guiendo con la tendencia observada el año previo. Cabe destacar que dicha caída de negocios está incluso subestimada por la activa negociación en la plaza local de CEDEARs de empresas extranjeras.

Al retiro de acciones de la cotización pública, se suman distintos casos como el de Telefónica, que anunció la fusión de sus empresas latinoamericanas con la empresa madre a través de un canje de acciones, el del Banco Santander Central Hispano que propone un esquema parecido con su controlada nacional Banco Río, y el de REPSOL, que también realizó una operación de canje con YPF y Astra. Estas propuestas son percibidas por algunos analistas como señales de una reducción de carácter estructural del volumen de negocios de la plaza local.

A ello se suman la propuesta de canje de acciones que disminuyen el poder de voto de los accionistas minoritarios. En este caso y hacia mediados de junio de 2000 comenzó el canje de las acciones de Banco de Galicia por acciones de Grupo Financiero Galicia, observándose una mala recepción inicial por parte de accionistas minoritarios.

En general, el precio de las acciones tuvo fuertes oscilaciones durante el primer semestre de 2000. En los primeros meses del año prosiguió la tendencia positiva en los índices accionarios que se había manifestado en los últimos meses de 1999, alcanzando el índice Merval el máximo del año en 645 puntos (valores de cierre) el día 3 de marzo. A partir de allí dicho índice inició un fuerte proceso de caída. El descenso de las Bolsas internacionales y regionales y posteriormente las subas de las tasas en los Estados Unidos y la suba del riesgo país implícito en los precios de los títulos públicos argentinos fueron algunos de los factores que produjeron esta caída. De esta manera el Merval llegó a los mínimos del año en mayo, más exactamente el día 23, en que

se ubicó en los 426 puntos.

A partir de entonces comenzó a revertirse la tendencia negativa tras las medidas tomadas por el gobierno para apuntalar la situación fiscal y el mejor clima en los mercados internacionales. Hacia fines de julio el indicador superó los 500 puntos, pero en agosto y septiembre la tendencia fue nuevamente declinante, si bien en forma leve. Cabe destacar que la performance a largo plazo del mercado de valores aparece muy desfavorable si se la compara con los valores de hace tres años, cuando el Merval había superado los 800 puntos. De todas maneras, los precios de las acciones se ubicaban hacia fines de septiembre con un descenso del 5% respecto de los valores de un año atrás, e incluso pérdidas superiores con respecto principios de año, tanto para el índice Merval como para el BURCAP (Cuadro A.7.3 del apéndice estadístico y Gráfico 7.3).

III. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

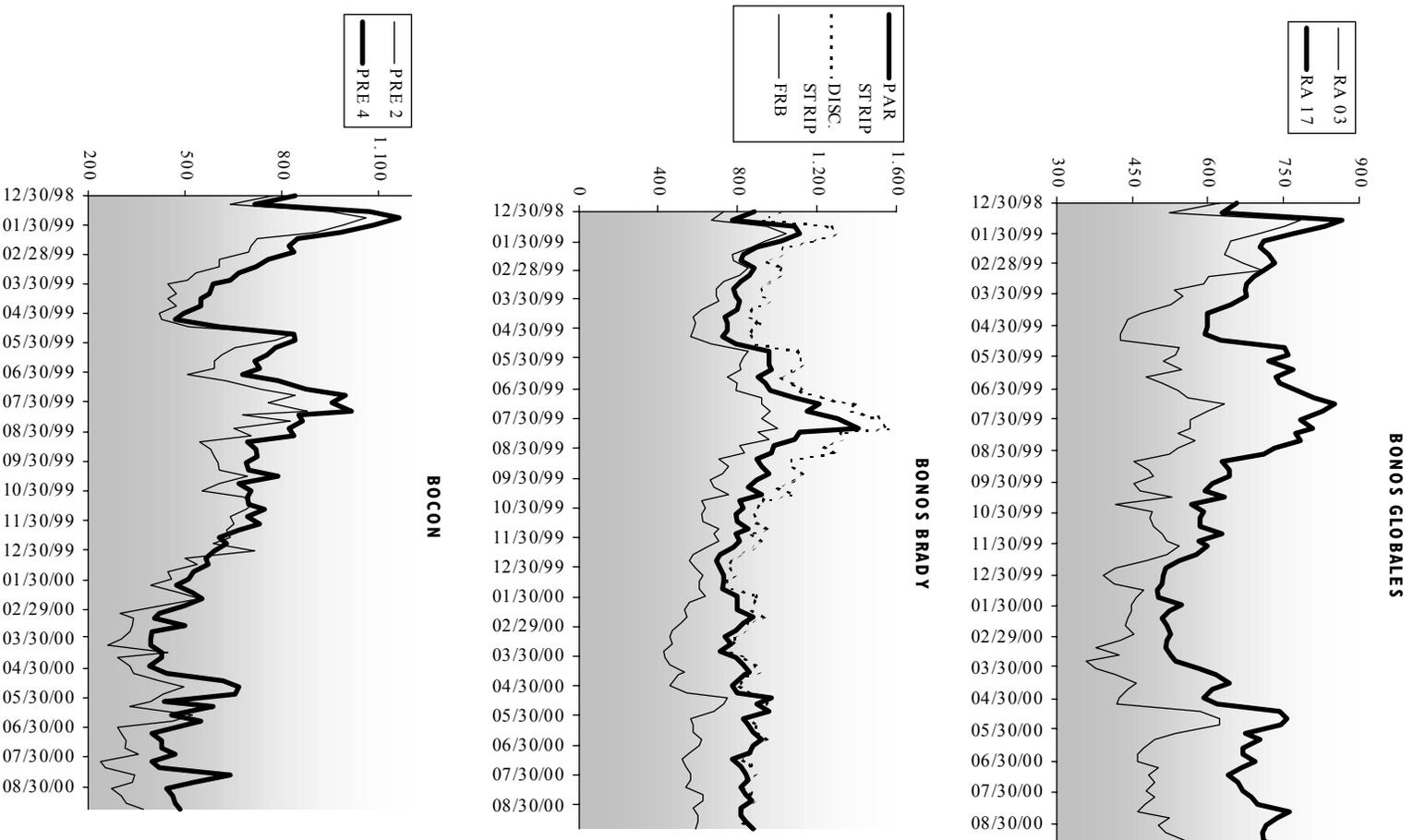
1. Evolución del riesgo soberano

En el segundo trimestre de 2000 se verificaron aumentos del riesgo soberano¹ implícito en los precios de los títulos públicos (Gráfico 7.4 y Cuadro 7.2).

No obstante los avances en el plano fiscal, en abril y buena parte de mayo los temores inflacionarios en los Estados Unidos, que derivaron posteriormente en la suba de 1/2 punto de las tasas de fondos federales, y ciertas reservas de algunos analistas acerca de la solvencia fiscal de largo plazo en la Argentina indujeron un importante retroceso de los precios de los títulos públicos, tras lo cual el spread del FRB llegó a superar los 700

¹ 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.

GRAFICO 7.4
Evolución del Riesgo Soberano



MERCADO DE CAPITALES

CUADRO 7.2
Evolución del Riesgo Soberano
En puntos básicos

	PRE 2	PRE 4	PAR STRIP	DISC STRIP	FRB	RA 06	RA 17	RA 27
30-Ene-98	422	464	572	622	450	390	433	410
27-Feb-98	364	389	510	557	376	332	400	387
31-Mar-98	313	355	484	510	331	340	402	392
30-Abr-98	336	355	495	521	345	366	430	418
29-May-98	376	422	582	615	431	427	483	477
26-Jun-98	418	470	666	715	530	435	496	486
31-Jul-98	309	373	592	630	454	401	467	449
31-Ago-98	1.806	1.653	1.374	1.625	1.647	1.268	1.089	985
30-Sep-98	1.426	1.225	1.112	1.363	952	810	785	710
30-Oct-98	1.051	1.035	925	1.173	768	693	754	624
30-Nov-98	682	748	828	946	637	610	634	585
30-Dic-98	796	857	887	1.010	730	678	658	592
29-Ene-99	930	1.013	1.019	1.178	941	819	770	683
26-Feb-99	699	837	887	1.028	852	777	733	671
31-Mar-99	446	583	805	953	706	682	676	621
30-Abr-99	421	496	747	875	573	586	598	561
31-May-99	776	844	959	1.119	826	751	752	693
25-Jun-99	591	730	938	1.080	799	660	741	690
30-Jul-99	754	956	1.310	1.510	918	714	783	717
27-Ago-99	652	823	986	1.231	812	698	733	675
30-Sep-99	600	689	892	1.075	665	617	609	562
29-Oct-99	555	702	824	916	633	601	592	555
26-Nov-99	641	690	791	873	675	568	582	540
30-Dic-99	615	591	714	767	589	484	514	457
28-Ene-00	459	511	796	902	637	537	546	503
25-Feb-00	419	493	823	865	516	510	525	497
31-Mar-00	303	394	795	832	436	677	581	550
28-Abr-00	326	386	770	806	461	719	591	573
26-May-00	429	657	955	929	674	630	746	713
30-Jun-00	439	480	945	940	687	591	693	684
7-Jul-00	419	438	909	919	553	578	667	650
14-Jul-00	322	438	859	898	527	541	643	632
21-Jul-00	366	431	893	937	539	548	663	644
28-Jul-00	386	497	915	966	567	552	680	663
4-Ago-00	251	426	916	921	561	564	693	674
11-Ago-00	316	419	870	893	541	551	701	681
18-Ago-00	420	597	958	951	656	624	766	744
25-Ago-00	368	537	937	960	619	607	746	710
1-Sep-00	337	503	894	906	586	602	724	682
8-Sep-00	462	466	885	907	583	594	711	675
15-Sep-00	478	511	880	918	607	617	719	678
22-Sep-00	481	559	930	929	627	662	743	693

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

MERCADO DE CAPITALES

puntos, cuando hacia fines de marzo había rozado los 420 puntos.

Luego de alcanzar esos picos, la mejora en la situación internacional y las medidas tomadas por el gobierno permitieron una recuperación de los indicadores de riesgo en junio. No obstante durante julio y agosto la mejora no continuó, y el spread del FRB cerró ese bimestre por encima de los 600 puntos. Al cierre de este capítulo hubo un nuevo descenso por debajo de dicho nivel, si bien se mantiene sensiblemente por arriba del nivel registrado a fines de 1999.

Inició de manera positiva el anuncio de la evaluadora de riesgo Standard & Poor's, que no cambió la calificación de la deuda soberana argentina, desautorizando los pronósticos pesi-

mistas de algunos analistas. De todas formas, hacia fines de septiembre, el EMBI calculado por el banco J.P. Morgan para Argentina se ubicaba en 684 puntos, muy cercano al de Brasil (710 puntos), pero inferior al de fines del segundo trimestre (720 puntos).

2. Colocaciones de deuda pública

Mercado internacional

Las colocaciones en el mercado internacional en lo que va del año, con información al 26 de septiembre, ascendieron a un total de U\$S 12.359 millones (Cuadro 7.3), incluyendo en las mismas un Bono Global por U\$S 2.403 millones con vencimiento en el año 2015, que formó parte de una operación de

CUADRO 7.3
Emisiones en el Mercado Internacional en 2000 (*)

Título	Fecha de emisión	Moneda	Monto Emisión (1)	Monto en dólares (2)	Plazo -años-	Tasa Cupón	Spread (3)
RA EURO 10.0%/05	7-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
Ampliac. RA EURO 10.0%/05	11-Feb-00	EUROS	400	401	4,91	10,000%	556
RA Global 12.0%/20	1-Feb-00	USD	1250	1250	20,00	12,000%	541
Ampliac. 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	4-Abr-00	EUROS	500	481	4,50	8,125%	384
RA EURO 9%/05	5-May-00	EUROS	750	670	5,00	9,000%	455
RA JPY 5,125%/04	14-Jun-00	YENES	60000	562	4,00	5,125%	590
RA Global 11,75%/15	15-Jun-00	USD	2403	2403	15,00	11,750%	715
RA EURO 9%/03	20-Jun-00	EUROS	1000	931	3,00	9,000%	472
RA EURO 9,25%/04	20-Jul-00	EUROS	500	476	4,00	9,250%	495
RA Global 10,25%/30	21-Jul-00	USD	1250	1250	30,00	10,250%	683
RA EURO 10%/07	7-Sep-00	EUROS	500	457	7,00	10,000%	534
Ampliac. RA EURO 9,25%/04	21-Sep-00	EUROS	500	446	3,83	9,250%	451
RA JPY 4,85%/05	26-Sep-00	YENES	61500	567	5,00	4,850%	524

(*) Con información al 22 de septiembre de 2000

(a) Corresponde al ejercicio del warrant del Global 2019

(b) Fecha de ejercicio del warrant

(1) En millones de la 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
Colocaciones de Bonos en el Mercado Internacional

Año	Cantidad de emisiones	Monto en dólares (1)	Vida Promedio (años)	Spread (2)
1994 (*)	19	2.600	3,3	238
1995	18	6.370	4,0	371
1996	30	10.413	8,2	395
1997	18	10.214	14,9	310
1998	24	11.664	13,3	429
1999	40	11.869	7,6	594
2000 (**)	16	12.359	11,8	536

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

(**) Al 22 de Septiembre de 2000, incluye la emisión de un bono en una operación de canje.

(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

canje por bonos Brady que se comentó en detalle en el Informe N° 33.

El spread promedio de estas colocaciones fue de 536 puntos básicos, con una duración promedio de 11 años. 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 sobre costo sobre bonos de similar plazo del Tesoro de Estados Unidos (Cuadro 7.4).

Analizando las colocaciones por tipo de moneda, en el Cuadro 7.3 puede verse que un 40% se constituyeron en la moneda europea y el 51% en dólares, entre los que resalta la colocación del bono global a 15 años por un monto de U\$S 2.400 millones, que formó parte de la operación de canje comentada anteriormente, y de un bono a 30 años por U\$S 1.250 millones. Por último, el restante 9% de las emisiones se realizaron en yenes, consolidándose paulatinamente la reapertura de ese mercado para la Argentina, luego de

varios años sin incursionar en el mismo.

Mercado local

Respecto del mercado local, durante el segundo trimestre se realizaron las colocaciones previstas de Letras del Tesoro (LETES) las cuales, como se ha comentado en el INFORME ECONOMICO N° 32, a partir del 2000 se realizan en forma bimensual (Cuadro 7.5). Al 26 de septiembre de 2000 se lleva emitido en el año un total de U\$S 8.838 millones, que al restarle los vencimientos registrados conforman a esa fecha un stock de U\$S 5.000 millones.

De acuerdo con lo programado, en las licitaciones de mediados de cada mes se colocaron LETES a 91 y a 182 días y en las licitaciones de fin de mes se fueron colocando letras a 91 días por U\$S 250 millones. A lo largo del segundo trimestre las tasas de interés interrumpieron el sendero decreciente que se había iniciado en la licitación de diciembre de 1999. De esta

manera la tasa de descuento a 91 días pasó del 6,70% anual de mediados de marzo del 2000 al 7,39% de mediados de junio, mientras que a 182 días la tasa pasó del 7,80% al 8% anual en tales fechas. Por su parte no se produjo una variación importante en las licitaciones correspondientes a 364 días: mientras en marzo de 2000 la tasa de descuento fue de 8,15% anual, en julio la misma fue de 8,16%.

A partir de la licitación de fines de junio la tendencia alcista de las tasas de interés se interrumpió, debido a las distintas medidas anunciadas por las autoridades económicas para mejorar las cuentas fiscales y a un mejor panorama internacional, al disiparse los temores inflacionarios en los Estados Unidos. Las tasas de las LETES a 91 días se estabilizaron, pasando al 7,40% hacia fines de agosto, es decir, una variación no significativa. En la licitación de fines de septiembre se produjo un rebote al pagarse 7,73% anual, aunque el mismo parece responder a la suba de tasas pasivas en el mercado financiero a partir de una política más agresiva entre los bancos en la captación fondos del público, en su afán de mostrar, a fines del trimestre, mayor participación en el mercado de depósitos.

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

En julio de 2000 el valor de los fondos de jubilaciones y pensiones alcanzó los \$ 19.270 millones, que representa un aumento del 14,8% respecto del nivel alcanzado el último día de 1999. Este aumento se explica por los aportes efectuados a las AFJP y por la rentabilidad de las inversiones efectuadas. La rentabilidad anual al mes de julio de 2000 respecto del mismo mes de 1999 fue del 15,2%, mientras que la rentabili-

CUADRO 7.5
Emisiones de Deuda Pública en el Mercado Local
En el año 2000 (*)

Letras del Tesoro (LETES)

Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de Desc.	T.N.A.	Estado
14-Ene-00	DO LAR	259,8	91	7,12%	7,25%	Cancelada
14-Ene-00	DO LAR	354,6	182	8,19%	8,54%	Cancelada
28-Ene-00	DO LAR	250,0	91	7,40%	7,54%	Cancelada
11-Feb-00	DO LAR	250,0	91	7,84%	8,00%	Cancelada
11-Feb-00	DO LAR	350,0	182	8,40%	8,77%	Cancelada
25-Feb-00	DO LAR	253,8	91	7,74%	7,89%	Cancelada
17-Mar-00	DO LAR	250,0	91	6,70%	6,82%	Cancelada
17-Mar-00	DO LAR	355,9	182	7,80%	8,12%	Cancelada
17-Mar-00	DO LAR	505,9	364	8,15%	8,88%	A Cancelar
31-Mar-00	DO LAR	250,0	91	6,80%	6,92%	Cancelada
14-Abr-00	DO LAR	250,0	91	7,02%	7,15%	Cancelada
14-Abr-00	DO LAR	376,5	182	8,10%	8,45%	A Cancelar
28-Abr-00	DO LAR	255,3	91	7,21%	7,34%	Cancelada
12-May-00	DO LAR	250,0	91	7,96%	8,12%	Cancelada
12-May-00	DO LAR	350,0	182	8,47%	8,85%	A Cancelar
26-May-00	DO LAR	254,5	91	8,68%	8,87%	Cancelada
13-Jun-00	DO LAR	254,2	91	7,39%	7,53%	Cancelada
13-Jun-00	DO LAR	352,0	182	7,99%	8,33%	A Cancelar
27-Jun-00	DO LAR	255,6	91	7,55%	7,70%	A Cancelar
11-Jul-00	DO LAR	263,1	91	7,52%	7,67%	A Cancelar
11-Jul-00	DO LAR	373,9	182	8,15%	8,50%	A Cancelar
11-Jul-00	DO LAR	538,7	364	8,16%	8,89%	A Cancelar
25-Jul-00	DO LAR	261,6	91	7,40%	7,54%	A Cancelar
8-Ago-00	DO LAR	262,9	91	7,40%	7,54%	A Cancelar
8-Ago-00	DO LAR	356,9	182	7,98%	8,32%	A Cancelar
22-Ago-00	DO LAR	250,0	91	7,40%	7,54%	A Cancelar
12-Sep-00	DO LAR	250,0	91	7,48%	7,62%	A Cancelar
12-Sep-00	DO LAR	353,8	182	8,03%	8,37%	A Cancelar
26-Sep-00	DO LAR	250,0	91	7,73%	7,88%	A Cancelar

Bonos del Tesoro (BONTES)

Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Plazo	Tasa de Interés	Spread
10-Feb-00 (**)	DO LAR	1.387,4	3,3	11,75%	508
10-Feb-00 (**)	DO LAR	1.645,4	5,3	12,13%	542
10-Feb-00	DO LAR	307,0	3,3	11,75%	508
10-Feb-00	DO LAR	127,2	5,3	12,13%	550
25-Jul-00	DO LAR	201,9	2,9	11,75%	514
25-Jul-00	DO LAR	207,2	4,9	12,13%	607
22-Ago-00	DO LAR	200,0	2,8	11,75%	573
22-Ago-00	DO LAR	200,0	4,8	12,13%	640
26-Sep-00	DO LAR	200,0	2,7	11,75%	542

Otras transacciones (Bonos "Pagarés")

Fecha de Emisión	Moneda	Monto (1)	Vencimiento	Tasa de Interés	Spread
17-Ene-00	DO LAR	286,0	2-Nov-01	(2)+ 521 bp	533
16-Feb-00	DO LAR	337,8	2-Nov-01	(2)+ 521 bp	521
16-Feb-00	DO LAR	4,0	2-Nov-01	(3)+ 410 bp	349
15-Mar-00	DO LAR	96,4	2-Nov-01	(2)+ 521 bp	362
15-Mar-00	DO LAR	3,6	2-Nov-01	(3)+ 410 bp	296
17-Abr-00	DO LAR	100,0	24-Abr-02	(2)+ 400 bp	400
17-May-00	DO LAR	100,0	24-Abr-02	(2)+ 400 bp	468
16-Jun-00	DO LAR	100,0	24-Abr-02	(2)+ 400 bp	383
17-Jul-00	DO LAR	100,0	24-Abr-02	(2)+ 400 bp	312
16-Ago-00	DO LAR	100,0	22-Ago-02	(2)+ 330 bp	330
15-Sep-00	DO LAR	100,0	22-Ago-02	(2)+ 330 bp	356

(*) Con información al 22 de septiembre de 2000

(**) Estos BONTES 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 US\$ 1 millón

Fuente: Oficina Nacional de Crédito Público, Ministerio de Economía

MERCADO DE CAPITALES

dad histórica anualizada del promedio del sistema se ubicó en 12,5% anual en esa fecha. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2000 los rendimientos de los fondos acumularon en promedio un valor negativo del 1% mensual. Esto significa que los rendimientos correspondientes habían sido mayores al cierre del primer trimestre, si bien en términos históricos se ubican por encima de otras inversiones.

En los Cuadros 7.6 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 7.6 se observa que en lo que va del año 2000 tuvieron lugar algunos cambios, aunque poco significativos si se los mide en puntos porcentuales. En efecto, se observa en los primeros siete meses del año un mínimo aumento en la participación de

CUADRO 7.6

Inversiones de los Fondos de Jubilaciones y Pensiones
En miles de pesos

	Límite en % (1)	Montos 31/12/98	% sobre el Fondo	Montos 31/12/99	% sobre el Fondo	Montos 31/07/00	% sobre el Fondo
I. Disponibilidades		175.239	1,5	163.040	1,0	332.685	1,7
II. Inversiones		11.351.155	98,5	16.624.059	99,0	18.936.760	98,3
Títulos Públicos emitidos por la Nación	50	5.530.824	48,0	8.141.465	48,5	9.399.619	48,8
Tit. Púb. emitidos por la Nación Negociables		2.292.438	19,9	3.731.782	22,2	3.994.279	20,7
Tit. Púb. emitidos por la Nación a término		3.238.386	28,1	4.409.683	26,3	5.405.340	28,1
Títulos emitidos por Entes Estatales	15	231.125	2,0	637.630	3,8	972.371	5,0
Títulos de Entes Estatales negociables		100.359	0,9	167.600	1,0	154.286	0,8
Títulos de Entes Estatales a término		52.535	0,5	22.711	0,1	15.832	0,1
Títulos de Gobiernos Provinciales		46.132	0,4	391.226	2,3	695.460	3,6
Títulos de Gobiernos Municipales		32.098	0,3	56.093	0,3	106.793	0,6
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	28	193.151	1,7	238.660	1,4	366.611	1,9
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14	83.223	0,7	105.466	0,6	71.286	0,4
Obligaciones Negociables Convertibles	28	11.839	0,1	14.245	0,1	0	0,0
Depósitos a Plazo Fijo	28	2.170.132	18,8	2.597.395	15,5	2.824.482	14,7
Certificados de Plazo Fijo		173.087	1,5	2.084.794	12,4	2.530.748	13,1
Plazos Fijos de rendimiento variable		1.997.045	17,3	512.601	3,1	192.894	1,0
Plazos Fijos con opción cancelac. anticipada				0	0,0	100.839	0,5
Acciones de Sociedades Anónimas	35	1.823.508	15,8	3.199.541	19,1	2.774.216	14,4
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	14	292.170	2,5	249.218	1,5	230.898	1,2
Fondos Comunes de Inversión	14	759.377	6,6	1.054.646	6,3	903.405	4,7
Fondos Comunes de Inversión Cerrados		3.716	0,0	12.292	0,1	0	0,0
Fondos Comunes de Inversión Abiertos		427.795	3,7	592.668	3,5	353.812	1,8
Fideicomisos Financieros		327.866	2,8	449.686	2,7	549.593	2,9
Títulos emitidos por Estados Extranjeros	10	220	0,0	211	0,0	208	0,0
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras	7	28.700	0,2	61.263	0,4	1.044.650	5,4
Títulos emitidos por Sociedades Extranjeras						879.448	4,6
Fondos comunes de inversión según art. 3 Instrucc. 18/00						165.202	0,9
Economías Regionales	(*)	163.809	1,4	236.802	1,4	275.479	1,4
Cédulas y Letras Hipotecarias	28	40.365	0,4	14.151	0,1	13.665	0,1
Contratos de Futuros y Opciones	2	-	-	40.780	0,2	22.527	0,1
Fondos de Inversión Directa	10	21.497	0,2	32.586	0,2	37.353	0,2
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones		11.526.393	100,0	16.787.099	100,0	19.269.445	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 sobre la base de la S.A.F.J.P.

los títulos públicos nacionales y provinciales y un fuerte incremento de los títulos emitidos por sociedades extranjeras. Por su parte, la baja más importante se verificó en las acciones de sociedades nacionales, incluso empresas privatizadas, y en menor medida en los fondos comunes de inversión.

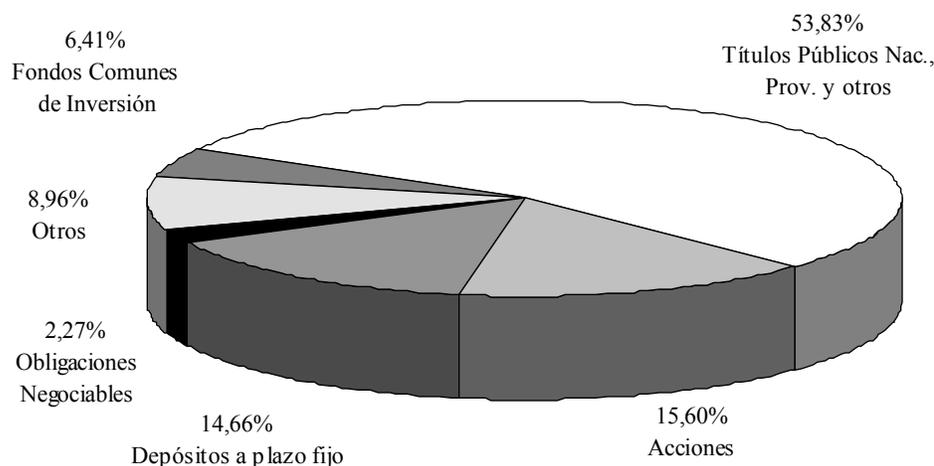
Analizando con más detalle estos movimientos, puede verse que los Títulos Públicos Nacionales son el instrumento de mayor participación en las carteras de las AFJP, reuniendo a julio de 2000 el 48,8% de las inversiones (valores levemente superiores al 48,5% de fines de 1999). Estos porcentajes se acercan al máximo permitidos para esta categoría de inversión, que es del 50%. Dentro de estos instrumentos se observa un cambio en las distintas categorías con respecto a diciembre de 1999, ya que se observó un aumento en la porción de estos títulos que

son valuados a término y que se mantendrán hasta su vencimiento² y un ligero descenso en la participación de los títulos negociables.

Las acciones en sus dos categorías (de sociedades anónimas y de empresas públicas privatizadas) se ubicaron en julio de 2000 en segundo lugar dentro de las carteras, con el 15,6% de las inversiones, lo cual implica un fuerte descenso respecto de los valores de fines de 1999 (20,6%) e incluso de abril de este año (19,5%). Este descenso refleja en parte caídas de precios pero también de cantidades.

Los plazos fijos se ubicaron en julio de 2000 en el tercer término de las preferencias de las administradoras, con un 14,7% del total de los fondos, lo que implica una caída importante

GRAFICO 7.5
Inversiones de las A.F.J.P. al 31/07/00



2 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.

3 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).

respecto del 15,5% de fines de 1999 pero una recuperación frente al 13% de abril. Una nueva reducción de los depósitos a plazo de rendimiento variable (DIVA)³ explica en buena medida esta caída, observándose también disminuciones en los tradicionales depósitos a plazo de rendimiento fijo.

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. Por un lado, se encuentra el caso de los títulos de gobiernos provinciales, que del 0,4% de las inversiones a fines de 1998

pasaron al 3,6% en julio de 2000. Los principales títulos que poseen las AFJP son los de las provincias 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 1,1% del total de inversiones, compuesto en buena medida por certificados representativos de acciones (CEDEAR) que se negocian en la bolsa local. También cabe mencionar los avances registrados en las participaciones en los fondos de las AFJP de las obligaciones negociables de largo plazo.

Dinero y Bancos

■ Durante el segundo trimestre del año los depósitos totales del sistema financiero se incrementaron 1,5%. De tal forma, de acuerdo a los resultados de la encuesta diaria del BCRA, los depósitos totales del sistema financiero a fin de agosto alcanzaron a \$ 82.753 millones, 5,2% por encima del nivel de diciembre de 1999. Este incremento resultó del aumento tanto de los depósitos en pesos como de los depósitos en dólares, si bien estos últimos crecieron relativamente más (6,7%) que los primeros (3%).

Por su parte, los préstamos totales otorgados a los residentes por las entidades financieras a fines de agosto ascendieron a \$ 77.381 millones, lo que implica un aumento de sólo 0,2% con respecto a diciembre de 1999. No obstante, si se observa la evolución a lo largo del año, debe destacarse que, tras caer a lo largo del primer trimestre, entre junio y agosto se incrementaron 1,6%.

Frente al incremento en los depósitos totales de \$ 4.041 millones entre enero y agosto de 2000, el aumento de los préstamos fue de apenas \$ 149 millones. El relativo estancamiento del crédito no responde, pues, a la evolución de la capacidad prestable sino más bien a otras causas vinculadas probablemente a las expectativas.

El comportamiento de depósitos y préstamos se hace realmente disímil cuando se excluye del total de préstamos a los realizados al sector público (que crecieron \$ 1.464 millones entre diciembre y agosto de 2000). En efecto, mientras los depósitos totales crecieron, los préstamos al sector privado cayeron (- \$ 1.315 millones) en el mismo período.

No obstante, la evolución reciente de los préstamos al sector privado arroja una señal positiva. Si bien vinieron mostrando una tendencia negativa a lo largo de todo el año, en el mes de agosto se recuperaron, alcanzando a \$ 63.925 millones (2% por encima del valor de julio). En el mismo sentido se comportaron los datos de los primeros días de septiembre. Según la encuesta diaria del BCRA, el promedio de los préstamos totales al sector privado en los 10 primeros días de septiembre se encuentra 0,7 % por encima del promedio de los primeros diez días de agosto.

Después de un leve repunte mostrado en mayo, las tasas de interés volvieron a la tendencia a la baja presentada en los primeros meses del año. Durante junio las principales tasas experimentaron una reducción como resultado de la mejora experimentada en el riesgo país. La tendencia continuó en julio, aunque a un ritmo más moderado por cuestiones como el aumento de la demanda de billetes y monedas por vacaciones de invierno y la licitación de Letes y Pagarés del Tesoro.

Por su parte, las reservas internacionales del BCRA se redujeron levemente en el período como consecuencia del menor ingreso de capitales. Las reservas internacionales del BCRA sumaron en agosto \$ 26.095 millones, 6,2% por debajo del nivel de diciembre de 1999. Las reservas totales del sistema financiero, que surgen de sumar las reservas del BCRA y los requisitos de liquidez que las entidades financieras depositan en el exterior, mostraron un deterioro menor (2,3% en los primeros ocho meses del año) en razón del avance de las tenencias en los corres-

DINERO Y BANCOS

ponsales del exterior, que crecieron 16,6% entre diciembre de 1999 y agosto de 2000. 3,8 % por encima del mismo período de 1999.

Debe notarse que, si bien las reservas internacionales del BCRA caen con respecto al nivel que tenían en diciembre de 1999, a lo largo del año se han ido recuperando. El promedio de los primeros ocho meses de 2000 se ubica

I. Evolución de las principales variables monetarias y crediticias

Durante el segundo trimestre de 2000, los recursos

CUADRO 8.1
Agregados Bimonetarios (*)
Saldo a fin de período, en millones de pesos

	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	MI (3)=(1)+(2)	Ctas. ctes. en dólares	MI* (5)=(3)+(4)	Cajas de ahorro en pesos	Plazo fijo en pesos
	(1)	(a) (2)		(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
Junio 98	12.223	13.433	25.657	1.651	27.308	8.787	14.517
Diciembre 98	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	13.136	24.717	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
Septiembre	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	12.051	23.475	1.766	25.240	8.242	13.344
Diciembre	13.721	11.726	25.447	1.907	27.354	8.093	12.788
Enero 00	12.086	11.867	23.953	2.021	25.974	8.184	13.437
Febrero	11.529	11.593	23.122	1.807	24.929	8.210	13.323
Marzo	11.422	11.814	23.236	1.735	24.971	8.322	13.256
Abril	11.634	11.453	23.087	1.719	24.806	8.190	13.051
Mayo	11.199	12.594	23.794	1.736	25.529	7.986	13.131
Junio	11.398	12.597	23.995	1.691	25.686	8.572	13.120
Julio	11.831	12.000	23.831	1.908	25.739	8.352	13.644
Agosto (*)	11.198	11.754	22.952	1.684	24.636	8.231	13.609

	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	MI	Ctas. ctes. en dólares	MI*	Cajas de ahorro en pesos	Plazo fijo en pesos
dic 94/jun 94	23,6%	-1,4%	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%
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	-4,0%	5,0%	2,7%	18,3%	3,7%	-2,4%	-4,3%
III - 99	3,4%	-2,7%	-0,4%	0,5%	-1,4%	7,3%	0,9%
IV - 99	-4,9%	-0,6%	-1,9%	-3,7%	-1,0%	-2,1%	-2,0%
dic 99/ dic 98	1,7%	-6,2%	-2,1%	16,2%	-1,0%	-6,7%	-6,3%
I - 00	-16,8%	0,8%	-8,7%	-9,1%	-8,7%	2,8%	3,7%
II - 00	-0,2%	6,6%	3,3%	-2,5%	2,9%	3,0%	-1,0%
ago 00/jun-00	-1,8%	-6,7%	-4,3%	-0,4%	-4,1%	-4,0%	3,7%
ago 00/dic 99	-18,4%	0,2%	-9,8%	-11,7%	-9,9%	1,7%	6,4%

(*) 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.

DINERO Y BANCOS

CUADRO 8.1 (Cont.1)
Agregados Bimonetarios (1)
Saldos a fin de período, en millones de pesos

	M3 (8)=(3)+(6)+(7)	Cajas de ahorro en dólares (9)	Plazo fijo en dólares (10)	M3* (11)=(4)+(8)+ +(9)+(10)	en pesos (12)=(2)+ +(6)+(7)	Depósitos en dólares (13)=(4)+ (9)+(10)	Totales (14)= (12)+(13)
Junio 94	31.471	3.860	16.333	52.539	22.392	21.068	43.459
Diciembre 94	32.718	4.137	18.388	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
Junio 98	48.960	5.250	32.306	88.168	36.737	37.556	75.945
Diciembre 98	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	38.309	92.184	34.951	45.652	80.603
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	45.061	6.110	39.569	92.505	33.637	47.445	81.082
Diciembre	46.329	5.609	38.539	92.383	32.607	46.055	78.662
Enero 00	45.574	5.640	39.539	92.774	33.488	47.200	80.689
Febrero	44.655	5.535	40.510	92.507	33.125	47.852	80.978
Marzo	44.814	5.549	40.732	92.830	33.392	48.015	81.407
Abril	44.328	5.414	41.391	92.851	32.694	48.524	81.217
Mayo	44.910	5.480	42.140	94.266	33.710	49.356	83.067
Junio	45.687	5.630	42.685	94.002	34.289	48.315	82.604
Julio	45.827	5.522	42.855	94.205	33.997	48.378	82.374
Agosto (*)	44.792	5.436	43.723	93.951	33.594	49.159	82.753

VARIACIONES PORCENTUALES

	M3	Cajas de ahorro en dólares	Plazo fijo en dólares	M3*	en pesos	De depósitos en dólares	Totales
dic 94/jun 94	4,0%	7,2%	12,6%	6,9%	-4,0%	11,3%	3,4%
dic 95/dic 94	-7,3%	-13,6%	1,9%	-4,3%	-10,8%	-0,1%	-5,2%
dic 96/dic 95	19,7%	23,7%	19,1%	20,0%	28,1%	20,4%	23,9%
dic 97/dic 96	24,2%	19,6%	32,1%	26,8%	29,4%	30,2%	29,8%
dic 98/dic 97	7,1%	0,5%	18,7%	10,3%	9,5%	14,3%	12,1%
I - 99	-4,9%	-5,2%	-8,7%	-3,0%	-8,3%	-6,0%	4,1%
II - 99	-0,4%	5,0%	2,7%	18,3%	3,7%	-2,4%	-4,3%
III - 99	2,6%	8,7%	2,9%	3,6%	1,1%	2,9%	2,1%
IV - 99	-5,0%	4,7%	1,9%	-0,8%	-1,5%	2,6%	0,9%
dic 99/ dic 98	-4,1%	5,6%	10,1%	2,3%	-6,4%	9,8%	2,4%
I - 00	-3,3%	-1,1%	5,7%	0,5%	2,4%	4,3%	3,5%
II - 00	1,9%	1,5%	4,8%	1,3%	2,7%	0,6%	1,5%
ago 00/jun-00	-2,0%	-3,4%	2,4%	-0,1%	-2,0%	1,7%	0,2%
ago 00/dic 99	-3,3%	-3,1%	13,5%	1,7%	3,0%	6,7%	5,2%

(1) 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.

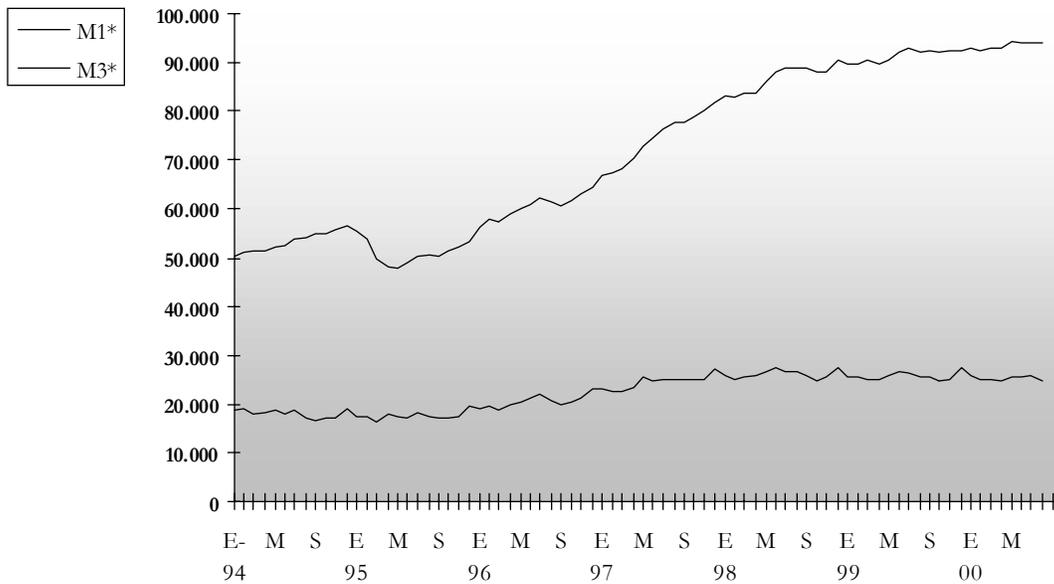
Fuente: Elaborado sobre la base de datos suministrados por el BCRA.

monetarios del sistema acompañaron la leve recuperación registrada en el nivel de actividad económica.

El agregado bimonetario amplio M3* (Cuadro 8.1) sumó \$ 94.002 millones a fines de junio, 1,3% superior al nivel

de marzo de 2000. Esto muestra una leve recuperación con respecto a lo ocurrido en el primer trimestre (cuando su crecimiento se había desacelerado). En el bimestre julio-agosto el mencionado agregado registró un estancamiento (-0.1%). Por su parte, el agregado M3, que se mide exclusivamente en pesos,

GRAFICO 8.1
Agregados Bimonetarios
Saldos a fin de mes, en millones de pesos



también registró una suba entre marzo y junio (1,9%) aunque en el bimestre julio-agosto cayó 2%, lo que implica que en agosto de 2000 el M3 se encontraba 3,3% por debajo del nivel de diciembre de 1999 (Gráfico 8.1).

El agregado M1*, por su parte, aumentó 2,9% entre marzo y junio de 2000 como resultado del aumento de las cuentas corrientes en pesos (\$ 783 millones), ya que las cuentas corrientes en dólares disminuyeron 2,5% y el circulante en poder del público se mantuvo relativamente estable.

Depósitos

En el segundo trimestre los depósitos en pesos se incrementaron en \$ 897 millones (2,7%) como resultado, fundamentalmente, de la mejora en las cuentas corrientes. En efecto, éstas aumentaron \$ 783 millones (6,6%) en el trimestre, los depósitos

en cajas de ahorro subieron \$ 250 millones (3%), y los depósitos a plazo fijo cayeron en \$ 138 millones (-1%). Por su parte, el crecimiento de los depósitos en dólares se desaceleró en el segundo trimestre, ya que entre marzo y junio sólo aumentaron \$ 300 millones (0,6%): mientras los depósitos en caja de ahorro y en plazo fijo subieron (1,5% y 4,8%, respectivamente), las cuentas corrientes en dólares cayeron 2,5%.

Según la encuesta diaria del BCRA, a fin de agosto de 2000 los depósitos totales alcanzaron a \$ 82.753 millones, 0,2% por encima de junio de 2000. En el bimestre julio-agosto se recuperaron los depósitos en dólares (1,7%) y cayeron los depósitos en pesos (-2%).

En los primeros ocho meses de 2000, el crecimiento de los depósitos en dólares (6,7%, equivalente a \$ 3.104 millones) fue mayor al de los depósitos en pesos (3%, equivalente a \$ 987 millones). Por lo tanto, se observa un pequeño aumento en la

participación de los depósitos en dólares: de 58,6% pasó a 59,4%.

otorgados por las entidades financieras entre diciembre de 1994 y agosto de 2000.

Préstamos

Sobre la base de la información contenida en los balances de las entidades en el Cuadro 8.2 se presentan los préstamos

El total de préstamos otorgados a residentes no acompañó el crecimiento observado en los depósitos totales en los ocho primeros meses de 2000. En efecto, mientras éstos últimos crecieron 5,2%, el total de préstamos otorgados a residentes se ubica en agosto en un nivel apenas superior (0,2%) al de di-

CUADRO 8.2
Préstamos de las entidades Financieras (1)
Fin de período. En millones de pesos

Fin de	Al Sector Público			Al Sector privado no financiero			TOTAL	A residentes en el exterior		TOTAL
	En pesos	En moneda extranjera	Total	En pesos	En moneda extranjera	Total		en pesos	en moneda extranjera	
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
Junio 98	1.852	6.067	7.919	24.549	39.303	63.852	71.771	28	1.058	72.857
Diciembre 98	1.479	7.837	9.316	24.741	42.350	67.091	76.406	11	1.058	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	24.653	41.112	65.765	75.650	3	861	76.515
Julio	1.376	8.624	10.000	24.585	40.914	65.498	75.498	3	1.028	76.529
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	77.154
Noviembre	1.655	9.962	11.617	24.746	40.967	65.713	77.329	15	461	77.805
Diciembre	1.676	10.316	11.992	24.385	40.856	65.240	77.232	14	434	77.681
Enero 00	1.611	10.595	12.206	24.451	41.002	65.453	77.659	14	654	78.327
Febrero	1.572	10.844	12.416	24.105	40.468	64.572	76.989	13	495	77.497
Marzo	1.559	10.925	12.484	23.996	39.980	63.976	76.460	12	634	77.106
Abril	1.190	11.023	12.212	23.845	39.795	63.640	75.852	12	551	76.415
Mayo	1.356	11.066	12.423	24.241	39.433	63.674	76.097	16	820	76.933
Junio	1.337	11.757	13.094	24.023	39.077	63.100	76.193	11	697	76.902
Julio	1.328	11.830	13.159	23.769	38.878	62.647	75.806	22	662	76.489
Agosto (*)	1.364	12.092	13.456	24.070	39.855	63.925	77.381	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%	460,6%	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%
dic 98/dic 97	-16,3%	49,4%	32,9%	12,3%	11,8%	12,0%	14,1%	764,5%	348,0%	15,3%
I - 99	-3,0%	4,3%	3,1%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-0,8%	-95,8%	36,7%	-0,3%
II - 99	-1,0%	3,6%	2,9%	1,0%	-1,7%	-0,7%	-0,2%	587,3%	-40,4%	-1,0%
III - 99	-5,1%	7,8%	5,9%	0,4%	-1,1%	-0,5%	0,3%	301,9%	-31,1%	0,0%
IV - 99	24,3%	13,1%	14,5%	-1,5%	0,4%	-0,3%	1,8%	14,4%	-26,9%	1,5%
dic 99/ dic 98	13,3%	31,6%	28,7%	-1,4%	-3,5%	-2,8%	1,1%	31,3%	-59,0%	0,3%
I - 00	-7,0%	5,9%	4,1%	-1,6%	-2,1%	-1,9%	-1,0%	-15,7%	46,0%	-0,7%
II-00	-14,2%	7,6%	4,9%	0,1%	-2,3%	-1,4%	-0,3%	-6,6%	10,0%	-0,3%
ago 00/jun-00	2,0%	2,9%	2,8%	0,2%	2,0%	1,3%	1,6%	n.d.	n.d.	n.d.
ago 00/dic 99	-18,6%	17,2%	12,2%	-1,3%	-2,4%	-2,0%	0,2%	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Las cifras no incluyen títulos públicos, valores privados ni recursos devengados, ni fideicomisos financieros de bancos reestructurados.

(2) A partir de agosto de 1995 se netean los créditos de clientes clasificados como o irreuperables y totalmente provisionados por las entidades, según lo dispuesto por la Com. "A" 2.357 del BCRA.

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

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

Fuente: BCRA, Boletín Estadístico

ciembre de 1999. La evolución, sin embargo, varió según el destino de los fondos: mientras los préstamos al sector privado no financiero disminuyeron 2% (con recuperación en julio y agosto), los otorgados al sector público crecieron 12,2% en los primeros ocho meses de 2000 (explicado totalmente por el segmento en dólares). De tal forma, aumentó la importancia relativa del sector público como tomador de fondos (de 15,5% en diciembre de 1999 a 17,4% en agosto de 2000).

Con relación a la evolución por tipo de moneda, los préstamos en dólares (más de 67% del total) crecieron \$ 775 millones (1,5%), mientras que los concedidos en pesos cayeron \$ 627 millones (-2,4%).

Considerando las principales modalidades de préstamos, los más dinámicos en los primeros ocho meses de 2000 fueron los hipotecarios en dólares y los adelantos en pesos.

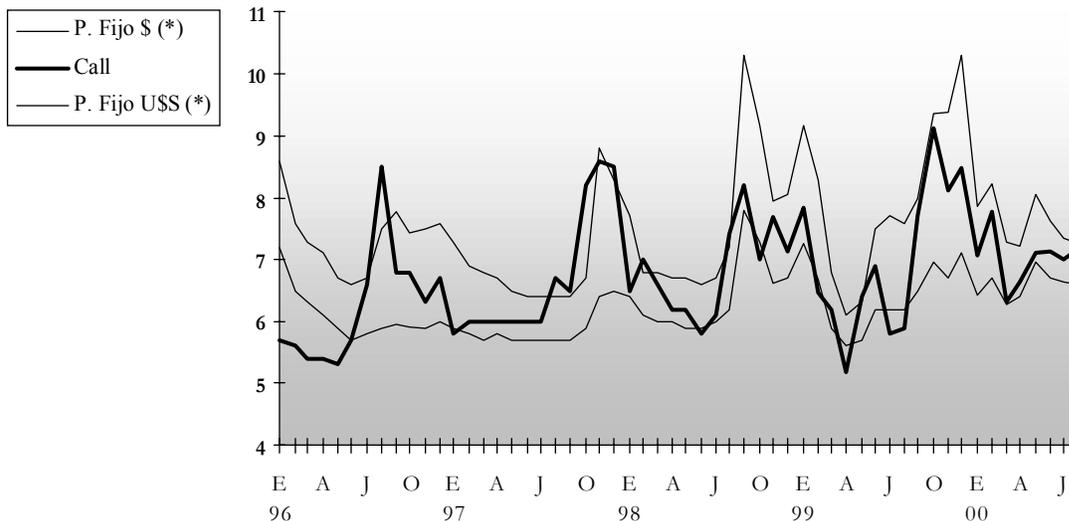
Más allá del relativo estancamiento observado entre diciembre de 1999 y agosto del corriente año, debe destacarse que los préstamos de las entidades financieras a residentes se han recu-

perado en el bimestre julio-agosto. En efecto, en los primeros seis meses de 2000 disminuyeron \$ 1.038 millones; sin embargo, esta caída fue más que compensada por el aumento (\$ 1.188 millones) registrado en el período julio-agosto, lo que permitió recuperar aproximadamente el nivel de diciembre de 1999. En particular, los préstamos al sector privado no financiero venían cayendo desde el primer trimestre de 1999. En cambio, en el bimestre julio-agosto han crecido 1,3% (con una tendencia positiva tanto en pesos como en dólares, aunque más dinámica en este último segmento).

Tasas de interés

Durante los primeros cuatro meses de 2000 las tasas de interés internas descendieron suavemente. Como consecuencia del aumento de las tasas internacionales y el aumento del riesgo país, se observó a mediados de mayo un impulso alcista en las tasas de interés pasivas y activas, con el consiguiente repunte en los diferenciales entre las tasas nominales anuales en pesos y dólares.

GRAFICO 8.2
Tasas de Interés
Nominal Anual - En %



Desde junio del corriente año vuelve a observarse una baja de tasas de interés promedio por la mejora en el riesgo país y en otros indicadores de confianza. En julio, las tasas pasivas promedio por colocaciones de 30 a 59 días de plazo se ubicaron en 7,3% nominal anual en pesos y 6,7% en dólares (en agosto: 7,2% y 6,6%, respectivamente). En tanto, las tasas activas cobradas a empresas de primera línea para 30 días fueron de 9,6% nominal anual en pesos y de 8,8% en dólares (en agosto, la tasa en pesos descendió a 9,4% mientras que en dólares subió a 8,9%). Para plazos mayores, las tasas descendieron en agosto hasta 8,4% para las colocaciones en pesos y 6,7% en dólares. La tasa de call en pesos (15 días de plazo), por su parte, se mantiene en torno al 7% nominal anual desde mayo.

Como resultado de la evolución comentada, los diferenciales entre las tasas nominales anuales en pesos y dólares se redujeron desde mayo del corriente año. El diferencial

correspondiente a las tasas pasivas se redujo, en agosto, a 65 puntos básicos nominales anuales para los depósitos a menor plazo, y a 169 puntos básicos para el caso de los depósitos de más de 60 días (en mayo habían superado los 100 y 300 puntos, respectivamente). Por su parte, el diferencial para las tasas activas (a empresas de primera línea) a 30 días de plazos se situó en agosto en 45 puntos básicos, menos de la mitad que en mayo.

Durante el segundo trimestre las tasas pasivas reales (ex post y según el índice de precios combinados) resultaron positivas. En abril estuvieron en torno al 0,4% efectivo mensual, en mayo subieron hasta el 0,8% para luego, en junio, retomar una leve tendencia a la baja. En agosto se encuentran ligeramente por debajo del 0,7% efectivo mensual. Por su parte, el costo financiero, medido por las tasas activas reales en ambas monedas para empresas de primera línea, superó en agosto el 0,7% efectivo mensual, continuando con la tendencia

CUADRO 8.3
Diferenciales de Tasas de Interés entre pesos y dólares
- en puntos básicos nominales anuales-

	Plazo Fijo		Activa 1era línea
	30 a 59 d.	60d o más	30 d.
Ago-98	107	124	118
Dic-98	135	149	149
Ene-99	193	172	250
Feb-99	163	254	266
Jun-99	131	370	148
Dic-99	317	349	345
Ene-00	144	250	206
Feb-00	152	163	161
Mar-00	100	161	125
Abr-00	83	191	94
May-00	109	289	99
Jun-00	91	214	95
Jul-00	69	157	79
Ago-00	65	169	45
Sep-00	94	177	18

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

DINERO Y BANCOS

levemente descendente observada desde mayo.

6,7%) respecto del nivel de fines de diciembre.

Reservas internacionales del BCRA

A fines de agosto de 2000 las reservas internacionales del BCRA ascendieron a U\$S 26.095 millones, U\$S 1.736 millones (-6.2%) por debajo del nivel existente en diciembre de 1999 (Cuadro 8.4). Las reservas líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo), por su parte, sumaron en agosto U\$S 24.638 millones, con una caída de U\$S 1.769 millones (-

A lo largo de los primeros ocho meses del año puede observarse que los ingresos provinieron de colocaciones en el mercado local y otras colocaciones en el exterior, mientras que los egresos correspondieron, en general, a pago de intereses y amortizaciones de la deuda y, en particular, a las ventas de divisas al sector privado en enero, mayo y agosto.

Los pasivos financieros del BCRA, por su parte, totalizaron en agosto U\$S 24.451 millones, con una reducción

CUADRO 8.4
Reservas Internacionales y Pasivos Financieros del BCRA
En millones de dólares

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros [1](*)	Títulos Públicos [2]	Reservas Internac. del BCRA [3]=[1]+[2]	Pasivos Monetarios [4]	Posición Neta de Pases [5]	Otros Depósitos del Gobierno [6]	Pasivos Financieros [7]=[4]+[5]	Pas. Finan. respaldados por Reservas Líquidas [8]=[1]/[7] en %	Requisitos de Liquidéz en correspons. del exterior [9]	Reservas Internac. del sistema financiero [10]=[3]+[9]
31/12/94	15.392	1.864	17.256	16.267	0	674	16.267	94,6		
30/06/95	11.093	2.405	13.498	13.641	-455	1.509	13.186	84,1		
31/12/95	15.049	2.543	17.592	13.769	1.873	914	16.405	91,7	1.382	18.974
30/06/96	16.251	2.666	20.021	13.441	3.546	1.104	17.683	91,9	2.619	22.640
31/12/96	17.503	1.793	19.296	14.059	4.110	2.242	18.169	96,3	3.585	22.881
30/06/97	19.501	1.865	21.366	14.041	5.792	1.333	19.835	98,3	5.028	26.394
31/12/97	22.482	1.826	24.308	15.975	6.426	325	22.401	100,4	6.962	31.270
30/06/98	22.923	1.712	24.635	15.013	7.596	482	22.635	101,3	7.514	32.149
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	14.612	9.822	2.930	24.434	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	9.583	1.170	23.806	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	8.662	1.078	23.015	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
31/03/00	24.729	1.457	26.186	13.686	10.874	2.187	24.560	100,7	6.060	32.246
30/04/00	24.719	1.444	26.163	13.950	10.784	652	24.734	99,9	5.811	31.974
31/05/00	23.784	1.548	25.332	13.575	10.272	452	23.847	99,7	6.365	31.697
30/06/00	25.867	1.508	27.375	13.810	11.925	2.118	25.735	100,5	6.370	33.745
31/07/00	26.086	1.461	27.547	14.348	11.646	1.277	25.994	100,4	6.482	34.029
30/08/00	24.638	1.457	26.095	13.680	10.771	476	24.451	100,8	6.717	32.812

(*) 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.

de U\$S 1.856 millones (-7%) en los primeros ocho meses del año. Como consecuencia, la relación entre Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos Financieros se elevó levemente a 100,8% .

La integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York aumentó en U\$S 959 millones entre fines de diciembre y fines de agosto de 2000¹, alcanzando los U\$S 6.717 millones² (U\$S 7.183 millones en promedio).

Con respecto a la posición neta de pases, la misma registró un valor de \$ 10.771 millones en agosto, lo que representa una disminución de U\$S 988 millones con relación a diciembre de 1999. Los pases activos a fines de agosto ascendían a \$ 7,4 millones, mientras que los pases pasivos sumaban \$ 10.778 millones. En agosto la participación de los pases en la integración total de los requisitos de liquidez superaba el 60%³.

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

El activo total de las entidades financieras alcan-

zó en mayo de 2000 a \$ 164.144 millones, monto que supera en \$ 11.050 millones, o sea 7,2% superior, a los valores de diciembre de 1999, y en 13,5% a los de diciembre de 1998 (Cuadro 8.5)⁴. Los préstamos (netos de provisiones) totalizaron \$ 68.536 millones en mayo de 2000, 4,4% por debajo de diciembre del año 1999 y 4,2% inferior a diciembre de 1998. Los préstamos del sistema representaron el 46,2% de los activos totales, lo que implicó una disminución de más de diecinueve puntos porcentuales en la participación que tenían en diciembre de 1994 (que era de 65,8%).

Por su parte, el rubro “Otros créditos por intermediación financiera” (pases, operaciones a término de títulos y moneda extranjera, obligaciones negociables, opciones, etc.)⁵ mostró un crecimiento superior al 32,4% con respecto a diciembre de 1999 (60,6% por encima de diciembre de 1998 y es prácticamente el doble del nivel de diciembre de 1997).

Si se toman en cuenta sólo las entidades privadas, puede verse que entre diciembre de 1998 y mayo de 2000, el activo total aumentó \$ 22.330,3 millones (\$ 16.870 correspondieron a los diez bancos privados más grandes).

El pasivo total del sistema sumó en mayo último \$

¹ 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 del mes la reducen en los últimos días.

² Dicha suma representa alrededor del 38% de la integración total de requisitos de liquidez.

³ El BCRA realiza actualmente dos tipos de operaciones de pase pasivas: pases contra entrega de títulos públicos nacionales que coticen en los mercados de valores de Buenos Aires y, desde agosto de 1998, operaciones de pase pasivo contra entrega de C.D. de bancos extranjeros calificados con AA (como mínimo). El 31/8/00 se concertaron pases correspondientes a esta última operatoria por un monto de \$ 6.608,5 millones.

⁴ Cabe advertir que 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 públicos provinciales y municipales, es anterior a la fecha de publicación.

⁵ Gran parte de estas operaciones 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 ellas tienen contrapartidas pasivas incluidas en el rubro “Otras obligaciones por intermediación financiera”.

148.092 millones, 8,7% por encima de diciembre de 1999 y 15,7% superior a diciembre de 1998 (27,8% superior a diciembre de 1997). En la estructura patrimonial de mayo los depósitos representaron el 52% del activo, en diciembre de 1999 constituían el 53,3% y en diciembre de 1998, el 54%.

La captación de depósitos de las entidades privadas, entre diciembre de 1998 y mayo de 2000, mejoró en \$ 6.263 millones (con relación a diciembre de 1999 la mejora fue de \$ 2.492 millones), que correspondieron casi exclusivamente a depósitos a plazo fijo. Con respecto a las otras fuentes de fondeo, en el mismo período las obligaciones negociables crecieron \$ 1.020 millones, y se cancelaron líneas del exterior por \$ 1.500 millones.

Los indicadores de morosidad de cartera empeoraron levemente desde diciembre de 1999. En el Cuadro 8.6 puede apreciarse que en el mes de mayo de 2000 la cartera irregular del total del sistema⁶ muestra niveles superiores a los de diciembre de 1998. Para el total del sistema, el indicador de calidad de cartera irregular amplia pasó de 12,7% en diciembre de 1998 a 15,8% en mayo de 2000, mientras que el de calidad de

CUADRO 8.5

Estado Patrimonial de las Entidades Financieras
En millones de pesos

	Mayo 2000				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	40922	120487	2736	164144	
Disponibilidades	3.152	5.812	95	9.060	
Títulos	4.304	11.961	133	16.398	
Préstamos	21.366	52.429	2.018	75.813	
Previsiones	-3.264	-3.602	-411	-7.277	
Otros Cred. p/int. financ.	7.740	42.458	314	50.511	
Otras cuentas activo	4.359	7.828	175	12.362	
TOTAL PASIVO	37.479	108.437	2.177	148.092	
Depósitos	28.046	56.940	354	85.339	
Otras oblig. p/int.fin.	8.136	48.139	1.731	58.006	
Otras cuentas pasivo	1.296	3.359	92	4.747	
Patrimonio Neto	3.443	12.049	559	16.052	
	Variación porcentual Mayo-00-Dic-99				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	-2,5%	10,8%	16,5%	7,2%	
Disponibilidades	-8,2%	3,6%	49,5%	-0,5%	
Títulos	1,1%	4,0%	45,9%	3,5%	
Préstamos	-3,3%	-2,5%	5,9%	-2,5%	
Previsiones	23,4%	15,2%	53,1%	20,5%	
Otros Cred. p/int. financ.	0,4%	40,2%	103,4%	32,4%	
Otras cuentas activo	-2,5%	2,9%	32,0%	1,3%	
TOTAL PASIVO	-1,0%	12,4%	15,7%	8,7%	
Depósitos	4,8%	4,6%	0,4%	4,6%	
Otras oblig. p/int.fin.	-17,3%	23,3%	19,5%	15,2%	
Otras cuentas pasivo	2,9%	12,5%	15,8%	9,7%	
Patrimonio Neto	-15,7%	-2,1%	19,4%	-4,8%	
	Variación porcentual Mayo-00-Dic-98				
	Públicos	Bancos		No Bancarias	Total
		Privados			
TOTAL ACTIVO	-8,2%	22,7%	41,7%	13,5%	
Disponibilidades	-15,3%	1,9%	88,5%	-4,4%	
Títulos	-13,9%	21,7%	14,2%	9,7%	
Préstamos	-15,1%	4,0%	32,2%	-1,6%	
Previsiones	8,2%	53,3%	164,0%	31,8%	
Otros Cred. p/int. financ.	22,9%	69,8%	122,7%	60,6%	
Otras cuentas activo	-0,7%	8,4%	83,6%	5,6%	
TOTAL PASIVO	-1,2%	22,6%	39,2%	15,7%	
Depósitos	2,9%	12,4%	-9,3%	9,0%	
Otras oblig. p/int.fin.	-15,5%	36,1%	55,5%	25,8%	
Otras cuentas pasivo	22,0%	39,0%	52,2%	34,1%	
Patrimonio Neto	-48,0%	24,2%	52,2%	-3,8%	

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

⁶ 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. El total de financiaciones (bruto de provisiones) comprende: Préstamos, Otros créditos por intermediación financiera y Bienes en locación financiera.

CUADRO 8.6
Cartera irregular
En millones de pesos

May-00						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C.I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	7.349	5.690	28.594	25,7%	19,9%	3.353
Bcos. Privados	7.051	4.635	65.286	10,8%	7,1%	3.674
Total (*)	15.235	10.992	96.422	15,8%	11,4%	7.428
Diciembre 1999						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C.I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	6.828	5.320	28.449	24,0%	18,7%	2.689
Bcos. Privados	6.723	4.460	66.569	10,1%	6,7%	3.188
Total (*)	14.104	10.310	97.268	14,5%	10,6%	6.153
Diciembre 1998						
Entidades	Cart. Irreg. Amplia	Cart. Irreg. Restringida	Total Finan- ciaciones	C.I.Amplia/ Financ.	C. I.Restr./ Financ.	Previsio- nes
Bcos. Públicos	6.678	5.017	31.953	20,9%	15,7%	3.063
Bcos. Privados	5.215	3.518	62.827	8,3%	5,6%	2.387
Total (*)	12.265	8.788	96.571	12,7%	9,1%	5.612

(*) Incluye bancos y entidades no bancarias

Fuente: Información de entidades financieras, BCRA.

cartera restringida pasó de 9,1% a 11,4%. Adicionalmente, en los primeros cinco meses de 2000 se registró un incremen-

to en la cartera irrecuperable del sistema del 4,4% al 5,1% de las financiaciones.

GRAFICO 8.3
Evolución de la Cartera Irregular del Sistema Financiero,
en %

