

Síntesis de la Economía Real

N° 49 - Segunda Epoca



Centro de Estudios para la Producción
Secretaría de Industria, Comercio
y de la Pequeña y Mediana Empresa
Ministerio de Economía y Producción

Presidente de la Nación
Dr. Néstor Carlos Kirchner

Ministro de Economía y Producción
Dr. Roberto Lavagna

**Secretario de Industria, Comercio y de la Pequeña
y Mediana Empresa**
Lic. Miguel Gustavo Peirano

Subsecretario de Industria
Lic. José Luis Díaz Pérez

Subsecretario de Política y Gestión Comercial
Dr. Antonio Gustavo Trombetta

**Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa
y Desarrollo Regional**
Lic. Federico Ignacio Poli



Centro de Estudios para la Producción
Av. Julio A. Roca 651, 5° piso "22"
C1067AAB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tel: 4349-3442, Fax: 4349-3453
email: cep@mecon.gov.ar
www.mecon.gov.ar/cep

Staff:

Director: Lic. Ricardo Rozemberg

Economistas Jefe: Lic. Juan Pablo Dicovski

Economistas: Lic. Guillermo Gigliani; Lic. Alejo Espora, Lic. Silvina Ortiz, Lic. Carolina Sessa, Lic. Anastasia Daicich, Lic. Romina Grinberg, Lic. María Josefina Grosso, Lic. Hernán Mourelle.

Asistente: Stella Maris Belardo

INDICE

Primera sección: Informes de Coyuntura

Desempeño Productivo	Pag. 9
Desempeño Comercial Externo	Pag. 20

Segunda sección: Notas de la economía real

Las inversiones y el nuevo horizonte de las exportaciones industriales	Pag. 35
Las exportaciones industriales por provincia y el avance de los distritos pequeños en 2004	Pag. 53
Panorama general de la economía mundial	Pag. 59
Cuarta encuesta cualitativa a grandes empresas industriales	Pag. 70
La disputa por el algodón entre Brasil y Estados Unidos	Pag. 91

Anexo

Anexo estadístico	Pag. 107
-------------------	----------

Primera Sección:
Informes de Coyuntura

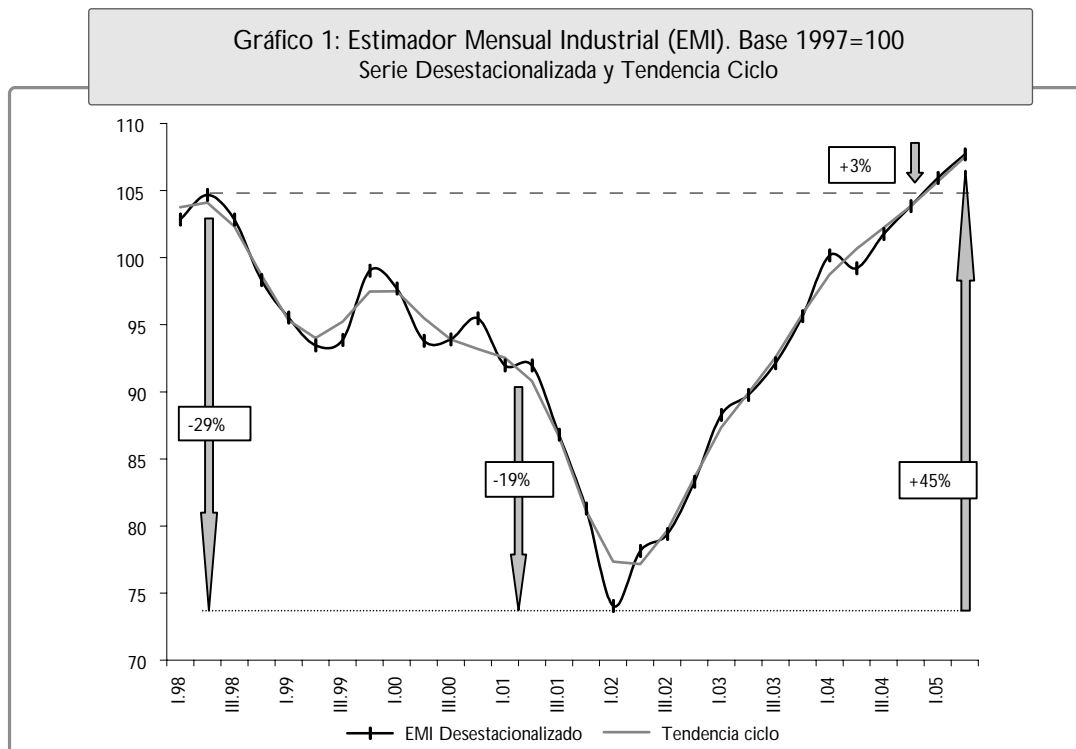
1

Desempeño productivo

1.1 - Los últimos datos de la industria manufacturera: de la recuperación al crecimiento

Tras un buen comienzo de año, en el segundo trimestre la producción industrial continuó avanzando a paso firme. Ello le permitió dejar completamente atrás la caída registrada durante el período recesivo, adentrándose en una nueva fase de crecimiento.

Más concretamente, medida a través de la serie ajustada estacionalmente del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad manufacturera se ubicó en el segundo trimestre 1.5% por encima del promedio del primer trimestre del año, período en el cual (por primera vez desde el inicio de la recuperación) había logrado quebrarse el anterior máximo histórico del indicador oficial, alcanzado a mediados de 1998. Así, desde del valle de inicios del 2002 el EMI lleva acumulado un aumento de 45%, trepando actualmente casi 3% por encima del pico previo al inicio del ciclo recesivo.



Fuente: CEP en base a INDEC.

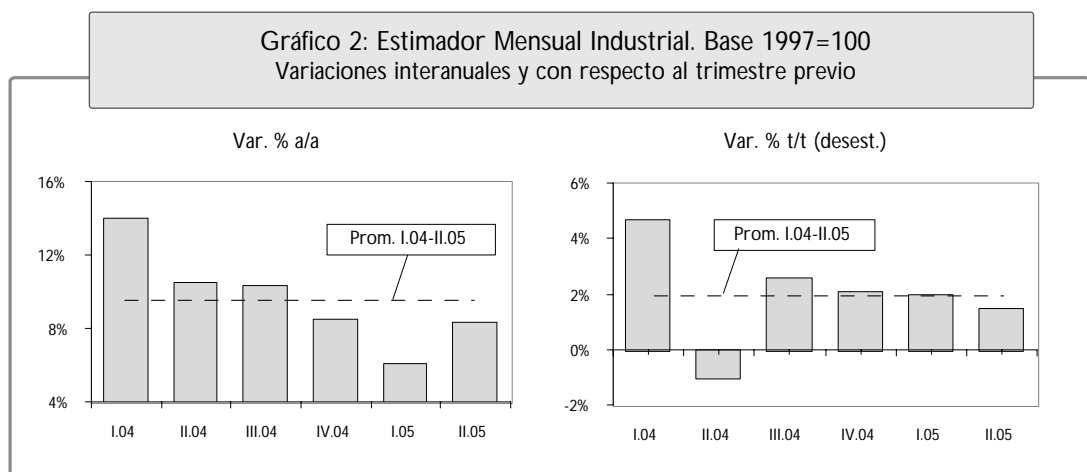
Otra cuestión a tener en cuenta, es que este año la producción industrial mostró un ritmo de crecimiento más “parejo” que el año pasado (es decir, sin tantos altibajos). En este sentido, si bien se observa cierta volatilidad en las tasas de variación interanuales del primer y segundo trimestre 2005 (en el primer caso el EMI creció 6.1% a/a, para luego subir 8.3% a/a), no debe pasar por alto que ello responde exclusivamente a las diferentes bases de comparación que dejó el 2004, y no a alteraciones en la “velocidad” a la cual actualmente avanza el sector manufacturero.

Al respecto, debe recordarse que a inicios del año pasado varios bloques industriales habían seguido una explícita política de acumulación de stocks, en virtud de cierta incertidumbre que por ese

entonces prevalecía respecto del abastecimiento energético en los meses venideros. Esto generó un adelantamiento de la producción originalmente prevista para el segundo trimestre de dicho año, período en el cual finalmente se llevaron a cabo las paradas de planta que habían sido pospuestas durante ese verano. Tal como se desprende del gráfico 2, la mayor actividad del primer trimestre y posterior ajuste en el segundo, se vio reflejada en la performance del indicador oficial, que a comienzos del 2004 registró la mayor alza trimestral de los últimos dos años, para luego experimentar la única baja trimestral desde el inicio de la recuperación.

Contrariamente a lo sucedido un año atrás, en los dos primeros trimestres del 2005 la industria siguió avanzando a un ritmo similar al que lo venía haciendo hasta ahora, no detectándose por el momento una actitud preventiva por parte de las empresas respecto de la cuestión energética. Al igual que en el segundo semestre 2004, en la primera mitad del 2005 el EMI se expandió a razón de 2% por trimestre.

Este “saludable” fenómeno responde (en parte) al hecho de que tras la buena experiencia del año pasado, las firmas industriales comprobaron que salvo casos muy puntuales el tema energético demostró no presentar inconvenientes, mientras se encaran las soluciones de más largo aliento.



Fuente: CEP en base a INDEC.

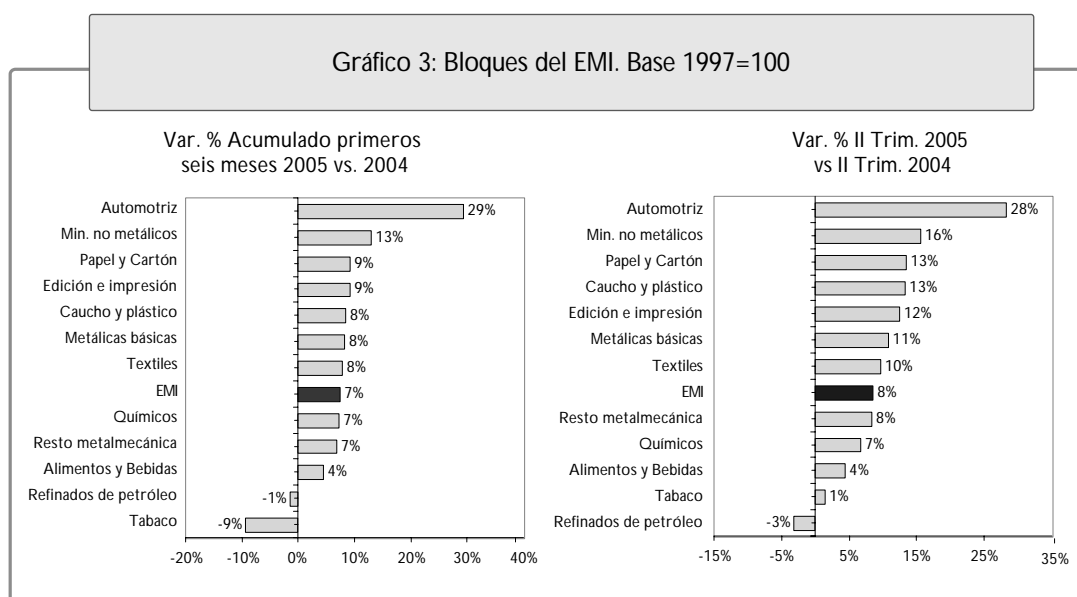
Por último, es importante señalar que en los primeros seis meses del 2005 la industria acumuló un incremento de 7.2% con respecto a un año atrás, y los datos disponibles hasta ahora ponen un “piso” del orden del 6% al crecimiento industrial para todo el año, suponiendo la hipótesis de mínima de que la actividad manufacturera se mantuviera estable en los niveles de junio, desde julio hasta diciembre.

1.2 - Resultados a nivel desagregado: amplia difusión y niveles récord de producción

Analizando los resultados a nivel desagregado, se aprecia que el actual crecimiento de la industria se caracteriza por su amplia difusión sectorial, en un contexto en el cual hoy varios bloques se ubican bastante por encima de sus respectivos máximos históricos, en una clara señal de que en los últimos años realizaron inversiones tendientes a incrementar su capacidad de producción.

En lo que respecta a la difusión sectorial, debe tenerse en cuenta que, al igual que en el 2003 y 2004, en los primeros seis meses del corriente año se produjo un repunte generalizado de las distintas ramas incluidas en el EMI. Con excepción de la elaboración de productos del tabaco y la refinación de petróleo (que en el acumulado enero-junio 2005 registraron una merma interanual de 9% y 1%, respectivamente), todos los demás bloques industriales verificaron un alza en comparación con un año atrás, encabezados por la producción automotriz, que se incrementó en un 29%. Le siguieron, en orden de importancia, la fabricación de productos en base a minerales no metálicos (insumos de la construcción), papel y cartón, artículos de editoriales e imprentas, caucho y plástico, metales básicos y textiles (todas ellas ramas con subas por encima de la media de la industria).

Adicionalmente, considerando el segundo trimestre surge que tan sólo un sector (refinación de petróleo) evidencia una baja en la comparación interanual¹.



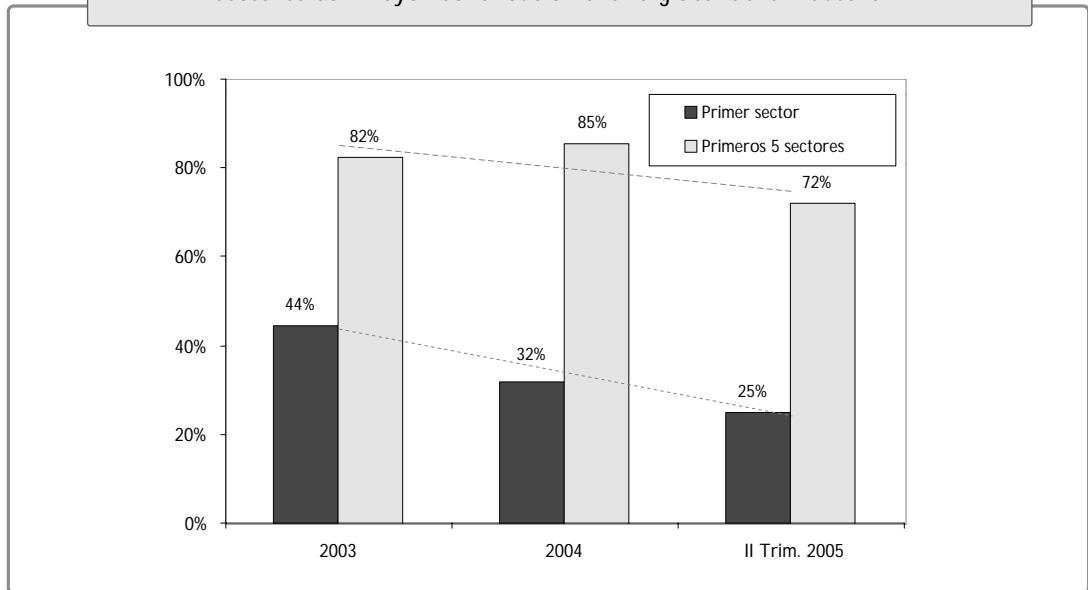
Fuente: CEP en base a INDEC.

Paralelamente, al analizar la contribución sectorial al crecimiento de la industria, actualmente se observa una menor concentración que en los años anteriores. En este sentido, en el 2003 y 2004 cerca del 85% del aumento global de la producción manufacturera fue explicado por sólo cinco ramas, concentrando los bloques metalmecánico (en el 2003) y automotriz (en el 2004) cerca de la mitad y la tercera parte, respectivamente, de la recuperación industrial. Más recientemente esta concentración fue disminuyendo, y en el segundo trimestre 2005 los primeros cinco sectores fueron responsables del 72% del alza total, representando el sector automotriz “sólo” la cuarta parte de la mejora manufacturera global (recuérdese que el año pasado la contribución de este mismo bloque superó el 30%).

Por último, en este escenario de crecimiento altamente difundido, este año alrededor de la mitad de las ramas industriales incluidas en el EMI alcanzaron niveles récord de producción. Tales son los casos de rubros como el papelerero, químico, metálico básico, textil, de alimentos y bebidas, y caucho y plástico. Para estos bloques el nivel promedio de los primeros seis meses del 2005 superó holgadamente el de todos los años anteriores en análogo período (ver gráfico 5).

1) Nótese que en el segundo trimestre 2005 la rama productora de cigarrillos presentó su primer incremento en comparación con un año atrás, tras cuatro trimestres consecutivos de caídas interanuales.

Gráfico 4: Porcentaje de la variación interanual del EMI explicada por los cinco sectores con mayor contribución al alza global de la industria

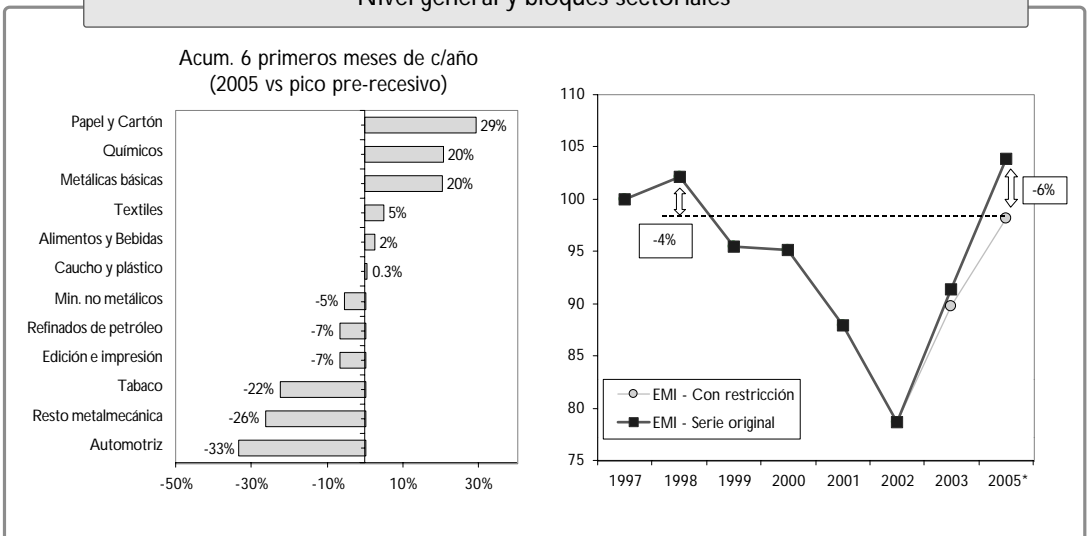


Fuente: CEP en base a INDEC.

Ahora bien, este hecho tiene al menos dos implicancias importantes. En primer lugar, si se supone que en sus antiguos máximos históricos estas ramas estaban operando cerca de su frontera de posibilidades de producción, el haber superado hoy con creces dichos niveles estaría indicando que en los últimos años se realizaron inversiones orientadas a ampliar la capacidad instalada².

En segundo lugar (y vinculado a lo anterior), no debe pasar por alto que de no haber mediado los antedichos aumentos en la capacidad de producción, la actividad manufacturera todavía no habría podido recuperar completamente el camino perdido durante la crisis. En este sentido, en el siguiente gráfico se comparó la performance observada del EMI, con aquella que hubiera tenido lugar si

**Gráfico 5: Estimador Mensual Industrial. Base 1997=100
Nivel general y bloques sectoriales**



2) Si bien en algunos casos al considerar la información a nivel de bloques los "saltos" en la producción pueden no resultar demasiado significativos, es importante tener en cuenta que al interior de dichos grupos hay algunos rubros que actualmente se ubican muy por encima de sus máximos previos, fenómeno que sólo podría haber sido logrado por medio de inversiones tendientes a expandir sus respectivas fronteras de posibilidades de producción. Tal es el caso de la elaboración de carnes y aceites, dentro de la rama de alimentos y bebidas, por sólo nombrar un ejemplo. Para más detalles acerca de este tema se recomienda la lectura de la nota "Las inversiones y el nuevo horizonte de las exportaciones industriales", incluida en la presente edición de la "Síntesis de la Economía Real".

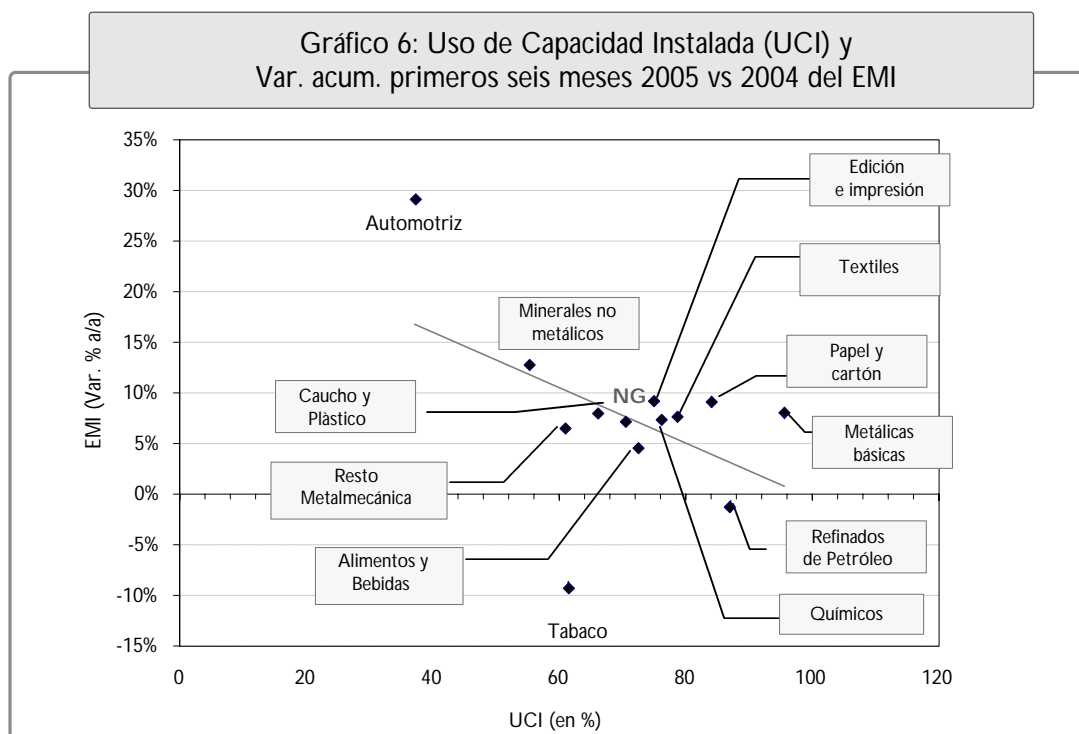
(*) Promedio Enero-Junio 2005.
Fuente: CEP en base a INDEC.

después del 2002 ningún sector hubiera podido rebasar su pico pre-recesivo. Como puede apreciarse, en este hipotético caso la producción industrial actualmente se ubicaría casi 6% por debajo del nivel efectivamente observado, a la vez que aún resultaría 4% inferior a la de 1998. Esto da cuentas de lo relevante que significó para el conjunto de la industria que distintas ramas hayan invertido en pos de superar su máximo histórico.

1.3 - Factores detrás del avance sectorial: mayor demanda interna y externa, en ausencia de cuellos de botella por el lado de la oferta productiva

La mayoría de las ramas industriales que encabezan el crecimiento en el 2005 comparten una serie de rasgos comunes. En mayor o menor medida, todas enfrentan una demanda interna y externa en alza, a la vez que no presentan cuellos de botella por el lado de la oferta productiva.

Con esta idea en mente, en lo que sigue se realizará un breve comentario acerca de la evolución de la demanda y oferta de aquellos bloques del EMI que en lo que va del año presentan un aumento superior al promedio, de manera de tener una noción más acabada de qué es lo que está sucediendo en el seno de la industria.



Fuente: CEP en base a Indec.

En lo que respecta al **rubro automotriz** (líder a nivel sectorial), vale la pena destacar que su marcado dinamismo se basa tanto en la mejora de las colocaciones internas, como externas, hecho que llevó a las principales compañías del mercado a revisar al alza sus proyecciones de producción y ventas para el 2005. De mantenerse la tendencia actual, se espera que este año las ventas internas de rodados (nacionales e importados) superen las 350 mil unidades. Esta cifra, a pesar de ser todavía inferior al pico histórico de 1998 (455 mil unidades), cuadruplica el piso del 2002 (88 mil unidades) y resulta similar a la de 1999 (380 mil unidades), previo a la profundización de la crisis. Asimismo, se

espera que el 2005 sea el segundo año consecutivo de aumento de las exportaciones sectoriales desde la devaluación, luego que en el 2002 y 2003 las mismas cerraran en baja.

Por el lado de la oferta productiva, el sector presenta una elevada capacidad ociosa, al tiempo que recientemente se confirmaron varios de los anuncios realizados el año pasado respecto a la fabricación de nuevos modelos en el país, lo cual ayudaría a ampliar la oferta local de rodados.

Paralelamente, otra rama industrial con un destacado crecimiento es la fabricante de productos en base a **minerales no metálicos** (básicamente insumos de la construcción), que registró un aumento de 16% en el segundo trimestre 2005, luego que en los primeros tres meses del año se incrementara "sólo" 10% (recuérdese que en el 2004 el sector se expandió 17%). Este repunte fue explicado por el buen desempeño de las producciones de cemento, vidrio y demás materiales de construcción, las cuales se vieron motorizadas tanto por el progreso de obras públicas, principalmente de pavimentación y viviendas, como el dinamismo que mantienen las obras privadas con fines edilicios, en los principales centros urbanos del país.

En cuanto a la oferta sectorial, si bien este bloque ya recuperó prácticamente todo el camino perdido durante la fase recesiva (a lo largo de la cual se contrajo nada menos que 40%), aún se ubica 5% por debajo de su pico previo. Adicionalmente, el uso de su capacidad instalada todavía es inferior al 60%. Ambos factores facilitaron el avance reciente, al mismo tiempo que no impedirían que la recuperación continúe en lo que resta del año.

Por su parte, otros de los rubros líderes son el papelerero y el de editoriales e imprentas, cuyas actividades se encuentran estrechamente relacionadas. En el caso particular del papel y cartón, la producción acumula en el 2005 un aumento del 9%, habiéndose alcanzado el nivel más elevado de los últimos diez años. Al respecto, cabe señalar que el sector destina la mayor parte de sus productos al mercado interno, que viene creciendo sostenidamente tanto por la demanda de papeles para envases y embalajes del sector alimenticio exportador, como por el rubro gráfico, principal motor de la actividad de editoriales e imprentas. En este último caso, la buena performance refleja la creciente gama de títulos editados, la solicitud de una mayor cantidad de catálogos y folletería comercial, y el mayor número de hojas impresas. Asimismo, debe señalarse el muy buen desempeño que muestran las exportaciones sectoriales.

En ambos casos (papel y cartón y editoriales e imprentas), se detecta que el uso de la capacidad instalada se encuentra relativamente estable desde el año pasado, lo cual en un ámbito de fuerte aumento de la actividad estaría indicando que se vienen realizando inversiones tendientes a aumentar la capacidad de producción sectorial.

En cuanto a la fabricación de productos de caucho y plástico, otra de las ramas con una importante alza, se observó un destacado empuje de la demanda interna y externa, y un uso de la capacidad instalada en torno al 65%. En el caso del caucho, la buena performance fue explicada por la reactivación de la demanda interna de neumáticos vinculada a la industria automotriz, al mismo tiempo que los programas de exportación llevados a cabo por las firmas del sector también aportaron su cuota de dinamismo. Por su parte, la producción de manufacturas de plástico enfrentó mayores

pedidos que el año pasado desde los sectores de la construcción y de la industria automotriz, demandante de autopartes plásticas.

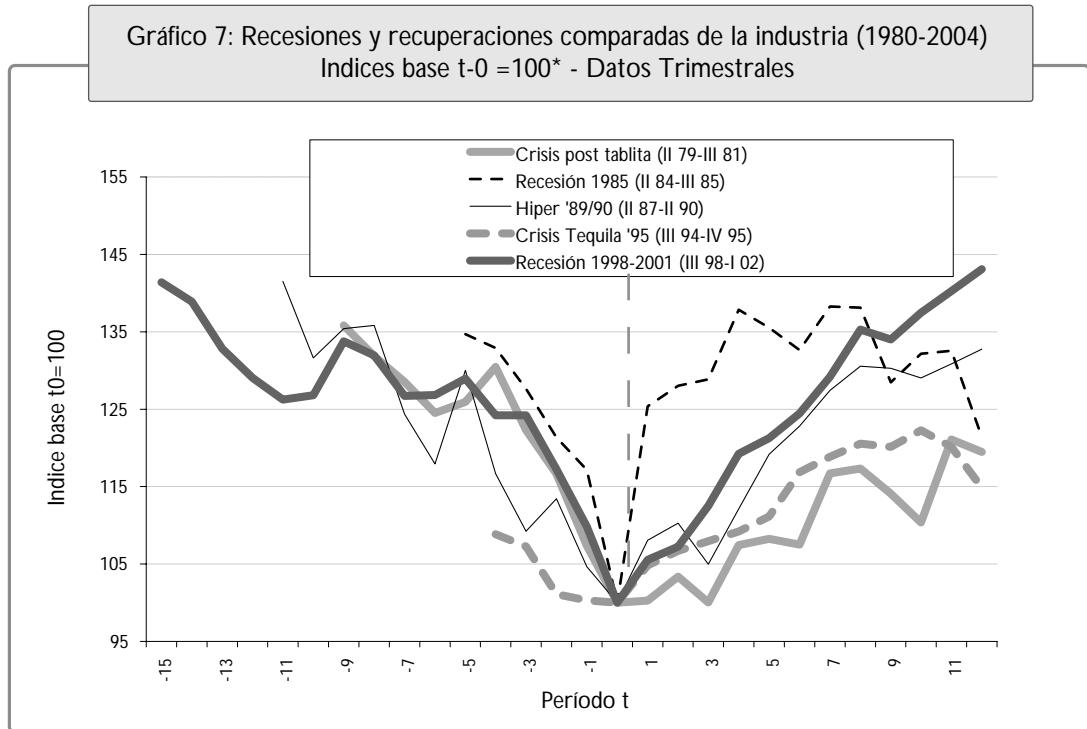
Otro sector con un importante crecimiento reciente fue el metálico básico. Si bien el año pasado este rubro ya se ubicaba en el primer puesto dentro del ranking de utilización de capacidad instalada en la industria (con una UCI superior al 90%), en lo que va del 2005 continuó avanzando, llegando a operar cerca de su máxima capacidad de producción (en mayo 2005 la UCI trepó al 98%). Esto fue posible gracias a la reactivación de un alto horno de una empresa líder del sector que se encontraba inactivo desde 1995, además de la maduración de otras inversiones menores, que permitieron satisfacer la creciente demanda externa e interna (en este último caso, motorizada por la actividad constructora, automotriz, agroindustrial y metalmecánica). A su vez, las principales empresas anunciaron una serie de ambiciosos proyectos de inversión que permitirán expandir significativamente su frontera de producción a partir del 2006/07, incrementando la oferta nacional y lanzando productos con mayor valor agregado que en la actualidad (es importante destacar que en el caso del aluminio primario, la ampliación de la capacidad productiva alcanzaría al 45%).

2 - Una mirada de largo plazo del sector manufacturero: elementos sobresalientes del actual proceso de recuperación y crecimiento

Tal como se pudo observar en las secciones precedentes, hoy la industria evoluciona favorablemente, evidenciando una performance destacada que supera incluso los pronósticos más optimistas. No obstante ello, dado que habitualmente al analizar el comportamiento de corto plazo del sector no se logra tener una clara noción de la magnitud de dicho dinamismo, resulta válido (e incluso necesario) realizar un sintético repaso de la evolución histórica de la industria nacional, durante la salida de otras crisis.

Al examinar cuestiones tales como la velocidad de la recuperación, el porcentaje de la caída previa que logró dejarse atrás, el grado de difusión sectorial, e incluso la elasticidad empleo producto industrial, resulta evidente que el actual proceso de recuperación presenta algunas características sobresalientes y en algunos casos inéditas.

Del gráfico 7 se desprende que el presente aumento de la actividad manufacturera resulta más pronunciado que el registrado en la salida de las cuatro recesiones precedentes, teniendo en cuenta la velocidad a la que avanzó en los primeros once trimestres de mejora (para más detalles, ver columna IV del cuadro anexo al gráfico). Asimismo, actualmente el producto industrial logró recuperar el terreno perdido durante la fase contractiva del ciclo (columna V), mientras que en la salida de otras recesiones "largas" como las del abandono de la "Tablita cambiaria" o la "Hiper" de fines de los '80 ello no pudo conseguirse.



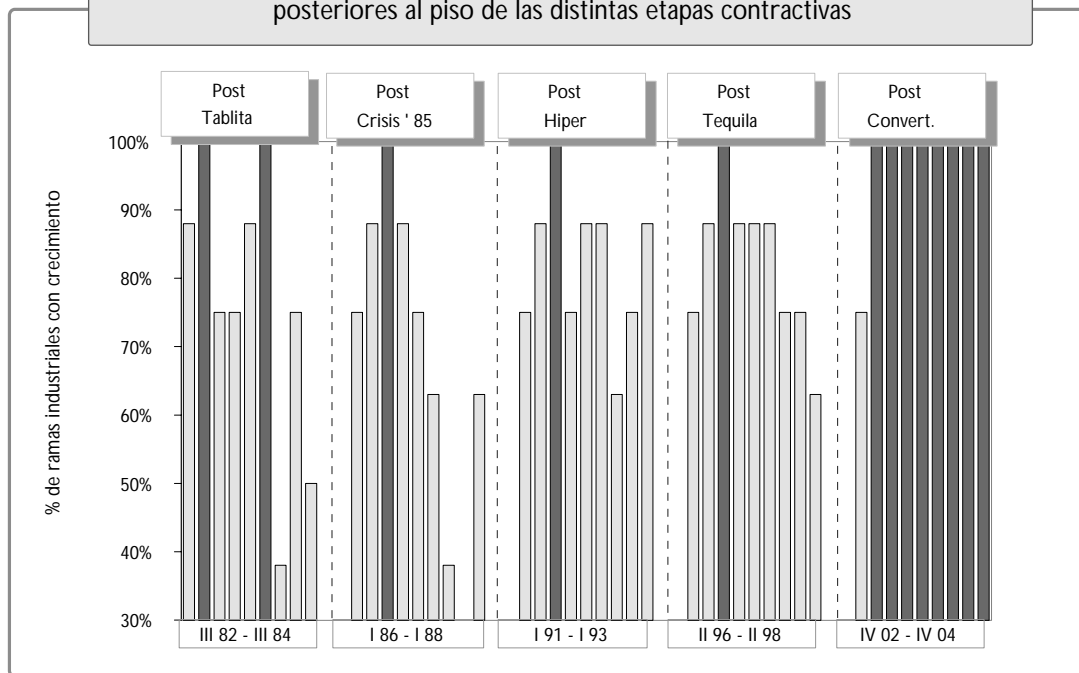
Periodos	periodo t0 (I)	Var. Acum entre pico y (II)	t11 vs. pico (III)	t11 vs. valle (IV)	Recuperación de la caída previa (V)
Crisis post tablita (II 79-III 81)	III 81	-26%	-12%	19%	55%
Recesión 1985 (II 84-III 85)	III 85	-26%	-10%	21%	63%
Post hiper '89/90 (II 87-II 90)	I 90	-29,3%	-6,2%	33%	80%
Crisis tequila '95 (III 94-IV 95)	IV 95	-8%	5,5%	15%	169%
Crisis 2001 (III 98-I 02)	I 02	-29,3%	1%	43%	105%

Fuente: CEP en base a Indec.

Por otro lado, si bien a lo largo de los últimos años se volvió una verdadera costumbre observar cómo todos las ramas manufactureras motorizan el avance industrial agregado, no debe pasar por alto que ese no fue un fenómeno del todo usual en la salida de las cuatro recesiones anteriores.

En el gráfico 8 se aprecia cómo desde inicios del 2003 hasta fines del 2004, es decir durante ocho trimestres consecutivos, se verificaron incrementos interanuales en el volumen físico producido por cada uno de los bloques industriales incluidos en la Encuesta Industrial del Indec, considerando una desagregación a dos dígitos CIU (revisión 2). Este crecimiento altamente difundido no encuentra precedentes en otros períodos de recuperación, ya que nunca antes todos los grandes bloques lograron crecer de manera sostenida.

Gráfico 8: Proporción de ramas industriales que crecieron durante los 9 trimestres posteriores al piso de las distintas etapas contractivas



Fuente: CEP en base a Indec.

.Para finalizar, a partir del análisis de largo plazo se puede identificar que otra de las características salientes del actual patrón de crecimiento manufacturero está vinculado a la creación de empleo. No necesariamente siempre se verificó una relación positiva entre producción y generación de puestos de trabajo del sector, sino que incluso en aquellos períodos donde la mayor actividad industrial fue acompañada por un aumento en el número de ocupados, el vínculo entre ambas variables fue considerablemente menor al vigente en la actualidad.

En el siguiente cuadro se aprecia cómo la elasticidad empleo-volumen físico producido fue negativa en la salida de la hiperinflación de fines de los ochenta y en la recuperación post-crisis del Tequila de 1995, en función de que la mayor producción tuvo lugar junto con una destrucción de puestos de trabajo. Asimismo, en la recuperación que siguió a la recesión "Post-tablita" y a la de 1985, la elasticidad empleo-producto industrial, si bien fue positiva, resultó notoriamente menor a la verificada entre inicios del 2002 y comienzos del 2005.

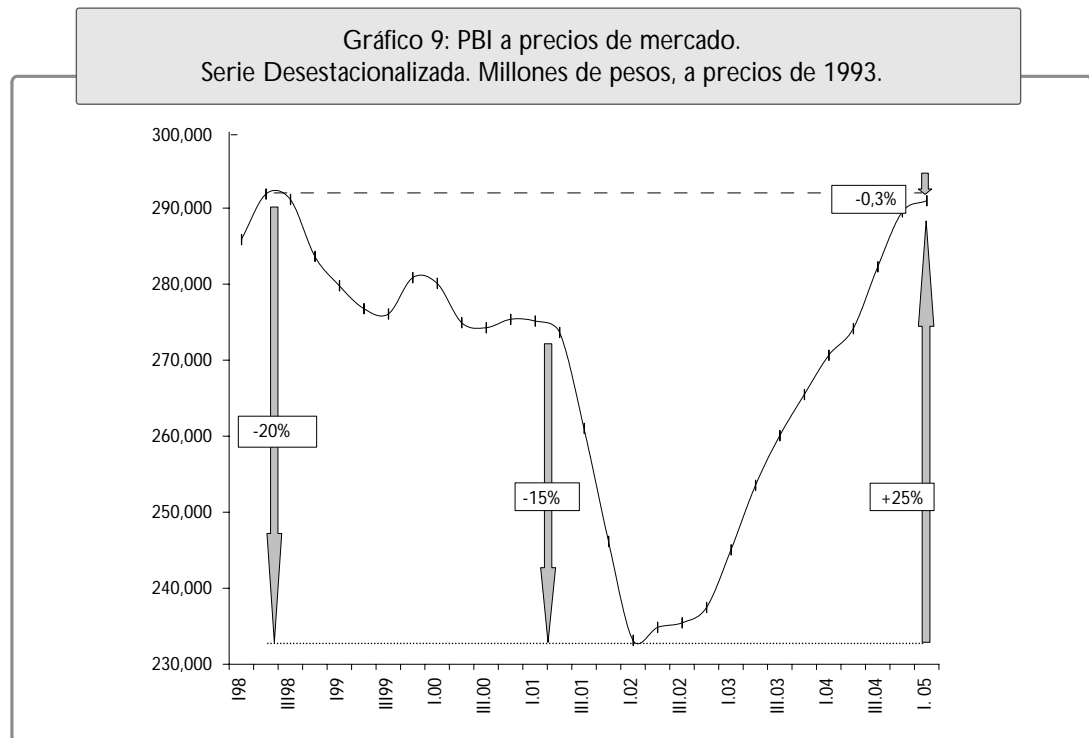
Cuadro 1: Elasticidad Empleo / Producto Industrial - Recuperaciones 1980-2004

Períodos	Periodo t0	IVF (1) Var. acum. entre valle y pico	IOO (2) Var. acum. entre valle y pico	Elasticidad Empleo Industrial / Producto Industrial (2) / (1)
	(I)	(II)	(III)	(IV)
Recuperación Crisis Tablita	III 81	21.1%	1.7%	0.08
Recuperación Recesión 1985	III 85	33%	2%	0.05
Recuperación Post Hiper '89/90	I 90	23%	-4%	-0,16
Recuperación Crisis Tequila '95	II 95	22%	-6%	-0.26
Recuperación Recesión 1998-2001	II 02	45.0%	18.0%	0.40

Fuente: CEP en base a Indec.

3 - Performance reciente de la actividad agregada: subiendo otro peldaño

En el primer trimestre 2005 el Producto Bruto Interno de las Cuentas Nacionales arrojó un alza de 8% con respecto a un año atrás, en lo que fue su novena suba interanual consecutiva. A su vez, aumentó 0.5% con relación al cuarto trimestre 2004 (considerando la serie ajustada estacionalmente), terminando de recuperar prácticamente todo el camino perdido durante el ciclo recesivo y quedando a sólo un paso del inicio de una nueva fase de crecimiento.



Fuente: CEP en base a INDEC.

Por otro lado, es importante destacar que si bien en el primer trimestre el ritmo de recuperación resultó algo inferior al observado hasta el momento (sobretudo tras una segunda mitad del 2004 en la que la actividad agregada avanzó a gran velocidad), los indicadores sectoriales disponibles muestran una clara mejoría en lo que va del segundo trimestre, a la vez que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE, el cual es utilizado como variable adelantada del PBI) en mayo (último dato disponible) volvió a crecer por segunda vez en lo que va del 2005 a una tasa de dos dígitos (10.5% a/a) superando la registrada en el mes de abril.

Entre los sectores productores de bienes, sobresalen los avances de la industria y la actividad de la construcción (ya mencionados en las secciones precedentes de este informe), mientras que el sector agrícola-ganadero también aportaría su cuota de dinamismo, luego que en el primer trimestre ya mostrara una variación positiva de 8.8% a/a, superior al promedio general de la economía (recuérdese que para este año están previstas producciones récord de granos y soja). Por su parte, los servicios también presentan una buena performance en lo que va del segundo trimestre, de la mano del persistente repunte de los bloques vinculados al comercio,

turismo (hoteles y restaurantes), transporte, e intermediación financiera (sector que este año verificaría su primer suba desde que se desatara la crisis del 2001).

4. Síntesis y perspectivas

En la primera mitad del 2005 la producción industrial continuó evolucionando favorablemente y logró dejar definitivamente atrás la caída registrada durante el período recesivo. Más concretamente, medida a través del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad manufacturera quebró en el primer trimestre el pico alcanzado a mediados de 1998, para luego, en el segundo trimestre, ubicarse cerca de 3% por encima de dicho máximo, dando comienzo a una nueva fase de crecimiento.

En este marco, vale la pena señalar que, desde una óptica sectorial, el persistente impulso industrial resultó ampliamente difundido, abarcando a prácticamente todos los bloques manufactureros (la mitad de los cuales alcanzó niveles récord de producción en el corriente año). Asimismo, desde una perspectiva histórica, se observa que tanto la velocidad de la recuperación, como el porcentaje de la caída previa que logró dejarse atrás, la elasticidad empleo producto industrial, e incluso la recién mencionada difusión sectorial, presentan algunas características sobresalientes e inéditas, que hacen del actual proceso de recuperación y crecimiento un fenómeno sin precedentes.

En materia de perspectivas, se proyecta un nuevo avance de la actividad manufacturera en lo que resta del año, en un contexto en el que la demanda interna y externa siguen resultando dinámicas, a la vez que no se detectan cuellos de botella por el lado de la oferta productiva.

En lo que respecta a la demanda agregada, de la Encuesta Cualitativa a Grandes Firms Industriales realizada por el CEP a comienzos del segundo trimestre 2005 (como así también de las periódicas consultas a empresarios llevadas a cabo por el Indec) se desprende un panorama alentador. En este sentido, el 80% de las grandes compañías encuestadas manifestó que prevé incrementos en las ventas internas y externas durante el corriente año³.

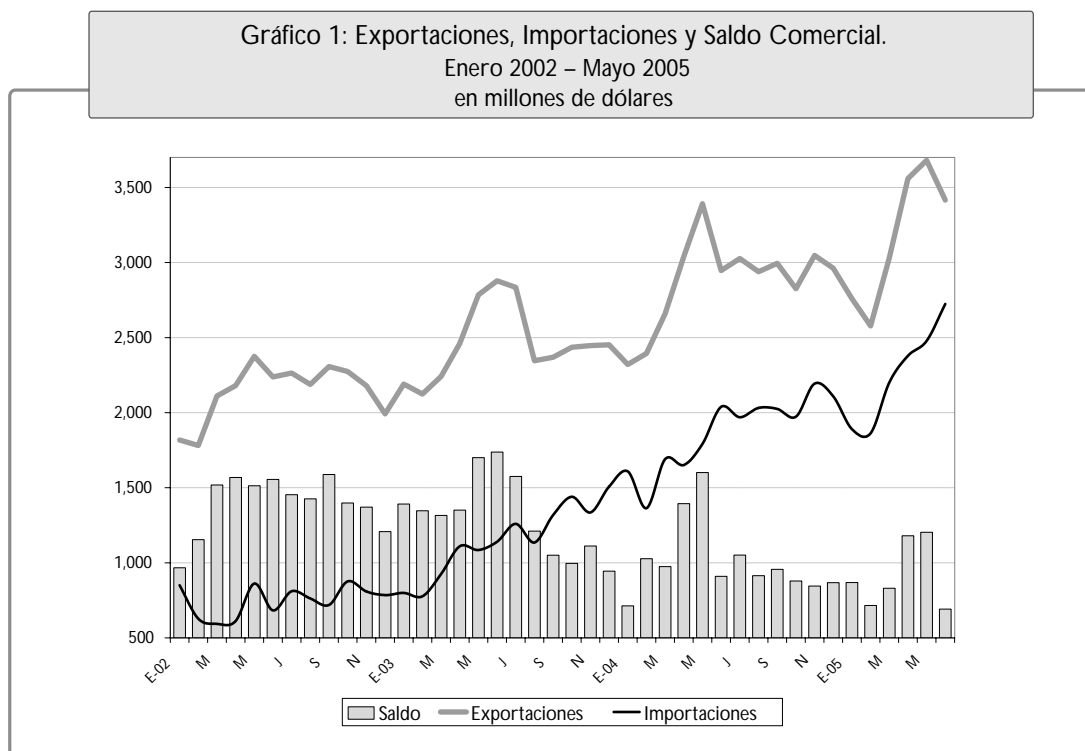
Paralelamente, en el caso de la oferta productiva, se estima que el uso de capacidad instalada o el tema energético no afectarán el desenvolvimiento sectorial. En particular, entre enero y junio 2005 el nivel general de utilización de capacidad instalada (UCI) alcanzó el 70%, manteniéndose casi en los mismos valores que un año atrás (68%). Claramente, esta relativa estabilidad de la UCI en la comparación interanual, indica que (frente al pronunciado incremento de la actividad) diversos bloques están realizando inversiones tendientes a ampliar su stock de capital productivo, abriendo camino al crecimiento sostenido de la actividad manufacturera. Se destacan, entre otros, los casos de algunas de las ramas que presentan un grado de utilización superior al promedio de la industria, como la química, papelera, y textil, por sólo nombrar algunos ejemplos.

Por último, vale la pena destacar que la actividad agregada tuvo un buen arranque en el 2005 (alcanzando un nivel equivalente al del pico pre-recesivo), mientras que en lo que va del segundo trimestre presentó un renovado impulso. En este marco, los actuales niveles de actividad ya garantizan un "piso" de aumento del PBI para todo el año de 6%, teniendo en cuenta el arrastre estadístico dejado por el 2004 y considerando la hipótesis de "mínima" de que el producto se mantuviera estable, de aquí hasta diciembre.

³ Más detalles de los resultados de la "Encuesta Cualitativa a Grandes Empresas Industriales" se pueden encontrar en una nota especial incluida en este número de "Síntesis de la Economía Real".

El Desempeño comercial argentino en el primer semestre

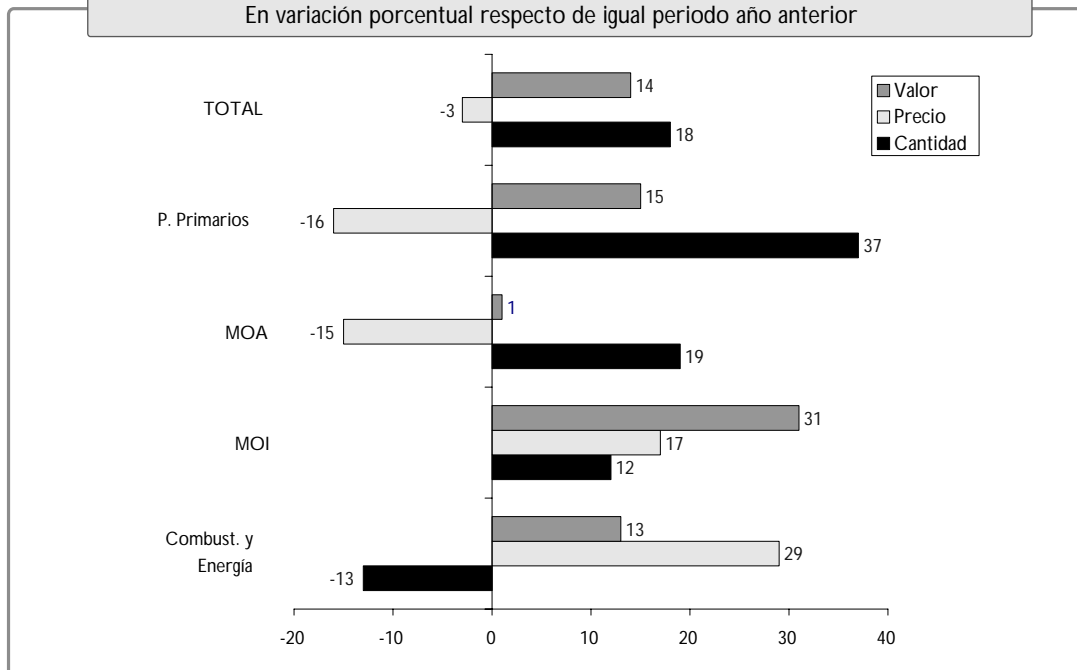
En el primer semestre de 2005 las cifras del comercio exterior argentino reflejaron niveles muy altos. Las exportaciones totalizaron 19.022 millones de dólares, un 14% por encima de la primer mitad del año anterior. Las ventas en junio, de 3.416 millones, mostraron un incremento interanual del 16%, que si bien significa una aceleración del crecimiento en relación a la suba promedio del primer semestre, implica una variación nula con relación a mayo pasado. Esta última circunstancia se explica, en parte, por una cierta retención de las colocaciones agrícolas a la espera de mejoras en los precios, fenómeno de índole transitorio que irá siendo revertido en los próximos meses. Las importaciones, que acumularon 13.533 millones de dólares en el primer semestre, también marcaron un considerable aumento.



Fuente: CEP en base a INDEC

-Todos los Grandes Rubros contribuyeron al avance de las exportaciones del primer semestre, aunque con distinta intensidad. Las MOI y los Productos Primarios registraron incrementos del 31% y del 15%, respectivamente. El ascenso de las MOI se concretó por alzas tanto en los precios como en las cantidades. Las exportaciones industriales que más crecieron en el período fueron material de transporte, metales comunes y químicos. Los Productos Primarios se vieron fuertemente impulsados por las cantidades (37%), gracias al valor récord de la cosecha agrícola. Los combustibles subieron un 13%, debido a los fuertes aumentos de las cotizaciones en el mercado mundial, aunque con volúmenes en baja. Por último, el valor FOB de las MOA se expandió sólo un 1% por la depresión que afectó a los precios de los productos oleaginosos en los primeros meses de 2005.

Grafico 2: Exportaciones por Grandes Rubros: Valor, Precio y Cantidades.
Enero/Junio2005.
En variación porcentual respecto de igual periodo año anterior



Fuente: CEP en base a INDEC

A lo largo del semestre, el panorama de los precios presentó tendencias favorables. Si bien las cotizaciones de cereales y oleaginosas exhiben pérdidas con respecto a la primera mitad de 2004, a partir de marzo se vienen recuperando a muy buen ritmo. Esta recuperación se intensificó en junio y en julio, determinando que el precio de la soja en los mercados mundiales se acercara a los niveles de mediados de 2004. Por su lado, el precio de las commodities industriales -el acero, el aluminio, los químicos y los plásticos- y del petróleo continúan en ascenso y proyectan un nivel muy elevado para todo 2005.

El dinamismo importador, por su parte, está vinculado en gran medida con la mayor demanda de bienes de inversión. En los primeros seis meses de 2005, los insumos intermedios subieron en volúmenes físicos un 10%. Esto se dio en el contexto de una sostenida producción manufacturera interna. En tanto las importaciones de bienes de capital arrojaron un incremento del 42%. También las piezas y accesorios de bienes de capital tuvieron un alza, en cantidades, del 31%.

Las Exportaciones de MOI.

En el primer semestre, las MOI acumulan 5.443 millones de dólares, un 31% por encima de los resultados obtenidos en enero-junio de 2004. La marcha de las exportaciones industriales exhibe dos aspectos importantes. Por un lado, la cotización promedio presenta un notable incremento del 17% con respecto a igual período del año pasado. Por el lado de las cantidades, a su vez, se obtuvo una suba del 12%, donde sobresalen los metales comunes, el material de transporte, los envíos de máquinas y aparatos y de otros diversos productos manufacturados. En cambio las ventas al mundo

de insumos petroquímicos, plásticos y químicos experimentaron aumentos -en términos relativos- menores.

En junio pasado, las exportaciones MOI alcanzaron los 908 millones de dólares, una cifra inferior a los niveles de abril y mayo, atribuible principalmente a menores colocaciones automotrices. No obstante, las tasas de variación interanuales de junio son muy elevadas en material de transporte (36%), en plásticos (20%) y en químicos (16%).

Cuadro 1: Exportaciones de MOI. Enero/Junio 2004 y 2005.

En millones de dólares y variación porcentual

Descripción	2004	2005	Var. %
Material de transporte terrestre	837	1.222	46%
Metales comunes	743	1.082	46%
Productos químicos	865	1.071	24%
Máquinas y aparatos	474	614	30%
Materias plásticas	432	570	32%
Papel y cartón	227	238	5%
Textiles	126	138	10%
Caucho	86	115	34%
Metales preciosos	60	75	25%
Manufacturas de piedra	58	68	17%
Manufacturas de cuero	34	51	50%
Transporte marít. y aéreo	12	23	92%
Calzado	9	13	44%
Resto de MOI	201	163	-19%
TOTAL DE MOI	4.165	5.443	31%

Fuente: CEP en base a INDEC.

En junio, las ventas automotrices totalizaron 231 millones de dólares, un valor que parece haber sido afectado por los conflictos laborales que tuvieron lugar en algunas terminales. No obstante, en enero-junio, estas colocaciones acumularon 1.222 millones de dólares, un 46% por encima de igual período de 2004. Esta performance es el resultado del lanzamiento de nuevos modelos y de las inversiones efectuadas en terminales y en fábricas autopartistas desde mediados del año anterior. Por su parte, el rubro máquinas y aparatos -que incluye los motores para vehículos- también creció en volúmenes. Otras ramas industriales con variaciones importantes en las cantidades son manufacturas de cuero y de piedra, con variaciones del 27% y del 19%, respectivamente.

Las exportaciones metálicas tuvieron una suba en toneladas del 21% (en los primeros cinco meses). Tanto en la siderurgia como en el aluminio los grandes establecimientos están al límite de la capacidad instalada y en ambos sectores se están llevando a cabo inversiones tendientes al aumento de la oferta. En el acero, incluso, se han operado fusiones empresarias con vistas a introducir mejoras técnicas y expandir la producción.

El avance general de las MOI en los primeros meses del 2005 ha dinamizado la actividad de las pequeñas y medianas empresas, cuyo principal rubro de exportación es este tipo de bienes. Las ventas al exterior de la PyME han experimentado un crecimiento superior al del promedio total, tal como se presenta más adelante.

El espectro de firmas que encara la ampliación de la capacidad productiva ha registrado un incremento con respecto al año anterior y abarca, además, a las distintas ramas de la actividad industrial. Tal panorama surge de la encuesta a más de cien empresas manufactureras que acaba de realizar el CEP¹. Dentro de este universo, el 33% de las firmas declaró que está ampliando su planta hasta en un 10% de la capacidad, en tanto que el 43% de los encuestados está haciendo lo propio en una medida superior al 10%. Estas ampliaciones, y el incremento de la oferta exportable que resulte de ellas, será el factor decisivo para que el crecimiento de las MOI perdure en 2006 y en los años venideros.

Los destinos de las MOI.

El avance de las MOI en los primeros seis meses de 2005 se llevó a cabo en todos los principales destinos. En primer lugar, continúa muy firme la demanda de nuestros clientes tradicionales de América Latina. Las MOI al Mercosur aumentaron un 34%, por encima del promedio total, contabilizándose alzas en casi todos los rubros, principalmente en material de transporte. Esta última producción también da cuenta de los incrementos en otros dos destinos muy dinámicos, Chile y México. En el país trasandino, se registró un aumento del 16%, con subas en metales y petroquímica, y en el caso de México (32% de incremento, en los primeros cinco meses) se destacan las mayores ventas de material de transporte, productos químicos y metales comunes. Los envíos al Resto de ALADI tuvieron una tasa de aumento del 32%.

Cuadro 2: Exportaciones de MOI por destinos. Enero/Junio 2004 y 2005.

En millones de dólares y en variación porcentual

Destinos	2004	2005	Var. %
Mercosur	1.540	2.059	34%
Chile	511	592	16%
Resto de ALADI	337	444	32%
NAFTA	856	1.086	27%
U. Europea	437	532	22%
ASEAN	33	65	97%
China	63	82	30%
Medio Oriente	52	73	40%
Resto	273	418	53%
TOTAL	4.165	5.443	31%

Fuente: CEP en base a INDEC.

Al mismo tiempo, y a diferencia de lo ocurrido en 2004, en los primeros seis meses de 2005 las MOI están teniendo una presencia más activa en los mercados industrializados, con una tasa positiva del 27% en el Nafta y del 22% en la Unión Europea.

Las Exportaciones de MOA.

En enero-junio de 2005, las manufacturas de origen agropecuario alcanzaron los 6.013 millones de dólares frente a 5.964 millones de igual período de 2004. En este cuadro, las exportaciones de la industria oleaginosa -los aceites y los pellets- aportan una novedad muy importante, aún cuando en conjunto hayan declinado un 9%. En efecto, los valores obtenidos en el semestre presentan un nivel

¹ Ver Resultados de la Encuesta Cualitativa Grandes Empresas Industriales, en esta Síntesis.

mucho más elevado que el previsto poco tiempo atrás. Ello es consecuencia de la gran cosecha de soja de 2005, que rondará los 38.3 millones de toneladas, y de la recomposición parcial de precios desde febrero último. En tanto, las ventas semestrales de pellets experimentaron una disminución en dólares del 16%, por el gran retroceso que sufrió su cotización.

La demanda mundial de estos productos se mantiene firme y las cotizaciones continúan en ascenso. En junio, el precio promedio de los pellets de soja fue un 20% más elevado que el anotado en febrero de este año. Las subas recientes fueron motivadas por los pronósticos relativamente desfavorables de la próxima cosecha estadounidense. Además, las actuales cotizaciones arrojan una mejora de la proyección de exportaciones de 2005, puesto que el valor FOB de los derivados oleaginosos aumentará con respecto al año precedente.

Cuadro 3: Exportaciones de MOA. Enero/Junio 2004 y 2005.

En millones de dólares y variación porcentual

Descripción	2004	2005	Var. %
Residuos y residuos de la ind. aliment.	2.204	1.843	-16%
Grasas y aceites	1.568	1.573	0%
Carnes	539	754	40%
Pieles y cueros	400	412	3%
Lácteos	203	275	35%
Preparados de hortalizas y legumbres	191	206	8%
Pescados y mariscos	159	175	10%
Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	116	149	28%
Lanas elaboradas	71	69	-3%
Azúcar y art. De confitería	50	51	2%
Productos de molinería	42	44	5%
Café, té, yerba mate y especias	32	38	19%
Frutas secas o procesadas	20	31	55%
Extractos curtientes y tintóreos	19	18	-5%
Otros prod. Origen animal	14	15	7%
Resto de MOA	337	360	7%
TOTAL DE MOA	5.964	6.013	1%

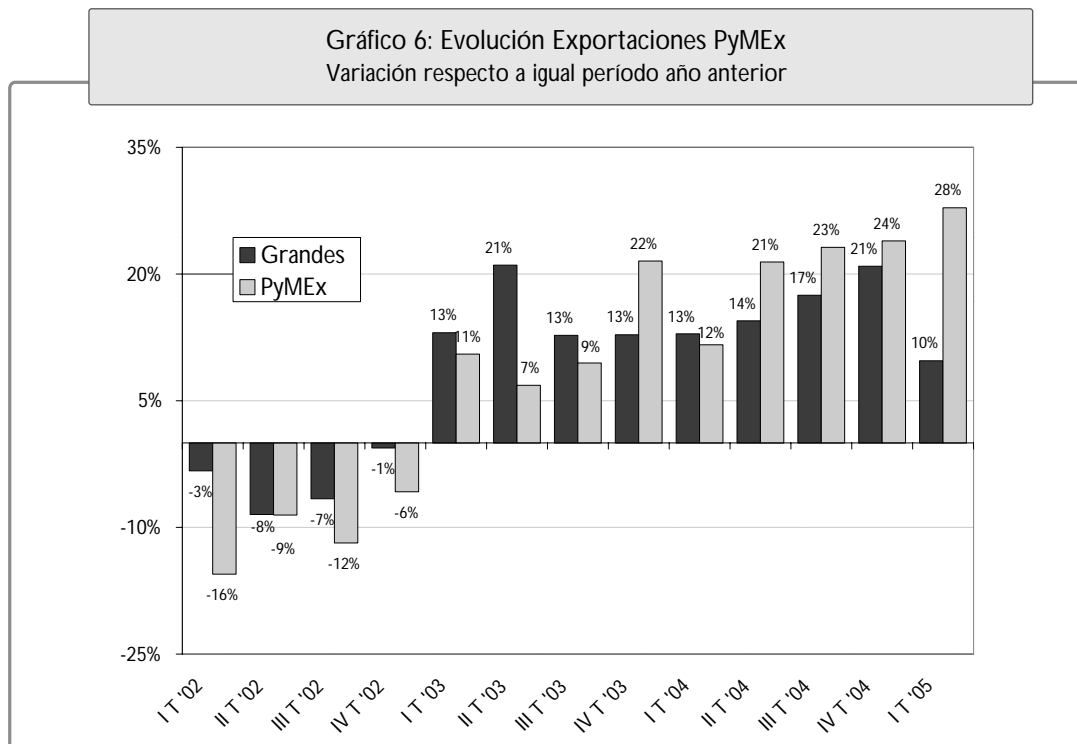
Fuente: CEP en base a INDEC.

Por otra parte, las exportaciones de carnes, con 754 millones de dólares en los primeros seis meses de 2005, exhiben un incremento del 40% con respecto a 2004. Estas mayores ventas están impulsadas por la carne vacuna, que viene recuperándose de las cifras muy bajas desde 2001, gracias a la superación de los problemas sanitarios, a la recuperación de los mercados europeos y de la cuota Hilton, y al acceso a China. A partir de 2002 se registra un proceso de inversiones y la reapertura de plantas con destino a la exportación. En 2005, se destacan los incrementos obtenidos en el mercado chileno. También las ventas de pollo continúan con el ritmo de los últimos años.

Las exportaciones de vinos se orientan cada vez más hacia las variedades finas, como lo muestra el incremento del precio medio obtenido en enero-junio de 2005. A pesar de los mayores volúmenes embarcados, el valor FOB de cueros curtidos sólo aumentó levemente por los menores precios. En pesca procesada, se obtuvo un incremento del 10%, que refleja un nivel relativamente bajo de capturas. Además, en mayo se verificó un conflicto gremial que afectó las plantas en los principales centros patagónicos, como Puerto Madryn.

La evolución de las PyMEs en 2005.

La base de PyMEs (Pequeñas y Medianas Exportadoras) elaborada por el CEP da cuenta de ventas al exterior por 796 millones de dólares en el primer trimestre de 2005, aumentando un 28% en relación a igual trimestre de 2004. El crecimiento acumulado de las PyMEs fue muy superior al del total de las exportaciones, que en el primer trimestre fue del 13%. Esta evolución es reflejo de las mayores ventas manufactureras, que constituyen el mayor porcentaje de exportaciones de las empresas de menor tamaño relativo.



Fuente: CEP en base a DGA

Si se observan las tasas de crecimiento trimestrales de los últimos periodos se advierte una marcada aceleración por parte de las PyMEs. En cambio, las grandes empresas crecieron a un ritmo más moderado, aumentando un 10% en relación a igual trimestre del año anterior.

Las Exportaciones de Productos Primarios.

En el periodo enero-junio de 2005, las ventas al mundo de Productos Primarios ascendieron un 15%, al pasar de 3.824 a 4.410 millones de dólares. Esta variación positiva es el resultado de dos tendencias muy contrapuestas, ya que los precios se contrajeron en 16% en tanto que los volúmenes crecieron un 37%.

Las estimaciones de la Secretaría de Agricultura señalan que estamos frente a una cosecha de granos de 84 millones de toneladas, un 20% más elevada que las cuatro campañas precedentes y 23% por encima de los 68.5 millones obtenidos en la cosecha 2003/04. La soja registró un valor sin precedentes. El maíz, que es el segundo cultivo en volúmenes, podría obtener 19.5 millones de toneladas, lo que también lo ubicaría en un nivel record (frente a 19.4 millones de la cosecha 1997/98).

La marcha de las exportaciones agrícolas tiene un doble significado ya que los mayores volúmenes permiten compensar las caídas de precios que se verificaron en los primeros seis meses con respecto a los niveles de 2004. Pero, además, la nueva situación plantea condiciones más favorables para la entrante campaña 2005/06 y, en consecuencia, para la magnitud del saldo exportable que se obtendrá el año próximo.

Cuadro 4: Exportaciones de Productos Primarios. Enero/Junio 2004 y 2005.

En millones de dólares y variación porcentual

Descripción	2004	2005	Var. %
Cereales	1.451	1.657	14%
Semillas y Frutos oleaginosos	1.120	1.383	23%
Frutas Frescas	372	472	27%
Mineral de cobre y sus concentrados	317	278	-12%
Pescados y mariscos sin elaborar	272	277	2%
Hortalizas y legumbres sin elaborar	107	116	8%
Tabaco sin elaborar	50	82	64%
Miel	65	66	2%
Lanas sucias	23	22	-4%
Fibra de algodón	5	13	160%
Animales vivos	8	9	13%
Resto de Prod. Primarios	34	37	9%
Total Prod. Primarios	3.824	4.410	15%

Fuente: CEP en base a INDEC.

Los cereales contabilizaron 1.657 millones de dólares en la primera mitad del año, frente a 1.451 de igual período de 2004 -esto es, una suba del 14%- . Además de los muy buenos rindes del maíz, la producción de trigo totalizará estimativamente 16 millones de toneladas. También hay mayores volúmenes en sorgo y girasol. En las oleaginosas, todos los cultivos muestran alzas.

Sin dejar de destacar la gran presencia económica que tiene la soja en las distintas áreas del país, como el NOA y el NEA, debe señalarse que también varias producciones regionales han tenido un aumento. Esto vale, en particular, para las frutas frescas, que se han ubicado como el tercer rubro dentro de los Productos Primarios. Con 472 millones de dólares, registraron un avance del 27%, sustentado exclusivamente en mayores volúmenes.

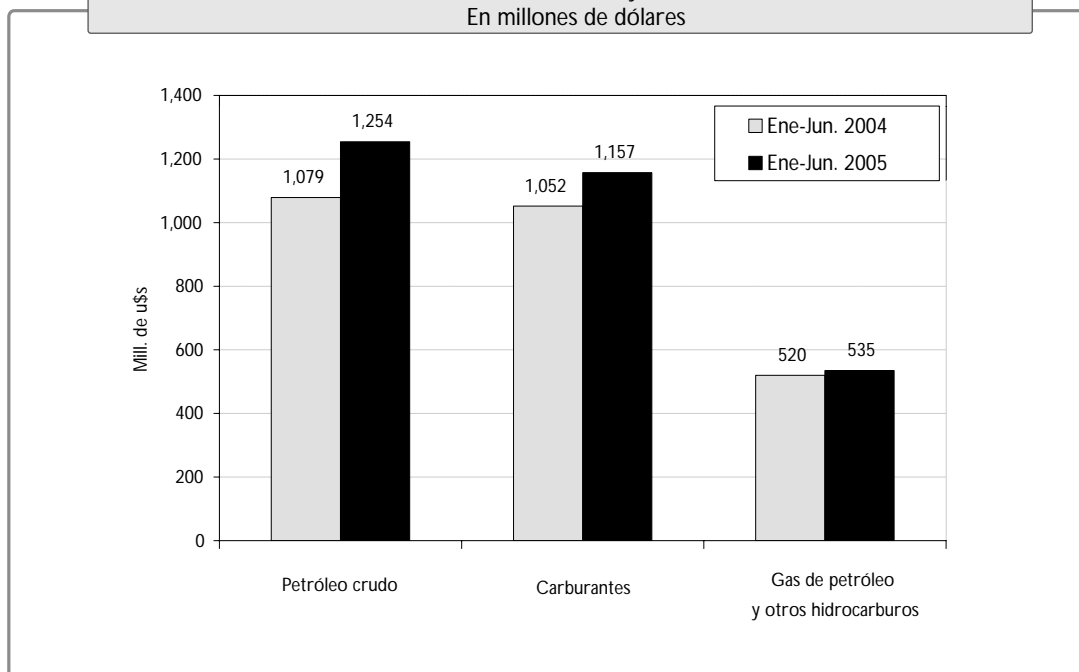
Las exportaciones más elevadas corresponden a peras y manzanas, en ese orden. Pero, también se advierte el avance sostenido de la uva de mesa que se ha convertido en el tercer producto de exportación, a gran distancia de los cítricos.

La miel vuelve a padecer los embates de precios. En 2005, los volúmenes embarcados crecieron sustancialmente, pero sufrieron una gran caída de precios, originada en la vuelta de China al mercado europeo (tras superar los problemas sanitarios que se le habían planteado). En pesca hay un incremento del 2% en el valor FOB, que está influido por menores extracciones de calamar y langostino. En cobre, los datos de enero/junio arrojan una reducción por caída en los volúmenes. Las exportaciones de algodón, por su lado, han empezado a subir pero a partir de niveles mínimos.

Las Exportaciones de Combustibles.

Las exportaciones de combustibles totalizaron 3.156 millones de dólares en los primeros seis meses de 2005, un 13% por encima del valor de 2004. Esto es resultado del sustancial incremento de precios, del 29%, y de una disminución de los volúmenes del 13%. El dato destacado en el mercado mundial son las cotizaciones, que se mantienen en niveles extraordinarios, sin que hayan afectado negativamente la marcha de la economía mundial. A mediados de junio, el precio del barril de crudo superó los 60 dólares, una marca histórica. Desde el punto de vista de nuestra balanza exportadora, la situación se presenta muy favorable en los restantes meses de 2005, porque de mantenerse la cotización de abril-junio últimos, el nivel promedio será un 7% superior a la lograda en julio-diciembre de 2004.

Gráfico 7: Exportaciones de Petróleo crudo, Carburantes y Gas.
Enero/Junio 2004 y 2005.
En millones de dólares



Fuente: CEP en base a INDEC

El aumento del valor FOB alcanza tanto al crudo como a los destilados, con subas interanuales del 16% y del 10%, respectivamente. También el gas verificó un aumento del 3% en enero/junio de 2005.

Las importaciones en 2005.

Las importaciones de los primeros meses de 2005 han profundizado un curso ascendente. Si durante la segunda mitad de 2004 habían mantenido un nivel estable - aunque aumentando a fines de ese año-, en 2005 pasaron de 2.200 millones en marzo, a 2.478 millones en mayo y a 2.724 millones en junio. No obstante, este último valor se ha visto influido por algunas adquisiciones que presentan un comportamiento esporádico en la serie de importaciones, como aviones (129 millones). La suba de las importaciones engloba situaciones distintas.

Por el lado de los insumos intermedios se observa un incremento del 10% en volúmenes, en un contexto de elevado nivel de actividad industrial. Esto está indicando que la producción manufacturera atraviesa una fase de alto nivel de producción pero demandando importaciones a un ritmo mucho menor que antes.

Las cotizaciones de las commodities industriales, como metales y químicos, han experimentado subas considerables, pero no ocurre lo mismo con el precio de la maquinaria. Tomando en cuenta esta evolución, se advierte que las importaciones de los bienes de capital reproductivo, ascendieron un 42% en volúmenes. Las piezas y accesorios de bienes de capital tuvieron un incremento del 31%, en términos físicos. En definitiva, el actual dinamismo importador está vinculado en buena medida con la mayor demanda de inversión.

Cuadro 5: Importaciones por Usos Económicos. Enero/Junio 2004 y 2005.

En millones de dólares y variación porcentual.

Descripción	2004	2005	Var. %
Bienes de capital (exc. Equipo de transporte)	1.725	2.496	45%
Equipo de transporte, industrial	568	715	26%
Bienes intermedios	3.944	5.148	31%
Piezas y acc. para B. de capital	1.650	2.185	32%
Bienes de consumo	1.122	1.413	26%
Vehículos automotores de pasajeros	531	699	32%
Combustibles y lubricantes	534	826	55%
Resto	71	51	-28%
TOTAL	10.145	13.533	33%

Fuente: CEP en base a INDEC.

La lectura de las principales importaciones permite comprobar aumentos de consideración en bienes específicos para distintos tipos de industria y para la producción en general. Entre ellos, se destaca la maquinaria de precisión, mecánica, para metales, caucho, textiles, impresoras, para alimentación, para minería, construcción, equipos eléctricos, etc.

Una perspectiva de más largo plazo.

La fase expansiva del producto iniciada a mediados de 2002 fue acompañada de una recuperación de las importaciones a partir de los valores sumamente deprimidos de inicios de ese año. No obstante, a pesar de que los actuales niveles del PBI y de la producción industrial ya han superado los máximos precedentes de 1998, los valores CIF de importación se encuentran por debajo de los registrados en aquel período. Dicho en otros términos, la corrección de precios relativos operada tras el derrumbe de la convertibilidad determinó que los niveles de actividad se sostengan con un menor requerimiento de importaciones.

A fin de apreciar más ajustadamente esta relación entre producción y necesidades de insumos del exterior, resulta ilustrativo analizar la evolución de las importaciones MOI, que sustentan en forma directa el proceso interno de producción manufacturera. El cuadro 6 presenta las importaciones MOI -de acuerdo a la clasificación por Grandes Rubros- y las respectivas exportaciones argentinas de ese tipo de bienes industriales, para el período 1993-2004.

Cuadro 6: Exportaciones, Importaciones y Saldo de MOI. 1993-2004

En millones de dólares

Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo
1993	3.678	15.024	-11.346
1994	4.646	19.338	-14.692
1995	6.503	17.630	-11.127
1996	6.464	21.084	-14.620
1997	8.334	27.128	-18.794
1998	8.624	28.240	-19.616
1999	6.952	22.899	-15.947
2000	8.230	22.344	-14.114
2001	8.289	17.789	-9.500
2002	7.512	7.682	-170
2003	7.675	12.103	-4.428
2004	9.456	19.855	-10.399

Fuente: CEP en base a INDEC.

Como puede observarse, el saldo deficitario de las MOI registrado en 2004 se encuentra, aproximadamente, un 45% por debajo del existente en 1997 y 1998, cuando los niveles de producción industrial tenían un nivel similar a los del año pasado.

El saldo comercial con Brasil y con otros países.

El actual ciclo de expansión exportadora posibilita la existencia de un saldo comercial elevado, a pesar del aumento que experimentan las compras del exterior. Ese excedente global de la balanza de bienes es resultado de saldos positivos con la mayor parte de los principales países. El cuadro 7 muestra los socios comerciales con los cuales se obtuvieron los mayores superávits en el periodo enero/mayo de 2005. El ranking está encabezado por Chile y, a continuación figuran China, España, Holanda y Egipto.

Cuadro 7: Mayores superávits comerciales por países

Enero/Mayo 2004 y 2005

En millones de dólares

Países	2004	2005
Chile	1.328,9	1.494,2
China	849,2	603,4
España	447,0	448,6
Países Bajos	440,6	432,1
Egipto	254,1	312,0
Uruguay	142,9	225,3
Rusia	84,1	219,5
Peru	181,0	210,8
Argelia	182,8	191,6
Sudafrica	238,9	165,0
Estados Unidos	61,7	145,8
México	77,7	155,6
India	124,6	137,9
Venezuela	95,9	128,5
Italia	189,3	116,2

Fuente: CEP en base a INDEC.

El superávit global se da, al mismo tiempo, con la existencia de algunos déficits bilaterales con algunos países. Entre ellos figura el déficit con Brasil, que fue de 1.460 millones de dólares en los primeros cinco meses de 2005. Japón, Alemania y Suecia también presentan saldos negativos superiores a los 100 millones de dólares, cada uno de ellos.

Cuadro 8: Mayores déficits comerciales por países

Enero/Mayo 2004 y 2005

En millones de dólares

Países	2004	2005
Brasil	-594,7	-1.460,1
Japón	-55,8	-197,7
Alemania	-157,7	-176,2
Suecia	-92,7	-117,3
Francia	-107,1	-76,0
Taiwan	-19,0	-51,0
Suiza	-85,1	-37,1
Finlandia	-3,7	-37,0
Paraguay	32,8	-36,7
Austria	-26,9	-33,5
Singapur	-17,8	-27,5

Fuente: CEP en base a INDEC.

Los índices de precios y cantidades.

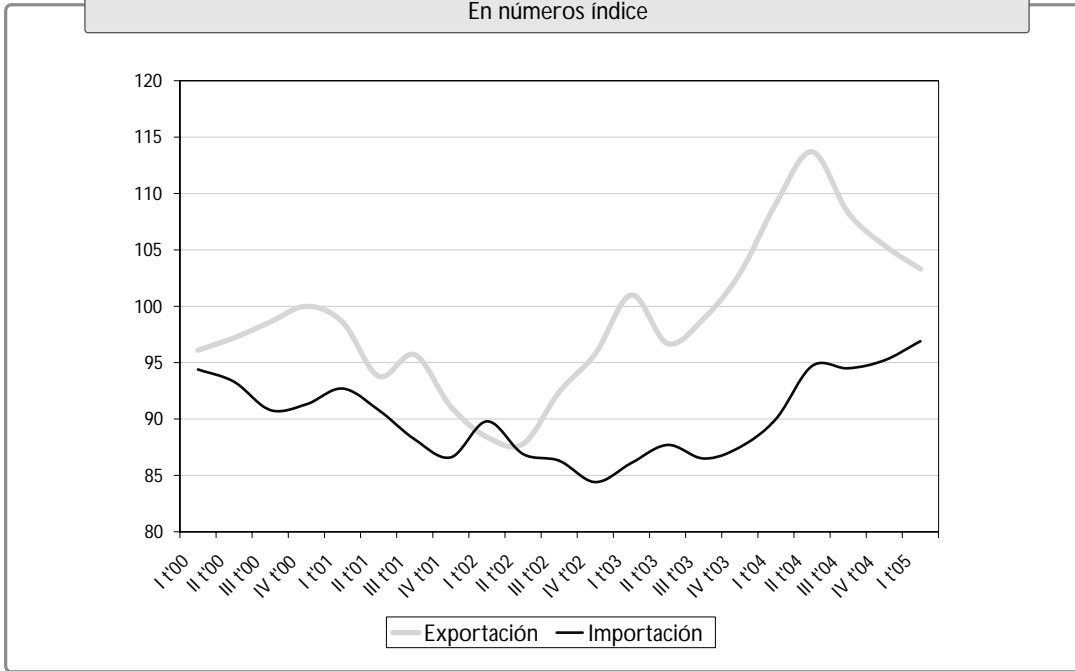
El descenso de la cotización de la soja, que se inició en el segundo trimestre de 2004, ha tenido la suficiente fuerza como para incidir sobre el nivel de nuestros precios relativos del comercio exterior. En 2003 y en 2004, la Argentina atravesó por condiciones sumamente favorables al ostentar el máximo nivel de los términos de intercambio en veinticinco años. Pero esta situación se revirtió, en forma parcial, en el primer trimestre de 2005, por el descenso de las commodities agrícolas y ello determinó un deterioro de los precios relativos del 12% con relación a igual período del año anterior.

Esto ha sido consecuencia del efecto combinado de precios promedio de exportación más bajos y de precios de commodities industriales importadas en ascenso.

A pesar del descenso de la soja y de los subproductos, la cotización promedio de las commodities industriales y del petróleo se mantiene en valores históricamente elevados. Una pregunta inquietante, que está presente en todos los estudios y en todas las proyecciones sobre el tema, es si hay factores que puedan operar en contra de esta alza. Y, en su mayoría, las respuestas remiten invariablemente a la evolución que tenga la economía de China y también de la India. En ambos países, el ritmo del crecimiento industrial motoriza requerimientos de una amplia gama de semimanufacturas e insumos en el mercado mundial, tales como aluminio, acero, petroquímicos y crudo.

Asimismo, ambos países son fuertes compradores de alimentos. Se estima que el incremento de las importaciones de soja de China será del 35% en 2005. Las proyecciones de más largo plazo indican

Gráfico 8: Índices de precios de Exportación e Importación. 2000/2005
 Base 1993=100
 En números índice



Fuente: CEP en base a INDEC

que hasta el 2010 ambos países incrementarán anualmente sus compras de pellets y de aceites. En vista de esta fuerza de la demanda, se estima que las principales oscilaciones del precio de la soja pueden provenir de la oferta anual de los principales productores, esto es, Estados Unidos, Brasil y Argentina.

No obstante, el vigor de la economía china también puede determinar que ese país se convierta, en algún momento, en vendedor de commodities. En 2005, China registró por primera vez exportaciones netas de acero. Sin embargo, no se trata de un fenómeno generalizado, por el momento. Por un lado, el proceso de reconversión industrial en ese país, tiende a que cierren muchas empresas ineficientes que operan sólo gracias a subsidios gubernamentales y ello limita la capacidad de oferta de esas ramas. Pero, por el otro, no puede descartarse que en algunos sectores de commodities puedan verificarse saltos en la producción, de una manera similar a como ocurrió en su industria mecánica, con su consecuente impacto a la baja sobre los precios a nivel internacional.

Segunda Sección:
Notas de la Economía Real

2

Las inversiones y el nuevo horizonte de las exportaciones industriales

El conjunto de políticas implementado a partir del derrumbe de la convertibilidad, donde el cambio de precios relativos ocupa un lugar de importancia, inauguró una nueva etapa en la economía argentina, signada por la recuperación del mercado interno y por un renovado impulso exportador. Si bien en un primer momento dicha recuperación se basó en una mayor ocupación de los recursos y factores productivos existentes, la sustentabilidad del proceso implicó necesariamente el surgimiento de múltiples y diferentes iniciativas empresariales tendientes a incrementar la capacidad de producción de numerosos sectores.

De este modo, los temores que existían acerca de la posible aparición de “cuellos de botella” en la producción de ciertos bienes fueron siendo dispersados con el correr del tiempo. En otros términos, la maduración de diferentes proyectos de inversión surgidos en la nueva etapa de la economía argentina, fue posibilitando la ampliación gradual de la frontera productiva y la oferta exportable de nuestro país.

En este contexto, el presente estudio tiene por objetivo analizar este fenómeno, procurando identificar las distintas realidades de aquellas actividades industriales que han logrado, a lo largo de los últimos años, ampliar su capacidad productiva/exportadora.

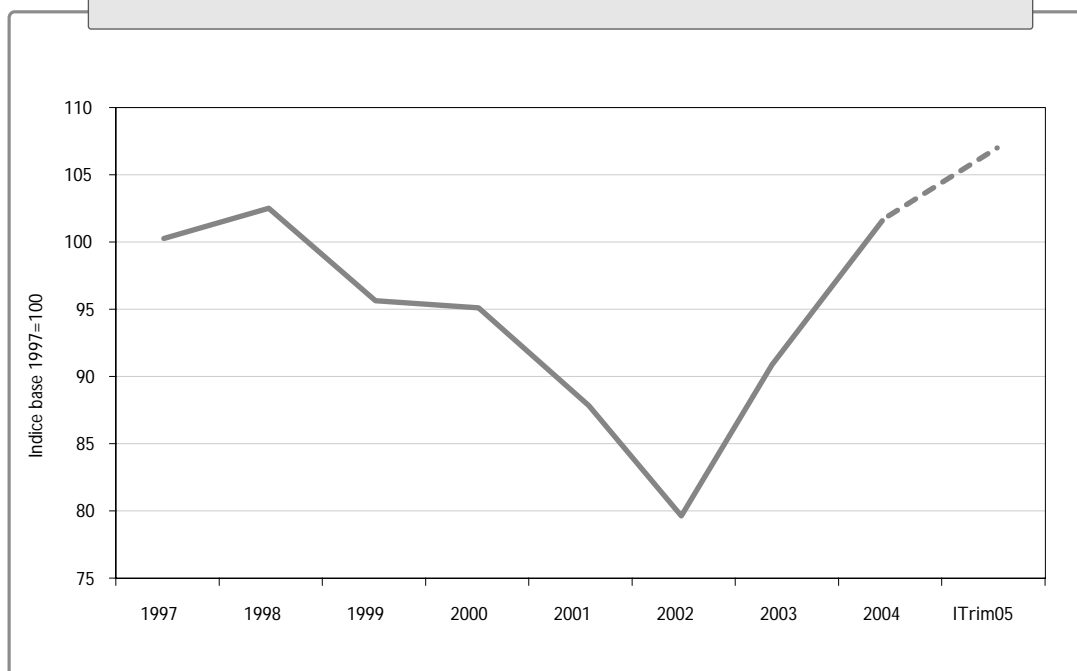
Así, en el primer apartado se hace una breve introducción acerca de la evolución de la producción y el comercio industrial en términos agregados, para luego, en la segunda sección, comentarse los resultados a nivel sectorial. En particular, se analiza la dinámica productiva/inversora, su correlato sobre el comercio exterior de nuestro país y su impacto sobre la diversificación de mercados. Finalmente, se enumeran los principales proyectos de inversión destinados a ampliar la capacidad productiva, para terminar -tercer sección- con algunas de las principales conclusiones del análisis.

1 - Mayor producción y comercio industrial. Un análisis agregado

Al observar la evolución de la actividad industrial a lo largo de los últimos años, puede advertirse la notable capacidad de respuesta de este sector a las políticas económicas en curso. En efecto, a partir del establecimiento del nuevo régimen macroeconómico, tanto la producción como las exportaciones manufactureras experimentaron un importante incremento, trepando actualmente a niveles récord.

En lo que a volúmenes de producción se refiere, en el 2002 se produjo un punto de inflexión en la profunda y prolongada recesión que venía teniendo lugar desde mediados de 1998, verificándose una marcada y persistente recuperación a partir de entonces. Medida a través del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera se incrementó cerca de 45% hasta el primer trimestre del 2005, lo cual permitió dejar atrás la caída de cerca de 30% acumulada durante los casi cuatro años que duró la fase contractiva del ciclo económico, e incluso alcanzar los registros más elevados de la serie histórica del indicador oficial.

Gráfico 1: Estimador Mensual Industrial. Base 1997=100



Fuente: CEP en base Indec.

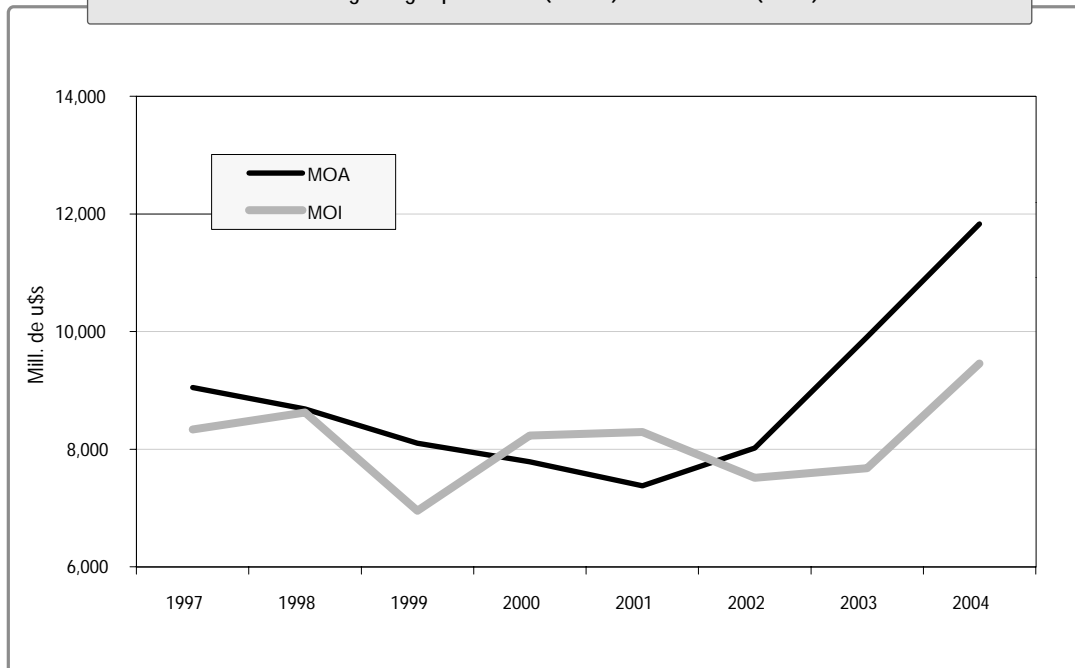
En forma paralela al salto de producción, el escenario delineado a partir del derrumbe de la Convertibilidad contribuyó a que un número importante de bloques industriales logre mejorar su desempeño exportador, lo que llevó a que las ventas externas sectoriales se ubiquen en niveles récord.

Tal cual se desprende del gráfico adjunto, en los dos últimos años tanto las colocaciones externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA), como las de origen industrial (MOI), experimentaron un sensible aumento, tras mantenerse virtualmente estancadas (o inclusive en caída) durante el tramo final de los 90' y primeros años de la década actual.

En el caso de las MOA, las exportaciones pasaron de u\$s 9.049 millones en 1997 a u\$s 7.375 millones en el 2001, para luego en el 2002 verificar una leve mejora, que terminó de consolidarse en los dos años siguientes. Así, en el 2004 se alcanzó un récord histórico en las ventas externas de estos productos, al totalizar u\$s 11.827 millones, cifra que resultó 44% superior al promedio del período 1997-2001.

En lo que respecta a las MOI, se observó un fenómeno similar, aunque el despegue exportador tardó algo más en llegar. Las ventas al exterior de este segmento giraron en torno a los u\$s 8.000 millones anuales hasta el 2003. No obstante, en el 2004 las mismas ascendieron a casi u\$s 10.000 millones, ubicándose 19% por encima del promedio de los siete años precedentes.

Gráfico 2: Exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) e industrial (MOI)



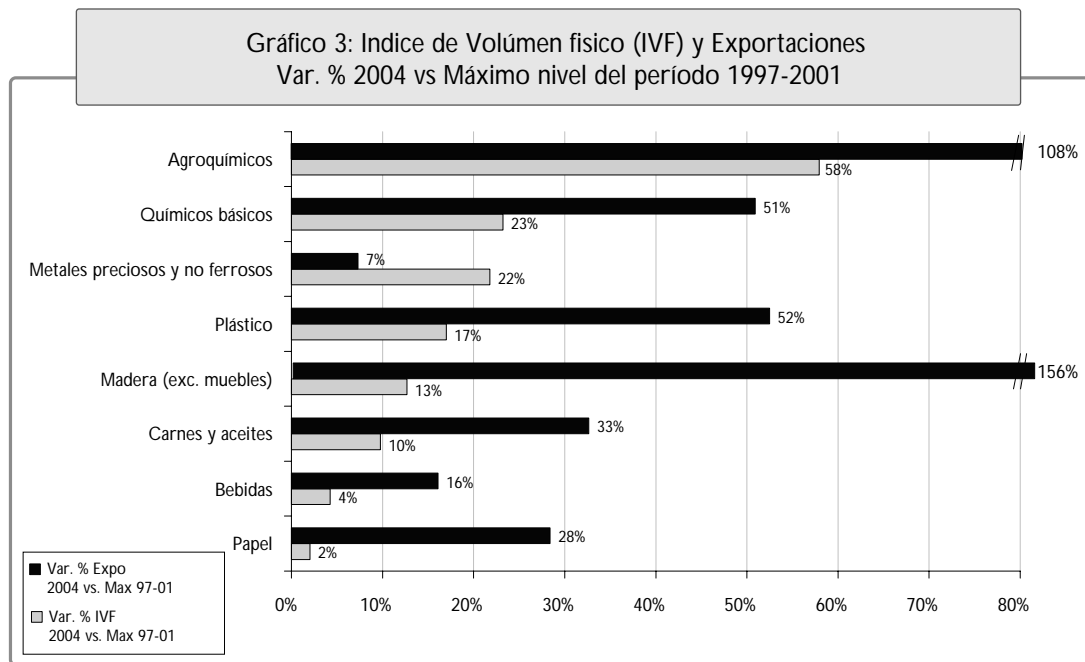
Fuente: CEP en base Indec

2.1 - La visión sectorial: ramas que alcanzaron niveles récord de producción y exportaciones

Dentro de la variada gama de situaciones observadas a nivel de ramas productivas, el presente análisis hace foco en aquellas que han logrado traspasar en 2004 sus picos previos, tanto en términos de producción como exportaciones. En este conjunto se destacan los sectores fabricantes de productos en base a agroquímicos, químicos básicos metales preciosos y no ferrosos, plásticos, maderas (excepto muebles), carnes y aceites, bebidas y, papel.

En estos rubros todo indica que se habrían realizado inversiones con el fin de aumentar la capacidad productiva, lo cual permitió que los volúmenes fabricados (ya sea con destino interno y/o externo) superen con creces los previos al 2002 (ver gráfico 3). Es decir, el vínculo entre inversiones y salto productivo/exportador habría sido clave.

Asimismo, este hecho adquiere una especial relevancia no sólo a la hora de explicar la performance sectorial, sino también la del conjunto de la industria. Debe tenerse en cuenta que las exportaciones de los seis bloques en cuestión (sobre un total de cincuenta contemplados en la Encuesta Industrial) fueron responsables de una tercera parte del aumento de las ventas externas totales de manufacturas entre el 2001 y 2004.



Fuente: CEP en base a Indec.

2.2 - Junto con la mayor producción y exportaciones, varios sectores también ampliaron su cartera de clientes en el exterior

Habiéndose identificado ya los sectores en los cuales se produjo un salto simultáneo en la producción y las exportaciones, en esta sección se analiza cómo en varios de los mismos también se detectó una diversificación de la cartera de clientes externos, ya sea por la aparición de nuevos destinos y/o menor concentración de sus ventas fuera del país.

En este sentido, estos podrían ser considerados casos netamente exitosos del nuevo régimen de política económica, teniendo en cuenta que experimentaron un aumento tanto cuantitativo, como “cualitativo” de sus ventas externas, en un contexto de niveles récord de producción.

En lo que sigue se describe lo sucedido en cada uno de estos sectores, distinguiéndose los principales destinos, además de los países a los cuales comenzó a venderse tras la devaluación (o al menos aquellos que pasaron de tener una participación casi nula o poco relevante, a ganar peso en el total exportado).

A su vez, para cada una de las industrias en cuestión se construyó un índice de concentración de destinos de exportación. El mismo tiene por objeto resaltar el mayor o menor grado de dispersión en la distribución total de las exportaciones por destino.

El índice utilizado para medir dicha concentración fue el de Herfindal - Hirschmann. Este índice muestra el número de destinos y su participación en el total del comercio. El mismo será mayor cuanto menor sea el número de destinos de exportación, o cuanto más desigual sea su respectiva participación. El índice indicará una concentración máxima cuando uno de los destinos de exportación perciba el total de las exportaciones y los demás ninguna participación. En dicho caso, existirá un

reparto no equitativo o concentrado. Por el contrario, el índice indicará concentración mínima cuando las exportaciones estén repartidas equitativamente entre todos los destinos.

Índice de Herfindal - Hirschmann:

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad \text{donde} \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \text{donde} \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

donde:

p_i participación de mercado del país i

x_i Exportaciones al país i

VT Exportaciones totales

H Índice de Herfindal - Hirschmann

A fin de estandarizar los valores que puede tomar el índice, se utilizará la versión modificada, que se conoce como Índice de Herfindal Normalizado (HN):

$$HN = \left(H - \frac{1}{n} \right) / \left(1 - \frac{1}{n} \right) \quad \text{donde} \quad 0 \leq H \leq 1$$

El análisis permitirá tener una noción clara y concreta no sólo de la evolución de los montos exportados por los sectores industriales seleccionados (es decir, los que en el 2004 alcanzaron niveles de producción y exportaciones récord), sino también hacia dónde se dirigieron sus colocaciones. En primer término, se dispusieron aquellos bloques que diversificaron sus ventas, seguidos por aquellos que, a pesar de haber ganado nuevos mercados, vieron como algunos de sus principales destinos continuaron aumentando su participación, lo que dio lugar a una mayor concentración de las exportaciones. Un caso aparte lo conforma el rubro productor de carnes y aceites, no sólo por los montos involucrados, sino también porque éste siempre fue un sector que contó con una muy diversificada cartera de clientes, la cual no verificó grandes cambios.

a) Sectores que diversificaron sus colocaciones externas

Entre las industrias seleccionadas, aquellas que diversificaron los destinos de sus exportaciones fueron las fabricantes de productos plásticos, papel, bebidas y, metales preciosos y no ferrosos. A partir del 2002, en este conjunto de sectores se observó un cambio en la participación de los principales destinos, detectándose (con excepción del caso de los productos de metales preciosos y no ferrosos) una pérdida de importancia del mercado regional, más concretamente Brasil. Este fenómeno tuvo lugar dado que el incremento en las ventas hacia el resto de los clientes más importantes fue superior al del principal socio del MERCOSUR.

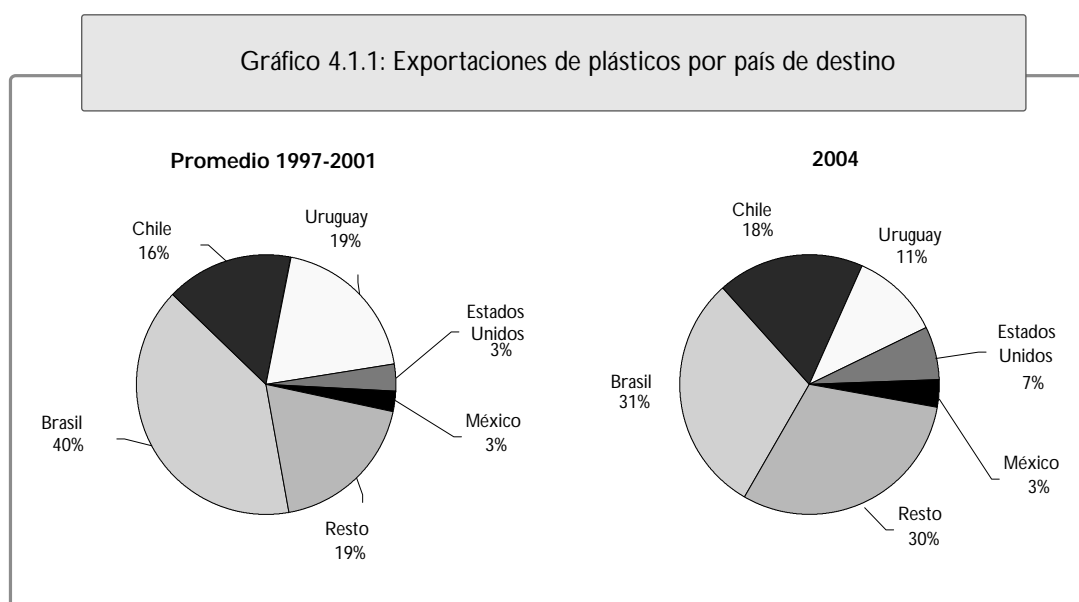
Por otro lado, en todos los rubros al aumento de la capacidad de producción, sumado a las nuevas condiciones cambiarias, permitió comenzar a exportar hacia algunos mercados a los cuales nunca

antes se había llegado, o que, dado el escaso monto de los envíos previos al 2001, podrían ser considerados virtuales nuevos destinos, si se tiene en cuenta el importante avance reciente de las ventas de productos nacionales.

Como resultado de lo anterior, en todos estos sectores se observó una caída del Índice Herfindal-Hirschmann, encargado de medir la concentración de las ventas externas.

- Plástico

El sector plástico colocó en el exterior mercaderías por u\$s 254 millones, lo que representó un incremento de más del 50% en relación con el promedio de ventas de los años 1997-2001, pre-devaluación. Los principales destinos de exportación durante el último año fueron Brasil, Chile, Uruguay, EE.UU. y México, que en total representaron el 70 % de las exportaciones sectoriales. Con menores proporciones se ubicaron Perú, Paraguay, Venezuela, Bolivia y Colombia.



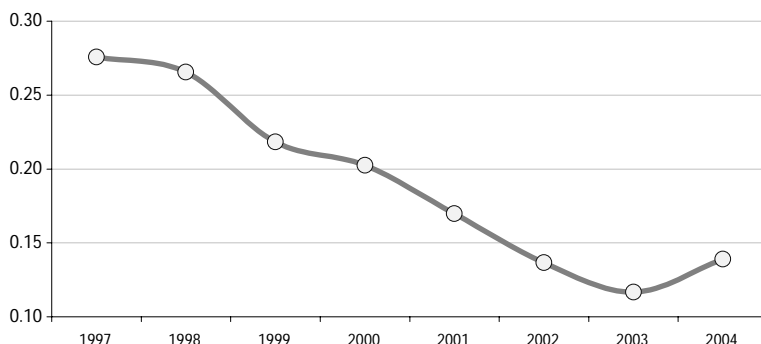
Fuente: CEP en base a Indec.

La comparación con el período anterior a la devaluación indica que la segmentación se ha modificado. Dentro de los principales compradores, varios incrementaron su participación en el 2004 en comparación con el máximo de 1997-2001, destacándose los casos de Chile, EE.UU., Perú y Venezuela. Esto se produjo en detrimento de Brasil y (en menor medida) Uruguay.

Asimismo, aparecen nuevos destinos de los cinco continentes, como Costa Rica, Guatemala, Filipinas, Italia, España, Letonia, Rusia, Australia y Japón. Estos países pasaron de ser un destino insignificante (o de poca relevancia) para nuestro país, a superar las ventas por el millón de dólares, cifra no menor si se tiene en cuenta el total exportado por el sector.

Por su parte, el índice de Herfindal refleja una menor concentración de los destinos sectoriales (valores próximos a cero), marcando un claro descenso a lo largo del período analizado.

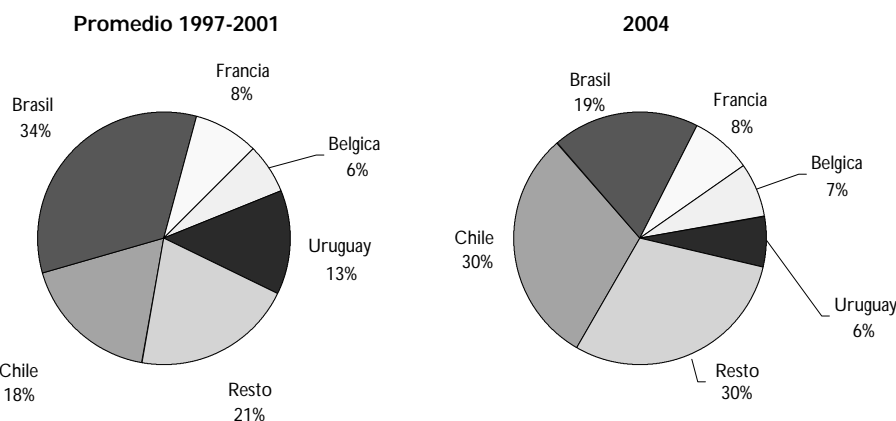
Gráfico 4.1.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector plástico



- Papel

El sector papelerero también tuvo un gran incremento en las ventas externas. Las mismas pasaron de u\$s 324 millones, valor máximo entre 1997 y 2001, a u\$s casi 417 millones en el 2004, aumentando cerca de 28% entre ambos períodos.

Gráfico 4.2.1: Exportaciones de papel por país de destino



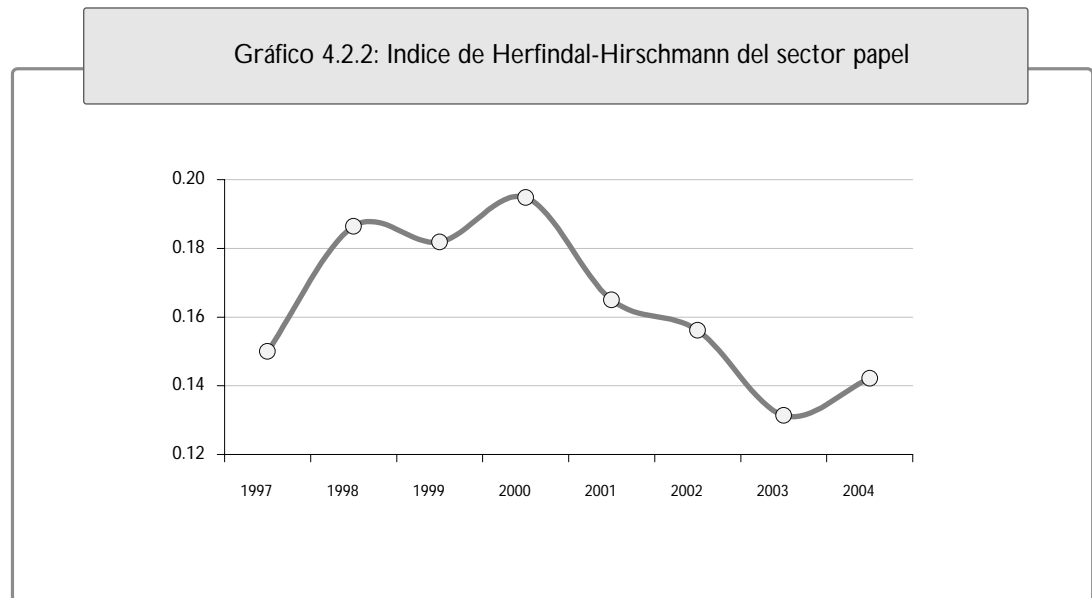
Fuente: CEP en base a Indec.

Los principales destinos en el 2004 fueron Chile, Brasil, Francia, Bélgica, Uruguay y China, los cuales representaron el 76% de las exportaciones sectoriales totales. En este contexto, debe tenerse en cuenta que Chile aumentó su demanda en más del 50% entre los períodos analizados, lo que hace que su participación haya crecido considerablemente.

A su vez, resulta interesante resaltar el caso de EE.UU. y China, dos países que también ampliaron sus compras significativamente en los últimos años. En el caso de China, se realizaron ventas por

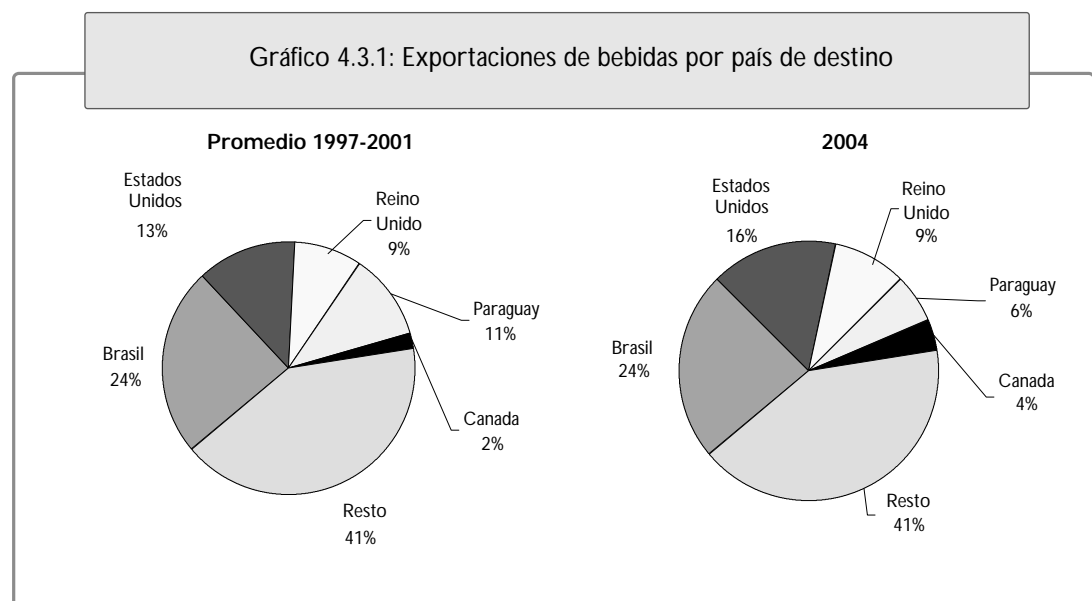
encima de los u\$s 6 millones en el 2001, cifra que creció hasta superar los u\$s 22 millones en el 2004, lo que equivale a un aumento de más del 200%. Por su parte, EE.UU. realizó su mayor compra en el 2000, por u\$s 2 millones, mientras que en el 2004 se exportó a dicho destino por más de u\$s 13 millones.

Por último, el índice de Herfindal muestra que el sector diversificó mercados, disminuyendo la concentración a lo largo de los últimos años, a pesar que Chile está aumentando su participación año tras año.



- Bebidas

Las ventas externas totales del sector ascendieron a u\$s 338 millones en el 2004, mientras que el máximo valor comercializado en los últimos años se había alcanzado en el 2000, con colocaciones por algo más de u\$s 290 millones. Esto indica que el aumento de las exportaciones sectoriales alcanzó un 16% entre los dos períodos mencionados.



Fuente: CEP en base a Indec.

Los principales países receptores de bebidas durante el último año fueron Brasil, EE.UU., Reino Unido, Paraguay, Canadá, Países Bajos, Chile, Japón, Dinamarca y Uruguay, que juntos representaron el 75% de las exportaciones sectoriales.

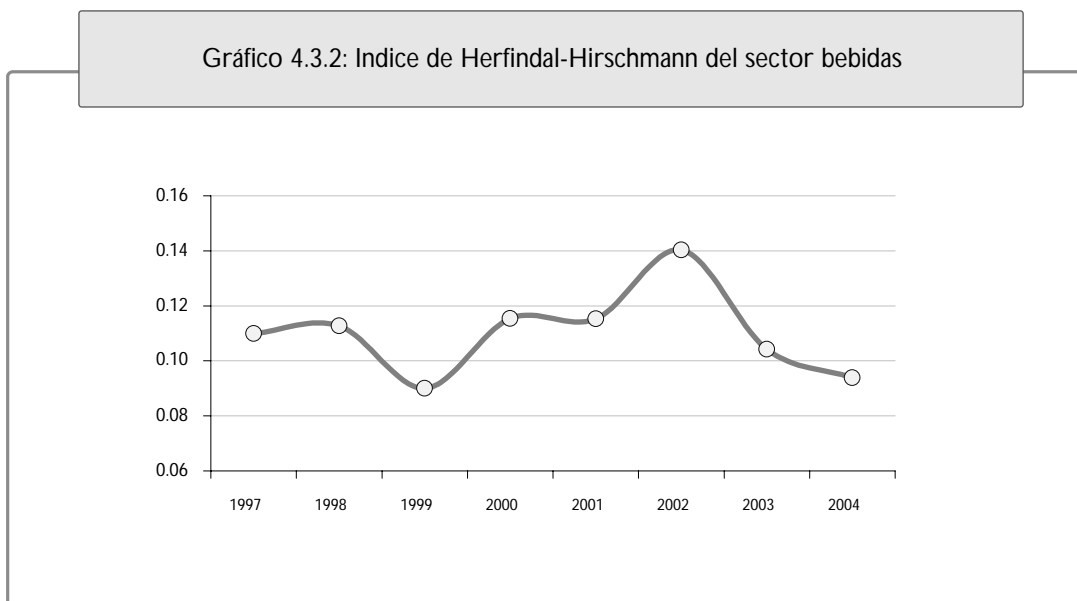
Dentro de estos diez principales compradores de bebidas nacionales, Dinamarca, Canadá y los Países Bajos incrementaron sus compras por encima del 50% entre el 2004 y el máximo valor alcanzado en el período 1997-2001, ampliando considerablemente su participación. Por el contrario, entre los países que perdieron peso en el total exportado se destaca Paraguay.

Considerando el resto de los destinos, sobresalen varios países de Europa y del resto de América, como España, Italia, Polonia, República Checa, Letonia, Estonia, Noruega, Finlandia, Venezuela y Colombia (en ese orden), quienes aumentaron sus compras en más del doble en relación con el período 1997-2001. Otro país con buena performance fue Rusia.

España, Rusia, Noruega, Polonia pueden considerarse nuevos destinos, ya que pasaron de participaciones irrelevantes a ocupar un lugar importante en el ranking de ventas externas. En menor proporción, Venezuela, Colombia, Finlandia e Italia, también serían destinos "nuevos", aunque su crecimiento fue algo menor que los países citados precedentemente.

Las medidas de concentración muestran que luego de un pico en el 2002, el país pudo rápidamente ampliar su cartera de clientes en los años posteriores.

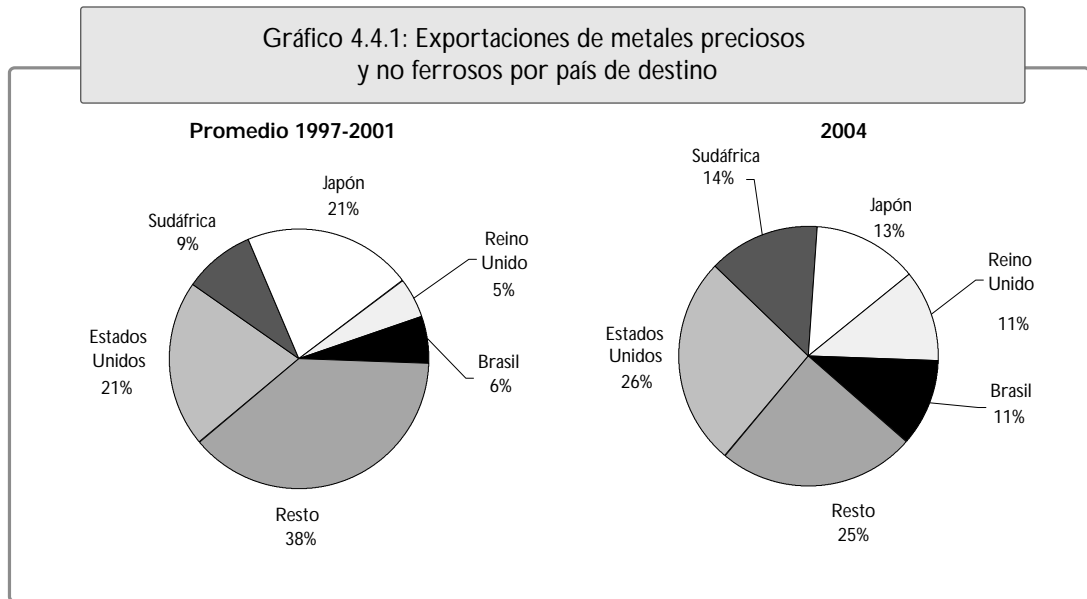
Gráfico 4.3.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector bebidas



- Metales preciosos y no ferrosos

Las ventas totales del sector ascendieron a u\$s 543 millones durante el 2004, un 46% más que el promedio anual previo al 2001. Los principales países compradores fueron EE.UU., Sudáfrica, Japón, Reino Unido, Brasil y Chile, representando en total más del 80% de las exportaciones de dicho año. La comparación entre el 2004 y el máximo valor alcanzado entre 1997 y 2001 indica un fuerte

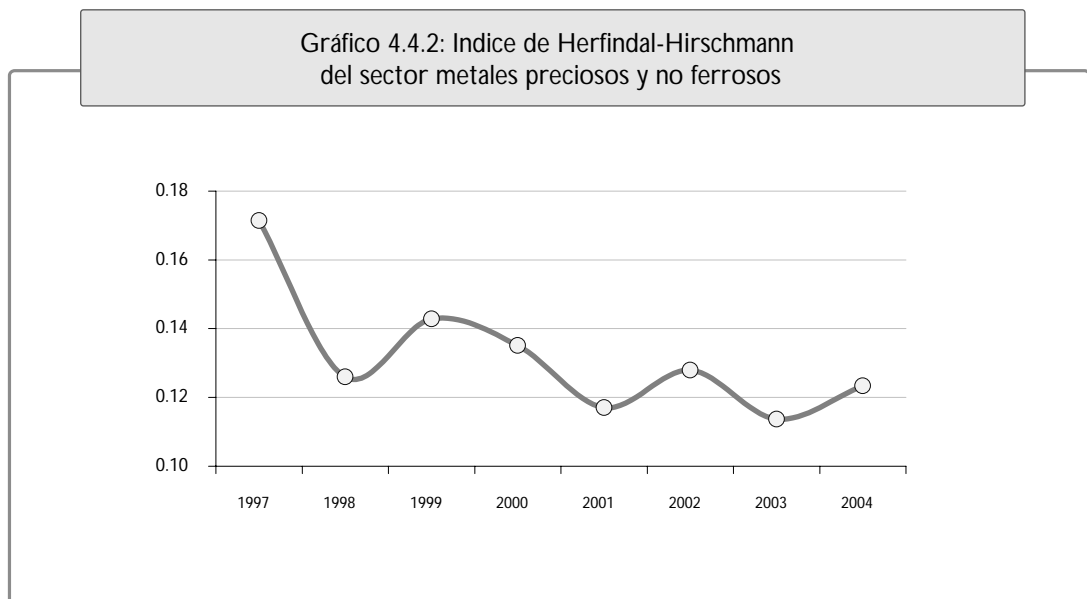
incremento en la participación de Alemania, Malasia, Canadá y Brasil (cuyas compras crecieron más del doble entre ambos períodos), además de México, Colombia, Reino Unido, Estados Unidos y República de Corea (que registraron tasas de variación algo más moderadas).



Fuente: CEP en base a Indec.

En el caso de Alemania es importante destacar la importancia como destino que este país alcanzó en los últimos años. Mientras que el máximo valor exportado de metales preciosos y no ferrosos a ese país fue de u\$s 133 mil en el 2001, las ventas en el 2004 treparon por encima de los u\$s 7 millones. Un caso similar es el de Canadá, que pasó de importar sólo u\$s 867 mil en 1997, a casi u\$s 4 millones en el último año.

En materia de nuevos destinos, la “estrella” fue el Estado de Bahrein. Este país de Medio Oriente inició sus compras en el 2003, continuando en el 2004, con un valor por encima de los u\$s 5.5 millones (ubicándose -en orden de importancia- entre Canadá y Alemania).



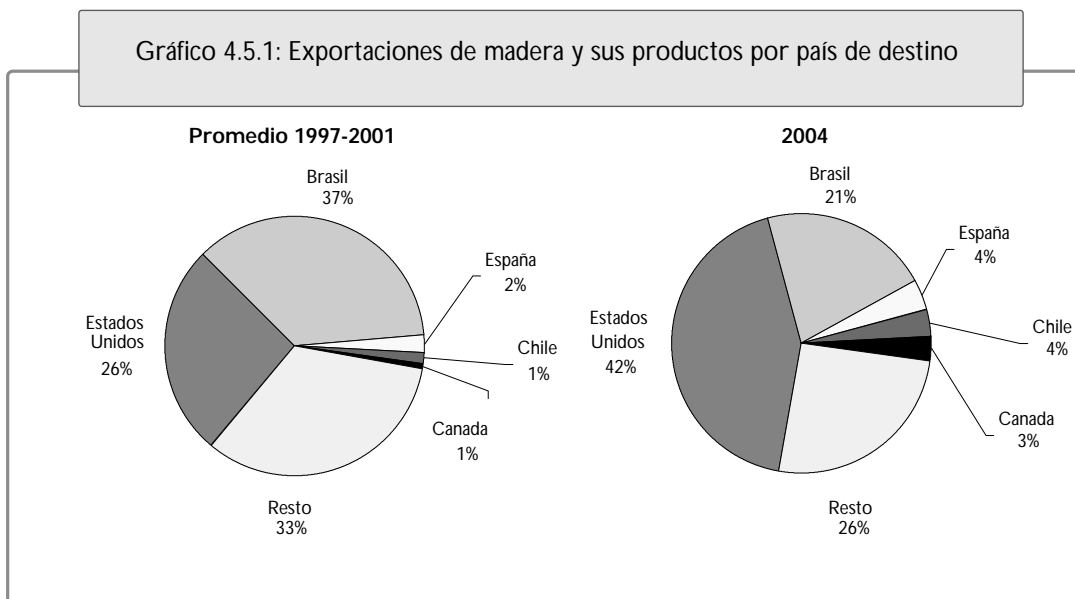
b) Sectores en los que los destinos tradicionales aumentaron su participación, dando lugar a una mayor concentración de las exportaciones

Entre los bloques en los que a pesar de haberse ganado nuevos mercados, las crecientes ventas a los destinos tradicionales tendieron a aumentar la concentración de las exportaciones, se encuentran las productoras de madera, agroquímicos y químicos básicos.

Estos casos se caracterizan por tener una extensa tradición exportadora, y el cambio de régimen dio lugar a un afianzamiento de la relación con sus principales compradores. Ahora bien, en lo que se refiere a sus ventas intra y extra zona, en el caso de la madera las exportaciones fuera del Mercosur ganaron terreno, mientras que en el caso de los agroquímicos y los químicos básicos se observa un notorio aumento de las ventas a Brasil, su más importante cliente.

- Madera y sus productos (excluidos muebles)

Las exportaciones del sector maderero son las que mostraron el mayor aumento en los últimos años. Para el período 1997-2001, el promedio anual de ventas externas del sector alcanzó cerca de u\$s 78 millones, con un pico de u\$s 99 millones en 1997. En el 2004, por el contrario, las exportaciones totales treparon a u\$s 254 millones, lo que representa un incremento de 157% respecto de su anterior pico y de 227% comparado con el promedio de los cinco últimos años de la Convertibilidad.



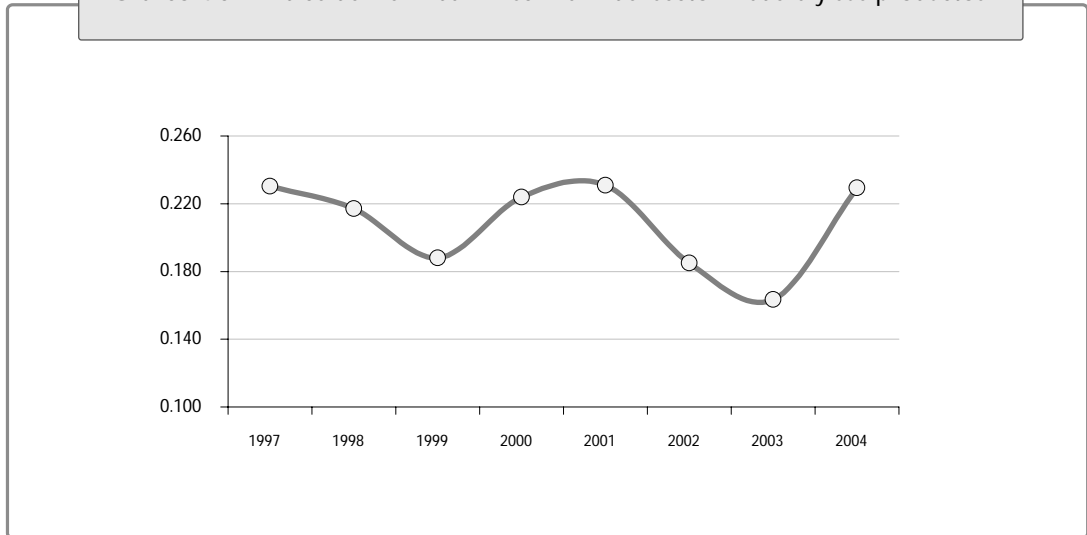
Fuente: CEP en base a Indec.

Durante el 2004, los cinco principales destinos fueron EE.UU, Brasil, España, Chile, y Canadá, los cuales representaron casi el 75% de las exportaciones sectoriales. Como puede verse en el gráfico precedente, en este grupo tras la devaluación ganaron participación las ventas extra-zona, en detrimento de las intra-zona (más concretamente Brasil).

Asimismo, dentro del denominado "resto" es interesante destacar que otros países de América (como Bolivia, Perú, Venezuela, República Dominicana, Puerto Rico), Asia (China, Taiwan), y Africa (Sudáfrica), también aumentaron considerablemente su participación en relación con los años anteriores.

No obstante, en este caso el Índice de Herfindal-Hirschmann estaría indicando un leve aumento en el último año, luego de haber descendido sensiblemente después del 2001.

Gráfico 4.5.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector madera y sus productos

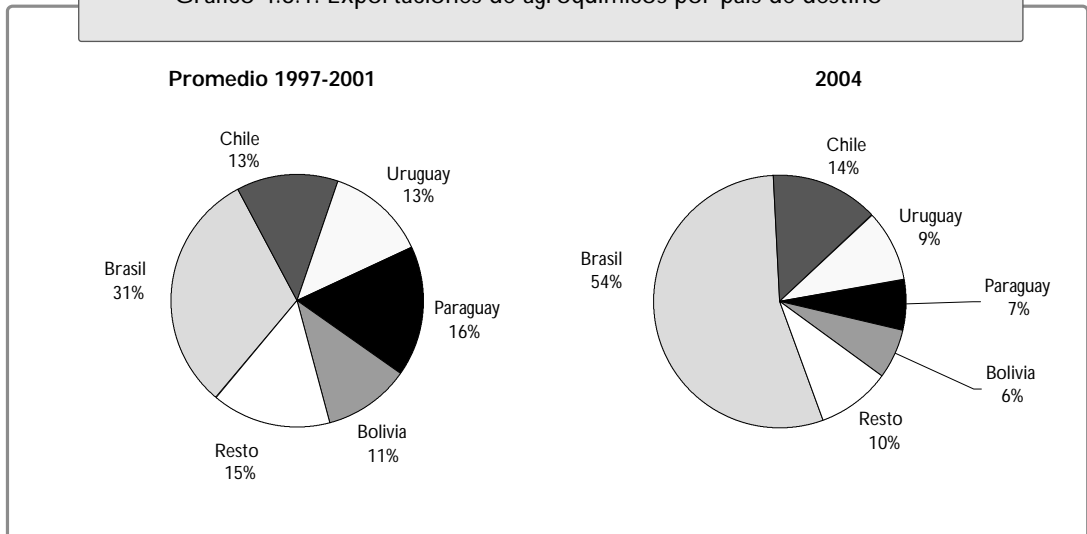


- Agroquímicos

El bloque de productor de agroquímicos (el cual incluye fertilizantes y plaguicidas) también mostró un crecimiento espectacular en sus ventas externas. En el 2004, esta industria exportó productos por un total de u\$s 396 millones, cifra que supera en más del doble a los u\$s 190 millones vendidos en el 2001, año récord para el período pre-devaluación.

Los principales destinos en el 2004 fueron Brasil, Chile, Uruguay, Paraguay y Bolivia, absorbiendo el 90% de las exportaciones, lo que pone en evidencia la clara orientación regional del sector (situación que difiere considerablemente del caso de la madera).

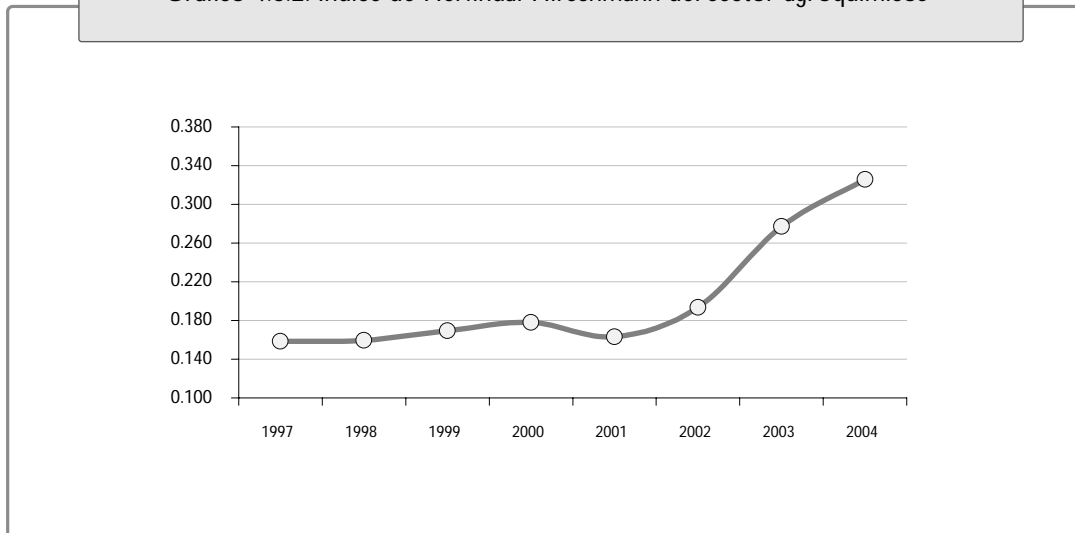
Gráfico 4.6.1: Exportaciones de agroquímicos por país de destino



Fuente: CEP en base a Indec.

Cabe destacarse la importante ganancia de participación de Brasil como destino de exportación, que de representar en promedio el 31 % del total de ventas entre 1997 y 2001, pasó a captar el 48% en el 2003, alcanzando finalmente el 54% en el 2004. De la mano de la mayor importancia brasileña el sector incrementó la concentración, tal cual lo indica el índice de Herfindal.

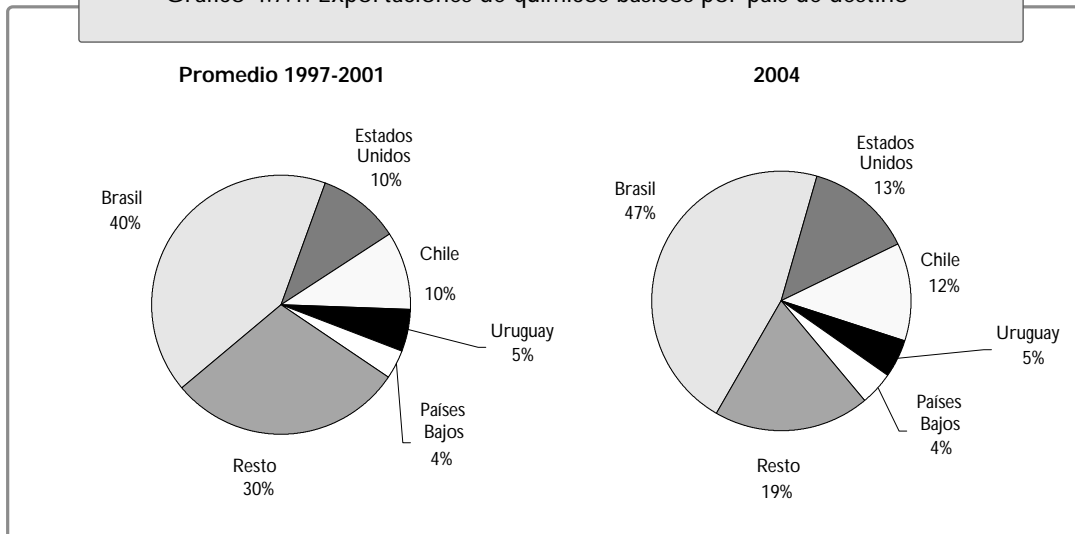
Gráfico 4.6.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector agroquímicos



- Químicos Básicos

Los químicos básicos fueron otro rubro que también mostró un destacado aumento de sus ventas al exterior. Si se comparan las colocaciones del 2004 con su anterior pico pre-devaluación se observó un alza del 50%, mientras que contra el promedio anual del período 1997-2001 el incremento alcanzó el 85%. A lo largo del último año, los principales compradores de estos productos fueron Brasil, EE.UU., Chile, Uruguay y los Países Bajos. Tomados en conjunto estos destinos se alzaron con el 80% de las ventas externas del sector, sobresaliendo el caso de Brasil, país que por si solo representó la mitad de las exportaciones.

Gráfico 4.7.1: Exportaciones de químicos básicos por país de destino

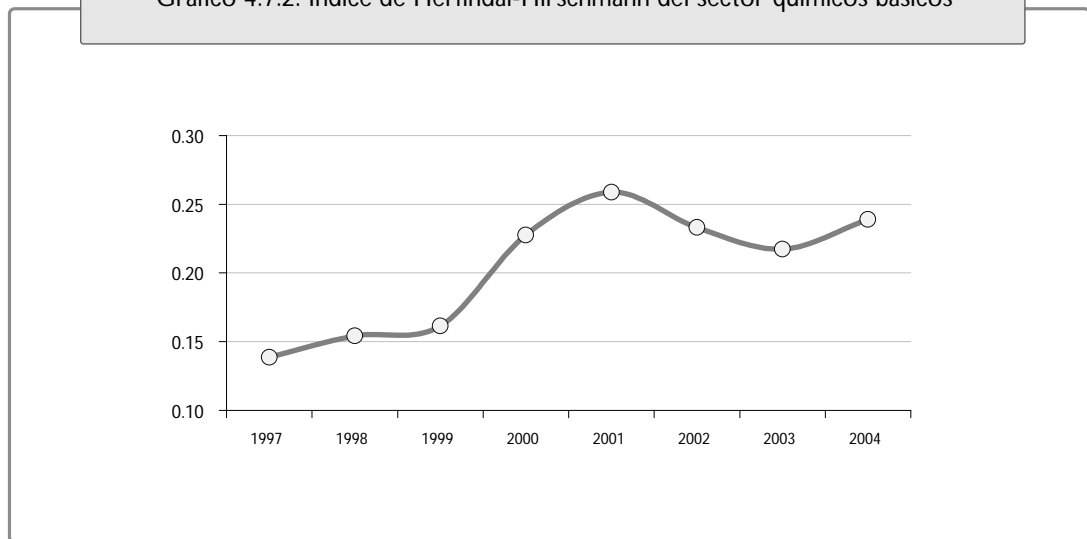


Fuente: CEP en base a Indec.

República Checa puede ser considerado un (virtual) nuevo destino, ya que pasó de importar productos por sólo u\$s 300 mil en el 2001 a adquirir más de u\$s 14 millones en el 2004. Asimismo, Perú, China y Reino Unido también constituyen actualmente destinos relevantes, tras incrementar en forma importante las compras a nuestro país tras la devaluación.

No obstante, debe notarse que en este sector el índice de concentración prácticamente no ha mostrado modificaciones luego del 2001, ubicándose en un rango de 0.2-0.25, algo superior al de fines de los noventa.

Gráfico 4.7.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector químicos básicos



c) Carnes y aceites

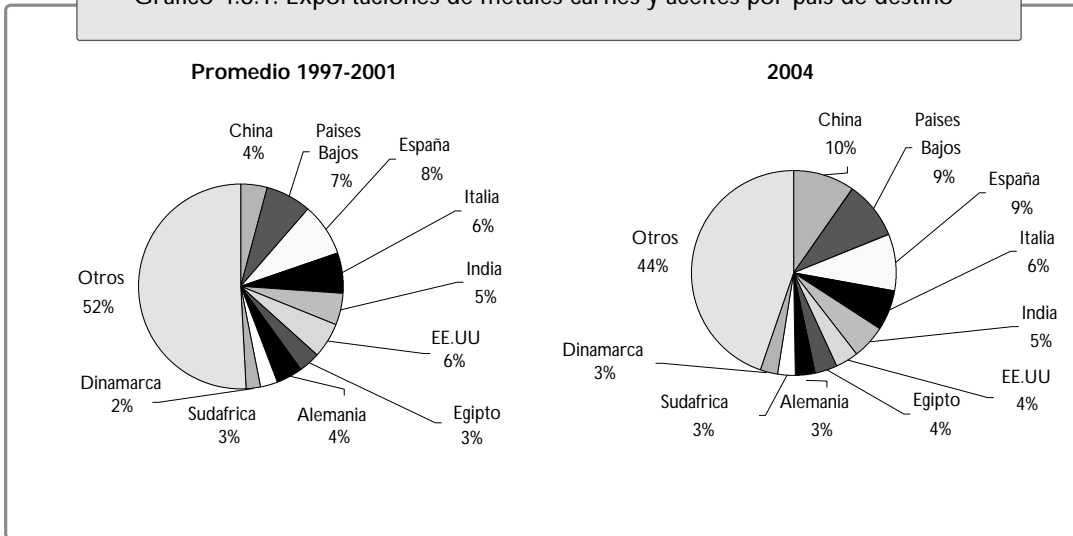
Según la clasificación CIIU Rev. 3, la rama 151, que comprende la producción y procesamiento de carne, pescado, frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas, nuestro país comercializó un total de u\$s 9.326 millones durante el 2004. Esta cifra representa un 33% más que el máximo alcanzado para el período pre-devaluación (u\$s 7.033 millones), a la vez que se ubica 14% por encima del valor exportado durante el 2003.

Los principales destinos de exportación de este sector en el 2004 fueron China, Países Bajos, España, Italia, India, EE.UU., Egipto, Alemania, Sudáfrica y Dinamarca (en ese orden). En conjunto representaron el 55% de las exportaciones totales del sector en dicho año.

Resulta interesante analizar más detenidamente los destinos de exportación, ya que diversos países mostraron una evolución altamente positiva, lo que hace que si bien no puedan ser considerados nuevos destinos (porque Argentina ya colocaba sus mercaderías allí), la evolución fue tan favorable que pueden ser tomados como "destinos revitalizados".

China duplicó su participación al comparar el 2004 con el período pre-devaluación, en tanto que los Países Bajos y España también ganaron terreno, aunque en menor proporción que la nación asiática. Por otra parte, tomados en conjunto, países como Filipinas, Argelia, Polonia, Vietnam, Ecuador,

Gráfico 4.8.1: Exportaciones de metales carnes y aceites por país de destino

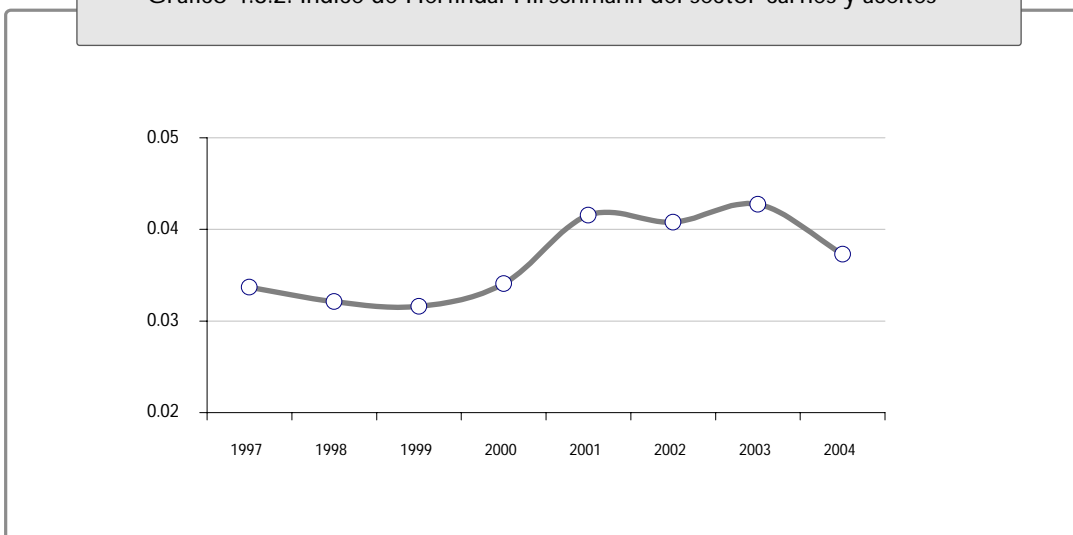


Fuente: CEP en base a Indec.

Angola, Arabia Saudita, El Salvador, Madagascar, Libia, Bulgaria, Honduras, Lituania, Nigeria, Nicaragua, Congo, Hungría, y Zaire (en ese orden), compraron más del doble de bienes, si se compara el 2004 contra el máximo valor registrado entre 1997 y 2001.

El índice de Herfindal Hirschmann muestra valores cercanos a cero, lo que indica una mínima concentración de destinos dentro del sector. Luego del 2001, el índice se mantiene estable, dentro del rango 0.03-0.05, evidenciando un descenso en el último año, lo que estaría señalando una diversificación de la cartera de clientes.

Gráfico 4.8.2: Índice de Herfindal-Hirschmann del sector carnes y aceites



2.3 - Los principales proyectos de inversión detrás de los mayores niveles de producción y exportaciones

En el presente apartado se describen los principales proyectos de inversión relevados por la Base de Inversiones CEP, realizados por las empresas pertenecientes a los sectores que aumentaron sustancialmente tanto su producción, como sus exportaciones. En estos bloques el comercio exterior impulsó en los últimos años la ampliación de la capacidad instalada, dada la necesidad de abastecer una creciente demanda externa.

El breve listado dispuesto a continuación tiene por objetivo introducir la distribución geográfica de las inversiones sectoriales, además de permitir conocer algo más acerca de los principales actores involucrados activamente en el proceso de crecimiento de las exportaciones industriales.

Según la Base de Inversiones CEP, **el sector alimenticio**, en particular carnes y aceites, desarrolló importantes proyectos en formación de capital. La distribución geográfica de las inversiones indica que la región pampeana recibió el mayor flujo de fondos, seguida por la región patagónica y el noroeste. Dentro de la región pampeana, Santa Fe fue el destino provincial “estrella”, captando más de la mitad del total de los anuncios de inversión realizados por el sector.

Los principales proyectos en formación de capital llevados a cabo en Santa Fe estuvieron a cargo de grandes firmas como Cargill, Aceitera General Deheza, Louis Dreyfus y el Grupo Vicentín, entre otras. Es importante tener en cuenta que estos emprendimientos comprendieron no sólo una ampliación de la capacidad de acopio y producción de las empresas, sino también el desarrollo de infraestructura de la provincia, a través del lanzamiento o ampliación de terminales portuarias y de traslado de productos que tienen por destino final la exportación.

En este contexto, cabe destacar la importante posición que ocupa Argentina como procesador de soja a nivel mundial. El mercado internacional de estos productos está concentrado básicamente entre Estados Unidos, Brasil y nuestro país.

Paralelamente, **el sector bebidas** orientó sus inversiones hacia la región de Cuyo y en menor proporción la región patagónica. Las principales provincias receptoras fueron Mendoza, epicentro vitivinícola del país, seguida por Neuquén, San Juan y Buenos Aires.

En Mendoza las bodegas son las impulsoras del proceso inversor del sector, de la mano de la mayor colocación de vinos de alta gama en el exterior. Entre las empresas que ampliaron su capacidad productiva se encuentran, entre otras, Clos de los Siete, Bodega Chakana, Compañía Internacional de Bebidas y Alimentos, Bodegas Norton, Foster, Viña Doña Paula, O. Fournier, y Familia Reina.

Luego de Mendoza, la provincia que recibió mayores desembolsos fue Neuquén, donde se registraron nuevos desarrollos vitivinícolas. Entre ellos se encuentran Bodega del Fin del Mundo, Viñedos de la Patagonia y Bodegas del Añelo. Por su parte, en San Juan los principales proyectos fueron llevados a cabo por Finca Santa Sylvia, Trapiche y ABC.

En materia de **proyectos madereros** los principales anuncios tuvieron un destino geográfico amplio, abarcando las provincias de Chubut, Entre Ríos, Buenos Aires y Jujuy. Entre las principales empresas inversoras se encontraron Maderas Patagónicas, Masisa y Fiplasto, entre otras. En su mayoría los desembolsos estuvieron destinados al aumento en la capacidad de producción.

Por su parte, según los datos relevados por el CEP, diversas **empresas papeleras** también llevaron adelante proyectos de ampliación de su capacidad productiva a lo largo de los últimos dos años. La distribución regional estuvo orientada mayormente a la región noreste, más específicamente a la provincia de Misiones, seguida por la región pampeana, con las provincias de Buenos Aires y Santa Fe a la cabeza. Por último, se ubicó la región cuyana, siendo San Luis la provincia con mayores desembolsos.

En Misiones las empresas Alto Paraná y Papel Misionero ampliaron su capacidad de producción, además de invertir en líneas eléctricas de alta tensión, con el fin de abastecer su mayor demanda de energía derivada de la mayor producción. En Buenos Aires y Santa Fe, Massuh, Celulosa y Romi Pack, entre otras, ampliaron su capacidad productiva; mientras que en San Luis, firmas como Kimberly Clarck y Massuh también realizaron el mismo proceso.

Las principales inversiones en el sector fabricante de **agroquímicos** se llevaron a cabo (y en algunos casos continúan en proceso de ejecución) principalmente en la provincia de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires. Aprovechando el “boom” del campo, las empresas productoras de fertilizantes realizaron importantes desembolsos destinados a ampliar su capacidad de producción, como así también a investigar, desarrollar y lanzar nuevos productos, destinados tanto al mercado interno como a la exportación.

A nivel de firma, se destacan las inversiones de grandes jugadores como Monsanto, Cargill y Petrobrás (además de que Profertil está realizando estudios de factibilidad para decidir si expande o no su planta de la localidad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires).

Por otro lado, la formación de capital en el sector de **químicos básicos** se concentró especialmente en la Provincia de Buenos Aires. Las inversiones estuvieron destinadas a la elaboración de diversos productos utilizados como insumos básicos de otras industrias, tales como la fabricación de alimentos, plásticos, y medicamentos, por sólo nombrar algunos.

En el bloque de manufacturas de **plástico**, se llevaron a cabo inversiones en ampliación de la capacidad instalada en varias provincias, entre las cuales sobresalieron Córdoba y Buenos Aires. Muchos de los proyectos relevados se orientaron a la fabricación de insumos de la construcción, envases para la industria alimenticia y de bebidas, productos personales y del cuidado del hogar, y el sector autopartista.

Por último, en el caso de **metales no ferrosos**, se destaca el caso de Aluar, que durante el 2004 efectuó un mejoramiento de la producción de laminados intermedios en la planta que la firma posee en Abasto, Provincia de Buenos Aires. A esto se suma la mega ampliación de la planta de Puerto Madryn, que comenzará este año y que se enmarca dentro de la Ley de Promoción de Inversiones. El proyecto de ampliación fue aprobado en febrero pasado y se prolongará por un plazo de tres años, destinándose la mayor producción a los mercados externos.

3 - Conclusiones

El nuevo régimen de política económica, que generó entre otras cuestiones una fuerte mejora en la rentabilidad de actividades transables como la industria, no sólo tuvo un efecto inmediato sobre la producción y las exportaciones, sino que también motivó inversiones en capital fijo, tendientes a ampliar la capacidad instalada.

Como se desprende de las secciones precedentes, este proceso tuvo lugar con distinto grado de intensidad según el sector industrial del que se trate, destacándose algunas producciones de alimentos y bebidas, insumos básicos de uso difundido, combustibles, y ciertos artículos de la rama metalmeccánica, en las que los desembolsos en mayor capacidad productiva lograron darle continuidad y verdadero impulso al avance exportador sectorial, una vez agotada la etapa "fácil" de mayor ocupación de la capacidad ociosa.

En la actualidad, la clave para que se consolide definitivamente el salto exportador de la industria pasa por que los sectores que ya dieron un primer e importante paso continúen avanzando en este sentido, además de que su experiencia se haga extensiva a las ramas manufactureras que todavía se encuentran relativamente más rezagadas.

Por otro lado, varios de los sectores que alcanzaron niveles de producción y exportaciones récord, comenzaron a vender a nuevos mercados, o al menos lograron relanzar varios de los destinos que hasta el momento no habían podido ser del todo explotados. En este sentido, es importante que se puedan afianzar las plazas ganadas recientemente, a la vez que se diversifica aún más la cartera de clientes. Ello permitirá aumentar no sólo cuantitativa, sino también "cualitativamente" las ventas externas.

Claramente, este es un proceso que para consolidarse definitivamente requiere de tiempo, esfuerzo y apoyo, pero evidentemente las estadísticas señalan que se transita en la dirección correcta, a la vez que diversas iniciativas lanzadas desde el sector público tienden a ayudar a avanzar en dicho camino.

Las exportaciones industriales por provincias y el avance de los distritos pequeños en 2004

A lo largo del 2004 las exportaciones MOI de la Argentina registraron un aumento del 24%, impulsadas por el incremento de la producción en la mayoría de las ramas manufactureras, por una demanda externa muy favorable y por precios en alza. Los datos de exportaciones distribuidos por provincia, recientemente difundidos por el INDEC, aportan nuevos elementos al evidenciar que ese desempeño expansivo se extendió a los veinticuatro distritos del país.

El análisis de las MOI provinciales en 2004 reviste interés por varias razones. En primer lugar, permite evaluar en qué medida las ganancias obtenidas por la industria argentina en el mercado externo se extendieron a las distintas regiones. En la Argentina, la producción manufacturera está fuertemente concentrada en la región pampeana y la contracara de ello es que un número considerable de jurisdicciones registra cifras muy bajas de exportaciones MOI. En segundo término, este análisis permite determinar cuáles han sido las producciones que impulsaron el crecimiento del valor FOB y, asimismo, cuáles fueron los mercados más dinámicos a nivel regional.

En este trabajo nos ocuparemos de las exportaciones de origen industrial, MOI. Cabe señalar, sin embargo, que las ventas al exterior de la mayoría de las jurisdicciones están sustentadas, además, por las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y por los Productos Primarios y los Combustibles. Ello significa, por lo tanto, que estamos enfocando sólo una parte de la capacidad exportadora total de las provincias argentinas.

Los datos de MOI por provincia en 2004.

El cuadro 1 muestra los valores FOB correspondientes a los últimos años. Dada la dispersión del tamaño exportador, hemos clasificado a las provincias en cuatro grupos: 1) grandes exportadoras, con un nivel anual superior a los 500 millones de dólares, que incluye a las tres grandes de la región pampeana (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba), 2) medianas-grandes, con una cifra anual de entre 100 y 500 millones de dólares, 3) medianas, con ventas que van de 20 a 100 millones y, 4) pequeñas, con un nivel de exportaciones MOI inferior a los 20 millones. Esta clasificación toma como base los datos de 2002.

Las cifras del cuadro 1 (*en la página siguiente*) muestran dos aspectos positivos. En primer término, las MOI subieron en todas las provincias en 2004. En segundo lugar, las tasas de aumento más elevadas correspondieron a los dos grupos de exportadores de menor tamaño. Las pequeñas aumentaron sus ventas MOI en 125% y las medianas lo hicieron en 28%, frente a los incrementos obtenidos por las grandes y por las medianas-grandes, del 29% y del 14%, respectivamente.

En función de este fenómeno, el análisis se focalizará en el desempeño exportador de las provincias de menor porte relativo.

Cuadro 1: Exportaciones de MOI por provincias. Años 2002/2004.

En millones de dólares.

Provincias	2002	2003	2004	Var. % 2004/2003
Buenos Aires	4.606,5	4.710,1	6.041,5	28%
Santa Fe	611,6	670,3	875,5	31%
Córdoba	509,6	517,1	679,1	31%
Grupo 1	5.727,7	5.897,4	7.596,0	29%
Chubut	334,9	341,2	355,4	4%
Cdad de Bs As	142,6	141,9	165,5	17%
Tucumán	133,5	119,5	156,9	31%
San Luis	133,4	148,4	174,0	17%
Misiones	116,9	128,9	154,4	20%
Mendoza	102,8	81,5	90,7	11%
Grupo 2	964,0	961,3	1.097,0	14%
Santa Cruz	93,0	92,4	116,1	26%
San Juan	56,9	56,2	72,4	29%
Entre Ríos	43,8	55,5	64,0	15%
Salta	37,5	38,9	55,5	43%
La Rioja	27,0	35,8	48,2	35%
Catamarca	24,8	27,2	34,4	27%
Grupo 3	283,0	305,9	390,6	28%
Tierra del Fuego	15,6	23,1	60,6	163%
Rio Negro	14,9	17,4	35,5	104%
Jujuy	14,1	13,2	20,8	57%
Corrientes	11,5	4,5	10,6	134%
Chaco	4,1	5,0	6,0	18%
Neuquén	2,6	3,8	4,8	27%
Sgo del Estero	0,5	0,2	8,5	5047%
Formosa	0,4	0,4	0,6	51%
La Pampa	0,2	0,7	5,9	800%
Grupo 4	64,1	68,2	153,2	125%
Indeterminado	558,1	470,4	313,3	-33%
Total MOI	7.596,9	7.703,2	9.550,2	24%

Fuente: CEP en base a INDEC.

El grupo de provincias “exportadoras pequeñas” en 2004.

Entre 2003 y 2004 las exportaciones del estrato más bajo subieron de 68 a 153 millones de dólares, y ello implicó un aumento de la participación en las MOI totales del país, del 0.9% al 1.6%. Aun cuando se trate de un incremento muy considerable, estas cifras reflejan la baja representatividad de este conjunto de nueve provincias en las exportaciones industriales argentinas.

Tierra del Fuego contabilizó el mayor incremento en dólares entre 2003 y 2004, dentro del grupo. Estas ventas consistieron principalmente en instrumentos de precisión (32 millones) y electrónica para vehículos (19 millones).

Santiago del Estero exportó 9 millones de dólares (telas), un valor que cuadruplica los niveles más altos obtenidos en cualquier período precedente. La Pampa obtuvo 6 millones, que en su mayor parte son aglomerados de cemento para la construcción. En estas dos provincias se anotaron las tasas de incremento más elevadas del país en 2004, del 5.047% y del 800%, en ese orden, aunque a

Cuadro 2: Principales Exportaciones MOI. Año 2004.

En millones de dólares.

Provincia	Principales MOI	2004
Tierra del Fuego	Instrumentos y aparatos de medición	31,8
	Máquinas y aparatos, material eléctrico	28,0
	Total de MOI	60,6
Río Negro	Materias plásticas y artificiales	19,4
	Instrumentos y aparatos de medición	8,0
	Total de MOI	35,5
Jujuy	Metales comunes y sus manufacturas	11,9
	Papel cartón, imprenta y publicaciones	4,4
	Total de MOI	20,8
Corrientes	Textiles y confecciones	9,0
	Manufacturas de madera	1,5
	Total de MOI	10,6
Chaco	Productos químicos y conexos	5,4
	Materias plásticas y artificiales	0,2
	Total de MOI	6,0
Neuquén	Cementos	1,8
	Textiles y confecciones	0,7
	Total de MOI	4,8
Sgo del Estero	Textiles y confecciones	8,4
	Calzado y sus componentes	0,1
	Total de MOI	8,5
Formosa	Manufacturas de madera, muebles	0,51
	Material de transporte terrestre	0,01
	Total de MOI	0,6
La Pampa	Manuf. de piedra, yeso, etc, prod.cerámicos, vidrio y sus manuf..	5,7
	Productos químicos y conexos	0,1
	Total de MOI	5,9

Fuente: CEP en base a INDEC.

partir de niveles muy bajos. Río Negro totalizó 36 millones, con un monto elevado en cloruro de vinilo (19 millones).

Los aumentos de Chaco y de Corrientes se verificaron sobre la base de producciones tradicionales que a través de los años han mostrado una evolución cíclica, con alzas y bajas. En la primera, se destaca el furfural -un derivado de la industria del tanino- y en Corrientes, los textiles. Jujuy registró colocaciones en el exterior por 21 millones, que se componen de plata (10 millones), plomo, papel y acero. Neuquén contabilizó un valor FOB de 5 millones de dólares en 2004. Las dos producciones más relevantes son cemento y textiles.

Rasgos comunes y diferentes de los exportadores pequeños.

La evolución de este grupo de nueve jurisdicciones ubicadas en el estrato de menor capacidad exportadora de MOI muestra varios aspectos diferentes entre sí, como son los montos y el tipo de productos transados. Sin embargo, también presenta algunos rasgos comunes. En primer lugar, todas estas producciones son fabricadas en plantas medianas, de una cierta magnitud en cuanto a su monto de facturación y al número de empleados¹. Esta es una cuestión muy importante, por

1) La excepción está dada por los fabricantes de muebles de madera en Formosa, pero, como hemos señalado, se trata de una provincia que todavía no tiene un caudal relevante de exportaciones MOI.

cuanto para obtener un monto mínimo de estas exportaciones, se requiere como regla general, la existencia de un nivel considerable de capacidad productiva.

Asimismo, la inserción en el mercado exterior puede verse impulsada por diversas razones. En varios casos, las exportaciones surgen como resultado de una búsqueda constante de mercados y de clientes, proceso que requiere años para que se traduzca en cifras de cierta significación. En otros, en cambio, la operación de exportación depende de la decisión de grandes empresas, que hasta el momento no exportaban o lo hacían desde una planta situada en otra provincia. Esto es lo que ha ocurrido con las telas en Santiago del Estero, en 2004. Un tercer caso, son las inversiones que se concretan en nuevos establecimientos que producen para el mercado interno y también para el exterior.

En algunas provincias, como Chaco (furfural), Jujuy (papel) y Corrientes (telas), las exportaciones corresponden a firmas que están radicadas desde hace tiempo. En otros, como los aglomerados en La Pampa o la plata en Jujuy, esas inversiones son más recientes y los montos exportados han ido creciendo a lo largo del tiempo.

Tierra del Fuego aparece como un caso de interés ya que registró un auge de MOI a mediados de los noventa (66 y 80 millones de dólares, en 1994 y 1995, respectivamente) y una fase posterior de aguda declinación (12 millones en 2001). Las nuevas condiciones de competitividad en que se desenvuelve el sector manufacturero han posibilitado un importante redespigue que está basado en otro tipo de producciones. En aquellos años, las exportaciones consistieron en la electrónica de consumo (televisores) y en la actualidad se sustenta en la electrónica para la industria automotriz y en instrumentos de precisión.

Neuquén también constituye un caso particular, puesto que hacia finales de la década del noventa se efectuaban exportaciones de agua pesada por valores considerables (85 millones en 1998), envíos que actualmente son mucho menores.

El destino de las MOI del grupo de provincias “exportadoras pequeñas”.

El análisis de los mercados de destino en 2004 también aporta un dato sumamente sugestivo puesto que un solo país, Brasil, ha jugado un papel decisivo en la expansión de casi la totalidad de los exportadores pequeños. Entre 2003 y 2004, las nueve provincias con exportaciones MOI más bajas aumentaron su valor FOB en 85 millones de dólares, de los cuales, 46 millones correspondieron a las mayores compras del Brasil.

El cuadro 3 muestra las MOI al Brasil de las veinticuatro provincias en los últimos dos años. Asimismo, incluye una columna final que mide la contribución de aquel país al aumento de las MOI para cada distrito. Estos datos ilustran el papel de nuestro principal socio comercial para las jurisdicciones con menores valores de MOI en 2004.

Cuadro 3: Exportaciones MOI por provincias al Brasil. Años 2003 y 2004.

En millones de dolares y en porcentajes.

Provincias	Brasil		Part. % MOI Brasil/Total 2004	Var. % 2004/2003	Contrib. Brasil al aumento MOI
	2003	2004			
Tierra del Fuego	11,6	37,1	61%	220%	82%
Santiago del Estero	0,0	8,4	98%	410960%	62%
Rio Negro	8,7	13,3	37%	53%	52%
La Pampa	0,0	0,0	0%	-25%	48%
Jujuy	7,8	12,0	58%	53%	34%
Tucumán	55,0	96,3	61%	75%	14%
Corrientes	0,4	4,4	41%	902%	13%
Córdoba	205,6	284,3	42%	38%	12%
Salta	8,2	11,5	21%	40%	9%
Buenos Aires	1.447,9	1.968,1	33%	36%	9%
Chaco	2,2	2,7	45%	20%	8%
Santa Fe	174,5	231,4	26%	33%	8%
Misiones	48,7	52,2	34%	7%	7%
San Juan	12,2	8,4	12%	-31%	6%
Neuquén	0,7	0,8	16%	19%	5%
La Rioja	4,8	6,3	13%	30%	5%
San Luis	30,3	37,5	22%	24%	4%
Cdad de Bs Aires	23,5	30,7	19%	31%	3%
Entre Rios	9,3	11,4	18%	23%	3%
Mendoza	14,6	15,5	17%	6%	2%
Chubut	12,5	20,0	6%	60%	0%
Catamarca	0,0	0,0	0%	-79%	0%
Santa Cruz	0,0	0,0	0%	n.c	0%
Formosa	0,0	0,0	0%	n.c	0%
Indeterminado	74,6	59,5	19%	-20%	-5%
Total	2.153	2.912	30%	35%	7%

Fuente: CEP en base a INDEC.

Las primeras cinco posiciones del ranking que mide el impulso del comercio bilateral con Brasil son ocupadas por provincias exportadoras del grupo de menor tamaño. A su vez, Corrientes, aparece en el séptimo lugar. Las tres restantes, que figuran en posiciones más bajas son el Chaco, Neuquén y Formosa. Las MOI del Chaco -furfural- tienen una estructura de destino muy diversificada en tanto que las de Formosa -muebles de madera- son muy competitivas con las brasileñas.

Tierra del Fuego realizó ventas al Brasil por 37 millones de dólares, lo que evidencia que su actual redespigue exportador tiene lugar, al igual que a mediados de los noventa, a través de ese destino. También el crecimiento de la actividad exportadora de Santiago del Estero está explicado por Brasil, en el contexto de un comercio intrafirma.

Estos datos ponen de manifiesto un hecho muy importante. Brasil es el principal cliente de las MOI de la Argentina, a pesar de que su participación haya declinado en forma marcada en los últimos años. En segundo término, Brasil también es el destino más importante de las pymes exportadoras tanto primarias como manufactureras, por cuanto constituye un mercado de más fácil acceso por una serie de razones vinculadas a la ausencia de aranceles, a la distancia, al idioma, a la existencia de niveles similares de exigencia de la demanda, entre otros. En este análisis, queda en evidencia además, que Brasil también constituye el destino más importante para las MOI de las provincias con menor desarrollo en este tipo de exportaciones.

Conclusiones

El análisis de las MOI muestra que el proceso de crecimiento exportador alcanzó a la totalidad de las provincias argentinas. Las condiciones de la oferta interna y del mercado mundial permiten anticipar un resultado similar en 2005.

Ese flujo exportador está asociado a diversos cursos. En varios distritos se ha verificado un aprovechamiento de la capacidad ociosa e, incluso, reapertura de plantas a lo largo de los últimos años. Asimismo, se está operando un proceso de inversiones que alcanza tanto a grandes proyectos en algunas de ellas, como a procesos de ampliación de la capacidad a través de nuevos bienes de equipo fijo.

La existencia de una base productiva, aún cuando no hubiese sido concebida para la exportación, aparece como una condición muy importante. Esto puede verse, por ejemplo, en el caso de las cuatro provincias beneficiadas con la promoción industrial en los ochenta; esto es, San Luis, Catamarca, San Juan y La Rioja. En estos distritos se registró un proceso de radicaciones manufactureras que, con el correr del tiempo se orientó al mercado externo. Hoy estos distritos son exportadores medianos (La Rioja, San Juan y Catamarca), excepto San Luis, que pertenece al grupo de provincias medianas-grandes. La suma total de las MOI en estas cuatro jurisdicciones en 1993, año de inicio de la serie estadística, era de 38 millones de dólares. En 2004, esas exportaciones subieron a 329 millones. También en Tucumán, una parte de su parque industrial estuvo relacionado con planes de reconversión para la diversificación productiva (industria azucarera).

Asimismo, en otras regiones donde el desarrollo relativo de la industria es menor, su inserción en el mercado mundial muestra una tendencia creciente, si bien desde niveles reducidos.

Panorama General de la Economía Mundial

1 - Introducción

El objetivo de la presente nota es mostrar un panorama general del escenario económico internacional, vislumbrando también su proyección futura. El mismo se basa fundamentalmente en la publicación de una serie de informes¹ de diferentes organismos internacionales acerca de las perspectivas globales de la actividad, el comercio y los flujos de inversión extranjera, así como de los mercados financieros

Durante 2004 la economía mundial tuvo un desempeño excepcional, alcanzando una de las mayores expansiones de los últimos treinta años (el PBI global creció 5.1%). De la mano de este fuerte dinamismo, el comercio global también observó fuertes aumentos tanto en los precios (11%) como en las cantidades exportadas (9%). La firme demanda mundial se reflejó en la aparición de ciertas restricciones de capacidad y aumentos en los precios de los productos básicos, fundamentalmente del petróleo. En el intercambio también se observaron fuertes y crecientes desbalances externos de las distintas economías, revelando un dinamismo económico muy desigual entre regiones. Por último, luego de tres años de caída, la inversión extranjera directa repuntó durante 2004, creciendo a una tasa moderada del 6%. Tal incremento fue motorizado por los flujos dirigidos a los países en desarrollo.

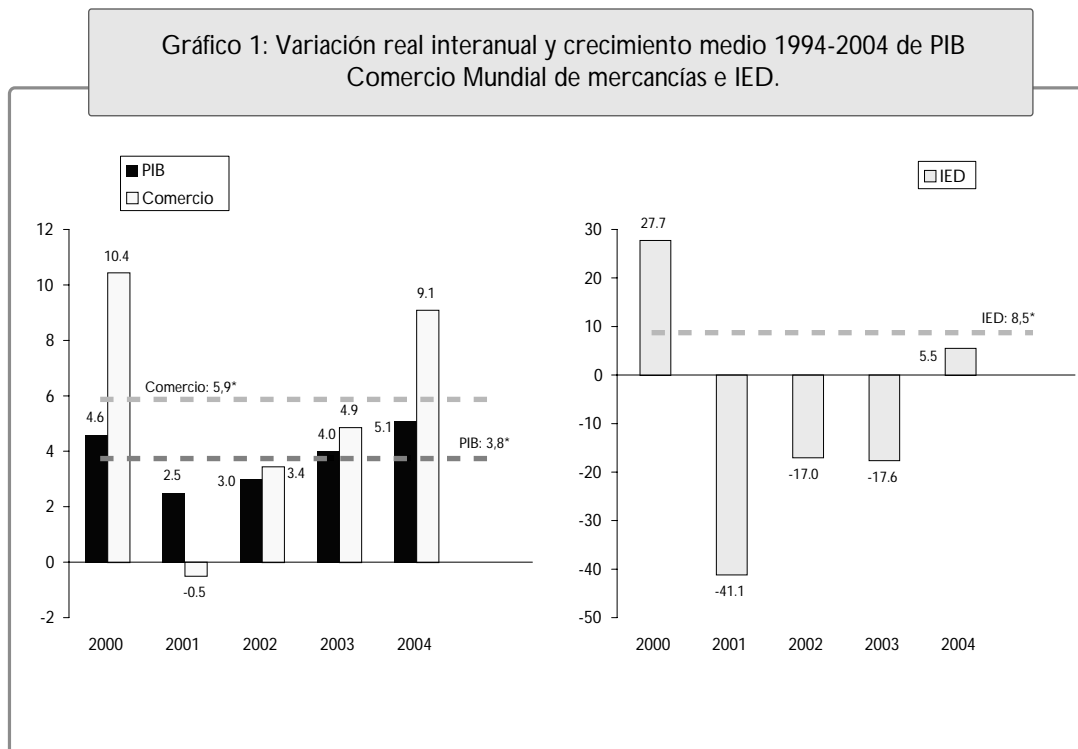
Las proyecciones para el presente año auguran un persistente crecimiento de la economía, pero a un ritmo algo más moderado, al igual que los flujos de intercambio comercial. En cuanto a la IED, las perspectivas indican un horizonte 2005 muy positivo, especialmente en las economías emergentes.

2 - Actividad Mundial

A lo largo de los últimos diez años, la economía mundial se expandió a una tasa del 3.8% promedio anual. El comercio global, por su parte, creció en ese lapso más de dos puntos porcentuales por encima de esa tasa. Los flujos de Inversión Extranjera Directa aumentaron un 8,5% entre 1994 y 2004 (2,3 pp más que el producto). Dicho de otro modo, el proceso de internacionalización productiva y financiera a escala global ha sido motorizado por la fuerte expansión de los flujos de capitales productivos, financieros y de bienes internacionales.

Esta tendencia expansiva, no obstante, mostró fuertes interrupciones en 1998 y 2001. En este último año es particularmente importante ya que, luego de atravesar en el 2000 uno de sus mejores años, la IED se desploma y el comercio disminuye por primera vez en décadas en el marco de una generalizada desaceleración del crecimiento del producto mundial. Si bien a partir de 2002 la dinámica productiva al igual que los flujos de intercambio se recuperan, recién se observa un leve incremento del movimiento de capitales productivos en 2004.

1) WEO, FMI; Perspectivas para la economía mundial, Banco Mundial; El comercio mundial 2004 y perspectivas 2005, OMC; América Latina y el Caribe: proyecciones 2005, CEPAL y Update on Capital Flows to Emerging Market Economies, IIF. (Todos han sido publicados en abril del corriente año). También se consideró un comunicado de prensa de la UNCTAD, del 11 de enero de 2005.



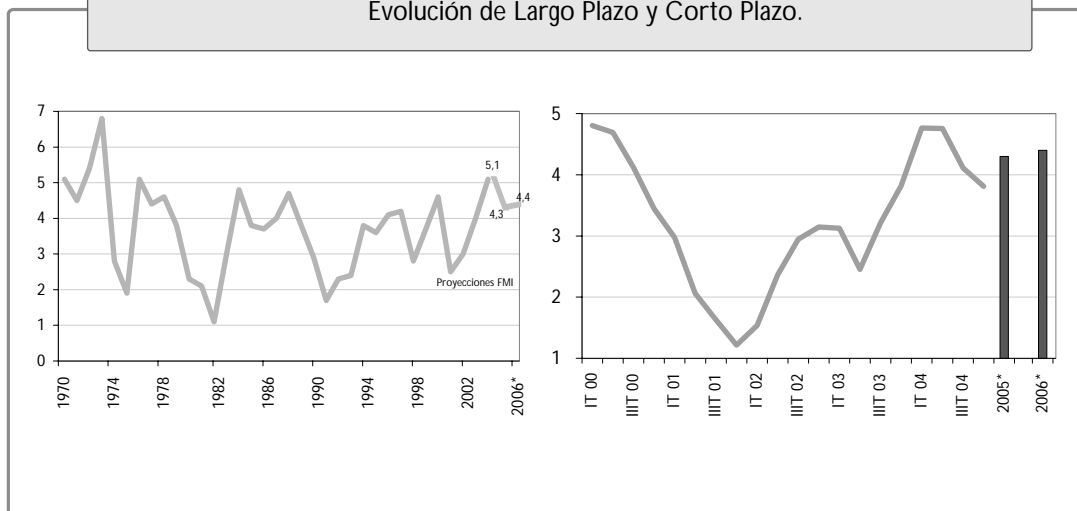
Analizando la evolución del crecimiento de la actividad mundial a través de una mirada de más largo plazo, puede notarse que desde el año 1976 no se vislumbraba un crecimiento tan alto del producto mundial como el observado el año pasado. Lejos ha quedado la crisis de comienzos de siglo, y la economía global está creciendo por sobre la tasa promedio de los últimos 35 años, y se espera que así continúe en el presente y próximo año.

Desde una óptica de corto plazo, se observa que el producto mundial se ha expandido con especial rapidez durante la primer mitad de 2004, debido al acelerado resultado de Estados Unidos y al gran incremento de las exportaciones de China. En el segundo semestre, el aumento de los precios del petróleo, la apreciación del tipo de cambio -en particular en los países de altos ingresos-, y la moderación en el crecimiento del volumen del comercio de mercancías generaron una baja en el ritmo de crecimiento. De todas maneras, los datos recientes sugieren que dicha desaceleración está finalizando y las proyecciones para el corriente año pronostican un incremento del producto global del 4.3% anual.

No obstante, debe decirse que la expansión de la actividad global se encuentra muy poco diversificada geográficamente y continúa dependiendo, de manera excesiva, del desempeño de la economía de Estados Unidos y, en forma cada vez más creciente, del dinamismo de China. Así, el crecimiento global está siendo impulsado por unas pocas, pero dinámicas, economías.

Los países desarrollados han logrado en 2004 un notorio crecimiento (3.4%) y la expansión continúa liderada por la economía norteamericana. Si bien, tanto en Europa como en Japón, el crecimiento de 2004 fue más vigoroso que en años anteriores, el aumento de valor de sus monedas contribuyó a la reducción del desempeño de sus exportaciones en el segundo semestre del año.

Gráfico 2: variaciones interanuales del PBI Mundial.
Evolución de Largo Plazo y Corto Plazo.



Fuente: CEP en base a FMI
(*)2005 y 2006 proyectado

La economía estadounidense mantuvo un sólido desarrollo durante 2004 (4.4%) -muy superior al de los años anteriores- debido al crecimiento de las exportaciones (en el que jugó un papel importante la depreciación del dólar) y al vigoroso gasto de consumo y de inversión, en un entorno de bajas tasas de interés. A su vez, el gran aumento de sus importaciones, especialmente en el último año, generó un significativo incremento de su déficit de cuenta corriente, que alcanzó casi el 6% de su PIB. Para el presente año se proyecta que la actividad de aquel país continúe creciendo, pero a tasas inferiores (3.6%). Se prevé, además, un incremento en los tipos de interés, con una consecuente desaceleración en el ritmo de expansión del consumo y la inversión. En cuanto al balance comercial, se espera que el actual bajo nivel del dólar estimule más aumentos en las exportaciones.

En la zona del Euro, el crecimiento se ha mantenido en niveles bajos (2%) debido a la reducción de la demanda de los consumidores domésticos y a la significativa caída en el dinamismo de sus exportaciones, generada -en buena medida- por la fuerte apreciación de su moneda. Para el presente año, también se espera un escenario de bajo dinamismo (1.6%).

La performance de la economía japonesa durante 2004 ha visto acelerar su ritmo de expansión. Sin embargo, la fuerte caída de la demanda mundial de productos tecnológicos, la apreciación del yen y el ciclo de inversión interna determinaron un importante freno en la segunda parte del año. De esta manera, para 2005 se proyecta un crecimiento de sólo 0.8%.

Por otro lado, la tasa de crecimiento de los países en desarrollo durante 2004 fue la más alta de los últimos años, superando a la de los países de altos ingresos y recuperando participación en el producto global. Los buenos resultados se deben en buena medida al aumento del comercio mundial, al firme incremento de la inversión, a las bajas tasas de interés real y al alza del influjo de capitales internacionales, en especial de inversión extranjera directa. La dinámica, en este caso, fue encabezada principalmente por China, India y Rusia.

En América Latina, la actividad económica aumentó muy por encima de los años anteriores durante 2004. A diferencia de lo ocurrido en los dos últimos decenios, la participación en esta expansión fue generalizada, dado que la mayoría de los países de la región tuvieron tasas de crecimiento positivas. La sostenida demanda mundial de productos básicos contribuyó a ese desempeño, determinando un importante incremento del producto en varios países de la región. Los volúmenes comerciales se incrementaron en tasas de dos dígitos, marcando un nuevo récord. Las bajas tasas de interés y la elevada liquidez internacional también cumplieron una importante función, contribuyendo al resurgimiento de la inversión, el consumo y a una mayor afluencia de capital.

Se espera que, como en el resto de la economía mundial, la normalización de los precios de los productos básicos, el incremento de las tasas de interés internacionales y las presiones inflacionarias internas tiendan a suavizar el ritmo de crecimiento.

Cuadro 1: Cuadro comparativo de América Latina. En millones de USD.

	Balanza Comercial				Cuenta Corriente			
	Prom. 1995-01	2002	2003	2004	Prom. 1995-01	2002	2003	2004
Argentina	-416	16.660	15.753	12.011	-9.080	8.600	7.390	3.055
Bolivia	-587	-471	-57	320	-443	-345	35	253
Brazil	-6.467	10.759	22.387	30.570	-25.354	-7.637	4.177	11.669
Chile	-663	949	1.633	7.177	-1.988	-580	-1.128	1.389
Colombia	-1.808	-827	-1.221	-440	-2.790	-1.371	-1.191	-1.013
Ecuador	288	-1.389	-496	-323	-307	-1.187	-463	-149
Mexico	-7.937	-15.925	-13.107	-17.796	-11.172	-13.693	-8.557	-8.712
Peru	-1.464	230	572	2.587	-2.734	-1.127	-1.061	-70
Uruguay	-1.003	-103	8	-167	-402	191	76	-41
Venezuela	8.018	12.927	14.734	14.061	3.768	7.599	11.448	14.510
LatinoAmérica	-6.174	23.800	43.300	61.900	-54.771	-13.600	8.100	21.800

Fuente: CEP en base a FMI, WTO, CEPAL

El presente cuadro permite visualizar la situación actual (y de los últimos años) del sector externo para América Latina, en relación con la observada durante buena parte de los años 90'. En tal sentido, todavía se observa en los respectivos balances de pagos el efecto de las restricciones de liquidez y la consecuente salida de capitales, que dio lugar a crecientes correcciones (achicamiento del déficit, aumento del superávit o reversión de saldos negativos a positivos) tanto en la balanza comercial como en la cuenta corriente. Esta tendencia se vio reforzada en los últimos años por la mejora de los precios de diversos productos primarios de los que la región es exportador neto.

De este modo, en la mayoría de los países que conforman la región se observa un patrón similar de balanza comercial y cuenta corriente superavitaria, lo cual dista mucho del promedio 1995-2001. A su vez, los balances macroeconómicos han mejorado y las tradicionales vulnerabilidades -fiscales y de cuentas externas- se han reducido.

3.1 - Evolución del Comercio Global de Bienes

El aumento del comercio global de mercancías en 2004 (21%) fue el más elevado de los últimos 25 años, evidenciando un fuerte incremento tanto de las cantidades como de los precios (9% y 11% respectivamente) y una importante dispersión según las diferentes regiones.

La diferente performance relativa a nivel regional es reflejo de los impactos diferenciados que la evolución de los precios y los tipos de cambio han generado sobre los distintos países o áreas. Así por ejemplo, las economías en las cuales los combustibles representan una proporción elevada de los envíos de mercancías (regiones en desarrollo de Oriente Medio, Africa y América Latina), han registrado un incremento de las exportaciones mayor a la media.

De esta manera, los firmes precios de los productos básicos y la recuperación del comercio de equipo de oficina y telecomunicaciones generaron un gran aumento de las ventas externas de las economías en desarrollo, elevando la participación de dichos países al 31% de las exportaciones mundiales de mercancías, el mayor nivel desde 1950. Otro factor que contribuyó a aumentar la importancia de los países emergentes fue el mejoramiento de los respectivos cuadros macroeconómicos nacionales: la disminución de la inflación, la reducción de los déficit públicos y una posición en cuenta corriente más favorable.

Asimismo, otra alternativa de comercio que involucra a las economías en desarrollo ha ido tomando mayor importancia en los últimos años. El comercio Sur-Sur se ha incrementado a un ritmo superior que el comercio mundial entre los años 1990 y 2004, aumentando su participación significativamente (pasando del 6.5% al 10% del total global). Gran parte de esta expansión se produjo en las economías emergentes de Asia, que concentran dos tercios del comercio total entre los países en desarrollo. A la vez, es importante destacar que más del 40% de las exportaciones de los países en desarrollo se dirige a otros países en desarrollo.

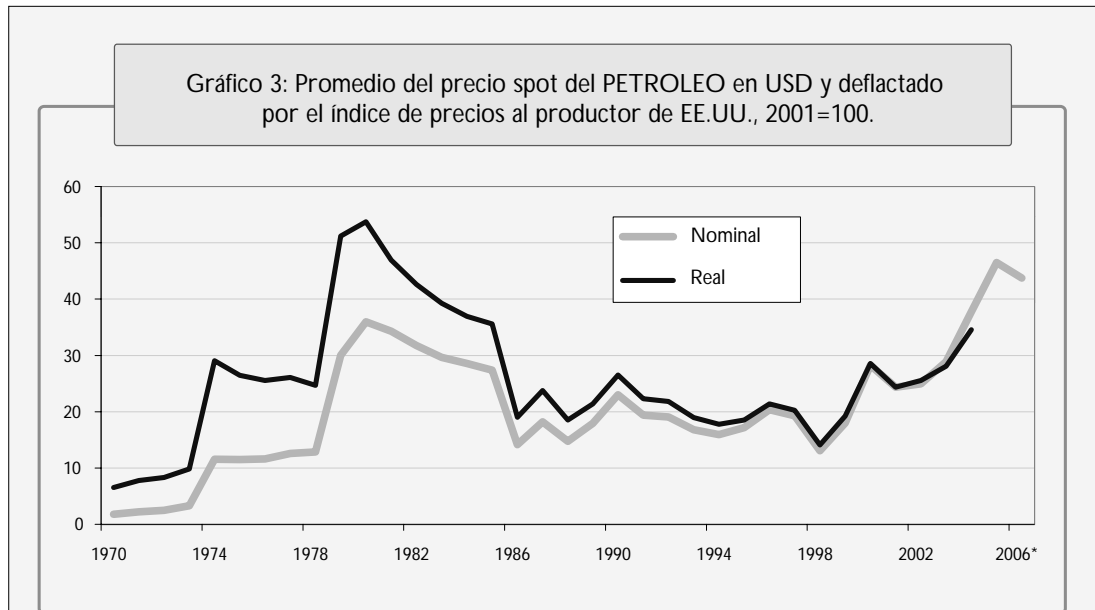
El aumento de los precios de los productos básicos registrado a partir de 2002, reflejó la sostenida demanda de dichos productos y el surgimiento de ciertas restricciones de capacidad. A diferencia de lo ocurrido en años anteriores de alta expansión de la economía mundial, los países en desarrollo –especialmente China- constituyeron una fuente de “empuje” de demanda de relevancia. Según las perspectivas, continuará aumentando la proporción de la demanda de dichos productos por parte de aquellas economías debido, en parte, a la transferencia hacia esos países de una mayor actividad manufacturera de uso intensivo de mano de obra, así como a la aceleración del crecimiento demográfico y al aumento de los ingresos.

En lo que respecta a los saldos comerciales, Japón, China, Latinoamérica y Africa registraron cierto superávit; por otro lado, Europa y, en especial, Estados Unidos, evidenciaron saldos negativos en 2004. De esta manera, el enorme desbalance comercial de EEUU durante el año pasado sugiere la

BOX 1: La suba del precio del petróleo

La elevada volatilidad y suba en el precio del petróleo durante 2004, 31% en términos anuales y nominales, se debe a la conjunción del crecimiento de la actividad mundial, a los fuertes incrementos de su demanda, especialmente de China y a las disrupciones en la oferta.

A pesar de la persistente caída en la intensidad del uso del petróleo a nivel mundial, durante el año pasado el mismo formó parte del 8% del comercio global de bienes y servicios y del 2.5% de la actividad internacional; si bien es una proporción mayor a la de cualquier otro commodity, representa niveles inferiores a los de 1980.



Fuente: CEP en base a FMI y BLS

Como puede observarse en el Gráfico 3, luego de un período de grandes oscilaciones en las cotizaciones entre los años 1970 y mediados de los 80s, los precios se estabilizaron hasta el año 1997. A partir de entonces, la volatilidad en la cotización del petróleo se ha disparado notoriamente reflejando una caída en la capacidad, -sobre todo en los países de la OPEP-, menores stocks privados, cambios en los niveles de producción e incertidumbre geopolítica. La volatilidad se vió incrementada por los bajos precios entre finales de los años 80s y finales de los 90s, que han retraído la inversión.

Los países desarrollados continúan constituyendo los principales demandantes de petróleo, sólo EEUU, la Unión Europea y Japón consumen el 50% del mismo. Asimismo, los países en desarrollo están aumentando su consumo de petróleo a medida que van expandiendo su economía, su industria y su ingreso. A nivel sectorial, la demanda de combustibles para transporte es la más importante. Sólo el transporte absorbió el 48% de la producción de petróleo durante 2004.

De esta manera, el impacto de las altas cotizaciones del petróleo varía significativamente, dependiendo, entre otras cosas, de la intensidad del consumo y de los términos de intercambio. Entre los países de altos ingresos, EE.UU. y la UE resultaron los más afectados, mientras que entre los países en desarrollo el impacto fue mayor en Asia y Europa.

Las proyecciones indican que el precio del petróleo continuará subiendo en 2005 y luego disminuirá, estabilizándose en valores algo inferiores. Sin embargo, dado que las perspectivas de incremento de la capacidad productiva en el mediano plazo no son alentadoras, el mercado de combustibles continuará sujeto y vulnerable a los shocks.

idea del rol de aquel país como importador de última instancia; es decir, la fuerte demanda de importaciones por parte de Estados Unidos sostiene el crecimiento del comercio mundial de mercancías.

En efecto, luego de tres años de caídas y/o escaso dinamismo, las compras externas de Norteamérica han aumentado de forma significativa durante 2004 (aunque por debajo de las tasas de variación de las importaciones mundiales), motorizando las exportaciones de diversos países, principalmente de Asia y de sus socios del Nafta. Para el presente año se espera que el relativamente deprimido actual valor del dólar genere un mayor aumento de las ventas norteamericanas al mundo, y así, achicar el abultado déficit comercial.

Cuadro 2 y 3: Importaciones y Saldo Comercial de EEUU.

Origen Impo EEUU	Variaciones interanuales					Particip. 2004	Saldos 2004 en Mill USD
	2000	2001	2002	2003	2004		
Canadá	15,6%	-5,3%	-2,9%	6,4%	14,2%	17%	Canadá -68.215
China	22,3%	2,2%	22,4%	21,7%	29,1%	13%	China -161.978
México	23,9%	-3,3%	2,5%	2,5%	12,9%	11%	México -45.070
Japon	11,5%	-13,6%	-4,0%	-2,9%	9,8%	9%	Japon -75.194
Alemania	6,6%	0,7%	5,6%	8,9%	13,5%	5%	Alemania -45.855
R. Unido	10,9%	-4,7%	-1,3%	4,4%	8,8%	3%	R. Unido -10.442
Corea	28,9%	-12,7%	1,1%	3,9%	24,9%	3%	Corea -19.829
Resto	22,4%	-7,3%	0,9%	10,7%	17,3%	38%	Resto -226.542
TOTAL	18,7%	-6,2%	1,9%	8,2%	16,7%	100%	Total -653.126

Fuente: CEP en base a USITC

BOX 2: El fin de las Cuotas Textiles

Es importante mencionar que el sistema de cuotas para las importaciones textiles y de vestimentas fue abolido desde el 1 de enero pasado, en aplicación de los acuerdos de la OMC. Dichas restricciones cuantitativas regían desde hace 40 años.

Gráfico 4: Participación de importadores de textiles y vestimenta. Año 2003
Cuadro 4: Exportadores de textiles y vestimenta, países seleccionados. Año 2003



Fuente: CEP en base a WTO

La eliminación de las cuotas afecta de manera directa a los países en desarrollo, quienes participan en más de dos tercios de las exportaciones mundiales de dichos productos. Sin embargo, existen grandes dudas sobre cómo será la distribución de los beneficios de la liberación. Experiencias anteriores permiten estimar que sólo unos pocos saldrán ganando, tal es el caso de China, India y Pakistán.

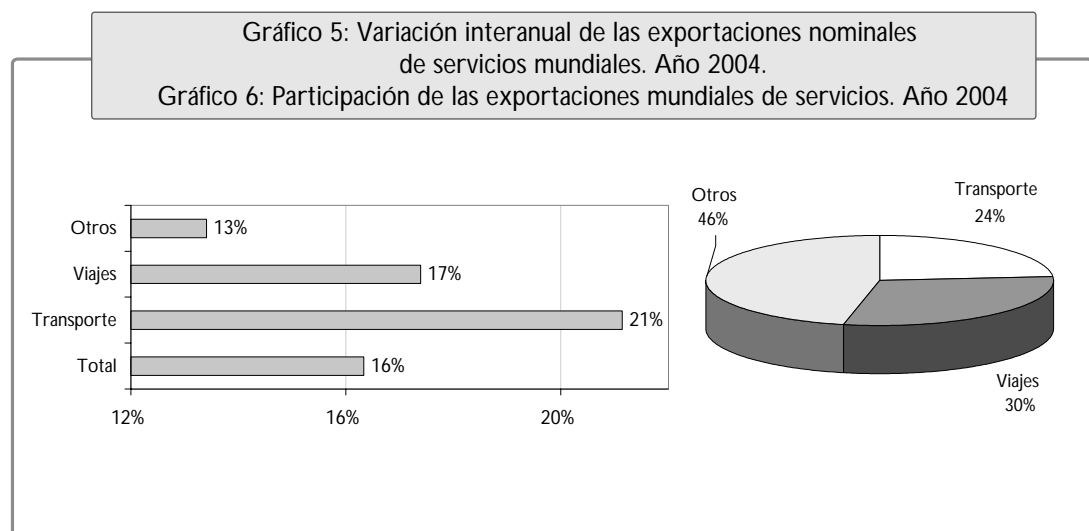
Para el presente año se pronostica un más lento crecimiento del comercio internacional en comparación con lo ocurrido en el año 2004. Se prevé que el volumen del comercio aumente alrededor del 6.5% en el presente año, lo que de todos modos supone un aumento más acelerado que el de los años noventa.

3.2 - Evolución del Comercio Global de Servicios

El comercio de servicios se ha expandido aceleradamente (16%) durante 2004, alcanzando los 2,10 miles de millones de dólares. Este fuerte crecimiento del intercambio de servicios estuvo motorizado por la categoría de transportes- sector que venía rezagado en relación con el resto durante los dos últimos decenios-. Asimismo, la recuperación del turismo internacional -tras verse fuertemente afectado por los sucesos de septiembre de 2001 y sus consecuencias en el terreno de la política internacional- dio lugar a un marcado aumento de los ingresos mundiales por viajes.

Si bien durante 2004 hubo una mayor expansión en las economías asiáticas que en las economías de América del Norte y de Europa, en comparación con el comercio de mercancías, el crecimiento del comercio de servicios no fue tan dispar entre las regiones.

La estructura del comercio global de servicios se caracteriza por una gran participación de Europa. Dicho continente representó más de la mitad de las exportaciones totales en 2004. Estados Unidos es el principal exportador e importador de servicios comerciales del mundo, constituyendo un exportador neto; mientras que Asia y el resto de América son importadores netos.



Fuente: CEP en base a WTO

Inversión Extranjera Directa

Luego de tres años de caída, los flujos de IED se han recuperado moderadamente (en comparación al boom de la década del 90), estimando un aumento del 6% y alcanzando los 612 mil millones de dólares; siendo los principales beneficiarios del aumento de las corrientes de inversión extranjera los Estados Unidos, varios países asiáticos en desarrollo y algunos países de América Latina.

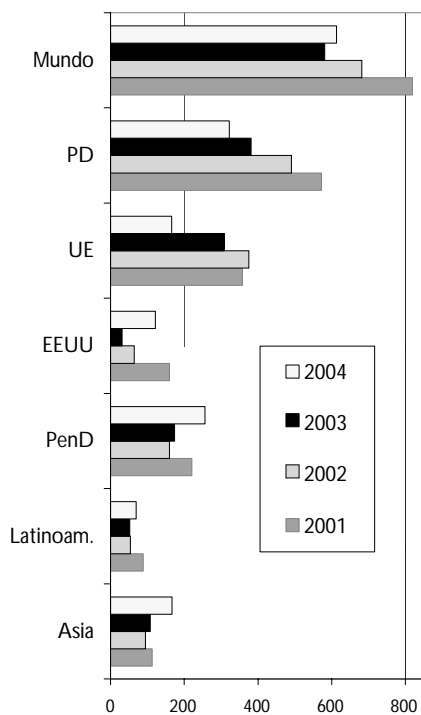
Si bien este valor sólo representa un 42% de la inversión extranjera del año 2000 -máximo valor alcanzado-, las perspectivas para dichos flujos de capital son positivas dado el escenario actual de crecimiento económico, relativamente bajas tasas de interés, aumentos en la inversión doméstica y en la producción industrial.

El repunte de la inversión extranjera no ha sido homogéneo entre las distintas regiones. Los flujos hacia los países desarrollados continuaron cayendo (16%) durante 2004; por el contrario, los países en desarrollo observaron un incremento del 47% -constituyendo un máximo histórico- y obtuvieron el 42% de la IED mundial -valor muy por encima del promedio de los años 2001 y 2003, cuando los países en desarrollo eran receptores del 27%-.

En cuanto a la estructura mundial de la apropiación de los flujos, se observa una notoria pérdida de participación de la UE y una mayor representación relativa de Asia y de Europa Central y Oriental. Luego de varios años de disminuciones, los flujos de inversión hacia América Latina crecieron 35%, recuperando cierta participación. El gran aumento de los flujos hacia Estados Unidos hizo que aquel país se convierta nuevamente en el principal país receptor de inversión extranjera directa, sobrepasando a China.

Cuadro 5: Receptores de Inversión Extranjera Directa. Países seleccionados.
Gráfico 7: IED. Miles de millones de USD

IED	prom 90's	prom 00-03	2004	% 2004	var 04-03
TOTAL	401	861	612	100%	6%
Países Desarrollados	267	634	321	52%	-16%
UE	148	425	165	27%	-46%
EEUU	89	142	121	20%	303%
Japón	3	8	7	1%	17%
Países en Desarrollo	122	200	255	42%	47%
Asia y el Pacíf	71	115	166	27%	55%
China	29	48	62	10%	15%
India	2	3	6	1%	50%
Latinoam.	44	72	69	11%	35%
Brasil	10	20	16	3%	60%
México	9	17	18	3%	64%
Chile	3	3	6	1%	100%
Centro y Este de Europa	12	27	36	6%	33%
Rusia	2	2	10	2%	43%
Rep. Checa	2	5	5	1%	67%
Polonia	3	6	5	1%	25%



Fuente: CEP en base a UNCTAD

Durante las últimas décadas, la IED se ha dirigido en forma creciente hacia el sector servicios, en especial al turismo, las telecomunicaciones y el área informática. Mientras que en los años setenta este sector participaba del 25% del total, en 2002 concentraba el 60% de los flujos de inversión. El cambio hacia el tercer sector se debe al aumento de importancia del mismo en el PIB y al proceso de apertura comercial que incrementó fuertemente el intercambio de bienes primarios e industriales, lo que redujo la importancia de la IED en dichos rubros como medio para conquistar mercados.

No obstante, algunas manufacturas también resultan atractivas, como ser las electrónicas, los automóviles y las maquinarias.

Los países desarrollados son por lo general las principales fuentes de IED; sin embargo, desde hace unos años, algunos países en desarrollo como China, también están participando como proveedores de capitales productivos a escala global.

Las proyecciones sobre los flujos de capitales productivos indican mayores expansiones debido a que se están cumpliendo los fundamentos que guían la IED: crecimiento económico, *equity market valuations*, fusiones y adquisiciones - principalmente en países de altos ingresos- y *greenfield investments*- mayormente en economías emergentes-.

Consideraciones Finales

Como se ha ido señalando a lo largo de la nota, los pronósticos para el presente año se presentan moderadamente favorables, en lo que respecta a la actividad mundial y el intercambio de bienes internacionales. Si bien las tasas de crecimiento pronosticadas son inferiores a las de 2004, las mismas se encuentran por encima del promedio de los últimos diez años. En cuanto a los flujos de inversión en capital productivo, también se espera un horizonte positivo, dejando atrás el derrumbe de los últimos años.

Así, el futuro próximo permite ser optimista. Sin embargo, resulta interesante señalar los principales condicionantes que pueden afectar la evolución del escenario internacional en el corto y mediano plazo.

- Mercados financieros. Las presiones inflacionarias que están apareciendo en los países desarrollados -especialmente en EEUU- están dando lugar a un aumento de sus tasas de interés de corto plazo. Se podría desacelerar así la demanda originaria de esos países por exportaciones del resto del mundo. En el canal financiero, este movimiento repercutiría acotando el financiamiento hacia los países emergentes.
- Como se ha señalado, los precios del petróleo se encuentran en niveles altos y presentan una marcada volatilidad. Este fenómeno tendría fundamentos para prolongarse en el tiempo, con sus consecuentes impactos inflacionarios y contractivos para la actividad en todo el mundo.
- La concentración del crecimiento económico global en pocas economías da cierta incertidumbre a la continuidad del actual escenario expansivo. La "tracción" de la actividad internacional está principalmente apoyada en EEUU, China y los países en desarrollo, mientras que en Europa y en Japón el dinamismo es menor.
- Tanto el aspecto señalado en el párrafo precedente como el hecho de que los países emergentes están financiando a los países desarrollados -el déficit de cuenta corriente de EEUU representó, en 2004, el 5.7% de su PIB- agregan volatilidad a las relaciones cambiarias entre las grandes economías del globo. Puntualmente en el caso del dólar, las presiones inflacionarias hacen

contraproducente la depreciación del dólar motivada por las cuentas externas de los EE.UU., al tiempo que Europa sufre el alto valor actual de su moneda, con los problemas de competitividad que ello le acarrea. En la medida en que disminuye la predictibilidad de las paridades, se deteriora el horizonte para la actividad, especialmente en los destinos de riesgo, esto es, en los países en desarrollo.

Cuarta Encuesta Cualitativa a grandes empresas industriales

Entre los meses de marzo y abril pasado se realizó la *Cuarta Encuesta Cualitativa CEP a más de 100 Grandes Empresas Industriales* de todo el país, representativas del universo de la actividad manufacturera. La misma se realiza en forma anual desde 2002 y a través de ella se procura relevar problemáticas, percepciones y prospectivas de las principales firmas locales en el actual escenario socioeconómico argentino.

La encuesta permite obtener una noción de la perspectiva empresaria, útil a los efectos de comprender mejor los fundamentos microeconómicos de ciertos fenómenos económicos más “visibles”. Ello redundará, por ejemplo, en mejores esquemas de incentivos en el diseño de las políticas productivas y comerciales, o en un anclaje de peso en la elaboración de proyecciones.

El instrumento de recolección de información utilizado fue del tipo estructurado con preguntas guiadas a través de opciones, con preponderancia de preguntas cerradas, que presenta como característica principal la brevedad y la rigurosidad para medir las variables.

La selección de las empresas consultadas se realiza a partir de la participación de mercado de su producción. Al respecto, cabe señalar que la representatividad sectorial de los resultados de la encuesta es mayor para los sectores más concentrados (metales básicos, automotriz, papel o cueros) que para aquellos en los cuales las empresas pymes tienen mayor participación en la producción de la rama (textil, bebidas o alimentos).

La composición sectorial de la muestra de empresas relevadas fue la siguiente:

Sectores Industriales	Cantidad de Empresas	Porcentaje
Alimentos y Bebidas	34	31%
Productos del Tabaco	2	2%
Productos Textiles	3	3%
Cueros	4	4%
Papel y Cartón	5	5%
Edición e Impresión	4	4%
Procesamiento de Petróleo	2	2%
Petroquímica y Química	19	17%
Caucho y Plástico	3	3%
Minerales no Metálicos (insumos de la construcción)	7	6%
Metales Básicos	5	5%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	4	4%
Metalmeccánica	12	11%
Automotores y Autopartes	7	6%
Total	111	100%

Se presenta a continuación, a partir de una serie de gráficos y cuadros, los resultados obtenidos a nivel agregado como también un análisis sectorial para los casos relevantes.

1 - Escenario Post 2002

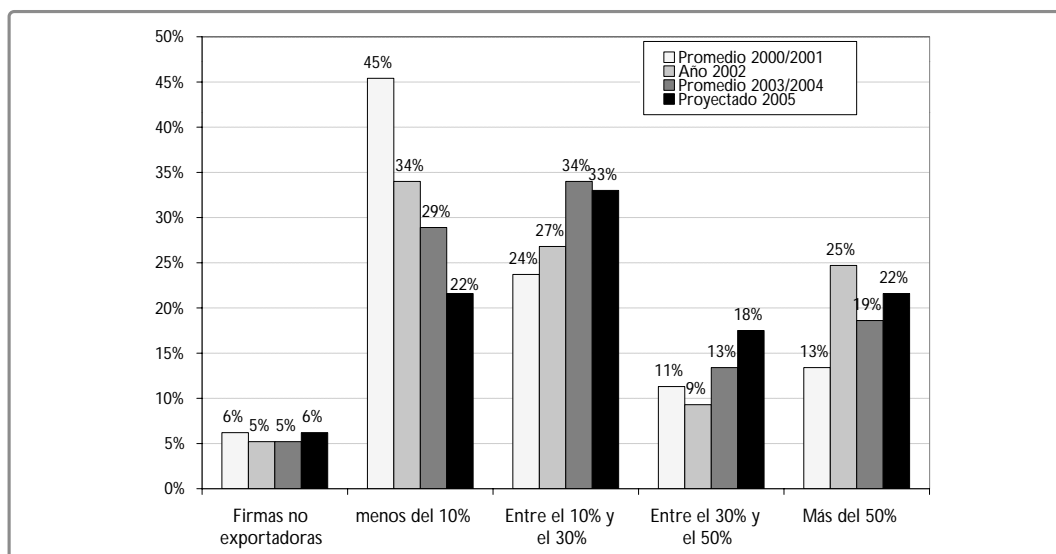
Producto de la depreciación real del peso, la economía argentina experimentó a partir del año 2002 una mejora en la rentabilidad de los sectores productores de bienes y servicios transables respecto de los no transables, determinando un aumento de la producción y de las ventas externas. En virtud de ello, el Relevamiento CEP, en primer lugar, se orientó a conocer con mayor profundidad el estado de situación actual del proceso exportador.

Relevancia de las exportaciones

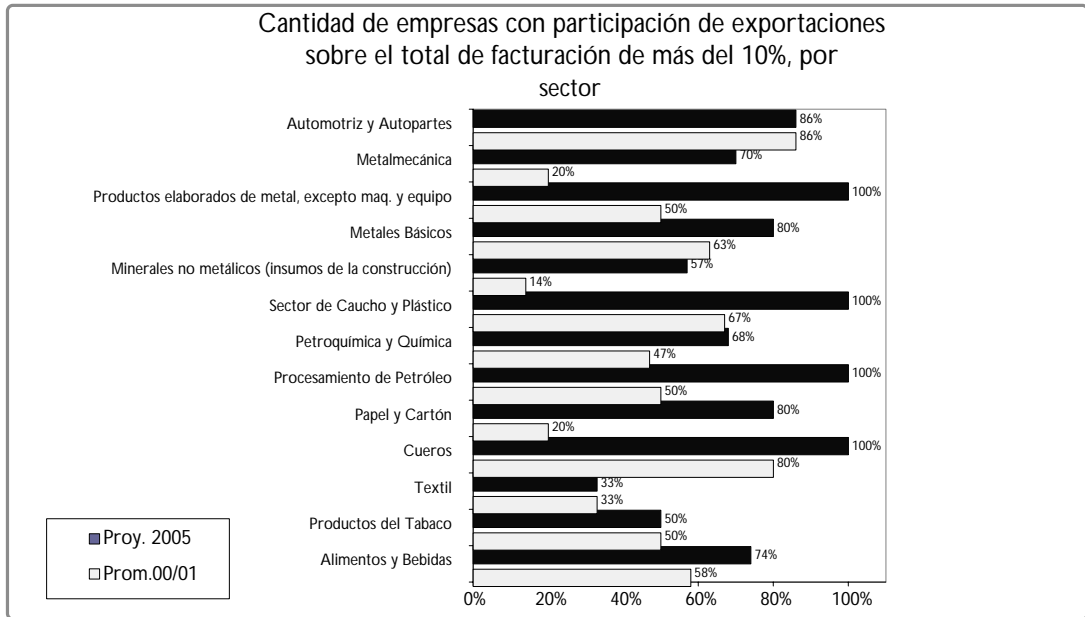
A partir del 2002, se observa un incremento sostenido del porcentaje de la facturación anual representado por las exportaciones, destacándose que para el 2005 más del 40% de las empresas considera que sus exportaciones abarcarán más del 30% de su facturación total.

Al respecto, cabe señalar que esta sostenida orientación exportadora ocurre en el marco de una importante recuperación reciente, en la que el sector industrial debió abastecer a una mayor demanda interna. Por otra parte, cabe destacar que este incremento en la proporción de la facturación representada por exportaciones se da en un contexto de una leve apreciación real del peso. Estos dos elementos que -a priori- podrían limitar el comportamiento de las colocaciones externas no han tenido tal efecto, por lo que se estaría verificando un proceso de consolidación de las exportaciones como objetivo "estratégico" de las firmas, que se concreta -como se verá más adelante- en una mayor diversificación tanto en términos de mercados como de productos.

Cuál ha sido el Porcentaje de su facturación anual representado por las exportaciones en los períodos que se detallan:



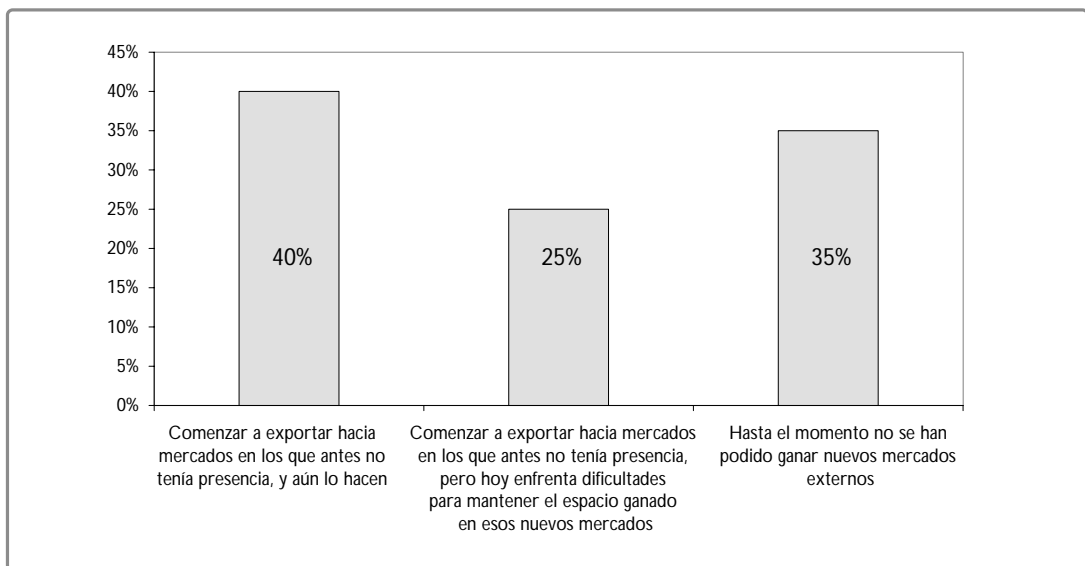
Del análisis sectorial surge, que -en términos generales- todos los sectores vieron incrementar en el período 2005/2000 el porcentaje de su facturación representado por las exportaciones. En este sentido se destacan las firmas de los sectores de metalmecánica, productos elaborados de metal, procesamiento de petróleo y papel y cartón.



Nuevos Mercados

En correspondencia con la mayor relevancia de las exportaciones en la facturación de las firmas se pudo observar que, desde el año 2002, casi el 70% de las grandes empresas encuestadas ha comenzado a exportar hacia mercados en los que antes no tenían presencia, habiendo consolidado el 40% del total su presencia en los nuevos mercados.

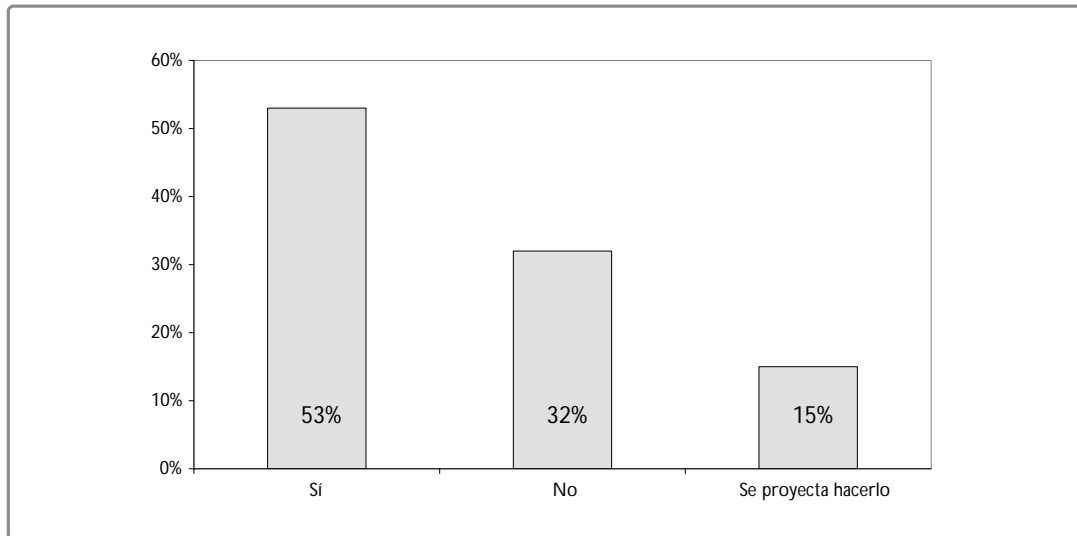
A partir de la devaluación su empresa ha podido:



Ampliación de la Oferta Exportable

El 55% de las empresas consultadas ha incorporado nuevos productos a su oferta exportable tras el abandono de la convertibilidad. En las encuestas cualitativas de años anteriores dicho porcentaje no superaba el 45%, lo que evidencia la consolidación del proceso exportador argentino.

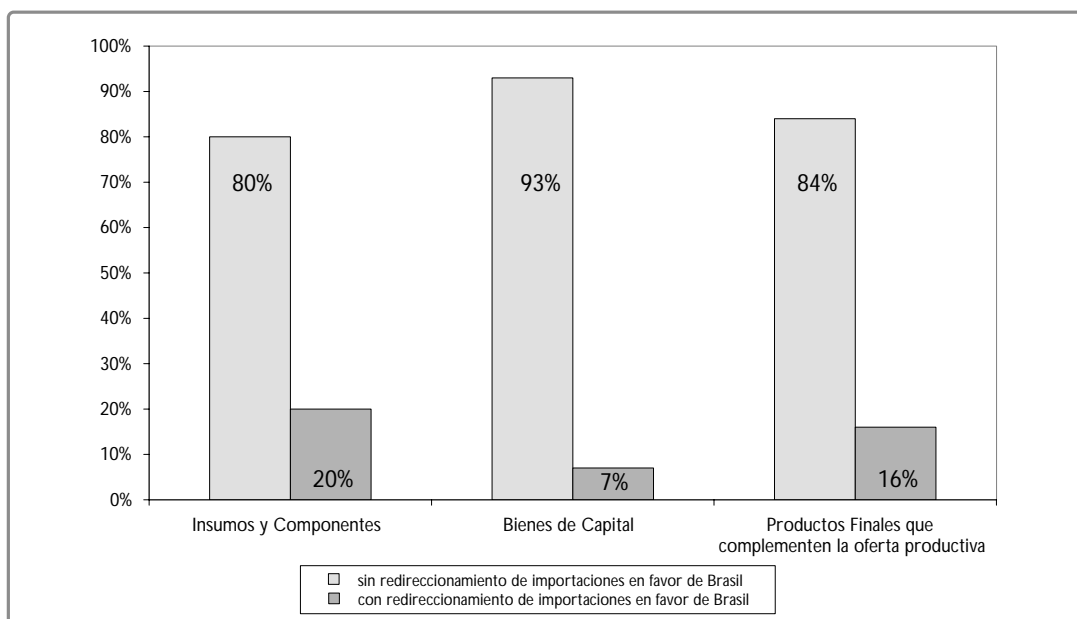
Luego de la devaluación, ¿ha incorporado nuevos productos o líneas de productos a su oferta exportable?



Redireccionamiento de las Importaciones

Tras el derrumbe de la convertibilidad, se produjo un realineamiento del tipo de cambio real entre Argentina y Brasil, al mismo tiempo que el resto de las monedas se encarecieron con relación al peso. En virtud de ello, fue interesante conocer el comportamiento de las compras externas argentinas. Al respecto, se observó que la gran mayoría de las empresas consultadas no ha cambiado el origen de las importaciones. No obstante ello, un 20% de las firmas manifiesta haber cambiado de proveedor externo de insumos y componentes en favor de Brasil. En el caso de los bienes finales ese porcentaje asciende al 16%. Asimismo, se ha producido un cambio de origen de las importaciones de bienes de capital aunque en mucho menor medida.

Cantidad de empresas con origen de importaciones con y sin redireccionamiento a favor de Brasil por tipo de bien.



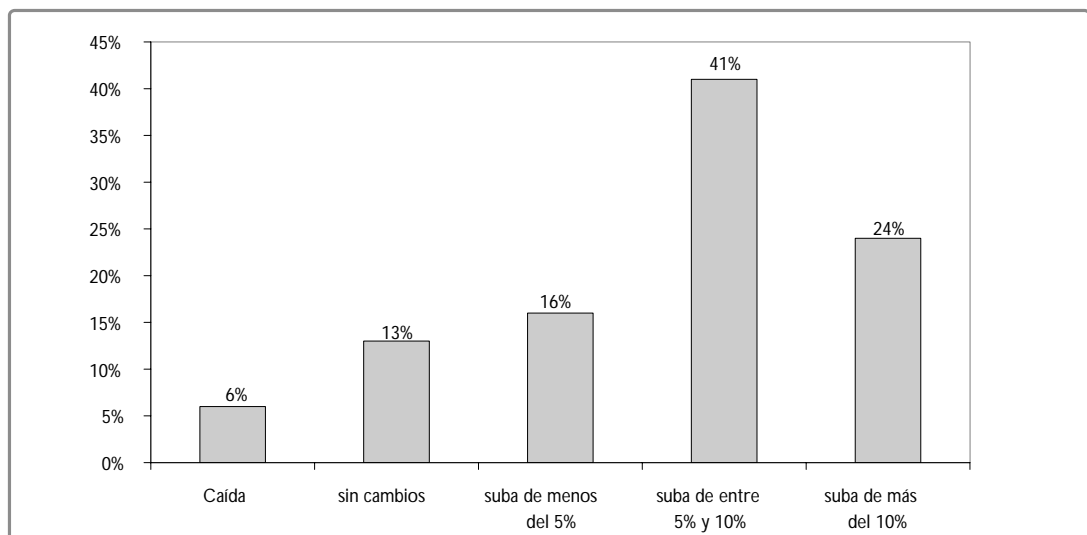
2 - Perspectivas: Producción, ventas, exportaciones e importaciones.

En el marco de un sostenido crecimiento del sector industrial y con el objeto de seguir más de cerca su desempeño, el relevamiento CEP se planteó también conocer las principales tendencias esperadas para lo que resta del presente año con relación a la oferta de la grandes empresas industriales y sus expectativas respecto de la demanda interna y externa.

Producción

Las perspectivas para el corriente año en los niveles de producción, según las grandes empresas consultadas, son muy buenas. El 80% de ellas prevé incrementos, alcanzando al 65% las que estiman aumentos de más del 5%. En este sentido, el panorama esbozado por la mayoría de las firmas encuestadas aparece bastante en línea con el consenso de pronósticos privados, que prevén para todo 2005 un crecimiento de 7,5% en la producción industrial¹.

¿Cómo prevé ud. que evolucionará -en promedio- su producción durante el 2005 respecto del año previo?



Del análisis por sector industrial surge que, la amplia mayoría de las empresas consultadas de todos los sectores prevé incrementos en los niveles de producción de entre 5% y 10%, destacándose los sectores textil, papel y cartón y caucho y plástico. Se distinguen también los sectores metalmecánico y automotriz y autopartes con un importante porcentaje de empresas que prevé aumentos en sus niveles de producción de más del 10% para el 2005.

Ventas Internas

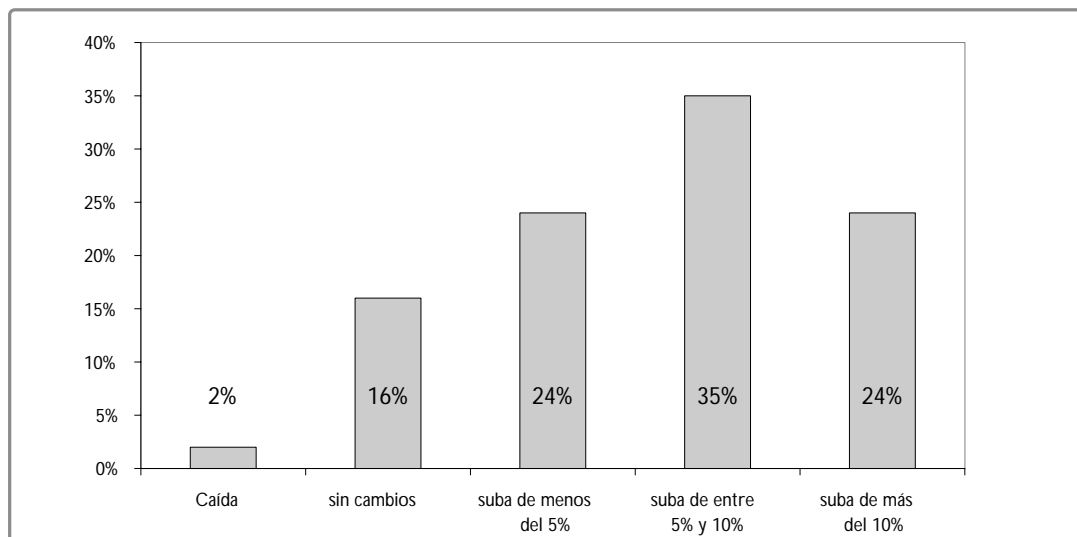
En correspondencia con el nivel de producción previsto, las perspectivas en las ventas internas de las grandes empresas encuestadas son muy buenas para 2005. Más del 80% de ellas prevé incrementos, alcanzando al 60% las que estiman aumentos de más del 5%. Sólo un 2% anticipa una caída en sus ventas internas para el 2005.

1) Promedio de los pronósticos para el EMI, del "Relevamiento de Expectativas del Mercado" realizado por el BCRA.

Evolución prevista de la Producción para el 2005 desagregado por sector industrial

Sector	verificará una caída	sin cambios	subirá menos de 5%	subirá entre 5% y 10%	subirá más de 10%
Alimentos y Bebidas	3%	12%	15%	47%	24%
Productos del Tabaco	50%	50%			
Textil				100%	
Cueros	40%	20%		20%	20%
Papel y Cartón		17%	17%	67%	
ProcesamientoPetróleo		50%		50%	
Petroquímica y Química	11%	16%	26%	42%	5%
Caucho y Plástico				67%	33%
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)		14%	29%	43%	14%
Metales Básicos			60%		40%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo		50%	25%	25%	
Metalmecánica	8%		8%	33%	50%
Automotriz y Autopartes					100%
TOTAL	6%	13%	16%	41%	24%

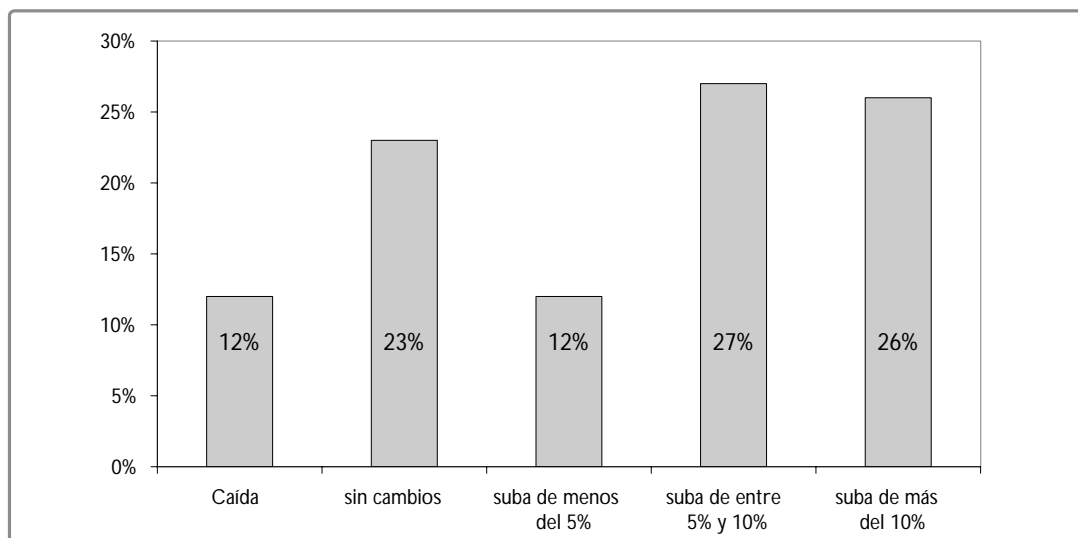
¿Cómo prevé ud. que evolucionarán -en promedio- sus ventas internas durante el 2005 respecto del año previo?



Exportaciones

Más del 65% de las grandes empresas encuestadas aseguran que durante el 2005 incrementarán sus exportaciones, en concordancia con el mayor porcentaje de facturación representado por las exportaciones que las empresas proyectan para el 2005. Gran parte de estas firmas consideran incrementos de más del 10%, encontrándose las mismas en conformidad con la evolución de las exportaciones totales para los primeros cuatro meses de 2005 que -en base a datos del Indec- han aumentado en un 15% con relación al mismo período de 2004.

¿Cómo prevé ud. que evolucionarán -en promedio- sus exportaciones durante el 2005 respecto del año previo?



En el análisis sectorial de la evolución en las exportaciones prevista para el 2005 se destacan los sectores de caucho y plástico, metales básicos, metalmecánica y automotriz con subas de más del 10% respecto al 2004.

En cambio, gran parte de las empresas consultadas del sector cueros -tradicionalmente exportador- anticipa caídas en sus ventas externas, a la vez que la totalidad de las firmas de dos sectores con alta concentración como el del tabaco y el de procesamiento de petróleo no prevé cambios en sus colocaciones para el 2005.

Evolución prevista de las Exportaciones para el 2005 desagregado por sector industrial

Sector	verificará una caída	sin cambios	subirá menos de 5%	subirá entre 5% y 10%	subirá más de 10%
Alimentos y Bebidas	12%	18%	12%	27%	32%
Productos del Tabaco		100%			
Textil		33%		67%	
Cueros	40%	20%		20%	20%
Papel y Cartón	17%	33%	17%	33%	
Procesamiento de Petróleo		100%			
Petroquímica y Química	6%	29%	18%	41%	6%
Sector de Caucho y Plástico				33%	67%
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)	14%	29%	14%	43%	
Metales Básicos	20%		20%	20%	40%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	25%	25%	25%		25%
Metalmecánica	10%	20%	20%	10%	40%
Automotriz y Autopartes				14%	86%
TOTAL	12%	23%	12%	27%	26%

Determinantes del alza sostenida de las exportaciones

Como se mencionó anteriormente, se ha identificado una mayor diversificación de mercados y de productos que ha fortalecido la tendencia ascendente en la performance exportadora. A partir de allí, fue importante conocer cuáles son los principales determinantes que las empresas consultadas entienden que favorecen un sostenido crecimiento de las colocaciones argentinas. Así, gran parte de las empresas consideraron que el mantenimiento de un tipo de cambio real competitivo y estable es clave para su performance exportadora -tal como sucedió en el relevamiento del año anterior-. También juzgan importante avanzar en la reducción de costos, mejorar las condiciones de acceso a mercados y realizar inversiones para incrementar la capacidad productiva.

El incremento de sus ventas al exterior depende, fundamentalmente, de:

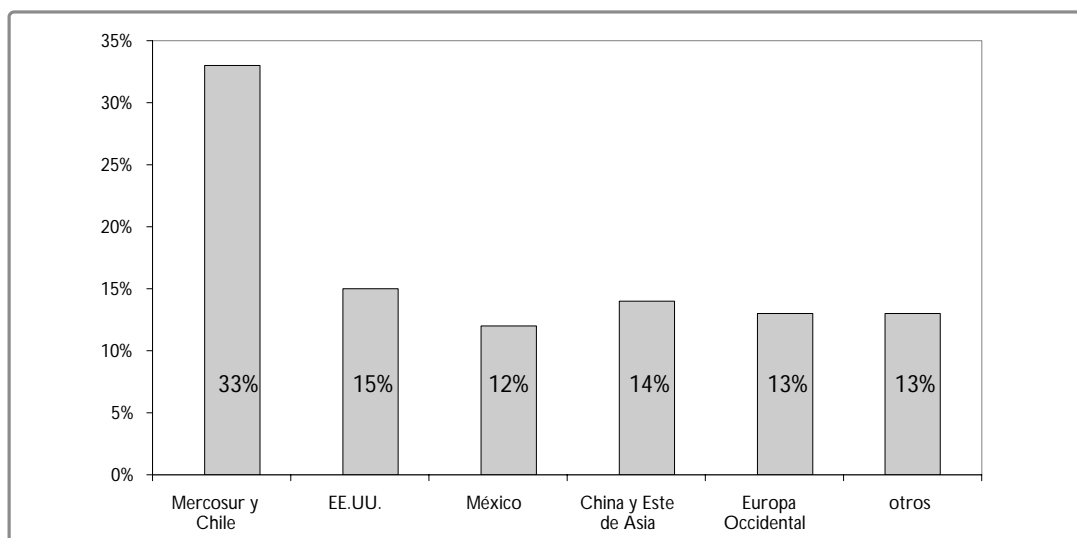


Mercados con mejores perspectivas

En un contexto de desempeño exportador positivo fue interesante conocer los destinos con mejores perspectivas para el corriente año. De esta forma, del Relevamiento CEP surge que las mayores colocaciones externas tendrán como principal destino la región de Mercosur+Chile, que es considerado por el 33% de las empresas consultadas como el mercado con mayor potencial para el próximo año.

Entre los demás destinos (que individualmente no superan el 15% de las respuestas), se destaca el interés despertado por los "nuevos" mercados como China y México.

¿Cuáles son los mercados con mejores perspectivas de crecimiento para su empresa en el próximo año?



De la desagregación por sector industrial surge que, en general, para una amplia mayoría de empresas de todos los sectores el Mercosur constituye el mercado con mayor potencial comercial para los próximos años. De todos modos, para las empresas consultadas del sector de alimentos y bebidas, caucho y plástico, insumos de la construcción y metales básicos, EE.UU. adquiere relevancia como destino. Para el sector de cueros los destinos más interesantes son China y Este de Asia y EE.UU. Por último, gran parte de las empresas encuestadas del sector de productos elaborados de metal le asigna igual importancia a los mercados de Europa Occidental y MERCOSUR y Chile.

Mercados con mejores perspectivas de crecimiento, desagregado por sector industrial

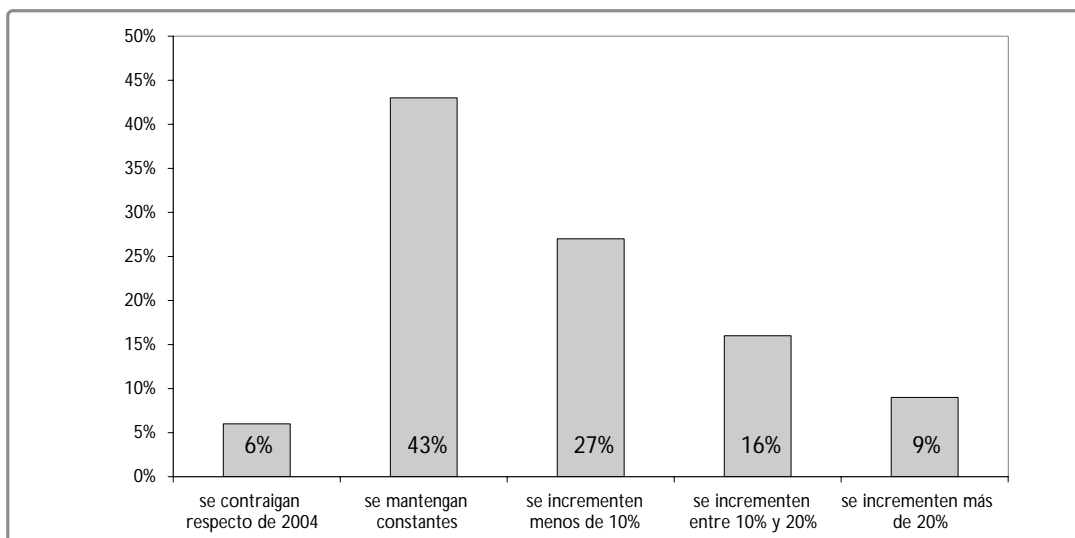
Sector	Mercosur y Chile	EE.UU.	México	Europa Occidental	China y Este de Asia	OTROS
Alimentos y Bebidas	25%	18%	9%	14%	18%	16%
Productos del Tabaco	25%			25%	25%	25%
Textil	43%	14%	14%	14%		14%
Cueros	17%	25%	8%	8%	33%	8%
Papel y Cartón	33%	20%	27%	13%		7%
Procesamiento de Petróleo	29%	14%	14%	14%	14%	14%
Petroquímica y Química	33%	9%	16%	11%	16%	16%
Caucho y Plástico	23%	23%	15%	15%	15%	8%
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)	47%	20%		13%		20%
Metales Básicos	24%	18%	12%	18%	18%	12%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	27%	7%	13%	27%	13%	13%
Metalmecánica	43%	19%	19%		10%	10%
Automotriz y Autopartes	33%	5%	19%	19%	5%	19%
TOTAL	33%	15%	12%	14%	13%	13%

Importaciones

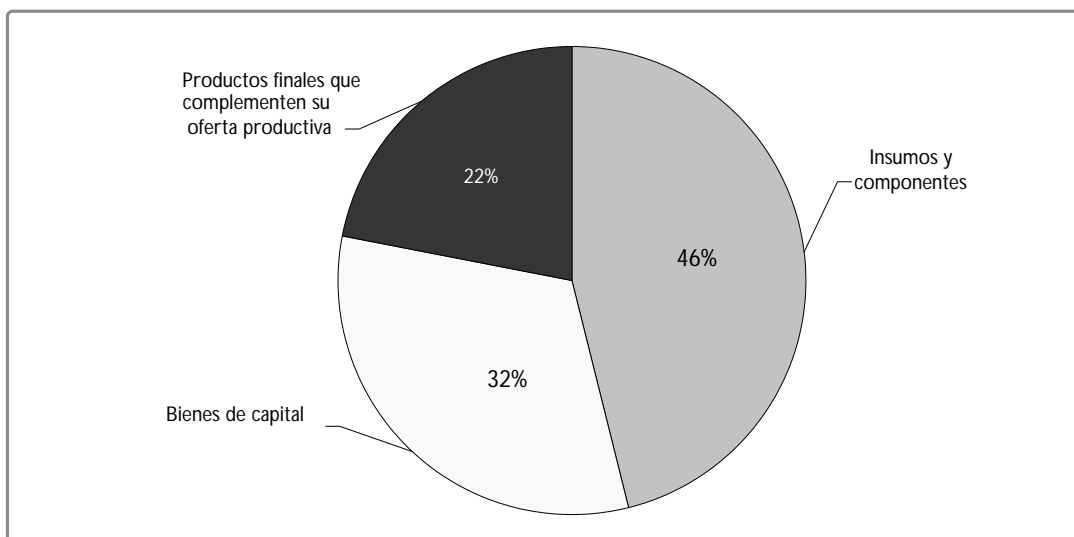
De la mano del crecimiento esperado de la producción y de las exportaciones, más de la mitad de las grandes firmas industriales consultadas anticipa incrementos de sus compras externas, sobresaliendo aquellas del sector de metales básicos, metalmecánica y sector automotriz que prevén -en su amplia mayoría- subas de sus importaciones de más del 10%.

Los aumentos previstos para el 2005, en las importaciones de las grandes empresas, tal como sucedió en el año 2004, estarían mayoritariamente vinculados a insumos y componentes.

Para el año 2005, ud. prevé que sus importaciones:



La variación prevista en sus compras externas para el 2005 estará básicamente dirigida a:



3 - Uso de capacidad instalada e inversiones

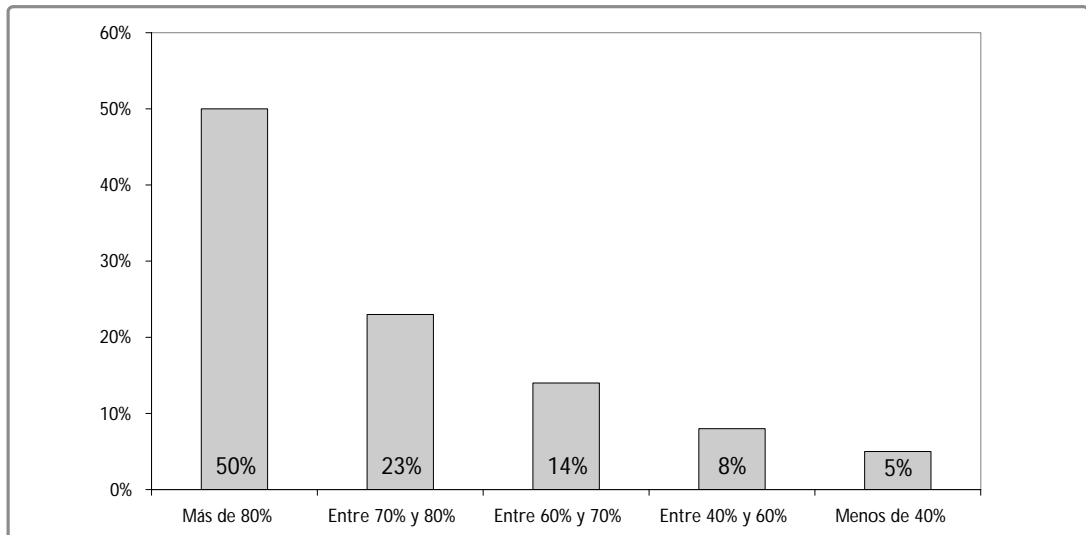
Luego de tres años de recuperación de la actividad manufacturera lograda en un principio a través de la utilización de la capacidad ociosa con que contaban las empresas a inicios de 2002, y a pesar de que en términos agregados, actualmente la industria todavía presenta un uso de su capacidad instalada moderado -en torno al 70% según datos del Indec-, algunos sectores puntuales se encuentran operando cerca del tope de su capacidad. No obstante ello, ya desde comienzos del año anterior, empiezan a evidenciarse proyectos de inversión para incrementar la capacidad productiva con miras a expandir la frontera de posibilidades de producción.

Con el objeto, entonces, de conocer el estado de situación actual en términos de uso de capacidad productiva por parte de las empresas, como así también los planes para su expansión, se consultó a las Grandes Empresas al respecto.

Utilización de la capacidad instalada

Acompañando la recuperación de los distintos sectores industriales, se observa un uso más intensivo de la capacidad instalada. No obstante ello, alrededor de la mitad de las grandes empresas posee capacidad de producción disponible para seguir incrementado su producción en el corto plazo.

Indique el porcentaje aproximado de utilización de la capacidad productiva instalada promedio de su empresa en el último semestre de 2004:



A nivel sectorial surge que, en los rubros automotriz y autopartes, metalmecánica, productos elaborados de metal y petroquímica y química, la amplia mayoría de las empresas consultadas afirma poseer aún margen en sus capacidades productivas para incrementar la producción. Los sectores, en cambio, donde actualmente un porcentaje elevado de las grandes empresas manifiesta estar operando cerca de su frontera de producción son el sector tabacalero y de metales básicos.

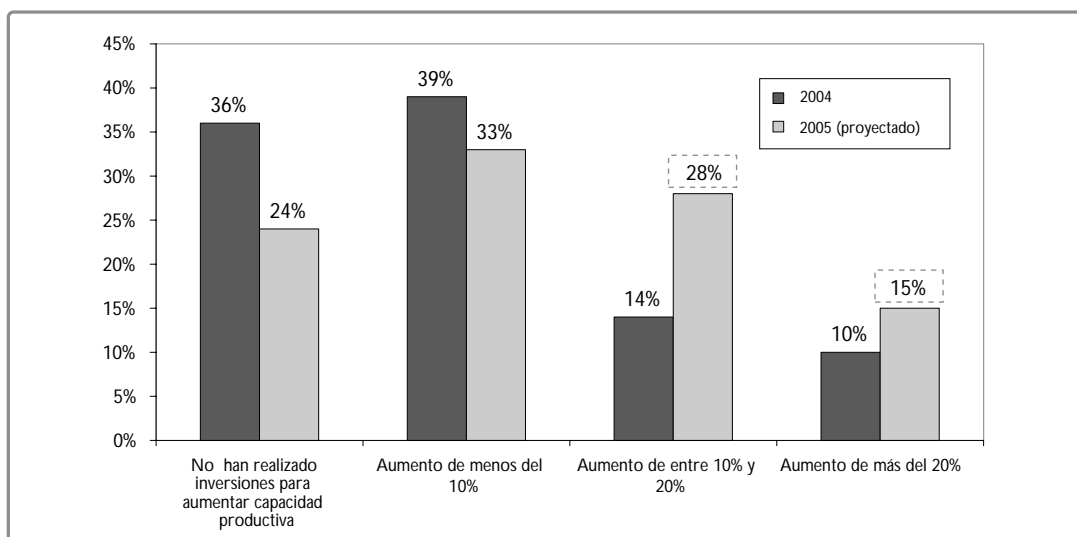
Uso de la capacidad productiva instalada promedio de las firmas en el último semestre de 2004, por sector industrial

Sector	Más de 80%	Entre 70% y 80%	Entre 60% y 70%	Entre 40% y 60%	Menos de 40%
Alimentos y Bebidas	65%	18%	12%	6%	
Productos del Tabaco	100%				
Textil	67%	33%			
Cueros	60%	20%	20%		
Papel y Cartón	67%	33%			
Procesamiento de Petróleo	50%	50%			
Petroquímica y Química	47%	21%	16%	11%	5%
Caucho y Plástico	67%	33%			
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)	57%	14%	14%	14%	
Metales Básicos	80%		20%		
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo		50%	25%		25%
Metalmecánica	33%	25%	33%	8%	
Automotriz y Autopartes		29%		29%	43%
TOTAL	51%	23%	14%	8%	5%

Inversión en capacidad instalada

Del relevamiento realizado surge que el 75% de las grandes firmas consultadas está realizando o prevé realizar inversiones tendientes a ampliar su capacidad productiva. Específicamente, más de un 40% del total incrementará la capacidad instalada en más del 10% a lo largo del presente año. De hecho, la cantidad de empresas que muestra aumentos significativos en materia de inversiones crece en la previsión para 2005 respecto de lo ocurrido en 2004. En tal sentido, parece poco probable la aparición de cuellos de botella que dificulten una continuidad en la actual tendencia expansiva de la producción manufacturera.

¿Ha realizado o tiene previsto realizar inversiones tendientes a aumentar la capacidad productiva de su empresa? En caso afirmativo, indique el porcentaje aproximado de aumento de dicha capacidad.



Confirmando lo anterior, varios de los sectores que están operando cerca del tope de su capacidad de producción (caucho, textil y cueros, tabaco, metales básicos, papel y cartón, procesamiento de petróleo) coinciden con aquellos en los que un alto porcentaje de las firmas prevé realizar inversiones para ampliar sus plantas. A su vez, también se detectan inversiones para solucionar algunos cuellos de botella en la industria metalmecánica, en las industrias petroquímicas y químicas y en el sector automotriz.

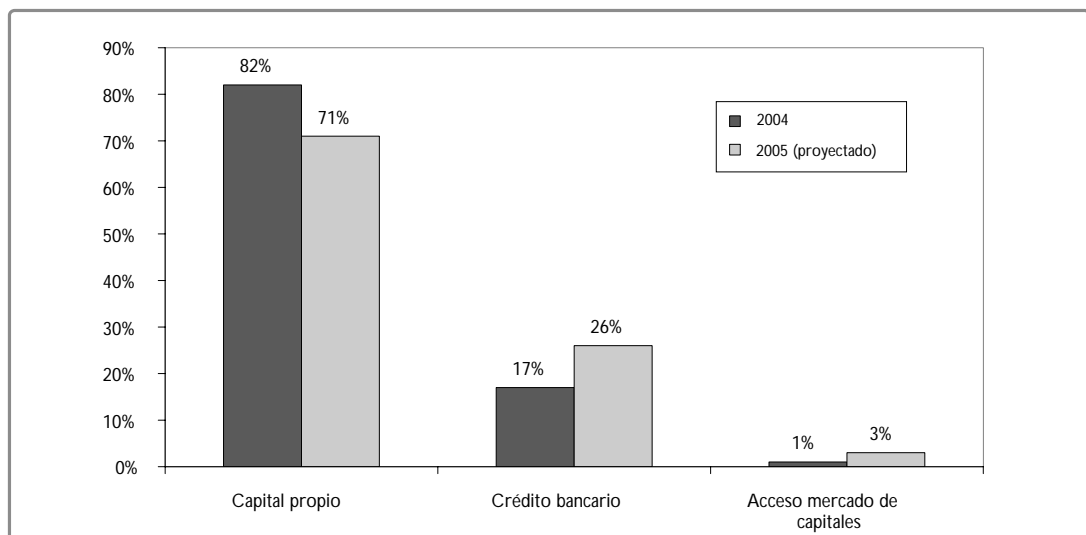
Porcentaje aproximado de aumento de capacidad productiva a partir de las inversiones realizadas, por sector manufacturero

Sector	No han realizado inversiones para aumentar capacidad productiva	Menos del 10%	Más del 10%
Alimentos y Bebidas	18%	33%	49%
Productos del Tabaco	50%		50%
Textil	33%	33%	33%
Cueros	40%	40%	20%
Papel y Cartón	20%	60%	20%
Procesamiento de Petróleo		50%	50%
Petroquímica y Química	35%	35%	29%
Caucho y Plástico		33%	67%
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)	57%	14%	29%
Metales Básicos	20%	20%	60%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo		75%	83%
Metalmecánica	18%	27%	76%
Automotriz y Autopartes	17%	17%	67%
TOTAL	24%	33%	43%

Financiamiento de las inversiones productivas

Si bien el capital propio continúa siendo la principal fuente de financiamiento de las inversiones productivas, comienza a observarse una mayor relevancia del crédito bancario.

Si su empresa ha realizado o tiene previsto realizar inversiones para aumentar la capacidad productiva, su financiamiento se basó o se basará mayoritariamente en:

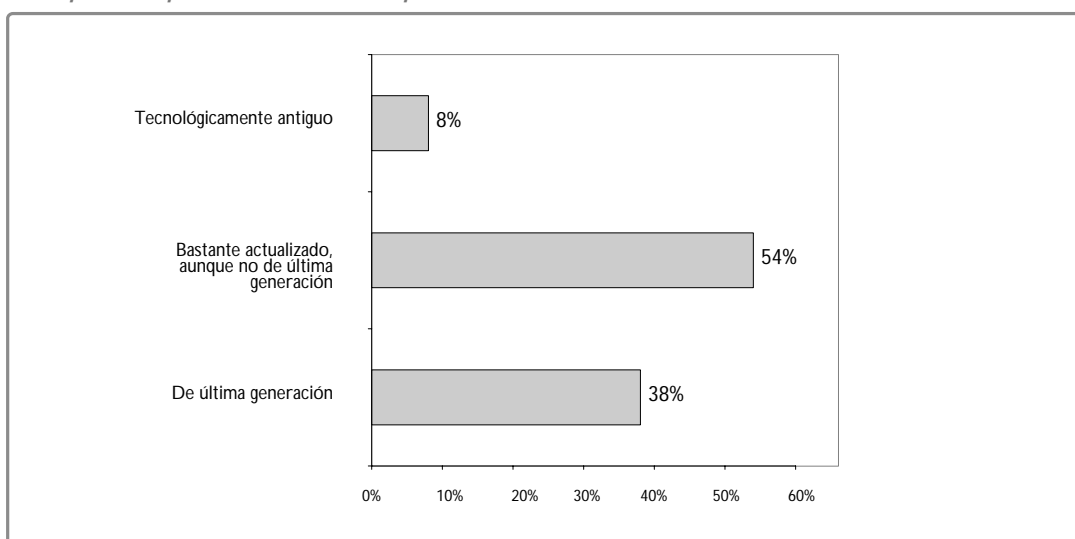


Grado de actualización tecnológica

La posibilidad de competir con los productos extranjeros -tanto en el mercado interno como en el exterior- luego del derrumbe de la convertibilidad, se vio favorecida por la existencia de un parque productivo moderno.

Así, del relevamiento CEP surge que más del 90% de las firmas consultadas cuenta con máquinas y equipos modernos, destacándose que casi el 40% del total manifiesta utilizar bienes de capital de última generación y sólo un 9% de las firmas industriales encuestadas considera que su maquinaria es tecnológicamente antigua.

¿Cómo calificaría, en promedio, el grado de actualización tecnológica de las maquinarias utilizadas en el proceso productivo de su empresa?:



4 - Empleo y salarios

Al compás de la recuperación económica, los indicadores del mercado laboral también han presentado una evolución favorable a lo largo de los últimos años, siendo la producción industrial uno de los sectores que vienen impulsando la recuperación reciente del empleo y los salarios. En efecto, de la Encuesta Industrial que elabora el INDEC se desprende que en el cuarto trimestre 2004 el índice de obreros ocupados creció un 13% con relación al cuarto trimestre de 2001 y el índice de salarios por obrero ocupado lo hizo en casi un 68% para el mismo período.

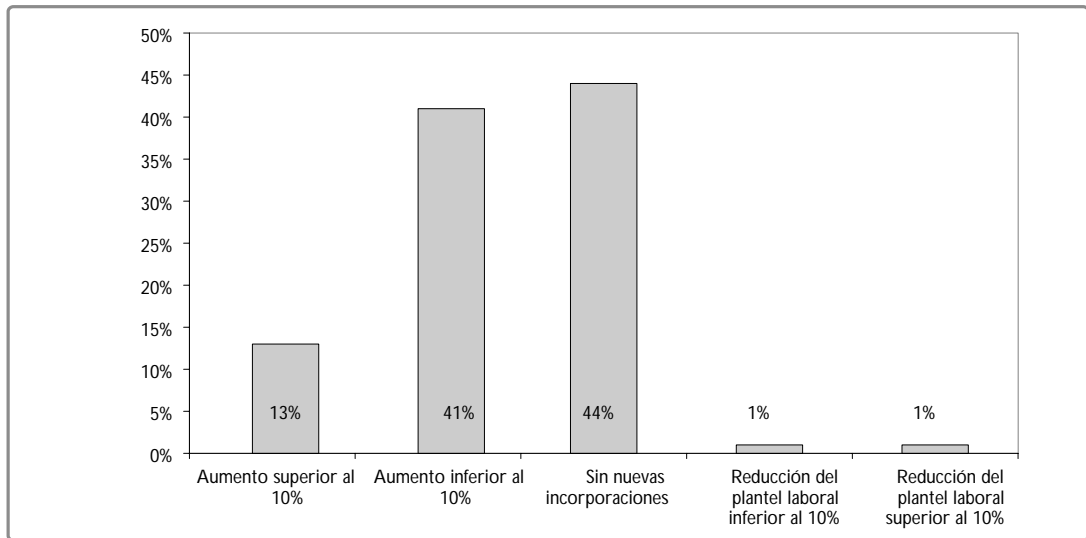
Sin embargo, en materia de empleo calificado, aún persisten las secuelas de la desarticulación del tejido industrial que dejó la década del 90´, que generó una persistente expulsión de trabajadores especializados y un deterioro de la educación técnica. En virtud de ello es que aún se registran ciertas dificultades para la contratación de personal calificado en algunas ramas industriales.

Para poder obtener mayores datos acerca de la contribución en la evolución al empleo y los salarios industriales de las grandes empresas, como también cuáles son los puestos requeridos en donde se ha registrado escasez de recursos humanos capacitados, el relevamiento CEP contempló consultas relacionadas a estas cuestiones del Mercado de Trabajo en el sector industrial.

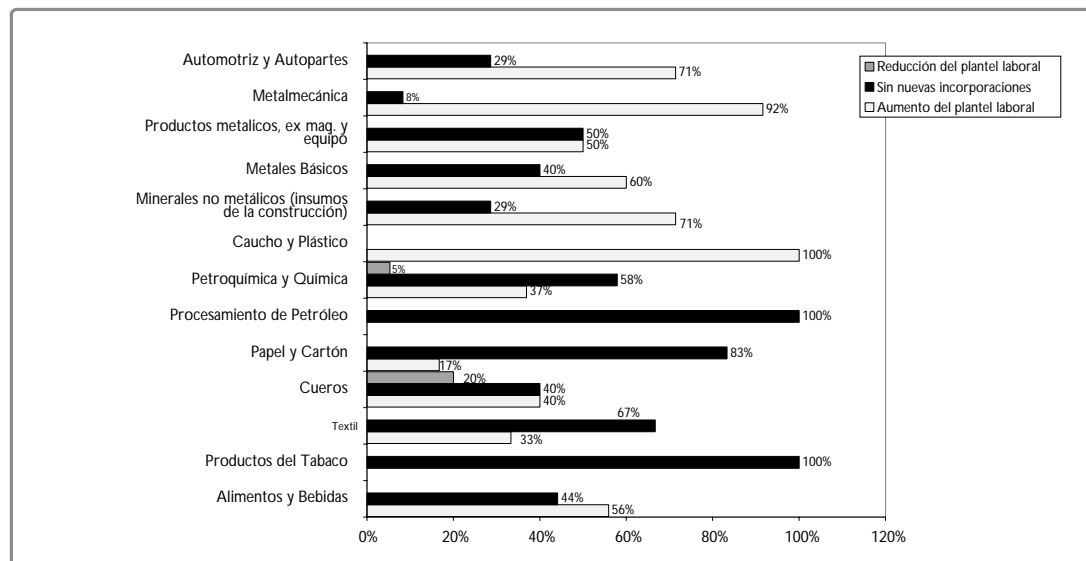
Cambios en la dotación de personal

En consonancia con la evolución reciente de los indicadores en el mercado de trabajo del sector manufacturero, para el presente ejercicio más de la mitad de las firmas consultadas planea incrementar su planta de empleados. Al comparar estos resultados con la versión 2004 de la Encuesta se observa que las previsiones actuales para la contratación de nuevo personal son mayores.

Porcentaje aproximado en que planea modificar el número de trabajadores en su empresa durante el corriente año respecto al de 2004:



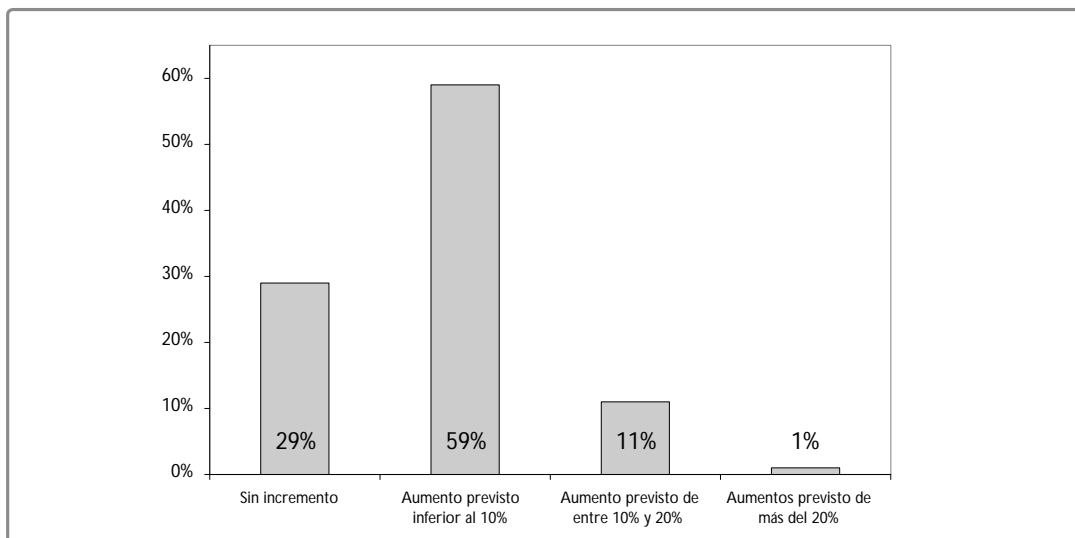
Entre los sectores en los cuales se detecta una elevada proporción de empresas con planes de incorporar personal se encuentran los productores de bienes durables o de inversión, como automóviles y autopartes, metalmecánica, y minerales no metálicos, los que vienen recuperándose desde niveles muy bajos de producción. También se prevén contrataciones en los rubros de alimentos y bebidas, caucho y cueros. En el resto de los segmentos, una parte importante de las firmas consultadas no proyecta mayores cambios en sus dotaciones de personal, al mismo tiempo que sólo un muy pequeño conjunto de empresas de distintos bloques prevé bajas.



Política Salarial

Alrededor de las 3/4 partes de las grandes firmas encuestadas prevé mejoras salariales a sus empleados para el año 2005, tratándose, en su amplia mayoría, de incrementos inferiores al 10%, destacándose los sectores de metales básicos, de productos metálicos, el de automotriz y autopartes y el textil, donde más del 80% de las firmas consultadas prevé incrementos.

¿Tiene previsto llevar a cabo subas de salarios durante el 2005? En caso afirmativo, indique el porcentaje promedio proyectado:



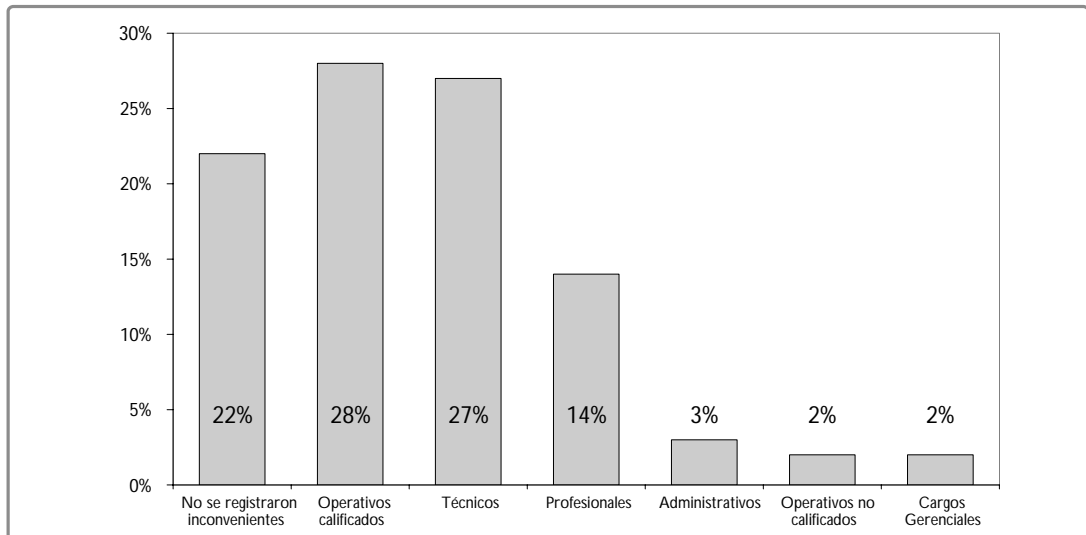
Previsión de incrementos de salarios para el año 2005, desagregado por sector

Sector	Aumento inferior al 10%	Aumento de entre 10% y 20%	Aumentos de más del 20%	Sin incremento
Alimentos y Bebidas	59%	19%	3%	19%
Productos del Tabaco	50%			50%
Textil	100%			
Cueros	20%	20%		60%
Papel y Cartón	50%			50%
Procesamiento de Petróleo	50%			50%
Petroquímica y Química	56%	6%		39%
Caucho y Plástico	33%	33%		33%
Minerales no metálicos (insumos de la construcción)	43%	14%		43%
Metales Básicos	80%			20%
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	100%			
Metalmecánica	60%	10%		30%
Automotriz y Autopartes	83%	17%		
TOTAL	59%	11%	1%	29%

Dificultades en la contratación de personal calificado

Alrededor del 80% de las firmas encuestadas, registra algún problema para conseguir el personal con la calificación deseada en su sector. Todos los sectores manufactureros, tanto los que presentan mayor intensidad en el uso de mano de obra como las industrias intensivas en uso de capital, presentan mayores dificultades en la búsqueda de operativos calificados y técnicos.

¿En los dos últimos años su empresa ha tenido problemas para conseguir personal capacitado?



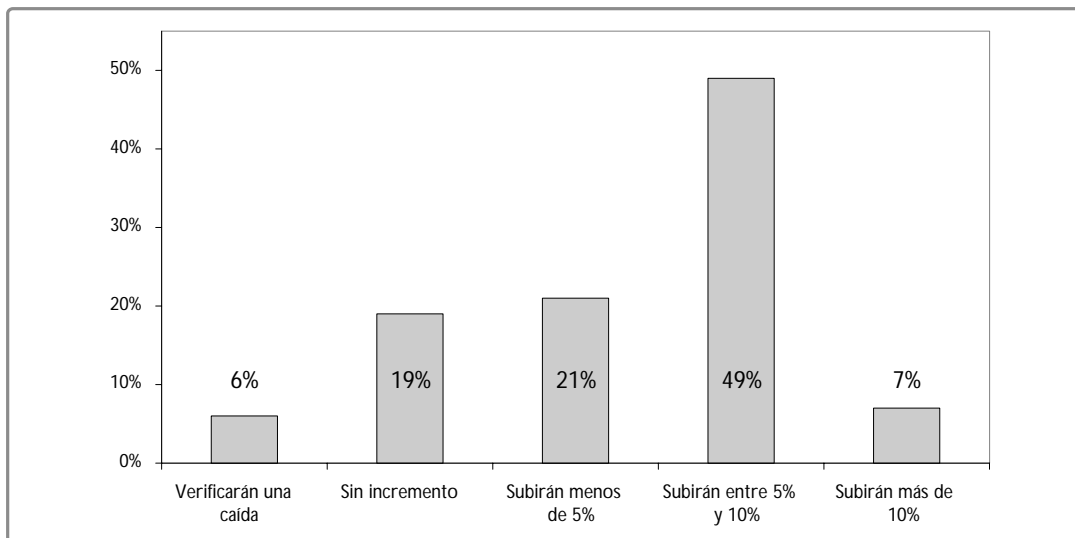
5 - Precios

Los productos manufacturados, que son los que mayor incidencia tienen sobre el índice mayorista general (71,5%), continúan mostrando modestas subas intermensuales (0.5% en mayo). Al observar la evolución de los precios de los productos manufacturados en el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) se evidencia que el traslado a precios ocasionado por la devaluación del peso ocurrida a inicios del 2002 se realizó -aunque no en la misma magnitud en la que varió el tipo de cambio- casi totalmente en ese año, ya que las tasas de variación interanual vienen disminuyendo a partir de entonces.

Con el objeto de aportar mayor información a la evolución de los precios de los productos industriales, el relevamiento CEP contempló consultas al respecto a las grandes empresas industriales.

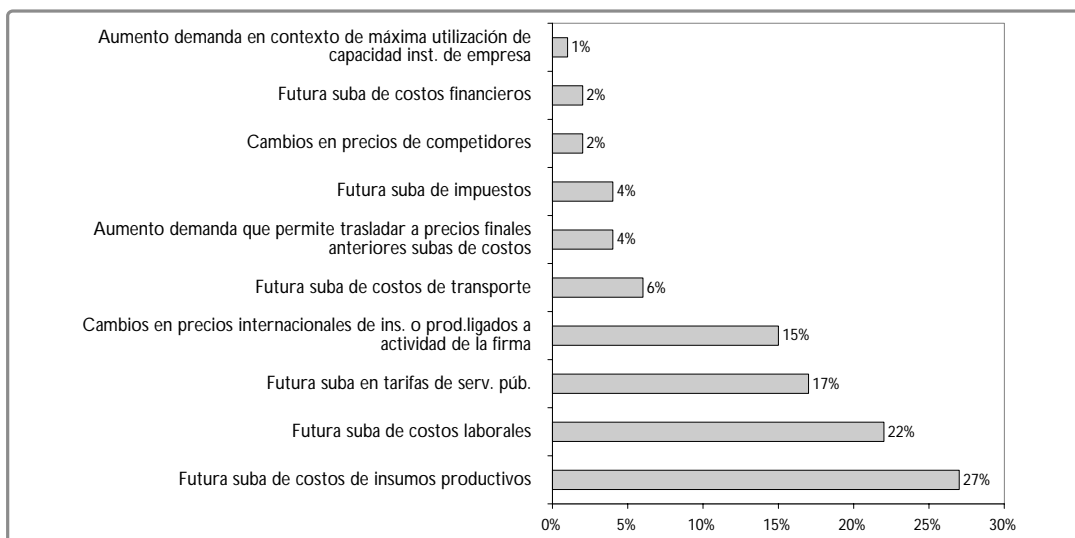
De esta forma, se obtuvo que la amplia mayoría de las firmas encuestadas anticipa un comportamiento estable de sus precios. Alrededor del 40% de los consultados no prevé aumentos de precios o estima alzas inferiores al 5%, mientras que otro 50% proyecta subas de entre 5% y 10%. Ello es coherente con la variación interanual de los productos manufacturados en el IPIM que ha sido del 10% entre enero '04 y enero '05, y se aproxima también a los pronósticos de precios recogidos por el Banco Central en su Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), que arroja una variación anual esperada del 9% para el presente año.

¿Cómo estima ud. que evolucionarán -en promedio- sus precios finales durante el corriente año respecto del año previo?



Entre los factores que estarían por detrás de los cambios de precios previstos se encuentra, fundamentalmente, la suba de algunos componentes de los costos de producción. Es de destacar que los aumentos de demanda, aun en un contexto de alta utilización de capacidad instalada, no son considerados como determinantes de los aumentos de precios en el corto plazo.

En caso de prever un aumento en sus precios de venta, indique los factores que darían lugar a dichos incrementos.



6 - La cuestión energética

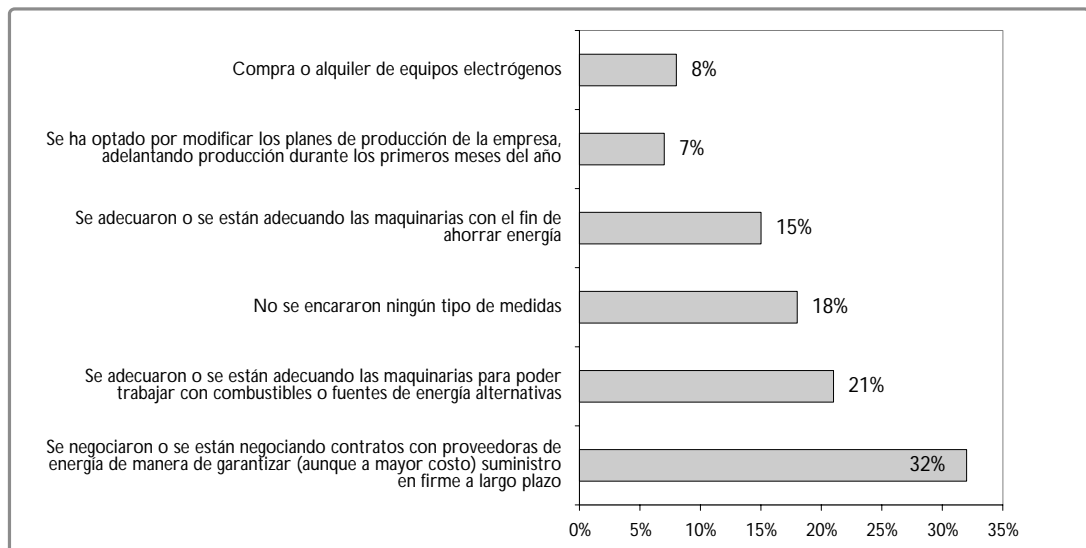
Si bien a inicios del segundo trimestre 2004 los eventuales problemas en el abastecimiento de recursos energéticos aparecían como uno de los principales desafíos para la industria, hasta el momento no se registraron problemas ciertos y las acciones emprendidas por el gobierno en este sentido han resultado exitosas.²

2) recorte de exportaciones y aumento de importaciones de gas en el año 2004, establecimiento de un sistema de premios y castigos para el uso domiciliario de dicho fluido, incremento de precios al público del GNC y de tarifas a industrias, importación de fuel oil para ser utilizado en usinas térmicas de generación eléctrica

En este contexto, hoy se está en mejores condiciones de enfrentar cualquier tipo de dificultad coyuntural que se plantee, mientras se encaran las soluciones de largo plazo, asociadas a una ampliación de la capacidad de generación y transporte del sistema energético, las empresas han emprendido acciones para minimizar eventuales problemas en el abastecimiento de energía y por ende en el nivel de producción industrial.

En efecto, más del 80% de las Grandes Firmas consultadas está llevando a cabo acciones para minimizar los efectos de eventuales inconvenientes puntuales en el mercado energético. La mayoría negoció contratos con proveedoras de energía de manera de garantizar suministro en firme a largo plazo. Asimismo, se adecuaron las maquinarias para poder trabajar con combustibles o fuentes de energía alternativas; mientras que sólo un pequeño porcentaje manifestó haber ajustado el ciclo productivo en función de las expectativas respecto de la cuestión energética.

Tras los inconvenientes observados en el abastecimiento de energía durante el 2004, indique las acciones emprendidas por su firma para enfrentar eventuales problemas.



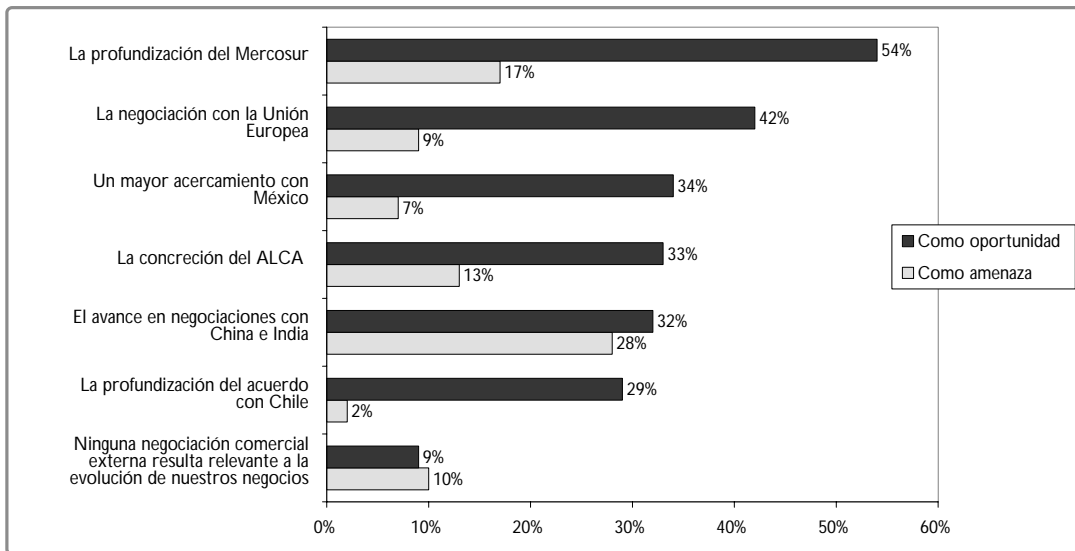
7 - Negociaciones internacionales

Las negociaciones comerciales externas que realiza nuestro país con diversos bloques y países tienen como denominador común la búsqueda en la promoción de la producción nacional intentando maximizar los efectos positivos y minimizar los negativos de cada acuerdo en el desempeño empresarial nacional. En este marco, es interesante conocer la percepción de las firmas respecto a las negociaciones internacionales vigentes, con el objeto de aportar a la discusión en cada uno de los acuerdos en marcha.

Del relevamiento surge que la amplia mayoría de las firmas consultadas identificó a los acuerdos comerciales de manera positiva, destacándose el Mercosur como el acuerdo internacional que posibilita mayores oportunidades con relación al resto de las negociaciones. Las negociaciones con la Unión Europea, por su parte, también son de relevancia para las firmas. Asimismo, un mayor

acercamiento con México y la concreción del ALCA son vislumbradas como una oportunidad comercial por la tercera parte de las empresas. Por último, es interesante señalar que el avance en las negociaciones con China e India es calificado como una amenaza y como una oportunidad con igual grado de significatividad.

La agenda de negociaciones internacionales que enfrenta nuestro país avanza en múltiples direcciones. A este respecto, su empresa está particularmente interesada por:

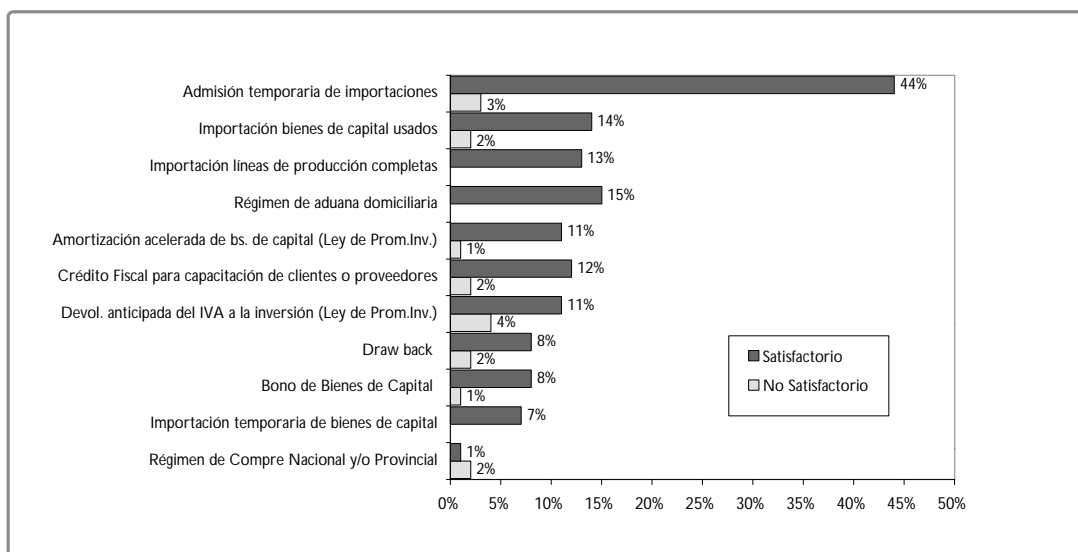


8 - Programas gubernamentales

En el marco de la recuperación reciente, el Estado ha comenzado a brindar al sector productivo mayores promociones e incentivos públicos, con el objeto de apoyar la consolidación del crecimiento que han iniciado. De esta manera, a través del presente relevamiento, se intentó conocer en qué medida los diversos instrumentos están siendo utilizados por las grandes firmas y cuál es la evaluación que éstas hacen acerca de la utilidad de los mismos.

Al respecto, se observa que más del 50% de las firmas consultadas han utilizado algún programa de incentivo industrial en los dos últimos años. La amplia mayoría clasifica a los instrumentos públicos de manera positiva, siendo el más satisfactorio el programa de admisión temporaria de importaciones. Asimismo, una gran parte de las firmas consultadas de los sectores textiles, caucho y plástico y metales básicos, entre otros, también califican positivamente otros regímenes actualmente vigentes.

Indique cuál o cuáles de los instrumentos y/o programas públicos que se indican a continuación son o fueron utilizados por su empresa en los últimos dos años señalando su opinión acerca de los resultados obtenidos:



Instrumentos o programas públicos utilizados por las empresas en los últimos dos años, desgregado por sector

Sector	Admisión temporaria de importaciones	Importación bienes de capital usados	Devolución anticipada del IVA a la inversión (Ley de Promoción de Inversiones)	Crédito Fiscal para capacitación de clientes o proveedores	Importación líneas de producción completas
Alimentos y Bebidas	26%	6%	6%	15%	18%
Productos del Tabaco	50%	50%			50%
Textil	67%		67%		
Cueros	80%	20%			
Papel y Cartón	17%	33%		17%	
Procesamiento de Petróleo	50%				
Petroquímica y Química	58%	16%	11%	5%	
Caucho y Plástico	67%		33%	33%	67%
Minerales no metálicos (Insumos de la construcción)	29%	14%	14%	43%	14%
Metales Básicos	60%	20%	20%	60%	
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	50%	25%	50%	25%	
Metalmecánica	67%	8%			8%
Automotriz y Autopartes	86%	43%	57%		14%
TOTAL	55%	16%	15%	14%	14%

Sector	Amort. acelerada de bienes de capital (Ley de Promoción de Inversiones)	Régimen de aduana domiciliaria	Draw back	Importación temporaria de bienes de capital	Bono de Bienes de Capital	Régimen de Compre Nacional y/o Provincial
Alimentos y Bebidas		21%	9%	6%	9%	3%
Productos del Tabaco	100%	50%			50%	
Textil	33%					
Cueros		20%				
Papel y Cartón						
Procesamiento de Petróleo				50%		
Petroquímica y Química	5%	11%	11%		5%	
Caucho y Plástico	33%			33%		
Minerales no metálicos (Insumos de la construcción)	29%		14%	14%		
Metales Básicos	60%	20%	20%		20%	
Productos elaborados de metal, excepto maq. y equipo	25%		25%	25%	50%	
Metalmecánica		17%	17%		17%	
Automotriz y Autopartes		29%	14%	14%		14%
TOTAL	13%	13%	11%	7%	8%	3%

Nota: Las empresas podían indicar más de una opción (ej., régimen de aduana domiciliaria, admisión temporaria de importaciones), razón por la cual la suma supera el 100%

La disputa por el algodón entre Brasil y Estados Unidos

A principios de la presente década, el gobierno del Brasil se presentó ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), denunciando a los Estados Unidos por las medidas internas de apoyo a los productores de algodón americano y las subvenciones a las exportaciones de dicho producto. El caso se inició en octubre 2002, con el pedido de consultas por parte de Brasil; siguió con la constitución y emisión del informe del Grupo Especial¹, la participación de Estados Unidos como contra parte y de terceros países en carácter de interesados -tal el caso de Argentina-, y, finalmente, con la Resolución del Organismo de Solución de Diferencias (OSD)² en referencia a las apelaciones presentadas por las partes. La conclusión llegó con la confirmación de tal Resolución en marzo de 2005, que enunció las medidas definitivas a tomarse para corregir la anómala situación en el mercado internacional del algodón.

Los resultados obtenidos por Brasil de su presentación ante la OMC son de suma importancia tanto para su sector agrícola algodonero, así como para todos los países productores de ese producto, entre los que se encuentra Argentina.

La presente nota reseña los aspectos más relevantes del transcurrir de ese proceso en concreto, con dos objetivos principales. En primer lugar, describir el modo en que funciona la OMC ya no como ámbito de negociaciones y de formulación de reglas de política comercial, sino como instrumento "judicial" para el cumplimiento de esas reglas. En tal sentido, resulta interesante observar el potencial de este tipo de procedimiento, como la complejidad y magnitud del mismo.

En segundo término, exhibir con cierto detalle en qué consisten efectivamente las políticas practicadas por numerosos países desarrollados en defensa de su sector agrícola, que resultan fuertemente perjudiciales para las naciones menos desarrolladas que ostentan ventajas comparativas genuinas en esa área. Como se ha dicho, se abordará aquí solamente el caso del algodón en EEUU, pero puede servir como ejemplo de lo que ocurre en otras producciones.

1 - El mecanismo de solución de diferencias en la OMC

La OMC³ es la organización internacional que se ocupa de las normas globales que rigen el comercio entre los países. Asimismo, es el ámbito en el que los países miembros acordaron dirimir sus diferencias relacionadas con los temas de intercambio de mercaderías, servicios, derechos de propiedad intelectual, etc. En la OMC casi todas las decisiones se toman por consenso de todos los países miembros, para luego ser ratificadas por los respectivos parlamentos.

Cuando surgen fricciones comerciales entre los países, las mismas se canalizan a través del mecanismo de solución de diferencias de la OMC. El sistema alienta a los países a que solucionen sus diferencias mediante la celebración de consultas. Si esto no surte efecto, pueden iniciar un procedimiento que consta de varias fases e incluye la posibilidad de conformar un grupo especial de expertos para adoptar una resolución al respecto y el derecho de recurrir -luego- ante el Organismo de Solución de Diferencias.

1) El grupo especial es una especie de tribunal, donde sus miembros (de 3 a 5 expertos de diferentes países) son elegidos en consulta con los países parte en la diferencia. Estos expertos examinan las pruebas y se expiden en consecuencia.

2) Especie de tribunal de alzada a quien se somete (en caso de apelación) el informe y las resoluciones de los Grupos Especiales. El OSD debe aceptar o rechazar el informe del Grupo Especial únicamente por consenso.

3) Siglas que identifican a la Organización Mundial de Comercio

Las consultas son una etapa de mediación; el país demandado recibe la presentación realizada por el país demandante, debiendo responder a las consultas y pedidos de información en un período de aproximadamente 60 días. Si la instancia de consultas fracasa, se abre un plazo de aproximadamente 45 días, en el que debe elegirse por consenso a los expertos que constituirán el Grupo Especial. De no haber consenso, el Órgano de Solución de Diferencias selecciona per se a los expertos que trabajarán en el caso. El Grupo Especial deberá emitir un Informe Final que se distribuirá a las partes en diferencia y a todos los miembros de la OMC.

Las resoluciones y recomendaciones que surgen del informe del Grupo Especial pueden ser apeladas por las partes en la diferencia (a menudo ambas partes lo hacen). La apelación puede dar lugar a la confirmación, modificación o revocación de las constataciones y conclusiones jurídicas del Grupo Especial. Normalmente, la duración del procedimiento de apelación no deberá ser superior a 60 días y en ningún caso excederá de 90 días.

Si el país objeto de la reclamación pierde, debe seguir las resoluciones y recomendaciones formuladas en el informe del Grupo Especial o del Órgano de Apelación. En caso de incumplimiento, la parte damnificada puede solicitar una compensación o sanción adecuada.

En principio, las sanciones deben imponerse en el mismo sector en que haya surgido la diferencia. Si ello resulta impracticable o ineficaz, podrán imponerse en un sector diferente. El objetivo perseguido es reducir al mínimo la posibilidad de que se adopten medidas que tengan efectos en sectores no relacionados con la diferencia y procurar al mismo tiempo que las medidas sean eficaces.

2 - El reclamo Brasileño por las medidas Norteamericanas de apoyo al algodón

A fines de septiembre de 2002, el Gobierno del Brasil solicitó la celebración de consultas con el Gobierno de los Estados Unidos con respecto a determinadas ayudas y subvenciones, concedidas a productores, usuarios y exportadores de algodón americano (*upland*⁴). Los Estados Unidos y el Brasil celebraron consultas entre diciembre 2002 y enero 2003, pero no lograron resolver la diferencia. En febrero de 2003, el Brasil solicitó el establecimiento de un Grupo Especial, y en su reunión de 18 de marzo de 2003, el Órgano de Solución de Diferencias (el «OSD») resolvió establecerlo y designar a los tres expertos que lo conformaron.

La Argentina, Australia, Benin, el Canadá, el Chad, China, la Comunidad Europea, la India, Nueva Zelandia, el Pakistán, el Paraguay, el Territorio Aduanero Distinto de Taiwán, Penghu, Kinmen y Matsu (el «Taipei Chino») y Venezuela se reservaron el derecho a participar como terceros en las actuaciones del Grupo Especial.

En tal instancia, Brasil alegó que las medidas identificadas en la solicitud de establecimiento de un Grupo Especial eran incompatibles con obligaciones de los Estados Unidos emergentes del Acuerdo sobre la Agricultura, el Acuerdo SMC⁵ y el GATT de 1994. La solicitud incluyó las medidas enunciadas a continuación:

4) La expresión 'algodón americano *upland*' remite a la producción de algodón en rama, así como sus formas con elaboración primaria, incluido el algodón despepitado y las semillas de algodón. El algodón americano (*upland*) representa aproximadamente un 97% de la producción algodонера de los Estados Unidos (no incluye el algodón de fibra extra larga)

5) Siglas que se corresponden con: Subvenciones y Medidas Compensatorias

Medidas de Ayuda interna	Subvenciones a la exportación
* Pagos programa préstamos a la comercialización	* Pagos al usuario para la comercialización (Fase 2)
* Pagos a usuarios internos a la comercialización	* Programas de garantía de crédito a la exportación
* Pagos por contratos de producción flexibles	* Ley ETI 2000 (exención de impuestos a exportadores)
* Pagos de asistencia por pérdidas de mercados	
* Pagos directos	
* Pagos anticíclicos	
* Pagos para seguros de cosecha	
* Pagos por semillas de algodón	

BOX: Apuntes sobre la legislación norteamericana para el Sector Agrícola

Antes de desarrollar en detalle cada una de las medidas enunciadas, es conveniente para el entendimiento de las mismas, un breve desarrollo de la legislación que ampara las explotaciones agrícolas en los Estados Unidos. La *Ley Agrícola de 1949* y la *Ley de Ordenación Agraria de 1938* constituyen la mayor parte de lo que se conoce como «legislación permanente» de los Estados Unidos en materia de sostenimiento de los precios de los productos básicos y ayuda a los ingresos de los agricultores. El Congreso de los Estados Unidos dicta periódicamente leyes agrícolas generales que expiran en plazos de cuatro, cinco o seis años, a través de las cuales pueden modificar disposiciones de la Ley Agrícola de 1949.

Las tres últimas leyes agrícolas han sido la Ley de Alimentación, Agricultura, Conservación y Comercio de 1990 (Ley FACT), la Ley Federal de Mejora y Reforma de la Agricultura de 1996 (Ley FAIR) y la Ley de Seguridad Agrícola e Inversión Rural de 2002 (Ley FSRI). La Ley FAIR de 1996 autorizó pagos con arreglo a ciertos programas para las campañas de 1995 a 2002 respecto de determinados productos agropecuarios, incluido el algodón americano, en tanto que la FSRI de 2002, hizo algo similar para las campañas agrícolas de 2002 a 2007. Además, el Congreso, mediante leyes especiales, establece una asistencia especial, de emergencia y complementaria.

Los programas federales de los Estados Unidos para productos básicos son administrados por el Secretario del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). La *Ley Constitutiva de la Corporación de Crédito para Productos Básicos de 1948*, que también forma parte de la legislación permanente, asigna amplias facultades al Secretario para la aplicación de los programas para productos básicos a fin de sostener los precios mediante préstamos, compras, pagos y otras operaciones.

La Corporación de Crédito para Productos Básicos (CCC), es una institución financiera dedicada a los programas del USDA de sostenimiento de precios agrícolas y ayuda a los ingresos y de apoyo a las exportaciones agrícolas. Está facultada para comprar, vender, arrendar, efectuar pagos y cumplir otras actividades con el fin de incrementar la producción, estabilizar los precios, garantizar un abastecimiento adecuado y facilitar la comercialización eficiente de productos básicos de la agricultura. La CCC administra tres programas de garantías de créditos a la exportación, poniendo a disposición, para cada ejercicio fiscal, no menos de 5.500 millones de dólares.

2.1 - Las medidas de ayuda interna al algodón en Estados Unidos

a - Pagos del programa de préstamos para la comercialización (se iniciaron en 1986 y han continuado en virtud de leyes sucesivas)

Estos programas permiten a los productores almacenar su producción en lugar de venderla en el momento de la cosecha. Pueden guardar el algodón en depósitos especiales pasando a constituir un elemento que les sirve de garantía. Con dicha garantía obtienen un préstamo con el cual pagan sus gastos, evitando vender cuando los precios suelen estar más bajos. Así, pueden esperar condiciones de mercado más favorables, y con esa venta devolver el préstamo obtenido.

En el marco de la *Ley FAIR* de 1996, estos préstamos se otorgaban a productores de algodón cosechado en establecimientos que dispusieran de tierras de cultivo comprendidas en un *contrato de producción flexible*⁶. A partir de la *Ley FSRI* de 2002 los préstamos pueden otorgarse a todos los productores. La Ley establecía que, para el algodón, el monto del préstamo sería determinado por el Secretario para cada cosecha, dentro de una banda entre los 50 y los 51,92 centavos por libra. En todas las campañas -de 1999 a 2002- fue establecido el máximo de esa banda. La propia Ley fijó el monto en 52 centavos por libra para las campañas agrícolas de 2003 a 2007.

Los préstamos eran de *reembolso limitado*, con lo que el productor no corría el riesgo de que el precio del algodón baje y no alcance entonces a cubrir el capital más los intereses del préstamo. De ocurrir esa eventualidad, el productor podía optar por entregar a su acreedor (la CCC) el producto depositado en garantía, como todo pago⁷. El productor también puede prescindir del préstamo para la comercialización y recibir, a cambio, unas «primas complementarias de préstamos» cuya cuantía es la diferencia entre el precio de mercado y el valor fijado para préstamos, cuando éste es superior.⁸

b - Pagos a los usuarios internos para la comercialización (autorizado desde 1990 en virtud de leyes sucesivas)

La Secretaría de Agricultura dispone el otorgamiento de certificados de comercialización o pagos en efectivo a los usuarios internos (industrias textiles, hilanderías, etc) o a exportadores de algodón, cuando el precio del mismo en el mercado mundial supera determinados niveles de referencia (y al mismo tiempo no supera el 130 por ciento del valor fijado para préstamos para la comercialización).

c - Pagos por contratos de producción flexible

Los pagos por contratos de producción flexible sólo se efectuaron en virtud de la Ley FAIR de 1996. El último pago se efectuó el 30 de septiembre de 2002. El programa proporcionaba pagos a los productores en función de la superficie de su explotación (se efectuaban sobre un 85 por ciento del área total) y de los rendimientos históricos correspondientes a siete productos básicos, entre ellos el algodón americano. El sistema tenía por objetivo declarado contribuir a la certidumbre y la flexibilidad de las explotaciones agropecuarias asegurando al mismo tiempo el cumplimiento de prescripciones sobre la conservación de tierras y la protección de humedades. Se trataba de estimular la rotación y diversificación de cultivos y el descanso de los suelos, asegurando un ingreso mínimo a los productores.

6) Ver el punto 3) del presente apartado

7) La CCC cobra un tipo de interés superior en 1 por ciento al que paga al Tesoro. Cuando el precio del mercado mundial es inferior al valor fijado para el préstamo, la diferencia se denomina «beneficio por préstamo para la comercialización». La CCC condona los intereses y paga los gastos de almacenamiento. En la práctica, este mecanismo funciona como la entrega gratuita del Estado a los productores de una opción de venta (*put*) cuyo precio de ejecución es el valor del préstamo.

Los pagos por contratos de producción flexible no dependían de los precios de los productos básicos en el momento respectivo. La Ley FAIR dispuso una consignación presupuestaria para el programa respecto de cada uno de los ejercicios fiscales hasta 2002, y asignó una parte de esa suma a cada uno de los siete productos básicos.⁹

Los productores estaban autorizados para plantar cualquier producto, con ciertas limitaciones y excepciones referentes a las frutas, legumbres y hortalizas. Estos cultivos reducían o eliminaban la ayuda, a menos que cumplieran un criterio de admisibilidad especial. Además, los productores tenían que utilizar la tierra para una actividad agropecuaria o conexas y no para usos comerciales o industriales no agropecuarios, y cumplir ciertas prescripciones referentes a la conservación.¹⁰

d - Pagos de asistencia por pérdida de mercados

Los pagos de asistencia por pérdida de mercados se efectuaban en virtud de cuatro leyes distintas, correspondientes a cada uno de los años comprendidos entre 1998 y 2001. Estas leyes constituyeron una asistencia especial, de emergencia y complementaria, que se prestó a los productores a fin de compensar pérdidas sufridas como consecuencia de la baja de los precios de los productos básicos. Estos pagos tenían por objeto añadir aproximadamente un 50 por ciento a los correspondientes a contratos de producción flexible. Los montos por productor también en este caso surgían de una suma total de dinero presupuestada para asistencia, que se dividía entre los beneficiarios de pagos por contratos de producción flexible en proporción a los pagos que hubieran recibido anteriormente por ese concepto¹¹.

e - Pagos directos

Este tipo de programas fue establecido por la Ley FSRI de 2002, a modo de continuación del programa de pagos por contrato de producción flexible. Otorga ayuda a los productores sobre la base de la superficie y los rendimientos históricos correspondientes a nueve productos básicos, entre ellos el algodón. El productor que reúne las condiciones necesarias debe celebrar un acuerdo anual para poder recibir pagos correspondientes a la campaña agrícola (entre 2002 y 2007). Los pagos directos no dependen del precio de los productos ni de la producción sino que surge de un monto fijo de 6,67 centavos por libra multiplicado por el 85% del área objeto del contrato y por el rendimiento histórico de ese campo¹².

f - Pagos anticíclicos

El programa de pagos anticíclicos también fue establecido en virtud de la Ley FSRI de 2002. Otorga ayuda a los productores sobre la base de las superficies y rendimientos históricos de los mismos productos básicos que en los pagos directos. Los pagos anticíclicos sí dependen del precio de cotización de los productos básicos. Se suministran a los productores que tienen superficies de base y rendimientos de un producto abarcado y en cada una de las campañas agrícolas de 2002 a 2007 siempre que el "precio efectivo"¹³ quede por debajo del precio indicativo (sostén), que la Ley fijó para el algodón americano (*upland*) en 72,4 centavos por libra.

La diferencia entre el precio efectivo y el precio indicativo determina el valor que se asigna a los pagos anticíclicos. Los pagos anticíclicos se efectúan sobre un 85 por ciento de la superficie de base de cada producto, multiplicado por el correspondiente valor por libra y por el rendimiento

8) Se aplican a las primas complementarias de préstamos todos los requisitos de admisibilidad de los préstamos de ayuda a la comercialización del algodón americano (*upland*), salvo que el algodón no necesita estar desmotado ni depositarse en un almacén, y las primas complementarias de préstamos se hacen efectivas después del desmotado del algodón.

9) La cantidad consignada para cada ejercicio fiscal osciló entre 5.800 millones y 4.008 millones de dólares. La parte de estas sumas asignada al algodón americano (*upland*) para cada ejercicio fiscal fue el 11,63 por ciento.

10) Artículo 111(a) de la Ley FAIR de 1996. El uso agrícola se refiere a que la tierra esté plantada con un cultivo, se utilice para producir heno, se dedique al pastoreo o se ponga en barbecho por motivos climáticos o desastres naturales, o se la aparte de la producción de cultivo para dedicarla a prácticas aprobadas destinadas a prevenir la erosión u otras formas de degradación.

11) Los desembolsos presupuestarios para pagos de asistencia por pérdida de mercados (correspondientes a superficies de base de trigo, cereales forrajeros, arroz y algodón americano (*upland*)) en 1998, 1999, 2000 y 2001 fueron de 2.857, 5.544, 5.465 y 4.622 millones de dólares, respectivamente.

12) Se toma el rendimiento correspondiente a la cosecha de 1995 (si la hubo).

13) El precio efectivo de un producto básico es la suma del valor por libra fijado para los pagos directos más el precio medio nacional en la explotación agrícola para la campaña de comercialización, o en su lugar el valor por libra fijado para los préstamos si éste es superior.

aplicable a esos efectos. En consecuencia, el valor por libra que se establece para los pagos anticíclicos son iguales a la diferencia entre el precio de mercado y 72,4 centavos por libra.

g - Pagos para seguro de cosecha

El Gobierno de los Estados Unidos ofrece cobertura de seguro del rendimiento o los ingresos anuales de las cosechas a los productores de algodón americano y otros cultivos, por las pérdidas debidas a desastres naturales y las oscilaciones del mercado. Los niveles de cobertura oscilan entre la cobertura de los riesgos catastróficos (50 por ciento del rendimiento, indemnizado en un 55 por ciento del precio previsto para las campañas agrícolas de 1999 y siguientes), en que el productor no paga primas, y una cobertura complementaria (o «buy-up») de nivel más alto (hasta el 75 por ciento, y en algunos casos el 85 por ciento de los ingresos previstos), en que el productor paga una parte de la prima. La Corporación Financiera de Seguros para Cosecha (FCIC) paga el resto de la prima.

Los productores habitualmente solicitan pólizas de seguro de cosechas de la Corporación antes de la siembra, pero suelen pagar la parte que les corresponde en las primas después de la cosecha. El precio que paga el productor es el total de las primas menos la suma que paga la Corporación. Las rebajas de primas dispuestas como medidas de emergencia redujeron aún más el costo para el productor en un 30 y un 25 por ciento en 1999 y 2000, respectivamente. La Ley ARP de 2000 incrementó la parte de las primas pagada por la Corporación a partir de la campaña de 2001.

h - Pagos por semillas de algodón

Son formas de asistencia especiales, de emergencia, otorgadas a primeros manipuladores¹⁴ y productores de semilla de algodón.¹⁵ Los pagos se efectuaron en virtud de la Ley ARP de 2000 a fin de compensar la baja de los precios del producto. Sólo podían obtenerse pagos por semilla de algodón producido y desmotado en Estados Unidos. El monto -en dólares por tonelada- se calculaba dividiendo el total de los fondos disponibles por la cantidad total de semilla de la cosecha de 2000.

2.2 - Las subvenciones a la exportación de algodón

a - Pagos al usuario para la comercialización - orientados a exportadores

Este programa entrega certificados de comercialización o pagos en efectivo a exportadores o a usuarios internos de algodón americano. El mismo está vigente hasta el 31 de julio de 2008.

b - Garantías de créditos a la exportación

En el programa de garantías de créditos a la exportación GSM 102, la CCC está autorizada para garantizar el reembolso de créditos proporcionados para financiar exportaciones comerciales de productos básicos agrícolas provenientes de existencias de propiedad privada con plazos de crédito comprendidos entre 90 días y tres años. La CCC habitualmente cubre el 98 por ciento del principal y una parte de los intereses. No proporciona financiación, sino que garantiza el pago que deben efectuar bancos extranjeros. El exportador paga una comisión calculada sobre la cantidad en dólares garantizada, con un tope del 1 por ciento. Si el comprador en el exterior no cumple cualquier pago en la forma convenida, el exportador debe dar cuenta del incumplimiento a la CCC, y ésta paga una indemnización por las pérdidas.

14) El primer manipulador de semilla de algodón es el desmotador, es decir, el que extrae la semilla separándola de la borra de algodón

15) En el reglamento de aplicación de los pagos por semillas de algodón se define ésta como «la semilla de cualquier variedad de algodón americano (*upland*) y algodón de fibra extralarga producidos en los Estados Unidos».

El programa GSM 103 funciona de manera análoga, pero otorga garantías de crédito plazos de entre 3 y 10 años; en este caso, no existe ningún tope legal para las comisiones que puede cobrar la CCC. En los programas SCGP, la CCC está facultada para garantizar el reembolso de créditos otorgados por plazos no mayores a 180 días por un exportador estadounidense a un comprador de productos básicos agrícolas estadounidense situado en un país extranjero. Estos créditos deben respaldarse con pagarés firmados por los importadores. Habitualmente, la CCC garantiza una parte (el 65 por ciento) del valor de las exportaciones (solamente del principal; la garantía no cubre los intereses). Si el banco extranjero no cumple un pago, el exportador o el cesionario debe dar cuenta del incumplimiento a la CCC, y ésta paga una compensación por las pérdidas.

c - Ley ETI de 2000 (exención parcial de impuestos a las exportaciones)

La Ley ETI de 2000 establece condiciones para la no tributación de una parte de los ingresos extraterritoriales que de otro modo estarían gravados. Para obtener una subvención con arreglo a la Ley ETI de 2000, es preciso que los bienes producidos en los Estados Unidos sean objeto de venta, arrendamiento, para su utilización directa, consumo o enajenación fuera de los Estados Unidos.

3 - Las alternativas de la disputa Brasil - Estados Unidos

En el proceso de solución de diferencias, tanto el Grupo Especial, como el Órgano de Solución de Diferencias consideran una serie de cuestiones técnico-jurídicas en la que basan sus recomendaciones y decisión final. A continuación describimos las principales consideraciones que tuvieron en cuenta para este caso.

3.1 - AYUDA INTERNA; cuantificaciones y semáforo agrícola: En el Acuerdo de Agricultura las medidas de ayuda interna se clasifican en:

a - Compartimento Ambar, que incluye las ayudas distorsivas de la producción y el comercio, y abarca también las medidas para sostener precios.

Estas medidas han sido consolidadas por los países subsidiarios y han sido objeto de compromisos de reducción en el marco de la Ronda Uruguay.

b - Compartimento Azul: Medidas que implican una reducción en la producción, y que no presentan compromisos de reducción ni límite alguno.

c - Compartimento Verde: Políticas internas que no afectan al comercio (ej. Investigación y Desarrollo con apoyo estatal), y que no cuentan con límites al otorgamiento.

Los Estados Unidos admiten que los pagos del programa de préstamos para la comercialización, los pagos al usuario para la comercialización, los pagos de asistencia por pérdida de mercados, los pagos para seguros de cosechas y los pagos por semillas de algodón son medidas que no pertenecen al compartimento verde. Lo mismo aceptan para pagos anticíclicos porque se conceden en razón de los bajos precios de mercado prevalecientes. De hecho, han notificado todos estos tipos de pagos como ayuda interna no perteneciente al compartimento verde al Comité de Agricultura de la

OMC (excepto los pagos anticíclicos que empezaron a efectuarse en la campaña de comercialización de 2002 y no habían sido notificados al inicio de las consultas en el presente caso).

Sin embargo, los Estados Unidos afirman que estas medidas están en orden porque no superaron el límite de la campaña de 1992 (límite para la aplicación de los subsidios incluidos en las cajas azul y ambar). Brasil, en cambio con su presentación, pretendió demostrar que dichas ayudas internas no respetaron ese límite.

Por otra parte, las partes discreparon sobre si los pagos por contratos de producción flexibles y los pagos directos se encuentran o no clasificados dentro de la caja "verde". A este respecto, Brasil sostuvo que estos programas limitaban y limitan el tipo de producción que puede beneficiarse de estos pagos. Alegó que el efecto de la restricción es encauzar la producción hacia determinados tipos de cultivos.

Estados Unidos respondió que dichos pagos están desconectados de la producción porque no se exige que el agricultor deba dedicarse a una producción determinada para recibir un pago. En definitiva puede recibir el pago aún no produciendo nada.

El Grupo Especial designado para analizar el caso, debió evaluar este desacuerdo con base en los términos en que determinadas medidas de ayuda interna pueden quedar exentas de los compromisos de reducción (pertenecer a la caja "verde"). En primer término, "las medidas de ayuda interna que se pretenda queden eximidas de los compromisos de reducción satisfarán el requisito fundamental de no tener efectos de distorsión del comercio ni efectos en la producción, o, a lo sumo, tenerlos en grado mínimo". Como en los pagos por contratos flexibles y los directos, la cuantía de los beneficios está relacionada con el tipo y el volumen de la producción emprendida, ellos no reúnen las condiciones necesarias para beneficiarse de la exención que se otorga cuando la ayuda está desconectada de la producción o los precios, y se decidió entonces clasificar estos mecanismos en la caja "azul".

Volviendo a la cuestión de la cuantificación de los programas de ayuda a los productores primarios, el cuadro adjunto revela que la ayuda otorgada durante el período de aplicación supera la referencia de la campaña de comercialización de 1992 en cada año sometido a examen. Por ello el Grupo Especial consideró que el Brasil satisfizo su obligación de demostrar que las medidas estadounidenses de ayuda interna en litigio otorgan ayuda a un producto básico específico por encima de la decidida durante la campaña de comercialización de 1992.

Como argumento de defensa (previo a la decisión del Grupo Especial) para justificar sus ayudas internas, los Estados Unidos compararon la ayuda otorgada durante el período de aplicación y la referencia de la campaña de comercialización de 1992 en términos del monto asignado por libra de algodón. Sostuvieron que la ayuda a productos específicos, en valor unitario, para el algodón americano (*upland*) decidida durante la campaña de comercialización de 1992 (72,9 centavos por libra) era mayor que la ayuda a productos específicos otorgada actualmente al algodón para las medidas no pertenecientes al compartimento verde (52 centavos por libra).

Cuadro comparativo de ayudas internas con la campaña 1992

En millones de dólares

Subvenciones	Campaña 1992	Campaña 1999	Campaña 2000	Campaña 2001	Campaña 2003
Pagos del programa de préstamos para la comercialización	\$866,0	\$1.761,0	\$636,0	\$2.609,0	\$897,8
Pagos al usuario para la comercialización (Fase2)	\$102,7	\$165,8	\$260,0	\$144,0	\$72,4
Primas complementarias	\$1.017,4	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
Pagos por contratos de producción flexibles	\$0,0	\$616,0	\$574,9	\$473,5	\$436,0
Pagos de asistencia por pérdidas de mercados	\$0,0	\$613,0	\$612,0	\$654,0	\$0,0
Pagos directos	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$181,0
Pagos anticíclicos	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$1.309,0
Pagos para seguros de cosecha	\$26,6	\$169,6	\$161,7	\$262,9	\$194,1
Pagos por semilla de algodón	\$0,0	\$79,0	\$184,7	\$0,0	\$50,0
Total	\$2.012,7	\$3.404,4	\$2.429,3	\$4.143,4	\$3.140,3

Fuente: OMC informe Grupo Especial para el caso WT/DS267

Argumentaron que la metodología del monto de ayuda por libra de algodón permite una comparación *ex ante*, porque el valor es conocido desde el principio (o incluso antes) de la campaña agrícola pertinente en la cual se efectúan los pagos y por consiguiente permite una impugnación rápida. En respuesta, Brasil tabuló la ayuda otorgada durante el período de aplicación y la referencia de la campaña de comercialización de 1992 en términos de gastos efectivos para ayuda al algodón americano (*upland*) correspondientes a cada campaña de comercialización. Sostuvo que los gastos presupuestarios son la medida más natural de la ayuda, su aplicación es sencilla y permiten una comparación rápida y precisa.

Luego de una serie de análisis, el Grupo Especial consideró que, aun aceptando el enfoque basado en el valor por libra de algodón establecido como ayuda propugnado por los Estados Unidos para la comparación, las medidas de ayuda interna otorgan beneficios a un producto básico específico por encima de la decidida durante la campaña de comercialización de 1992. A la luz de ello, y del rechazo por el Grupo Especial de la interpretación de los Estados Unidos es que favoreció a Brasil en este punto de la disputa.

3.2 - Subvenciones a la exportación

Brasil expuso que los pagos al usuario para la comercialización orientados a exportadores son *per se* subvenciones directas a la exportación y supeditadas a la acción exportadora. También que los

programas de garantías de créditos a la exportación (así como la Ley ETI 2000) constituyen medidas que intentan eludir los compromisos en materia de subvenciones o prohibidas por el Acuerdo de Subvenciones y Medidas Compensatorias (SMC).

Estados Unidos adujo que los pagos al usuario para la comercialización no están supeditados a la acción exportadora. También expuso que los programas de garantías de créditos a la exportación no están comprendidos en el ámbito de subvenciones a la exportación del Acuerdo sobre la Agricultura (y del Acuerdo SMC). Por último, argumentó que Brasil no había acreditado la incompatibilidad de la Ley ETI 2000 (exención de ciertos impuestos a los exportadores) con las restricciones a la subvención de exportación tanto del Acuerdo de Agricultura como del Acuerdo SMC. Asimismo, los Estados Unidos expresaron que sus medidas estaban exentas de las prohibiciones a las subvenciones del Acuerdo SMC, por la "cláusula de paz"¹⁶.

El Grupo Especial recordó que en términos generales, las disposiciones en materia de subvenciones a la exportación del *Acuerdo sobre la Agricultura* permiten utilizar las subvenciones a la exportación dentro de los límites de los compromisos en materia de desembolsos presupuestarios y/o cantidades explicitados en sus listas y sólo respecto de los productos agropecuarios descriptos en ella¹⁷. En tal sentido, los Estados Unidos han consignado en su Lista, compromisos de reducción de las subvenciones a la exportación con respecto a 13 productos básicos¹⁸, entre los que no está el algodón, razón por la cual dicho producto no podría ser alcanzado por medidas de ayuda a la exportación.

Cuadro comparativo de subvenciones a las exportaciones con el ejercicio fiscal 1993

En millones de dólares

Subvenciones	Año fiscal 1993	Año fiscal 1999	Año fiscal 2000	Año fiscal 2001	Año fiscal 2002
Pago al usuario para comercialización (Fase 2) para exportadores.	\$89,0	\$113,5	\$185,2	\$90,9	\$105,4
Costo neto de programas de garantía de crédito a las exportaciones.	\$517,0	\$238,0	\$59,0	-\$132,0	-\$100,0
Total	\$606,0	\$351,5	\$244,2	-\$41,1	\$5,4

Fuente: OMC informe Grupo Especial para el caso WT/DS267

16) Cláusula según la cual los países subsidiarios no podían ser demandados por la aplicación de determinadas medidas de ayuda, en tanto durara el período de ejecución de compromisos asumidos en la R. Uruguay.

17) De conformidad con lo previsto en el artículo 2° del *Acuerdo sobre la Agricultura*, los productos comprendidos en dicho Acuerdo figuran en el Anexo I del mismo; *supra*, Sección VII.C.

18) Trigo, cereales secundarios, arroz, aceites vegetales, mantequilla y aceites de mantequilla, leche desnatada en polvo, quesos, otros productos lácteos, carne de bovino, carne de porcino, carne de aves de corral, ganado lechero vivo y huevos.

a - Pagos al usuario para la comercialización, para exportadores

Para activar los pagos, una bala de algodón americano (upland) producido internamente en los Estados Unidos debe ser o exportada para activar la recepción de un pago al usuario para la comercialización (Fase 2) por exportación o adquirida para uso en el país para activar la recepción de un pago al usuario para la comercialización (Fase 2) para uso nacional.

La norma que respalda este beneficio no identifica una sola situación monolítica en que se efectúen los pagos a una sola clase de beneficiarios. Las condiciones que rigen la concesión de la subvención entrañan dos conjuntos distintos, o segmentos discretos, de beneficiarios que reúnan ciertas condiciones necesarias. Los usuarios internos reúnen las condiciones necesarias una vez que prueban la apertura de una bala, y los exportadores las reúnen una vez que prueban la exportación. La

documentación que debe presentarse también es diferente. Los beneficiarios de los pagos internos necesariamente no son productores; son usuarios internos. Por el contrario, los beneficiarios de los pagos por exportación pueden ser productores. Todo pago al usuario para la comercialización (Fase 2) a un exportador que reúne las condiciones necesarias está supeditado a la exportación. En este caso el Grupo Especial dictaminó:

“Constatamos que [] la Ley FSRI de 2002, que establece pagos al usuario para la comercialización (Fase 2) para exportadores constituye una subvención ‘supeditada [] a la actuación exportadora’ en el sentido del párrafo 1 a) del artículo 9° del Acuerdo sobre la Agricultura.”

“Al otorgar esas subvenciones, los Estados Unidos han actuado de forma incompatible con la obligación que les corresponde en virtud del [] Acuerdo sobre la Agricultura de ‘n[o] otorgar[] subvenciones con respecto a un producto agropecuario no especificado en su Lista’ «.

“La aceptación del argumento de los Estados Unidos equivaldría a aceptar la tesis de que un gobierno puede optar por conceder subvenciones supeditadas a la exportación simplemente combinándolas con otras subvenciones prohibidas, igualmente flagrantes, pero diferentes. De esa forma los Miembros podrían eludir las disciplinas previstas en [] el Acuerdo SMC al estructurar una subvención de tal forma que tenga un elemento de «supeditación de jure a la exportación» y un elemento de «supeditación de jure al contenido nacional». Esto haría «inútiles y redundantes» las prohibiciones fundamentales establecidas en [] el Acuerdo SMC.”

“Por estos motivos, constatamos que [] la Ley FSRI de 2002, que establece los pagos al usuario para la comercialización (Fase 2), para exportadores, es incompatible con el párrafo 1 a) del artículo 3° del Acuerdo SMC.”

b - Programas de Garantías de crédito a la exportación

Las partes estuvieron de acuerdo en que las garantías de créditos a la exportación no están incluidas en la lista no exhaustiva de subvenciones a la exportación listadas en el Acuerdo sobre la Agricultura. Por eso, el Grupo Especial decidió que pesara sobre Estados Unidos la carga de la prueba. Esto es, que los Estados Unidos fueran tratados como si hubieran otorgado subvenciones a la exportación incompatibles con las normas de la OMC, a menos que presentaran pruebas para «demostrar» que esos programas no implicaban subvención respecto de las cantidades del año base.

Con respecto al algodón americano (*upland*) y otros productos no consignados en su Lista, el Grupo Especial consideró que el nivel de los compromisos de reducción de subsidios de los Estados Unidos fuera cero. Es ése el nivel al que los Miembros deben reducir cualquier subvención a la exportación que no haya quedado sujeta específicamente a compromisos «consignados en su Lista».

Por su parte, el Acuerdo SMC contiene en su Lista ilustrativa de subvenciones a la exportación, una indicación explícita acerca de cuándo los programas de garantías de créditos a la exportación constituyen en sí mismos subvenciones a la exportación a los efectos de ese Acuerdo. Dicha indicación insta el criterio de que las primas cobradas a los beneficiarios de los programas de garantías de

créditos deben ser suficientes como para cubrir a largo plazo los costes y pérdidas de su funcionamiento.

En los programas de garantías de créditos a la exportación GSM 102, GSM 103 y SCGP, las «primas» son comisiones pagadas por el exportador solicitante como contraprestación de la garantía de pago proporcionada por la CCC.

Según datos no controvertidos y presentados por Estados Unidos, durante el período de 1992-2003 se recaudó un total aproximado de 246 millones de dólares de primas por garantías de la CCC en el marco de dichos programas. Brasil presentó una fórmula de ingresos y costos reconstruida de estos programas que arrojaba saldos netos negativos casi todos los años entre 1993 y 2002 por un total de u\$s 1.083 millones para todo el período. A este respecto, el Grupo Especial dictaminó:

“Recordando nuestro análisis sobre el régimen aplicable a la carga de la prueba, constatamos que el Brasil ha demostrado que, en virtud de los programas de que se trata, durante el período que hemos examinado, se otorgaron garantías de créditos a la exportación -que constituyen subvenciones a la exportación [] respecto de exportaciones de algodón americano (upland) y [] otros productos agropecuarios no consignados en la Lista. Los Estados Unidos no han demostrado que no se haya otorgado ninguna subvención a la exportación respecto de esos productos. En consecuencia, llegamos a la conclusión de que, respecto del algodón americano (upland) y otros de esos productos agropecuarios no consignados en su Lista que constan en el expediente, los Estados Unidos aplican garantías de créditos a la exportación que constituyen subvenciones a la exportación de forma que constituye una elusión de sus compromisos en [] el Acuerdo sobre la Agricultura.”

c - Ley ETI 2000

El Brasil adujo que la Ley ETI de 2000 concede una subvención a la exportación al algodón americano (*upland*) al eliminar las obligaciones fiscales para los exportadores. Según Brasil, las concesiones tributarias otorgadas por la Ley ETI de 2000 constituyen subvenciones a la exportación en el sentido en que se define en el Acuerdo sobre la Agricultura, y no están en conformidad con las condiciones requeridas para ser incluidas en la cláusula de paz¹⁹. A su vez, esta ley también constituye una subvención a la exportación prohibida para el Acuerdo SMC²⁰.

Los Estados Unidos sostuvieron desde el principio del procedimiento que el Brasil estableció una presunción en lo que respecta a la Ley ETI y que, por lo tanto, el Grupo Especial debía rechazar sus alegaciones. Asimismo, adujeron que probablemente esa norma se derogaría en un futuro razonablemente próximo.

En la diferencia Estados Unidos - EVE²¹, el Grupo Especial y el Órgano de Apelación actuantes en ese caso, constataron que la Ley ETI de 2000 de los Estados Unidos y las subvenciones a la exportación concedidas en virtud de la misma eran incompatibles con las normas generales de la OMC y los Acuerdos sobre la Agricultura y SMC. Asimismo, en el presente caso el Grupo Especial observó, como cuestión de hecho, que los Estados Unidos no han derogado hasta ahora la Ley ETI de 2000. No obstante, si bien los Estados Unidos, como parte demandada en el asunto Estados Unidos - EVE, están «incondicionalmente obligados» a aceptar los informes adoptados en esa diferencia, las

19) Como las subvenciones de la Ley ETI de 2000 no están en plena conformidad con la Parte V del Acuerdo sobre la Agricultura, no hay una exención de medidas basadas en el Acuerdo SMC en virtud de la «Cláusula de Paz». La Ley ETI de 2000 también constituye una subvención a la exportación prohibida en los términos de los párrafos 1 a) y 2 del artículo 3° del Acuerdo SMC.

20) Según las definiciones de los párrafos 1 a) y 2 del artículo 3° del Acuerdo SMC.

21) Párrafo 5 del artículo 21 - CE.

obligaciones de dicha diferencia se limitan a las partes en la misma, y Brasil ni siquiera participó como tercero en el caso aportado como referencia.

Para el Grupo Especial, la Ley ETI de 2000 se aplica a una variedad de productos industriales y agrícolas. Por consiguiente, no sólo se aplica con respecto a los productos abarcados por el Acuerdo sobre la Agricultura, sino también con respecto a productos que quedan al margen de ese Acuerdo. En cambio, la medida objeto de esta alegación concreta del Brasil es la Ley ETI de 2000 con respecto únicamente al algodón americano (*upland*). Por otra parte, en el anterior procedimiento de solución de diferencias no hubo debate ni constataciones sobre las cuestiones planteadas al amparo de la cláusula de paz. Además, no hay en los informes del Grupo Especial anterior ni del Órgano de Apelación ninguna constatación sobre si, con respecto concretamente al algodón, dicha Ley es una subvención a la exportación que viola las obligaciones que impone a los Estados Unidos el *Acuerdo sobre la Agricultura*.

Así, el Grupo Especial resolvió abstenerse de examinar el reclamo de Brasil, argumentando que no podían trasladarse las conclusiones arribadas para la diferencia Estados Unidos - EVE, al caso del algodón, como la parte demandante proponía.

4 - Recomendaciones del Grupo Especial

El Grupo Especial solicitó que los programas de crédito a las exportaciones de algodón²², los pagos a los exportadores originados en la Ley FSRI de 2002 (subvenciones a la exportación prohibidas), y los pagos a los usuarios internos originados en esa norma (subvención a la sustitución de importaciones prohibida), sean retiradas en un plazo de seis meses a contar desde la fecha de adopción del informe del Grupo Especial, o el 1° de julio de 2005 si esta fecha fuera anterior.

En cuanto a las ayudas internas otorgadas por los Estados Unidos a los productores de algodón supeditadas a los precios²³, el gobierno norteamericano debe adoptar medidas apropiadas para eliminar los efectos desfavorables sobre Brasil (de reducción de precios en el mercado mundial) o retirar directamente la subvención.

En cuanto a los pagos por contratos de producción flexible, los pagos directos y los pagos para seguros de cosechas, el Grupo Especial determinó que Brasil no logró demostrar que tales medidas de ayuda tengan un efecto significativo de contención de la subida de los precios en el mercado mundial y/o un aumento de participación de los Estados Unidos en dicho mercado.

5 - Conclusiones

Brasil logró que los subsidios a la exportación de algodón solventados por el presupuesto de los Estados Unidos deban ser retirados en el segundo semestre de 2005. También consiguió que una cantidad importante de medidas de ayuda interna a la producción de algodón (equivalente a aproximadamente el 80% de los fondos que los Estados Unidos destinan anualmente al sostenimiento de ese cultivo), deban ser adecuadas para no afectar el precio internacional -o que se eliminen tales ayudas-.

22) Programas GSM 102, GSM 103 y SCGP

23) Pagos del programa de préstamos para la comercialización, pagos al usuario para la comercialización (Fase 2), pagos de asistencia por pérdida de mercados y pagos anticíclicos.

Sin embargo no logró que se determinara adecuar o eliminar el 20% de los montos destinados a ayuda interna para la producción de algodón. El criterio fundamental del Grupo Especial para rechazar esta solicitud de Brasil sobre medidas de ayuda interna “desconectadas” de los precios, se fundó en que el análisis del Brasil para probar el daño de tales ayudas se circunscribió al comercio internacional del algodón, y debió haberse planteado con base en la oferta y demanda global de dicho producto.

Uno de los méritos que deberían reconocerse a Brasil es haber iniciado el reclamo durante la vigencia de la “cláusula de paz”, y haber desmitificado su “poder” de protección. De hecho, uno de los argumentos más intensamente utilizado por Estados Unidos en su defensa, consistió en que no era viable analizar los efectos de sus “medidas” en virtud de la vigencia de dicha cláusula.

Los resultados obtenidos por Brasil en el proceso de solución de controversias en la OMC, son muy significativos e indicarían una estrategia a seguir para obtener importantes mejoras en las condiciones de mercado en beneficio de nuestra oferta exportable.

En su participación en calidad de tercero interesado, en el marco del reclamo brasileño analizado, Argentina presentó datos relevantes:

El promedio de los precios internacionales del algodón, ajustados por inflación, fue de u\$s 0,725 la libra para el período 1975-2000. Sin embargo, para la campaña 2001/2002 los precios internacionales del algodón cayeron a su nivel promedio más bajo en 30 años, esto es, u\$s 0,418 la libra, habiéndose mantenido por debajo de los u\$s 0,60 las cuatro campañas anteriores. Normalmente cuando los precios caen la producción también cae. Sin embargo, según la presentación de nuestro país, a pesar de que los precios internacionales descendieron un 54 % desde mediados de los 90 hasta el año 2001, los Estados Unidos incrementaron su producción un 45% y sus exportaciones 150% en el mismo período.

La presentación también destacó un estudio²⁴ publicado en setiembre de 2002, por el Comité Consultivo Internacional del Algodón, dónde el costo de producción en los Estados Unidos fue de u\$s 0,81 la libra de algodón en el año agrícola 1999²⁵, dejando claro que fue la ayuda interna y los subsidios, lo que permitió a Estados Unidos cubrir la brecha creciente entre los costos de producción y los precios de mercado. Sin tales mecanismos, muchos productores estadounidenses se hubieran visto forzados a cesar su producción, como ocurrió con gran parte de los productores argentinos.

En la Argentina, la producción algodonera está concentrada en 11 provincias y según se desprende de un estudio del Banco Mundial de 1999²⁶, una mejora sustantiva en las condiciones internacionales del algodón repercutiría fuertemente en la redistribución del ingreso, y contribuiría sostener la estabilización macroeconómica en el mediano y largo plazo. Cabe destacar que históricamente la Argentina exportó el 70 por ciento de su producción, llegando a ser el cuarto exportador mundial en 1996.

A este respecto, cabe señalar que la ayuda de los Estados Unidos a la producción algodonera entre 1999 y 2002, fue de casi 3.500 millones de dólares por año. Dicha cifra representa 7 veces las exportaciones récord de algodón de Argentina (año 1996) y 3,5 veces el valor de la producción anual récord (campaña 1995/96).

24 «Algodón: Estadísticas Mundiales». Boletín del Comité Consultivo Internacional del Algodón. Septiembre de 2002

25 El costo de producción en Argentina promedió los u\$s 0,59 la libra.

26 Según el estudio, el 56,6 por ciento de la población de esas provincias se encuentra por debajo de la «línea de pobreza» y el 18,2 por ciento por debajo de la «línea de indigencia». El mismo estudio señala que el 36,1 por ciento de la población del país vive por debajo de la «línea de pobreza» y el 8,6 por ciento vive en la indigencia, reflejando el mayor nivel de pobreza de las provincias argentinas productoras de algodón.

La extensión de logros como el de Brasil en el caso del algodón a otros productos en los que nuestros países tienen claras ventajas comparativas tiene como condición necesaria la acción del Estado como coordinador y movilizador del sector privado, el sector académico y sus propios recursos, de modo de poder desarrollar y financiar este tipo de reclamos en la OMC. Ello se desprende de que los potenciales beneficios de estas acciones alcanza a una cantidad importante de productores privados (del sector y de ramas vinculadas), con lo que en ausencia de un “coordinador”, probablemente no habría incentivos para ningún actor privado en particular para realizar la fuerte “inversión” que requieren estos procesos, en la medida en que no se podrá apropiar en forma exclusiva de los beneficios. Estos problemas de *free-riding*²⁷, que se dan naturalmente en estas situaciones, hacen ineludible la coordinación entre actores para enfrentar este tipo de estrategias. Una política adecuada que logre resultados importantes, en términos de condiciones de mercado internacional, se convierte en una herramienta fundamental para el desarrollo de la frontera productiva en el interior, el fortalecimiento de las economías regionales, y un proceso de industrialización de raigambre exportadora.

27) La expresión significa textualmente “colado” o “polizón” y alude a los muchos productores o sectores que se beneficiarían de los resultados sin haber hecho esfuerzo alguno

Bibliografía

- 1.- Informe del Grupo Especial “ESTADOS UNIDOS - SUBVENCIONES AL ALGODÓN AMERICANO (UP-LAND)” para el caso WT/DS267
- 2.- Informe del Organo de apelación (AB-2004-5) para el caso WT/DS267.
- 3.- Presentaciones de las partes en el caso WT/DS267.
- 4.- Presentación Argentina sobre el mercado mundial y el mercado argentino de algodón.
- 5.- www.icac.org.

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1	EMI Nivel General
Cuadro 1.1	EMI Índice por bloques
Cuadro 1.2	Índice de volumen físico
Cuadro 1.3	Índice de obreros ocupados
Cuadro 1.4	Intensidad laboral
Cuadro 1.5	Productividad por hora
Cuadro 1.6.1	Índice de salario nominal por obrero
Cuadro 1.6.2	Índice de salario real por obrero
Cuadro 2	Precios relativos
Cuadro 2.1	Precios de los principales commodities
Cuadro 2.2.1	Tarifas Promedio Nominal de Electricidad - Grandes Consumos
Cuadro 2.2.2	Tarifas Promedio Real de Electricidad- Grandes Consumos
Cuadro 2.3.1	Tarifas Nominales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos
Cuadro 2.3.2	Tarifas Reales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos
Cuadro 3	Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa
Cuadro 3.1	Tipo de cambio real multilateral
Cuadro 3.2	Precio de commodities
Cuadro 4	Comercio Argentino total
Cuadro 4.1	Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares
Cuadro 4.2	Importaciones por uso económico en millones de dólares
Cuadro 4.3	Comercio bilateral
Cuadro 4.4	Exportaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.5	Importaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.6	Exportaciones Provinciales Argentinas totales
Cuadro 4.7	Exportaciones Provinciales Argentinas por Grandes Rubros
Cuadro 5	Novedades Empresariales

Cuadro 1: EMI Nivel General

Base 1997=100

Periodo	Con estacionalidad			Desestacionalizado			Tendencia-ciclo*		
	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %
1994	92,2	-	-	92,2	-	-	92,7	-	-
1995	87,5	-	-5,1	87,6	-	-5,0	88,2	-	-4,9
1996	91,7	-	4,9	91,6	-	4,6	91,3	-	3,5
1997	100,0	-	9,0	99,8	-	9,0	99,7	-	9,2
1998	102,2	-	2,1	102,1	-	2,3	102,2	-	2,5
1999	95,5	-	-6,5	95,5	-	-6,5	95,5	-	-6,6
2000	95,2	-	-0,3	95,2	-	-0,3	95,2	-	-0,3
2001	88,0	-	-7,6	88,0	-	-7,6	88,0	-	-7,6
2002	78,7	-	-10,5	78,7	-	-10,6	78,7	-	-10,6
2003	91,4	-	16,2	91,5	-	16,2	91,5	-	16,2
2004	101,2	-	10,7	101,2	-	10,7	101,2	-	10,7
Ene-01	87,3	-9,4	-1,4	92,7	-8,1	-5,6	92,8	-0,2	-5,2
Feb-01	82,0	-6,1	-5,6	91,9	-0,9	-5,5	92,6	-0,2	-5,1
Mar-01	91,3	11,3	-8,3	91,3	-0,7	-6,6	92,2	-0,4	-4,9
Abr-01	89,9	-1,5	-1,5	91,7	0,4	-3,3	91,7	-0,5	-4,7
May-01	92,7	3,1	-3,2	91,1	-0,7	-2,8	90,9	-0,9	-4,8
Jun-01	91,7	-1,1	-1,9	93,1	2,2	0,2	89,8	-1,2	-5,3
Jul-01	93,3	1,7	-4,5	88,9	-4,5	-5,7	88,4	-1,6	-6,2
Ago-01	91,1	-2,4	-7,8	85,9	-3,4	-7,1	86,7	-1,9	-7,7
Sep-01	87,2	-4,3	-11,9	85,6	-0,3	-9,8	84,9	-2,1	-9,3
Oct-01	89,2	2,3	-10,0	83,1	-2,9	-10,9	82,9	-2,4	-11,2
Nov-01	85,0	-4,7	-11,6	82,0	-1,3	-11,1	81,1	-2,2	-13,0
Dic-01	75,3	-11,4	-21,9	78,8	-3,9	-21,9	79,4	-2,1	-14,6
Ene-02	69,8	-7,3	-20,0	73,7	-6,5	-20,5	78,1	-1,6	-15,8
Feb-02	68,1	-2,4	-17,0	76,0	3,1	-17,3	77,2	-1,2	-16,6
Mar-02	71,0	4,3	-22,2	72,4	-4,7	-20,7	76,7	-0,6	-16,8
Abr-02	76,4	7,6	-15,0	77,3	6,8	-15,7	76,7	0,0	-16,4
May-02	79,1	3,5	-14,7	79,1	2,3	-13,2	77,1	0,5	-15,2
Jun-02	77,3	-2,3	-15,7	78,0	-1,4	-16,2	77,7	0,8	-13,5
Jul-02	82,0	6,1	-12,1	78,1	0,1	-12,1	78,6	1,2	-11,1
Ago-02	83,4	1,7	-8,5	80,1	2,6	-6,8	79,6	1,3	-8,2
Sep-02	83,2	-0,2	-4,6	80,0	-0,1	-6,5	80,8	1,5	-4,8
Oct-02	85,4	2,6	-4,3	81,1	1,4	-2,4	82,2	1,7	-0,8
Nov-02	85,5	0,1	0,6	83,4	2,8	1,7	83,6	1,7	3,1
Dic-02	83,4	-2,5	10,8	85,4	2,4	8,4	85,0	1,7	7,1
Ene-03	82,5	-1,1	18,2	88,2	3,3	19,7	86,3	1,5	10,5
Feb-03	79,8	-3,3	17,2	88,5	0,3	16,4	87,4	1,3	13,2
Mar-03	88,4	10,8	24,5	88,1	-0,5	21,7	88,3	1,0	15,1
Abr-03	88,0	-0,5	15,2	89,1	1,1	15,3	89,1	0,9	16,2
May-03	89,6	1,8	13,3	89,8	0,8	13,5	89,9	0,9	16,6
Jun-03	89,6	0,0	15,9	90,4	0,7	15,9	90,7	0,9	16,7
Jul-03	95,8	6,9	16,8	91,6	1,3	17,3	91,6	1,0	16,5
Ago-03	96,0	0,2	15,1	92,2	0,7	15,1	92,5	1,0	16,2
Sep-03	95,8	-0,2	15,1	92,6	0,4	15,8	93,6	1,2	15,8
Oct-03	100,2	4,6	17,3	95,4	3,0	17,6	94,7	1,2	15,2
Nov-03	97,7	-2,5	14,3	95,5	0,1	14,5	95,8	1,2	14,6
Dic-03	93,9	-3,9	12,6	96,0	0,5	12,4	96,9	1,1	14,0
Ene-04	92,6	-1,4	12,2	98,6	2,7	11,8	97,9	1,0	13,4
Feb-04	90,9	-1,8	13,9	100,2	1,6	13,3	98,8	0,9	13,0
Mar-04	102,3	12,5	15,7	101,7	1,4	15,3	99,5	0,7	12,7
Abr-04	95,7	-6,5	8,8	96,9	-4,7	8,8	100,1	0,6	12,3
May-04	99,6	4,1	11,2	99,8	2,9	11,0	100,7	0,6	12,1
Jun-04	100,0	0,4	11,6	100,9	1,5	11,8	101,2	0,5	11,6
Jul-04	104,9	4,9	9,5	100,6	-0,5	9,8	101,7	0,5	11,1
Ago-04	106,2	1,2	10,6	102,0	1,4	10,6	102,2	0,6	10,6
Sep-04	105,9	-0,3	10,5	102,7	0,7	10,9	102,8	0,5	9,8
Oct-04	107,9	1,9	7,7	102,8	0,1	7,8	103,3	0,6	9,2
Nov-04	105,8	-1,9	8,3	103,5	0,7	8,3	103,8	0,5	8,5
Dic-04	103,0	-2,6	9,7	105,2	1,7	9,7	104,4	0,6	7,8
Ene-05	99,2	-3,7	7,1	105,5	0,3	7,0	105,0	0,5	7,3
Feb-05	95,7	-3,5	5,3	105,0	-0,5	4,8	105,7	0,6	6,9
Mar-05	108,3	13,2	5,9	107,3	2,2	5,5	106,3	0,6	6,7
Abr-05	105,6	-2,5	10,3	106,9	-0,4	10,3	107,0	0,6	6,7
May-05	108,0	2,3	8,4	108,1	1,1	8,3	107,6	0,4	6,5
Jun-05	106,3	-1,6	6,3	107,6	-0,5	6,6	107,5	0,3	6,2

*: surge de eliminar de la serie original, además de las fluctuaciones estacionales, las alteraciones de carácter no estacional (huelgas, efectos climáticos no esperados, etc.)
Fuente: INDEC

Cuadro 1.1: EMI Índice por bloques

Base 1997=100

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	92,4	98,1	95,2	90,1	86,7	89,8	84,3	88,6	95,4	80,4	93,9	105,3
1995	94,8	97,9	81,0	93,7	85,9	86,9	85,6	76,3	86,0	88,0	66,5	92,1
1996	96,2	96,9	96,4	99,0	86,1	91,3	92,9	89,7	82,4	98,4	70,3	94,6
1997	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1998	102,5	98,4	90,8	98,9	113,1	105,1	106,9	100,9	104,8	101,2	104,0	93,7
1999	108,4	104,6	80,5	93,4	100,1	105,8	109,0	96,2	104,0	94,3	70,3	69,6
2000	106,2	94,4	83,3	101,4	107,0	100,2	112,0	93,4	91,4	113,6	78,6	59,8
2001	101,7	81,5	66,3	101,7	94,0	99,4	117,5	84,1	78,5	105,7	54,3	47,9
2002	95,7	85,5	55,6	102,0	65,8	95,5	104,2	77,9	63,5	113,0	37,0	40,4
2003	99,5	92,6	93,3	115,2	80,6	99,2	120,4	88,8	80,7	127,1	40,2	63,2
2004	106,2	85,3	100,7	128,3	97,1	101,4	133,8	98,2	94,6	128,4	61,6	71,5
Ene-01	101,7	79,2	66,8	94,9	95,6	104,1	109,7	88,8	84,0	100,7	37,2	57,7
Feb-01	89,5	86,2	67,7	86,0	95,1	96,8	107,8	87,4	81,9	98,6	41,9	48,1
Mar-01	99,3	98,6	68,0	106,8	97,0	101,1	118,9	89,2	83,0	118,5	67,3	52,5
Abr-01	92,3	78,8	71,2	104,0	100,2	102,0	121,0	86,3	79,7	117,6	75,2	50,4
May-01	96,6	84,1	78,9	109,6	101,0	104,5	115,0	93,0	84,1	121,0	79,5	56,6
Jun-01	101,0	69,8	86,7	100,1	99,5	101,5	115,0	92,1	84,6	112,0	68,9	55,1
Jul-01	110,1	78,6	75,3	112,4	92,0	103,7	124,7	84,8	83,2	105,6	63,2	50,9
Ago-01	115,0	88,0	70,9	107,8	95,9	103,9	124,0	83,7	82,1	86,7	52,9	42,2
Sep-01	103,8	80,1	61,7	95,7	96,2	97,8	116,4	80,2	78,5	109,5	46,0	46,2
Oct-01	110,3	85,0	60,7	109,3	91,7	91,9	124,7	78,2	68,9	105,7	50,8	43,9
Nov-01	104,6	86,7	52,3	99,6	86,3	92,0	121,1	75,7	72,6	99,7	47,8	39,1
Dic-01	96,5	63,4	35,0	94,8	77,7	93,6	112,2	69,7	59,7	93,3	20,5	31,9
Ene-02	92,1	88,2	30,2	83,4	70,9	98,3	98,6	68,4	55,6	84,1	12,6	28,4
Feb-02	82,8	79,9	33,1	96,8	78,9	85,0	96,0	78,6	53,3	97,4	22,5	22,9
Mar-02	86,7	80,3	36,2	94,2	60,4	94,5	93,4	79,1	55,8	108,0	31,1	32,4
Abr-02	85,8	84,8	51,7	96,3	62,8	95,4	106,0	81,0	58,1	120,1	45,9	35,8
May-02	91,2	89,6	46,4	105,2	75,7	97,9	101,6	83,1	63,2	120,0	43,2	41,7
Jun-02	94,9	73,6	48,9	101,3	60,3	93,1	103,0	82,3	58,7	111,3	39,1	39,4
Jul-02	104,5	86,0	61,2	100,1	61,3	95,6	104,4	74,6	63,7	118,5	43,6	43,4
Ago-02	108,1	80,5	70,3	107,0	60,1	90,1	103,2	74,3	70,3	122,2	42,3	45,6
Sep-02	102,8	80,1	74,0	107,4	60,8	96,8	103,6	76,0	72,9	119,3	43,3	47,4
Oct-02	101,9	88,1	72,4	113,2	67,0	101,1	112,5	77,1	70,0	125,3	44,6	45,8
Nov-02	97,9	95,4	73,3	108,1	66,9	96,6	113,1	82,1	70,9	114,0	42,9	56,4
Dic-02	99,3	99,5	69,5	111,0	64,5	101,7	114,6	77,7	70,0	116,1	32,3	45,2
Ene-03	93,5	99,0	84,2	101,8	62,9	101,3	113,2	84,6	73,1	111,8	24,7	50,9
Feb-03	86,0	83,6	87,9	108,1	67,2	89,2	105,2	85,7	70,0	116,8	26,8	53,7
Mar-03	88,8	88,0	95,6	115,1	73,8	99,7	111,6	82,7	76,2	135,5	38,6	73,3
Abr-03	89,8	99,0	95,4	106,3	75,3	98,6	110,2	78,0	73,9	129,0	43,9	72,3
May-03	91,9	90,9	101,8	121,2	76,0	100,3	123,9	79,5	65,7	133,6	40,6	62,6
Jun-03	97,2	87,5	96,3	117,9	71,0	101,3	120,8	85,9	71,3	127,3	39,5	61,5
Jul-03	109,0	91,9	94,8	114,7	78,4	101,4	131,6	98,0	85,0	128,1	36,0	62,2
Ago-03	108,1	79,4	97,4	120,0	85,0	101,5	122,0	97,6	83,4	131,7	44,0	66,7
Sep-03	109,9	95,9	96,9	117,1	93,4	95,1	123,3	89,5	90,8	124,3	46,7	61,2
Oct-03	112,0	93,8	97,4	124,3	97,4	99,9	129,0	95,8	99,4	134,9	48,4	65,6
Nov-03	102,2	99,7	95,2	125,6	100,3	101,4	127,9	97,6	93,2	126,1	55,5	65,3
Dic-03	105,7	102,0	76,5	110,4	86,6	100,4	126,3	90,1	86,4	126,1	37,8	63,4
Ene-04	100,6	92,3	86,3	116,0	92,5	105,3	127,4	100,2	85,3	117,7	34,8	57,5
Feb-04	92,7	87,4	93,4	122,1	99,0	89,7	123,1	90,3	84,8	123,6	40,5	62,0
Mar-04	100,2	109,7	98,9	133,0	99,9	105,4	134,5	96,1	94,7	127,4	62,8	81,9
Abr-04	96,9	72,5	99,9	126,5	93,5	95,0	124,3	90,4	81,3	123,0	58,7	76,0
May-04	98,8	83,4	102,8	117,8	90,2	100,0	131,7	95,8	92,1	128,1	62,0	80,9
Jun-04	102,6	75,8	106,1	118,6	95,5	100,3	134,5	90,9	92,7	123,3	64,2	73,8
Jul-04	114,5	79,1	106,7	129,3	93,7	105,8	140,9	98,0	94,5	130,5	60,9	73,3
Ago-04	115,9	79,6	106,8	140,0	97,8	103,5	137,2	105,5	98,0	129,4	66,9	74,5
Sep-04	116,4	86,0	111,6	129,3	99,7	103,8	134,2	106,9	105,6	124,6	71,9	70,8
Oct-04	115,9	77,5	109,0	138,4	98,8	108,3	141,4	104,4	103,2	141,2	71,9	70,6
Nov-04	109,6	94,7	104,5	139,1	101,7	93,7	136,6	103,5	103,7	137,8	81,9	71,4
Dic-04	110,8	85,3	82,0	129,1	103,4	105,7	139,6	96,4	99,5	134,7	63,1	65,6
Ene-05	106,6	80,1	86,7	123,0	98,6	99,1	136,5	99,3	99,1	123,6	59,8	61,1
Feb-05	97,2	77,7	97,4	125,9	97,2	100,8	132,4	96,6	92,5	125,1	38,7	67,7
Mar-05	103,4	80,5	109,6	140,4	108,8	105,5	142,2	104,7	99,6	139,3	81,6	83,8
Abr-05	101,4	76,2	107,4	137,1	108,7	94,1	134,9	104,1	105,3	136,9	81,1	82,6
May-05	102,5	81,3	115,4	144,4	104,4	96,5	141,5	105,5	105,4	144,9	77,7	85,2
Jun-05	106,7	77,3	115,5	129,8	100,5	96,0	141,2	101,7	96,7	132,4	78,0	80,9
Últimas Variaciones anuales, %												
Mar-05	3,2	-26,6	10,8	5,6	8,9	0,1	5,7	8,9	5,2	9,3	29,9	2,3
Abr-05	4,6	5,1	7,5	8,4	16,3	-0,9	8,5	15,2	29,5	11,3	38,2	8,7
May-05	3,7	-2,5	12,3	22,6	15,7	-3,5	7,4	10,1	14,4	13,1	25,3	5,3
Jun-05	4,0	2,0	8,9	9,4	5,2	-4,3	5,0	11,9	4,3	7,4	21,5	9,6
Últimas Variaciones mensuales, %												
Mar-05	6,4	3,6	12,5	11,5	7,9	8,5	7,4	8,4	7,7	11,4	110,9	23,8
Abr-05	-1,9	-5,3	-2,0	-2,4	-0,1	-10,8	-5,1	-0,6	5,7	-1,7	-0,6	-1,4
May-05	1,1	6,7	7,4	5,3	-4,0	2,6	4,9	1,3	0,1	5,8	-4,2	3,1
Jun-05	4,1	-4,9	0,1	-10,1	-3,7	-0,5	-0,2	-3,6	-8,3	-8,6	0,4	-5,0

Fuente: INDEC

Cuadro 1.2: Índice de volumen físico de la Producción Industrial*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	86,0	91,4	100,0	99,6	89,2	87,8	78,0	82,2	78,7	71,8	62,4	69,1	74,3	75,0	74,3	79,4	86,4	89,6	86,4	91,8	98,6	98,2	91,7
15 Alimentos y Bebidas	94,6	94,8	100,0	102,0	100,7	98,7	86,0	91,5	93,7	89,4	79,2	81,5	90,3	85,2	82,3	88,7	104,1	101,3	97,5	104,6	116,5	109,3	105,2
16 Productos de Tabaco	99,4	99,3	100,0	102,8	109,4	105,9	100,9	88,3	87,1	78,1	90,2	101,6	94,2	97,8	125,5	146,1	88,4	84,5	108,3	136,5	80,2	84,9	102,1
17 Productos Textiles	98,1	105,2	100,0	88,5	60,1	60,6	46,8	59,1	48,4	37,6	22,5	30,4	41,0	38,9	44,1	55,9	54,3	50,6	50,8	62,3	60,0	57,9	51,7
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	92,9	102,1	100,0	88,3	73,6	67,0	64,7	69,9	69,5	55,8	35,4	37,2	54,0	57,4	57,1	62,5	62,4	67,0	57,8	62,0	62,1	69,5	66,7
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	76,7	92,8	100,0	90,1	82,1	88,1	75,7	82,3	69,9	66,4	58,9	82,5	89,1	93,8	88,6	95,5	114,8	112,1	111,7	122,4	120,8	123,7	102,8
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	67,0	69,9	100,0	102,5	90,0	83,3	74,4	75,4	69,4	64,7	56,0	73,9	87,4	96,1	83,7	91,5	104,2	112,8	101,6	112,9	130,0	117,2	113,6
21 Papel y Productos de Papel	98,9	101,7	100,0	101,9	100,7	101,0	94,4	93,4	89,1	88,5	78,2	90,7	84,1	82,6	88,1	89,1	92,4	95,9	103,3	100,3	102,6	109,7	110,9
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	76,6	84,9	100,0	99,5	90,1	92,7	77,1	76,4	75,5	72,6	51,8	60,2	66,7	75,9	64,8	69,5	81,0	97,9	82,6	86,1	94,5	107,5	78,2
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	90,2	91,5	100,0	95,7	97,7	98,5	93,6	95,2	91,5	77,3	98,9	91,6	83,8	89,9	102,6	88,3	94,4	97,1	105,1	87,2	100,6	99,6	106,3
24 Sustancias y Productos Quimicos	87,7	93,6	100,0	102,8	96,0	96,2	87,6	91,5	89,0	83,1	73,4	74,6	79,9	80,1	82,7	84,1	92,3	93,3	90,9	94,7	102,5	99,9	94,6
25 Productos de Caucho y Plastico	75,6	89,5	100,0	103,4	92,4	93,6	90,4	91,4	88,4	82,2	76,4	83,0	97,4	105,8	100,0	101,5	105,0	118,6	111,0	110,6	118,7	119,4	121,0
26 Productos Minerales No Metalicos	88,3	89,4	100,0	100,4	89,3	74,3	65,9	64,7	59,0	50,6	39,9	50,0	54,4	58,0	57,3	64,0	71,1	77,2	76,3	77,6	82,8	88,9	82,8
27 Metales Comunes	80,5	89,9	100,0	104,3	80,3	84,0	83,2	85,3	75,7	69,8	74,7	88,1	84,6	85,3	85,1	98,2	92,6	94,3	92,1	102,4	104,9	107,3	101,8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	96,0	99,5	100,0	97,2	77,9	75,8	75,2	72,4	61,4	53,5	31,7	41,6	47,6	53,6	53,6	57,5	66,3	75,2	69,7	76,5	74,9	73,9	66,7
29 Maquinaria y Equipo NCP	89,2	95,2	100,0	96,3	71,8	68,8	59,3	68,8	64,9	57,1	50,1	60,3	65,1	73,5	62,5	74,9	76,9	95,7	88,7	95,2	108,0	114,4	89,7
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	86,9	75,8	100,0	105,5	134,8	99,5	87,8	129,9	85,2	61,9	14,0	53,5	28,8	37,3	39,2	52,3	43,9	42,9	45,5	55,3	54,6	50,7	47,3
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	86,3	90,5	100,0	103,5	84,7	78,2	69,5	76,9	66,9	52,8	21,6	29,7	37,9	43,6	43,7	57,5	59,7	62,9	57,8	70,5	72,5	72,4	66,1
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	54,5	85,5	100,0	100,8	86,4	78,8	54,2	66,1	56,8	56,6	26,4	16,3	15,8	18,9	18,8	26,2	43,1	54,8	40,2	48,9	66,0	76,7	58,0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	79,8	75,1	100,0	91,0	84,3	78,5	71,4	66,3	63,5	53,0	29,2	43,7	44,9	49,1	49,0	53,7	62,9	67,7	58,3	80,7	74,1	84,8	68,8
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	67,3	74,0	100,0	92,6	64,6	65,2	48,9	60,8	52,3	37,3	29,3	57,1	55,9	50,6	47,9	52,3	53,3	56,6	53,6	68,6	72,4	72,9	69,0
35 Equipo de Transporte NCP	85,7	87,9	100,0	108,3	85,4	61,1	47,7	66,3	43,5	36,8	29,0	41,4	55,9	57,1	54,8	72,3	49,9	75,1	61,5	47,2	68,8	87,6	73,2
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68,0	76,3	100,0	100,7	80,0	74,0	58,2	58,9	57,4	47,7	25,2	25,8	33,9	37,8	40,7	47,5	49,6	50,1	48,7	50,0	53,1	52,6	46,5

* el IVF brinda con una periodicidad trimestral la evolución de la producción física manufacturera. Para su elaboración se recolectan datos referentes a ventas y existencias a valores corriente, los cuales son transformados mediante indicadores de precios estimados a partir del Índice de Precios al Productor (IPP), en valores de producción a precios constantes
Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.3: Índice de obreros ocupados en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	102,71	99,03	100,00	96,98	88,55	82,14	79,7	78,3	76,3	72,7	70,4	69,5	69,4	69,6	71,5	72,7	73,9	75,2	78,4	80,3	81,3	82,4	84,6
15 Alimentos y Bebidas	103,9	100,0	100,0	96,9	93,4	88,5	87,4	85,9	84,8	81,0	80,5	80,7	81,0	79,8	83,4	84,3	85,3	85,0	89,8	91,1	91,9	93,7	96,8
16 Productos de Tabaco	103,5	90,8	100,0	86,4	77,4	76,8	85,9	112,0	87,8	56,9	95,1	117,4	104,2	78,7	107,6	123,0	100,1	72,2	118,7	137,5	117,2	84,3	121,8
17 Productos Textiles	98,5	98,1	100,0	90,3	77,5	72,4	70,2	72,5	70,2	66,2	61,0	60,7	60,2	62,6	64,4	68,6	69,3	70,2	72,4	75,1	75,5	76,4	77,8
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	109,2	102,5	100,0	93,9	81,6	73,5	66,6	66,4	65,5	62,7	56,6	53,3	52,0	52,7	54,4	56,2	57,5	58,2	59,9	63,4	67,3	68,2	68,2
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	101,0	98,5	100,0	97,0	93,3	91,0	89,2	87,2	85,3	76,8	73,7	76,0	78,5	80,0	82,8	86,5	90,0	92,2	94,9	98,1	97,8	96,4	94,8
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	98,5	92,1	100,0	100,7	95,1	84,2	81,9	81,4	78,3	74,0	70,6	69,7	71,1	73,1	74,0	73,5	76,0	79,9	82,2	82,1	83,1	82,8	86,6
21 Papel y Productos de Papel	109,8	108,1	100,0	88,7	80,6	77,0	75,3	74,7	73,7	72,2	71,0	69,8	69,8	69,3	69,1	69,8	70,8	71,8	73,0	73,4	74,6	78,2	79,3
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	108,6	104,6	100,0	102,9	99,2	93,9	92,7	88,3	87,0	84,5	80,5	78,3	77,0	76,7	76,0	75,4	75,8	77,2	78,1	78,0	79,3	80,5	80,9
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	106,1	103,2	100,0	99,7	96,1	88,7	87,6	87,2	87,2	86,5	87,1	88,0	87,8	87,0	86,9	86,9	86,9	87,3	88,6	88,6	88,8	90,0	91,0
24 Sustancias y Productos Quimicos	101,2	100,0	100,0	98,2	92,6	89,1	86,4	85,6	85,0	83,1	81,1	80,4	80,3	81,0	80,9	81,4	84,4	86,2	87,1	87,3	89,1	90,7	90,9
25 Productos de Caucho y Plastico	95,8	95,9	100,0	99,1	90,1	84,6	83,4	81,7	79,3	77,1	75,1	74,7	75,5	76,8	79,8	79,1	80,4	84,6	86,7	86,2	86,6	88,7	90,3
26 Productos Minerales No Metalicos	100,5	97,0	100,0	94,8	85,5	77,7	73,4	71,8	69,1	64,3	59,6	57,7	57,1	57,8	58,4	59,3	60,8	63,3	66,1	68,9	71,0	72,8	75,0
27 Metales Comunes	100,7	100,4	100,0	97,6	89,1	83,7	82,0	80,5	78,1	76,3	74,8	73,4	73,3	74,1	75,3	76,1	77,4	81,2	81,1	81,6	82,7	85,0	85,8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	94,1	92,3	100,0	96,5	83,1	77,2	75,5	67,3	63,3	61,4	58,7	55,4	55,3	58,4	61,3	60,8	60,0	61,3	65,0	67,2	68,0	71,3	72,3
29 Maquinaria y Equipo NCP	103,5	99,3	100,0	102,4	93,8	80,3	74,7	74,0	72,9	69,1	65,8	64,2	64,1	66,3	66,3	69,3	71,8	76,2	81,0	84,5	87,3	90,6	92,0
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	116,1	111,9	100,0	81,6	76,7	76,9	82,9	80,4	77,0	81,7	81,6	79,3	75,7	72,4	73,8	71,0	80,0	80,9	90,7	98,3	106,2	122,7	135,9
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	103,2	97,3	100,0	97,1	83,1	72,8	71,0	69,9	67,2	63,0	59,1	56,8	57,0	58,5	59,8	62,0	63,3	64,3	67,0	70,0	70,9	70,8	72,0
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	107,3	96,8	100,0	99,5	88,5	80,5	71,8	73,9	66,2	59,4	53,5	47,6	45,7	45,4	47,4	47,4	47,7	52,5	53,2	60,6	68,4	77,1	66,3
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	101,2	98,5	100,0	96,0	92,7	75,1	74,3	70,9	73,2	71,3	67,6	64,2	63,4	63,7	61,2	64,9	68,6	71,5	73,9	73,9	74,4	74,1	75,8
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	111,4	100,1	100,0	99,5	77,0	67,0	61,9	60,9	58,6	55,6	52,5	50,5	48,9	47,5	47,1	47,8	48,7	50,0	52,1	55,1	57,4	58,8	61,0
35 Equipo de Transporte NCP	86,8	91,3	100,0	100,4	97,9	89,7	84,3	89,2	86,0	81,4	76,2	75,3	76,6	76,6	76,7	77,4	78,2	81,1	84,4	86,7	88,7	92,3	94,5
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	98,8	95,0	100,0	99,8	90,9	82,4	77,7	75,7	72,3	68,5	65,0	62,6	59,8	58,9	58,8	60,9	63,1	65,4	67,6	69,4	70,2	70,0	69,8

Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.4: Intensidad laboral en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	95,4	98,2	100,0	98,3	96,9	96,5	89,0	95,4	95,0	90,1	78,4	91,6	95,9	95,1	89,3	97,7	99,8	97,6	93,0	98,9	101,4	99,3	91,9
15 Alimentos y Bebidas	97,3	97,7	100,0	99,3	99,5	98,0	93,0	95,8	98,0	94,5	88,5	96,4	98,7	95,2	91,1	96,1	98,6	96,3	93,7	97,1	100,8	97,2	93,2
16 Productos de Tabaco	96,1	96,7	100,0	98,7	98,5	95,5	92,8	91,0	84,4	93,1	92,1	98,3	90,1	93,4	101,1	100,8	92,6	103,7	100,7	105,8	94,8	96,1	97,5
17 Productos Textiles	98,3	100,4	100,0	97,0	95,3	94,6	84,9	94,2	91,7	78,6	63,4	84,7	92,6	92,9	87,6	98,2	100,7	96,4	91,5	97,5	99,2	94,1	89,2
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	91,1	100,0	100,0	99,1	98,5	101,6	100,1	106,8	106,5	98,0	66,0	80,8	92,1	97,3	91,8	101,7	105,2	99,5	93,1	100,1	105,6	100,3	92,5
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	90,4	92,8	100,0	95,1	93,8	94,3	80,2	86,6	81,3	80,7	67,1	88,3	95,2	98,8	92,8	99,5	97,9	93,8	86,2	94,2	96,2	91,5	85,3
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	93,8	93,8	100,0	102,7	100,3	98,1	85,8	95,1	95,4	84,4	72,0	89,6	99,3	96,4	92,5	99,6	101,6	97,1	96,8	98,4	101,9	101,1	91,2
21 Papel y Productos de Papel	97,6	98,1	100,0	97,8	99,6	96,2	91,5	95,8	96,3	92,8	84,3	94,3	96,1	94,2	89,7	96,5	99,8	98,3	94,6	97,4	99,8	97,4	91,8
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	93,4	96,9	100,0	97,8	95,1	93,7	89,4	91,3	93,6	93,6	85,3	90,7	90,9	91,5	87,7	91,7	94,8	95,0	92,4	94,6	96,1	96,5	92,6
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	100,7	101,5	100,0	101,5	101,9	100,3	96,7	104,4	103,3	101,5	94,0	103,4	104,1	104,1	96,8	103,6	104,2	103,3	98,7	104,0	104,6	103,8	97,2
24 Sustancias y Productos Quimicos	100,5	99,8	99,6	99,1	98,5	97,4	90,3	97,5	98,5	94,1	83,3	96,4	97,3	96,4	89,2	98,6	100,7	100,2	92,7	100,5	102,1	100,8	91,9
25 Productos de Caucho y Plastico	97,5	101,0	100,0	98,6	97,8	98,1	89,9	97,4	96,7	92,1	79,5	93,7	97,9	97,9	90,3	100,5	101,9	99,8	94,7	101,1	103,0	100,7	93,2
26 Productos Minerales No Metalicos	91,9	96,9	100,0	99,0	96,1	92,8	85,8	90,3	91,3	84,8	70,0	86,4	92,8	92,0	87,1	93,6	96,0	93,0	91,5	96,2	98,0	95,8	86,7
27 Metales Comunes	99,3	98,9	100,0	98,7	95,7	96,6	89,1	99,9	98,7	93,2	82,3	99,0	101,7	101,4	90,6	103,3	103,3	101,1	95,8	104,1	103,4	102,7	96,8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	96,0	97,5	100,0	97,4	93,8	94,9	87,1	91,3	90,1	84,9	68,5	82,1	90,0	90,3	84,2	94,1	96,9	95,6	89,7	96,5	99,5	97,9	89,1
29 Maquinaria y Equipo NCP	89,0	96,5	100,0	98,4	96,1	96,0	85,7	95,8	96,5	91,9	74,3	88,8	95,1	95,4	90,1	101,3	104,6	102,5	97,3	105,8	105,8	105,5	96,9
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	97,5	95,7	100,0	98,9	104,7	98,9	82,1	101,1	100,7	100,4	87,5	94,7	95,1	99,1	94,5	100,2	100,2	100,1	95,6	97,8	98,4	97,4	92,4
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	94,1	98,2	100,0	100,6	97,7	97,2	86,0	96,1	92,6	88,6	72,8	85,5	90,5	91,4	80,6	93,9	97,7	95,3	86,0	95,8	98,3	97,2	86,9
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	92,0	99,7	100,0	94,7	92,8	93,7	85,1	93,0	89,6	83,9	57,7	73,7	80,7	78,9	70,9	79,0	87,1	91,2	87,9	91,8	96,2	100,4	94,0
33 Instrumentos Medicos y de Precision	84,7	89,2	100,0	101,2	100,5	100,2	90,4	101,0	102,2	98,8	85,8	96,6	100,7	100,4	95,2	105,6	108,3	107,7	97,5	103,8	105,0	104,3	95,0
34 Vehiculos Automotores, Remolque y Semiremolques	92,4	100,8	100,0	94,6	88,3	93,4	77,2	94,6	83,6	73,7	60,1	82,9	89,5	89,8	78,1	95,8	98,2	97,4	92,2	105,2	106,6	105,0	90,7
35 Equipo de Transporte NCP	98,0	96,3	100,0	97,4	93,0	91,2	88,4	99,3	93,1	91,7	74,9	88,6	90,3	92,1	83,1	97,8	95,8	90,1	88,1	95,3	102,2	102,0	82,9
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	100,1	102,6	100,0	99,8	98,7	95,7	91,0	97,4	97,7	93,8	66,3	80,7	90,0	91,7	86,0	98,9	103,8	100,1	90,9	102,2	103,9	100,9	85,5

* Cociente entre el Indice de Horas Trabajadas (IHT) y el Indice de Obreros Ocupados (IOO).

Fuente: CEP en base a la Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.5: Productividad por hora en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	87,9	94,1	100,0	104,5	103,9	110,7	110,0	110,1	108,6	109,6	113,1	108,6	111,8	113,4	116,4	111,8	117,2	122,2	118,4	115,6	119,6	120,0	117,9
15 Alimentos y Bebidas	93,6	97,1	100,0	106,0	108,4	113,8	105,8	111,3	112,7	116,7	111,2	104,8	113,0	112,1	108,3	109,4	123,8	123,7	116,0	118,3	125,7	120,0	116,6
16 Productos de Tabaco	98,7	112,5	100,0	120,5	143,5	144,4	126,6	86,7	117,5	147,4	102,9	88,0	100,3	133,2	115,4	117,8	95,3	112,9	90,6	93,8	72,2	104,8	85,9
17 Productos Textiles	101,0	106,0	100,0	100,9	81,4	88,5	78,6	86,5	75,1	72,3	58,3	59,1	73,4	66,9	78,1	82,9	77,7	74,7	76,6	85,0	80,1	80,5	74,6
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pielés	94,0	99,5	100,0	94,9	91,6	89,7	96,9	98,6	99,5	90,8	94,7	86,3	112,8	112,0	114,3	109,4	103,3	115,7	103,7	97,7	87,4	101,6	105,8
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	84,3	101,5	100,0	97,6	93,8	102,6	105,7	109,0	100,8	107,1	119,1	122,9	119,2	118,7	115,2	111,0	130,3	129,7	136,5	132,4	128,3	140,2	127,2
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	72,9	80,7	100,0	99,1	94,4	100,8	105,9	97,5	93,0	103,7	110,1	118,4	123,9	136,3	122,2	125,0	135,0	145,3	127,5	139,8	153,5	140,0	143,9
21 Papel y Productos de Papel	92,4	96,0	100,0	117,5	125,4	136,4	136,9	130,5	125,6	132,1	130,7	138,0	125,4	126,4	142,2	132,4	130,9	135,8	149,5	140,3	137,8	144,0	152,4
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	75,3	83,7	100,0	98,8	95,5	105,4	93,1	94,8	92,8	91,8	75,4	84,8	95,4	108,2	97,3	100,6	112,7	133,5	114,4	116,6	124,0	138,3	104,3
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	84,5	87,3	100,0	94,5	99,7	110,7	110,5	104,6	101,6	88,0	120,7	100,7	91,6	99,3	122,1	98,1	104,2	107,7	120,2	94,6	108,3	106,6	120,2
24 Sustancias y Productos Quimicos	86,3	93,9	100,4	105,7	105,3	110,9	112,3	109,6	106,4	106,2	108,6	96,3	102,2	102,6	114,7	104,8	108,6	108,1	112,6	107,9	112,8	109,2	113,2
25 Productos de Caucho y Plastico	80,9	92,3	100,0	105,8	104,8	112,9	120,5	114,8	115,2	115,7	128,1	118,6	131,7	140,7	138,8	127,7	128,2	140,5	135,2	126,8	133,1	133,7	143,8
26 Productos Minerales No Metalicos	95,7	95,2	100,0	106,9	108,6	103,0	104,6	99,8	93,5	92,8	95,7	100,2	102,6	109,1	112,6	115,3	121,7	131,2	126,3	117,1	119,1	127,5	127,2
27 Metales Comunes	80,5	90,6	100,0	108,3	94,1	103,9	113,8	106,2	98,2	98,1	121,4	121,2	113,5	113,5	124,7	125,0	115,9	114,8	118,5	120,6	122,7	122,9	122,6
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106,5	110,4	100,0	103,4	100,0	103,4	114,2	117,9	107,7	102,6	78,9	91,6	95,6	101,6	103,8	100,4	114,1	128,4	119,6	118,0	110,8	105,9	103,5
29 Maquinaria y Equipo NCP	97,1	99,6	100,0	95,6	79,7	89,2	92,5	97,0	92,3	90,0	102,4	105,8	106,7	116,2	104,7	106,7	102,4	122,7	112,6	106,6	117,0	119,8	100,6
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	76,8	70,8	100,0	130,7	167,8	130,9	129,0	159,8	109,9	75,5	19,5	71,2	40,0	51,9	56,3	73,6	54,8	52,9	52,5	57,5	52,3	42,4	37,7
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	89,6	95,0	100,0	105,9	104,3	110,6	113,8	114,5	107,5	94,6	50,1	61,2	73,4	81,5	90,7	98,8	96,5	102,6	100,3	105,2	104,0	105,2	105,6
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	55,2	88,4	100,0	107,0	105,2	104,4	88,7	96,2	95,8	113,5	85,6	46,4	42,7	52,7	55,8	69,8	103,7	114,6	85,9	87,9	100,3	99,0	93,0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	93,2	85,8	100,0	93,7	90,4	104,3	106,2	92,5	84,8	75,3	50,3	70,4	70,4	76,7	84,2	78,3	84,6	87,9	81,0	105,2	94,8	109,6	95,5
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	65,4	73,0	100,0	98,4	94,9	104,3	102,2	105,7	106,8	91,0	92,8	136,3	127,8	118,7	130,3	114,1	111,3	116,3	111,7	118,3	118,4	118,1	124,5
35 Equipo de Transporte NCP	102,0	99,3	100,0	110,8	93,8	74,7	63,9	74,9	54,3	49,3	50,7	62,1	80,9	80,9	86,0	95,6	66,6	102,8	82,7	57,2	75,9	93,1	93,4
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68,9	78,5	100,0	101,1	89,2	93,8	82,4	79,9	81,3	74,3	58,6	51,0	62,9	70,1	80,5	79,0	75,8	76,5	79,3	70,5	72,9	74,4	78,0

* Cociente entre el Índice de Volumen Físico (IVF) y el Índice de Horas Trabajadas (IHT).

Fuente: CEP en base a la Encuesta industrial (INDEC).

Cuadro 1.6.1: Índice de salario nominal por obrero en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	102,7	103,4	100,0	100,3	99,6	100,1	99,9	97,6	95,0	97,7	89,4	93,9	102,0	110,7	110,8	115,2	121,0	139,2	148,3	150,8	152,3	163,1	165,14
15 Alimentos y Bebidas	102,7	102,5	100,0	102,3	102,8	102,4	100,3	99,0	98,2	101,8	96,7	101,7	108,2	113,7	112,7	116,0	122,4	144,3	151,0	155,9	160,4	167,6	167,5
16 Productos de Tabaco	109,7	110,8	100,0	103,3	104,4	95,1	88,7	74,5	76,9	101,1	78,0	73,3	77,9	97,5	94,6	93,4	100,9	139,4	118,6	115,8	110,2	135,6	126,44
17 Productos Textiles	113,0	108,0	100,0	97,9	96,9	96,4	91,3	90,1	86,9	84,5	71,0	82,1	93,7	102,2	100,1	107,6	114,9	133,8	142,8	145,3	146,1	157,2	152,11
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	108,9	108,4	100,0	96,8	94,6	95,6	97,6	96,2	93,7	91,4	73,5	78,1	94,8	113,8	108,3	115,9	126,2	145,8	158,0	163,7	166,8	179,0	175,21
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	114,8	109,8	100,0	94,8	93,8	92,2	87,2	82,8	79,9	80,0	76,4	85,1	90,7	99,3	101,4	108,7	107,8	121,8	130,0	138,4	141,2	144,3	153,81
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	99,5	102,6	100,0	102,3	100,2	99,1	98,2	94,5	91,3	88,5	84,9	91,3	102,1	109,8	115,9	124,3	131,4	144,0	156,5	158,8	169,5	182,6	191,73
21 Papel y Productos de Papel	114,8	107,1	100,0	93,7	95,1	95,2	95,8	92,9	91,6	93,1	89,4	94,9	98,0	102,8	107,7	107,7	113,1	127,5	137,3	137,2	135,7	138,7	145,49
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	102,5	100,5	100,0	97,1	94,2	96,1	95,6	94,2	94,8	100,8	92,9	91,9	91,0	96,1	98,9	100,3	105,0	119,5	126,2	126,6	125,3	134,8	141,05
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	99,0	101,7	100,0	101,5	105,1	108,3	113,9	109,2	104,0	110,9	112,2	112,2	118,0	126,8	142,1	138,3	139,6	150,4	166,8	158,5	154,1	157,3	188,56
24 Sustancias y Productos Quimicos	92,9	98,2	100,0	102,0	102,5	103,1	106,1	101,9	97,7	101,1	96,2	101,0	104,2	112,9	117,8	119,5	122,0	133,7	151,1	146,7	144,4	152,1	166,08
25 Productos de Caucho y Plastico	104,4	102,8	100,0	101,4	99,8	99,6	96,9	94,8	92,4	93,5	89,3	91,6	100,6	107,4	108,3	113,2	120,0	139,0	148,7	149,2	153,5	173,1	172,12
26 Productos Minerales No Metalicos	91,1	96,9	100,0	101,2	103,4	98,3	100,6	96,4	94,0	93,4	84,8	91,1	102,9	108,0	111,2	115,1	120,4	133,3	140,4	142,5	141,7	155,1	157,0
27 Metales Comunes	85,9	94,5	100,0	101,6	98,5	102,7	110,4	104,2	103,4	107,6	103,4	101,3	109,9	135,1	125,2	131,5	127,4	151,4	159,6	171,9	167,6	185,6	181,6
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106,6	106,6	100,0	99,9	96,8	101,1	103,9	102,2	99,8	101,0	88,2	91,3	101,3	107,1	108,3	117,8	125,5	145,9	157,3	154,7	153,0	161,3	160,0
29 Maquinaria y Equipo NCP	102,0	102,9	100,0	101,4	99,4	100,5	98,7	100,5	97,8	102,7	90,2	94,8	105,0	120,6	115,3	121,9	124,5	141,3	148,9	153,3	152,6	166,7	168,9
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	125,2	120,9	100,0	104,3	107,4	109,9	115,7	115,0	110,6	116,5	122,1	111,2	132,5	128,8	136,8	142,4	150,5	162,5	169,2	180,3	183,6	176,9	173,1
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	106,2	103,7	100,0	106,3	106,7	105,5	107,2	105,0	98,8	102,3	95,0	99,7	103,4	110,1	112,4	114,5	123,2	138,6	149,3	151,0	153,4	166,2	169,8
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	103,3	108,2	100,0	102,6	102,4	111,0	101,4	102,3	100,7	101,7	83,4	86,8	89,8	94,7	90,9	92,3	101,9	117,3	125,8	120,8	126,5	148,2	138,1
33 Instrumentos Medicos y de Precision	85,9	93,0	100,0	104,4	103,3	106,9	105,6	107,0	99,2	96,3	96,3	94,3	100,7	103,9	107,9	109,3	112,4	124,0	137,3	140,7	143,3	150,4	154,3
34 Vehiculos Automotores, Remolque y Semiremolques	104,9	109,4	100,0	96,3	94,9	101,3	104,0	100,8	91,9	102,0	87,4	92,5	105,1	114,9	116,9	116,2	127,7	147,5	155,0	153,8	152,9	171,8	178,7
35 Equipo de Transporte NCP	122,3	112,3	100,0	100,8	100,3	100,5	104,0	100,9	97,6	95,8	91,9	87,9	91,4	96,1	99,8	106,0	115,0	126,5	146,2	147,1	151,3	155,4	157,6
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	109,8	108,0	100,0	103,3	102,6	100,1	102,3	97,9	96,6	98,2	82,9	81,2	94,4	103,5	108,3	114,0	122,7	137,6	148,8	148,3	154,8	164,4	166,8

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial

Cuadro 1.6.2: Índice de salario real por obrero en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	103,4	103,9	100,0	99,4	99,8	101,4	101,8	98,9	97,4	100,9	87,5	77,2	76,9	81,5	79,9	82,8	86,7	98,9	104,3	104,0	103,5	110,0	107,5
15 Alimentos y Bebidas	103,4	103,0	100,0	101,4	103,1	103,6	102,2	100,4	100,6	105,3	94,6	83,7	81,5	83,7	81,3	83,3	87,7	102,5	106,2	107,5	109,0	112,8	109,0
16 Productos de Tabaco	110,4	111,4	100,0	102,3	104,7	96,3	90,4	75,6	78,8	104,5	76,3	60,3	58,7	71,8	68,2	67,1	72,3	99,0	83,5	79,9	74,9	90,3	82,3
17 Productos Textiles	113,7	108,6	100,0	97,0	97,2	97,5	93,1	91,4	89,0	87,3	69,5	67,6	70,6	75,3	72,2	77,3	82,3	95,0	100,5	100,3	99,3	105,6	99,0
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	109,6	109,0	100,0	96,0	94,8	96,7	99,5	97,5	96,0	94,4	71,9	64,3	71,4	83,8	78,3	83,5	90,6	103,7	111,2	113,0	113,4	120,4	114,0
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	115,6	110,4	100,0	94,0	94,1	93,3	88,8	83,9	81,9	82,7	74,8	70,0	68,3	73,1	73,1	78,1	77,2	86,5	91,5	95,5	96,0	98,2	100,1
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	100,2	103,2	100,0	101,3	100,5	100,3	100,1	95,8	93,6	91,4	83,1	75,1	77,0	80,9	83,5	89,3	94,1	102,2	110,1	109,6	115,3	125,2	124,8
21 Papel y Productos de Papel	115,6	107,7	100,0	92,9	95,3	96,4	97,6	94,3	93,9	96,2	87,5	78,1	73,9	75,7	77,6	77,4	81,0	90,5	96,8	94,9	92,5	93,3	94,7
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	103,2	101,1	100,0	96,2	94,5	97,3	97,4	95,5	97,2	104,2	90,9	75,6	68,6	70,8	71,3	72,0	75,2	84,9	88,8	87,4	85,2	90,6	91,8
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	99,7	102,2	100,0	100,6	105,4	109,6	116,1	110,7	106,5	114,6	109,7	92,3	89,0	93,4	102,4	99,4	100,0	106,8	117,4	109,4	104,7	105,0	122,7
24 Sustancias y Productos Químicos	93,5	98,7	100,0	101,1	102,8	104,3	108,1	103,3	100,1	104,5	94,1	83,1	78,5	83,1	84,9	85,8	87,4	95,0	105,9	100,8	97,9	101,6	108,1
25 Productos de Caucho y Plastico	105,2	103,4	100,0	100,4	100,1	100,8	98,8	96,1	94,7	96,7	87,3	75,3	75,8	79,2	78,0	81,3	85,9	98,7	104,7	103,0	104,4	116,7	112,0
26 Productos Minerales No Metálicos	91,7	97,4	100,0	100,3	103,7	99,5	102,6	97,7	96,4	96,5	83,0	75,0	77,5	79,5	80,2	82,7	86,3	94,7	98,8	98,3	96,2	104,3	102,2
27 Metales Comunes	86,5	95,0	100,0	100,7	98,7	103,9	112,5	105,7	106,0	111,3	101,2	83,3	82,8	99,5	90,2	94,4	91,2	107,3	112,3	118,6	113,9	124,9	118,2
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	107,4	107,2	100,0	99,0	97,1	102,4	105,9	103,7	102,3	104,4	86,3	75,1	76,3	78,9	78,1	84,6	90,0	103,6	110,6	106,7	103,9	109,7	104,1
29 Maquinaria y Equipo NCP	102,7	103,5	100,0	100,5	99,7	101,7	100,6	101,9	100,3	106,1	88,3	78,0	79,2	88,9	83,1	87,6	89,2	100,4	104,8	105,8	103,7	112,0	109,9
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	126,0	121,6	100,0	103,3	107,7	111,2	117,9	116,6	113,4	120,4	119,5	91,5	99,8	94,9	98,6	102,3	107,8	115,4	119,1	124,5	124,8	118,4	112,6
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	106,9	104,3	100,0	105,3	106,9	106,8	109,2	106,5	101,2	105,7	93,0	82,1	77,9	81,1	81,0	82,3	88,3	98,6	105,2	104,4	104,4	111,8	110,5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	104,1	108,8	100,0	101,6	102,7	112,3	103,4	103,7	103,2	105,1	81,6	71,5	67,6	69,7	65,5	66,3	73,0	83,3	88,5	83,4	86,0	99,7	89,9
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	86,5	93,5	100,0	103,4	103,5	108,1	107,6	108,5	101,6	99,5	94,2	77,6	75,9	76,5	77,7	78,5	80,5	88,1	96,6	97,1	97,4	100,1	100,4
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	105,6	110,0	100,0	95,4	95,2	102,5	106,0	102,2	94,2	105,4	85,5	76,1	79,2	84,6	84,3	83,4	91,4	104,7	109,1	106,2	103,9	115,0	116,3
35 Equipo de Transporte NCP	123,1	112,9	100,0	99,8	100,6	101,7	106,0	102,3	100,0	99,0	89,9	72,3	68,9	70,8	72,9	77,1	83,6	90,9	102,9	101,5	102,8	104,3	102,6
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	110,6	108,6	100,0	102,4	102,9	101,3	104,3	99,3	99,0	101,5	81,1	66,8	71,2	76,3	78,1	81,9	87,9	97,7	104,8	102,2	105,2	118,5	108,5

* cada rama está deflactado por el IPC Nivel General.

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial (INDEC)

Cuadro 1.6.3: Índice de costo laboral real por obrero en la Industria*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	I-01	II-01	III-01	IV-01	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05
Nivel general	106,0	103,5	100,0	103,6	106,9	103,4	103,7	102,0	100,4	106,3	81,5	57,2	52,1	55,1	55,4	59,1	61,8	69,6	72,5	72,0	70,4	74,6	75,1
15 Alimentos y Bebidas	106,2	103,0	100,0	105,0	108,9	109,7	106,3	105,3	105,5	111,1	92,6	71,0	65,7	66,9	65,0	66,0	70,4	81,9	84,4	86,1	88,3	91,4	89,7
16 Productos de Tabaco	117,6	113,0	100,0	102,9	110,0	91,3	81,8	68,7	70,9	93,2	71,9	67,6	60,3	78,4	75,8	74,9	63,1	87,1	74,1	64,4	55,0	65,6	54,3
17 Productos Textiles	111,3	107,9	100,0	97,0	110,8	116,1	111,3	111,9	109,2	108,2	73,2	55,0	55,1	55,5	54,2	58,7	63,9	72,3	89,3	80,7	72,8	76,0	65,4
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	103,7	105,0	100,0	97,6	96,7	101,0	104,4	102,6	99,9	97,4	75,6	70,4	80,2	93,2	88,1	91,8	95,2	107,3	112,2	113,3	112,9	120,1	114,6
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	113,5	108,5	100,0	101,0	97,7	99,2	94,7	88,7	85,5	87,3	73,8	62,2	59,8	66,4	68,7	74,2	73,7	82,7	88,0	93,1	95,2	97,0	101,9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	96,4	100,5	100,0	94,5	101,3	103,1	103,3	99,4	96,2	94,9	83,0	67,4	65,3	69,2	71,6	77,3	82,2	89,8	92,8	87,0	89,1	92,3	87,3
21 Papel y Productos de Papel	105,0	99,9	100,0	94,9	99,6	98,8	99,0	95,8	93,7	95,5	78,0	51,0	43,7	45,7	49,2	50,4	53,1	59,0	63,8	62,8	61,4	62,8	65,4
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	100,4	97,7	100,0	104,3	91,6	95,5	97,3	96,2	95,5	101,8	84,5	70,5	63,1	67,0	68,6	68,8	70,2	73,5	76,6	76,6	75,3	84,9	90,8
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	126,4	121,9	100,0	104,3	106,9	94,4	97,3	92,7	86,8	91,9	92,3	60,4	49,1	49,5	53,4	52,2	53,4	57,4	63,3	59,6	56,7	57,5	68,6
24 Sustancias y Productos Quimicos	92,0	97,5	100,0	106,0	105,8	103,8	105,9	101,6	97,5	101,1	81,4	56,9	51,4	55,0	56,6	57,6	59,5	65,0	72,1	68,9	65,6	66,1	70,5
25 Productos de Caucho y Plastico	101,8	101,4	100,0	102,1	106,5	105,2	102,7	102,8	100,6	102,1	77,9	55,8	56,0	60,5	60,1	61,8	66,6	77,0	80,4	77,5	76,7	79,7	78,0
26 Productos Minerales No Metalicos	89,6	95,6	100,0	103,5	105,5	101,5	105,0	100,1	97,4	96,3	82,1	69,4	64,2	61,2	61,5	63,8	66,0	72,2	74,3	72,6	70,1	76,2	75,9
27 Metales Comunes	86,4	94,5	100,0	100,8	106,3	110,2	118,5	113,4	113,5	120,5	92,8	57,6	51,0	61,2	56,8	58,9	56,4	66,7	65,0	64,4	59,3	61,8	58,4
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	111,1	105,5	100,0	101,7	100,9	106,7	109,7	109,2	107,8	109,8	80,5	53,6	50,1	53,1	54,8	60,0	64,0	73,7	74,6	67,9	63,5	64,6	62,4
29 Maquinaria y Equipo NCP	106,8	105,5	100,0	111,9	100,6	102,8	101,4	106,3	106,8	112,7	84,9	62,7	62,2	70,9	68,4	72,8	74,3	84,4	86,0	84,5	82,4	88,0	85,9
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	120,5	117,7	100,0	110,2	122,4	129,8	141,0	146,8	144,1	151,8	97,1	51,4	56,5	55,2	63,7	70,6	77,1	84,0	88,9	95,2	95,5	92,3	91,2
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	101,2	101,4	100,0	102,0	116,6	118,8	123,7	124,6	119,3	123,9	88,3	57,7	53,5	57,1	60,7	63,8	67,5	73,5	71,8	67,0	65,8	68,5	67,4
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	101,0	105,6	100,0	103,3	114,6	142,2	146,1	152,8	153,8	159,0	107,9	62,8	59,1	60,9	58,3	62,1	73,9	85,6	91,2	87,9	91,3	109,4	104,1
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	91,4	94,7	100,0	97,3	102,7	116,1	120,4	124,3	117,2	113,7	94,4	66,2	66,4	69,5	72,7	74,1	76,2	83,8	92,1	93,3	95,1	100,4	102,1
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	105,7	110,4	100,0	102,3	97,0	103,1	106,0	105,2	101,3	112,7	80,8	57,3	58,6	64,3	66,1	66,4	72,2	81,8	84,2	79,3	76,6	85,0	86,6
35 Equipo de Transporte NCP	122,5	111,5	100,0	104,0	101,3	101,1	105,4	103,9	101,2	99,5	90,5	73,3	70,8	71,0	71,8	72,5	77,8	85,7	98,2	97,0	99,0	98,7	97,6
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	111,9	107,5	100,0	104,0	112,4	96,8	105,3	101,9	102,6	106,9	83,5	56,6	63,8	69,4	71,9	73,4	78,7	86,2	90,8	86,5	88,6	90,3	88,5

* deflactado por IPIM sectorial

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial

Cuadro 2: Precios relativos

Base 1999=100

Periodo	IPM Manufacturero	IPM Manufacturero / IPM nivel		IPM Manufacturero / IPM		IPM Nivel general / IPC Nivel		IPM Manufacturero/ IPC Nivel	
		general		Agropecuario	Petroleo y Gas	General	General		
1994	95,33		97,60	84,42	113,31		101,42		98,98
1995	101,28		97,39	85,40	104,58		104,45		101,73
1996	102,83		95,85	78,88	85,11		107,59		103,13
1997	104,32		97,13	82,49	92,10		107,14		104,06
1998	103,21		99,28	85,12	129,76		102,76		102,02
1999	100,00		100,00	100,00	100,00		100,00		100,00
2000	101,42		97,52	102,73	60,86		104,16		101,58
2001	100,65		99,05	104,32	70,73		102,87		101,89
2002	164,43		92,00	86,41	54,31		142,78		130,83
2003	196,10		92,43	83,81	49,00		150,44		139,03
2004	214,41		92,75	90,27	45,62		154,08		142,90
Ene-01	101,60		98,07	104,32	62,46		104,43		102,41
Feb-01	101,80		98,15	104,17	63,30		104,78		102,84
Mar-01	101,70		98,71	103,71	67,51		103,89		102,55
Abr-01	101,50		98,69	103,92	68,65		103,01		101,66
May-01	101,01		98,14	101,24	65,24		103,02		101,11
Jun-01	100,64		98,22	101,15	66,16		103,31		101,47
Jul-01	100,26		98,20	99,75	68,27		103,28		101,42
Ago-01	99,95		98,38	101,47	66,54		103,14		101,46
Sep-01	100,52		99,36	106,96	70,34		102,77		102,12
Oct-01	100,01		100,37	108,45	80,75		101,68		102,06
Nov-01	99,52		101,29	108,41	94,29		100,59		101,89
Dic-01	99,32		101,26	109,46	90,86		100,49		101,76
Ene-02	102,88		98,62	98,61	72,25		104,49		103,04
Feb-02	112,76		96,23	95,53	79,19		113,80		109,51
Mar-02	124,65		94,49	93,85	67,47		123,23		116,44
Abr-02	147,52		93,26	94,97	58,82		133,86		124,84
May-02	162,75		91,59	90,33	53,35		144,57		132,41
Jun-02	176,88		91,71	87,63	53,84		151,43		138,88
Jul-02	183,52		90,93	84,75	49,35		153,58		139,64
Ago-02	190,03		89,64	79,54	44,72		157,63		141,29
Sep-02	192,22		88,51	75,93	40,26		159,32		141,02
Oct-02	194,88		89,29	79,20	42,66		159,76		142,65
Nov-02	193,18		90,00	78,52	45,52		156,31		140,69
Dic-02	191,91		89,78	78,07	44,31		155,39		139,50
Ene-03	193,38		90,09	81,89	41,58		154,02		138,75
Feb-03	195,69		90,81	82,12	44,03		153,74		139,61
Mar-03	196,91		92,00	85,70	46,72		151,80		139,66
Abr-03	196,15		93,36	88,26	51,02		148,94		139,04
May-03	195,61		93,70	87,21	52,61		148,57		139,21
Jun-03	194,77		93,42	86,58	51,29		148,49		138,73
Jul-03	195,23		93,68	86,33	52,11		147,77		138,43
Ago-03	195,62		92,60	83,88	48,81		149,76		138,68
Sep-03	195,89		92,89	83,57	51,13		149,44		138,81
Oct-03	196,62		92,74	80,90	51,90		149,36		138,51
Nov-03	197,87		92,37	79,86	50,29		150,54		139,05
Dic-03	199,50		91,54	79,49	46,55		152,84		139,90
Ene-04	200,35		92,24	80,63	49,14		151,68		139,91
Feb-04	202,82		92,09	80,70	48,45		153,65		141,50
Mar-04	204,61		92,50	82,60	49,16		153,39		141,89
Abr-04	206,15		92,46	81,73	48,95		153,32		141,75
May-04	208,95		92,52	84,06	47,92		154,15		142,63
Jun-04	210,57		93,03	86,59	49,28		153,64		142,93
Jul-04	211,75		92,70	89,37	45,49		154,34		143,07
Ago-04	213,46		91,26	88,55	40,12		157,51		143,74
Sep-04	215,20		91,77	90,43	41,15		156,90		144,00
Oct-04	216,73		91,89	93,83	39,88		157,20		144,45
Nov-04	217,34		93,26	96,08	44,63		155,33		144,86
Dic-04	219,36		93,31	97,60	44,01		155,38		144,98
Ene-05	220,71		94,79	99,63	50,65		151,65		143,75
Feb-05	221,82		94,26	97,61	48,42		151,82		143,11
Mar-05	224,03		93,36	93,79	45,78		152,46		142,34
Abr-05	224,96		92,40	95,24	40,64		153,93		142,24
May-05	226,12		92,87	96,15	41,90		153,03		142,12
Jun-05	226,28		92,94	93,34	43,55		151,63		140,93
Últimas Variaciones anuales, %									
Feb-05	9,4		2,4	21,0	-0,1		-1,2		1,1
Mar-05	9,5		0,9	13,5	-6,9		-0,6		0,3
Abr-05	9,1		-0,1	16,5	-17,0		0,4		0,3
May-05	8,2		0,4	14,4	-12,6		-0,7		-0,4
Jun-05	7,5		-0,1	7,8	-11,6		-1,3		-1,4
Últimas Variaciones mensuales, %									
Feb-05	0,5		-0,6	-2,0	-4,4		0,1		-0,4
Mar-05	1,0		-1,0	-3,9	-5,5		0,4		-0,5
Abr-05	0,4		-1,0	1,5	-11,2		1,0		-0,1
May-05	0,5		0,5	1,0	3,1		-0,6		-0,1
Jun-05	0,1		0,1	-2,9	3,9		-0,9		-0,8

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 2.2.1: Tarifas Nominales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

Periodo	\$ corrientes / kwh					
	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
1994	0,1469	0,1474	0,0963	0,0969	0,0622	0,0629
1995	0,1483	0,1500	0,0967	0,0980	0,0617	0,0630
1996	0,1543	0,1529	0,1011	0,1008	0,0647	0,0655
1997	0,1513	0,1524	0,0977	0,0986	0,0618	0,0629
1998	0,1507	0,1509	0,0966	0,0973	0,0606	0,0621
1999	0,1504	0,1519	0,0961	0,0974	0,0600	0,0614
2000	0,1489	0,1486	0,0928	0,0928	0,0548	0,0545
2001	0,1438	0,1437	0,0864	0,0863	0,0470	0,0469
2002	0,1457	0,1461	0,0875	0,0882	0,0479	0,0481
2003	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
2004	0,1769	0,1782	0,1292	0,1308	0,0869	0,0877
Ene-01	0,1467	0,1468	0,0899	0,0899	0,0503	0,0503
Feb-01	0,1471	0,1458	0,0893	0,0889	0,0502	0,0496
Mar-01	0,1471	0,1458	0,0893	0,0889	0,0502	0,0496
Abr-01	0,1471	0,1458	0,0893	0,0889	0,0502	0,0496
May-01	0,1490	0,1486	0,0919	0,0917	0,0519	0,0524
Jun-01	0,1490	0,1486	0,0919	0,0917	0,0519	0,0524
Jul-01	0,1490	0,1486	0,0919	0,0917	0,0519	0,0524
Ago-01	0,1393	0,1399	0,0823	0,0820	0,0430	0,0428
Sep-01	0,1393	0,1399	0,0823	0,0820	0,0430	0,0428
Oct-01	0,1393	0,1399	0,0823	0,0820	0,0430	0,0428
Nov-01	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
Dic-01	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
Ene-02	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
Feb-02	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
Mar-02	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
Abr-02	0,1365	0,1373	0,0781	0,0791	0,0390	0,0393
May-02	0,1511	0,1526	0,0934	0,0945	0,0531	0,0533
Jun-02	0,1511	0,1526	0,0934	0,0945	0,0531	0,0533
Jul-02	0,1511	0,1526	0,0934	0,0945	0,0531	0,0533
Ago-02	0,1498	0,1497	0,0915	0,0923	0,0522	0,0522
Sep-02	0,1498	0,1497	0,0915	0,0923	0,0522	0,0522
Oct-02	0,1498	0,1497	0,0915	0,0923	0,0522	0,0522
Nov-02	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
Dic-02	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
Ene-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Feb-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Mar-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Abr-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
May-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Jun-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Jul-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Ago-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Sep-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Oct-03	0,1720	0,1706	0,1002	0,0999	0,0521	0,0510
Nov-03	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
Dic-03	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
Ene-04	0,1496	0,1485	0,0914	0,0912	0,0512	0,0516
Feb-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Mar-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Abr-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
May-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Jun-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Jul-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Ago-04	0,1692	0,1731	0,1232	0,1266	0,0815	0,0830
Sep-04	0,1970	0,1946	0,1491	0,1482	0,1052	0,1050
Oct-04	0,1970	0,1946	0,1491	0,1482	0,1052	0,1050
Nov-04	0,1970	0,1946	0,1491	0,1482	0,1052	0,1050
Dic-04	0,1970	0,1946	0,1491	0,1482	0,1052	0,1050
Ene-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Feb-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Mar-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Abr-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
May-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Jun-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Últimas Variaciones anuales, %						
Nov-04	31,7	31,0	63,2	62,6	105,2	103,4
Dic-04	31,7	31,0	63,2	62,6	105,2	103,4
Ene-05	45,2	46,4	71,0	71,3	120,9	120,7
Feb-05	28,4	25,7	26,8	23,4	38,9	37,2
Mar-05	28,4	25,7	26,8	23,4	38,9	37,2
Abr-05	28,4	25,7	26,8	23,4	38,9	37,2
May-05	28,4	25,7	26,8	23,4	38,9	37,2
Jun-05	28,4	25,7	26,8	23,4	38,9	37,2
Últimas Variaciones mensuales, %						
Nov-04	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic-04	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene-05	10,3	11,8	4,7	5,4	7,6	8,5
Feb-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

* Ley 7290 y 9038:18,5 % para consumos industriales (Pcia. De Bs.As.). A esto se suman: 0,6% Impuestos Nacionales, 0,6424% Impuestos Provinciales y 6,424% Impuestos Municipales. IVA 27%

(1) Consumo típico BT, Pot. Punta 111,95 KW, Pot. Fuera Punta 140,34 KW. Tarifa BT < 300 KW.

(2) Consumo típico MT, Pot. Punta 366,31 KW, Pot. Fuera Punta 445,56 KW. Tarifa MT >= 300KW.

(3) Consumo típico AT, Pot. Punta 10.000 KW, Pot. Fuera Punta 10.000 KW. Tarifa AT >= 300KW.

Fuente: CEP, en base a ENRE

Cuadro 2.2.2: Tarifas Reales Promedio de Electricidad- Grandes Consumos con Impuestos *

§ de Junio de 2005 / kwh - Ajustado por IPIM

Periodo	Consumo Típico Baja Tensión		Consumo Típico Media Tensión		Consumo Típico Alta Tensión	
	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR	EDENOR	EDESUR
1994	0,3664	0,3676	0,2402	0,2416	0,1551	0,1570
1995	0,3475	0,3513	0,2266	0,2296	0,1446	0,1477
1996	0,3503	0,3472	0,2296	0,2288	0,1468	0,1487
1997	0,3431	0,3456	0,2215	0,2236	0,1401	0,1427
1998	0,3533	0,3537	0,2264	0,2280	0,1421	0,1454
1999	0,3665	0,3701	0,2342	0,2374	0,1461	0,1496
2000	0,3488	0,3481	0,2175	0,2173	0,1285	0,1278
2001	0,3447	0,3444	0,2069	0,2068	0,1125	0,1123
2002	0,2077	0,2084	0,1238	0,1250	0,0668	0,0671
2003	0,1718	0,1705	0,1049	0,1047	0,0588	0,0593
2004	0,1888	0,1903	0,1378	0,1396	0,0925	0,0935
Ene-01	0,3450	0,3451	0,2113	0,2114	0,1183	0,1183
Feb-01	0,3454	0,3424	0,2097	0,2087	0,1179	0,1165
Mar-01	0,3477	0,3447	0,2111	0,2101	0,1187	0,1172
Abr-01	0,3483	0,3453	0,2115	0,2105	0,1189	0,1175
May-01	0,3527	0,3518	0,2175	0,2170	0,1229	0,1239
Jun-01	0,3543	0,3534	0,2185	0,2180	0,1234	0,1245
Jul-01	0,3556	0,3546	0,2193	0,2188	0,1239	0,1249
Ago-01	0,3340	0,3353	0,1973	0,1967	0,1031	0,1026
Sep-01	0,3354	0,3368	0,1982	0,1975	0,1036	0,1031
Oct-01	0,3405	0,3419	0,2012	0,2006	0,1051	0,1046
Nov-01	0,3384	0,3403	0,1937	0,1960	0,0968	0,0975
Dic-01	0,3390	0,3409	0,1941	0,1963	0,0970	0,0976
Ene-02	0,3187	0,3205	0,1824	0,1846	0,0912	0,0918
Feb-02	0,2837	0,2853	0,1624	0,1643	0,0812	0,0817
Mar-02	0,2520	0,2534	0,1443	0,1460	0,0721	0,0726
Abr-02	0,2102	0,2113	0,1203	0,1217	0,0601	0,0605
May-02	0,2072	0,2092	0,1281	0,1295	0,0728	0,0730
Jun-02	0,1909	0,1927	0,1180	0,1193	0,0671	0,0673
Jul-02	0,1824	0,1842	0,1128	0,1140	0,0641	0,0643
Ago-02	0,1722	0,1720	0,1051	0,1061	0,0600	0,0600
Sep-02	0,1681	0,1679	0,1026	0,1036	0,0586	0,0585
Oct-02	0,1672	0,1671	0,1021	0,1031	0,0583	0,0583
Nov-02	0,1698	0,1685	0,1037	0,1035	0,0582	0,0586
Dic-02	0,1705	0,1692	0,1041	0,1039	0,0584	0,0588
Ene-03	0,1698	0,1685	0,1037	0,1034	0,0581	0,0586
Feb-03	0,1691	0,1679	0,1033	0,1030	0,0579	0,0583
Mar-03	0,1703	0,1690	0,1040	0,1038	0,0583	0,0587
Abr-03	0,1735	0,1722	0,1059	0,1057	0,0594	0,0598
May-03	0,1746	0,1733	0,1066	0,1064	0,0598	0,0602
Jun-03	0,1748	0,1735	0,1067	0,1065	0,0599	0,0603
Jul-03	0,1749	0,1736	0,1068	0,1066	0,0599	0,0603
Ago-03	0,1725	0,1712	0,1053	0,1051	0,0591	0,0596
Sep-03	0,1728	0,1715	0,1055	0,1053	0,0592	0,0596
Oct-03	0,1719	0,1706	0,1050	0,1047	0,0589	0,0593
Nov-03	0,1701	0,1689	0,1039	0,1037	0,0583	0,0587
Dic-03	0,1672	0,1660	0,1021	0,1019	0,0573	0,0577
Ene-04	0,1678	0,1665	0,1024	0,1022	0,0575	0,0579
Feb-04	0,1871	0,1914	0,1363	0,1400	0,0901	0,0918
Mar-04	0,1863	0,1906	0,1357	0,1394	0,0897	0,0914
Abr-04	0,1848	0,1891	0,1346	0,1383	0,0890	0,0907
May-04	0,1825	0,1867	0,1329	0,1365	0,0879	0,0896
Jun-04	0,1821	0,1862	0,1326	0,1362	0,0877	0,0894
Jul-04	0,1804	0,1846	0,1314	0,1350	0,0869	0,0886
Ago-04	0,1762	0,1802	0,1283	0,1318	0,0849	0,0865
Sep-04	0,2047	0,2021	0,1549	0,1540	0,1092	0,1091
Oct-04	0,2035	0,2010	0,1540	0,1531	0,1086	0,1084
Nov-04	0,2059	0,2034	0,1559	0,1549	0,1099	0,1098
Dic-04	0,2042	0,2016	0,1545	0,1536	0,1090	0,1088
Ene-05	0,2273	0,2275	0,1634	0,1634	0,1184	0,1182
Feb-05	0,2249	0,2251	0,1617	0,1617	0,1172	0,1179
Mar-05	0,2205	0,2208	0,1586	0,1586	0,1149	0,1157
Abr-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
May-05	0,2174	0,2177	0,1563	0,1563	0,1133	0,1140
Jun-05	0,2172	0,2175	0,1562	0,1562	0,1132	0,1139
Últimas Variaciones anuales, %						
Nov-04	21,0	20,4	50,0	49,4	88,6	87,0
Dic-04	22,1	21,5	51,3	50,7	88,6	88,6
Ene-05	35,4	36,6	59,5	59,8	106,1	105,9
Feb-05	20,2	17,6	18,6	15,5	30,0	28,4
Mar-05	18,4	15,8	16,8	13,7	28,1	26,5
Abr-05	17,5	15,0	16,0	13,0	27,2	25,6
May-05	19,1	16,6	17,6	14,5	28,9	27,3
Jun-05	19,3	16,8	17,8	14,7	29,1	27,5
Últimas Variaciones mensuales, %						
Nov-04	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Dic-04	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Ene-05	11,3	12,8	5,8	6,4	8,7	9,5
Feb-05	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Mar-05	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9
Abr-05	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
May-05	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Jun-05	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

* Ley 7290 y 9038:18,5 % para consumos industriales (Pcia. De Bs.As.). A esto se suman: 0,6% Impuestos Nacionales, 0,6424% Impuestos Provinciales y 6,424% Impuestos Municipales. IVA 27%

(1) Consumo típico BT, Pot. Punta 111,95 KW, Pot. Fuera Punta 140,34 KW. Tarifa BT < 300 KW.

(2) Consumo típico MT, Pot. Punta 366,31 KW, Pot. Fuera Punta 445,56 KW. Tarifa MT >= 300KW.

(3) Consumo típico AT, Pot. Punta 10.000 KW, Pot. Fuera Punta 10.000 KW. Tarifa AT >= 300KW.

Fuente: CEP, en base a ENRE

Cuadro 2.3.1: Tarifas Nominales Promedio de Gas sin impuestos por Distribuidora - Grandes Consumos

§ corrientes / Miles de m3

Periodo	GRAN USUARIO- ID (1)								
	BAN	METROGAS (I)	NOROESTE (II)	CENTRO (III)	CUYANA (IV)	LITORAL (V)	PAMPEANA (VI)	SUR (VII)	Promedio*
1994	79,66	76,39	61,49	72,81	69,06	69,52	68,84	64,08	71,11
1995	86,55	81,30	62,72	79,08	74,84	74,41	72,90	64,31	75,42
1996	90,75	85,21	65,79	81,65	78,58	78,04	74,25	66,31	78,23
1997	89,70	84,57	65,99	85,49	77,90	78,57	72,50	64,99	76,67
1998	89,06	79,70	63,69	81,54	75,40	76,17	74,17	63,46	75,04
1999	87,08	78,78	59,70	75,74	73,68	72,41	72,92	61,24	73,08
2000	89,89	81,92	62,04	78,93	77,53	75,15	73,69	63,05	77,88
2001	93,94	84,56	63,60	80,48	78,83	78,48	76,21	65,46	78,95
2002	96,89	88,14	67,12	82,23	82,80	80,64	78,94	67,01	81,28
2003	103,44	98,41	73,47	88,45	88,04	88,33	88,42	76,79	90,33
2004	117,49	108,74	86,87	102,75	103,06	102,12	98,96	88,16	103,11
Ene-01	91,85	82,93	63,16	79,59	78,04	75,87	75,16	65,75	77,85
Feb-01	91,85	82,93	63,16	79,59	78,04	75,87	75,16	65,75	77,85
Mar-01	91,17	82,89	63,25	79,58	77,69	75,63	75,18	65,68	78,15
Abr-01	91,17	82,89	63,25	79,58	77,69	75,63	75,18	65,68	78,15
May-01	91,84	83,09	62,52	79,28	77,79	75,89	75,37	65,65	77,40
Jun-01	91,84	83,09	62,52	79,28	77,79	75,89	75,37	65,65	77,40
Jul-01	98,08	87,90	62,39	83,47	77,88	83,51	78,81	66,32	80,88
Ago-01	98,08	87,90	62,39	83,47	77,88	83,51	78,81	66,32	80,88
Sep-01	98,18	87,76	67,66	83,04	83,79	83,70	78,63	66,02	82,14
Oct-01	98,18	87,76	67,66	83,04	83,79	83,70	78,63	66,02	82,14
Nov-01	92,52	82,81	62,63	77,94	77,82	76,31	74,10	63,35	77,26
Dic-01	92,52	82,81	62,63	77,94	77,82	76,31	74,10	63,35	77,26
Ene-02	93,38	82,77	62,30	78,28	77,44	76,60	74,30	63,43	77,24
Feb-02	93,38	82,77	62,30	78,28	77,44	76,60	74,30	63,43	77,24
Mar-02	91,90	82,92	62,11	77,97	77,38	76,31	74,52	63,23	76,74
Abr-02	91,90	82,92	62,11	77,97	77,38	76,31	74,52	63,23	76,74
May-02	97,66	87,89	67,87	82,08	83,74	80,88	77,77	65,95	80,18
Jun-02	97,66	87,89	67,87	82,08	83,74	80,88	77,77	65,95	80,18
Jul-02	97,43	87,83	67,49	82,30	84,10	80,86	79,55	65,91	81,43
Ago-02	97,43	87,83	67,49	82,30	84,10	80,86	79,55	65,91	81,43
Sep-02	97,18	88,32	68,06	83,10	84,38	80,87	79,21	66,19	81,59
Oct-02	97,18	88,32	68,06	83,10	84,38	80,87	79,21	66,19	81,59
Nov-02	103,79	99,11	74,93	89,67	89,74	88,34	88,33	77,37	90,48
Dic-02	103,79	99,11	74,93	89,67	89,74	88,34	88,33	77,37	90,48
Ene-03	103,93	98,50	74,66	88,48	89,51	88,43	88,24	76,81	90,67
Feb-03	103,93	98,50	74,66	88,48	89,51	88,43	88,24	76,81	90,67
Mar-03	103,38	98,69	73,72	88,22	88,92	88,28	88,21	76,57	89,56
Abr-03	103,38	98,69	73,72	88,22	88,92	88,28	88,21	76,57	89,56
May-03	103,21	98,35	73,25	88,45	88,97	88,29	88,60	76,81	90,41
Jun-03	103,21	98,35	73,25	88,45	88,97	88,29	88,60	76,81	90,41
Jul-03	103,56	98,52	72,90	89,19	89,01	88,44	88,77	76,94	90,18
Ago-03	103,56	98,52	72,90	89,19	89,01	88,44	88,77	76,94	90,18
Sep-03	103,21	98,12	73,18	88,24	88,91	88,28	88,37	76,95	91,04
Oct-03	103,21	98,12	73,18	88,24	88,91	88,28	88,37	76,95	91,04
Nov-03	103,35	98,28	73,11	88,14	88,91	88,26	88,35	76,66	90,14
Dic-03	103,35	98,28	73,11	88,14	88,91	88,26	88,35	76,66	90,14
Ene-04	103,64	98,06	73,03	88,89	88,96	88,43	87,92	76,59	90,61
Feb-04	103,64	98,06	73,03	88,89	88,96	88,43	87,92	76,59	90,61
Mar-04	104,05	98,00	73,05	89,65	89,47	88,40	88,43	76,75	91,32
Abr-04	104,05	98,00	73,05	89,65	89,47	88,40	88,43	76,75	91,32
May-04	116,39	105,87	86,97	102,26	104,58	102,26	97,47	83,82	101,13
Jun-04	116,39	105,87	86,97	102,26	104,58	102,26	97,47	83,82	101,13
Jul-04	117,22	106,00	86,49	102,81	104,72	102,47	96,97	83,81	101,23
Ago-04	117,22	106,00	86,49	102,81	104,72	102,47	96,97	83,81	101,23
Sep-04	131,79	122,31	100,08	117,22	115,45	115,58	111,70	104,12	117,04
Oct-04	131,79	122,31	100,08	117,22	115,45	115,58	111,70	104,12	117,04
Nov-04	131,93	122,22	101,58	116,66	115,31	115,55	111,75	103,88	117,43
Dic-04	131,93	122,22	101,58	116,66	115,31	115,55	111,75	103,88	117,43
Ene-05	132,55	122,17	102,88	116,68	115,30	115,27	111,47	104,12	117,58
Feb-05	132,55	122,17	102,88	116,68	115,30	115,27	111,47	104,12	117,58
Mar-05	132,01	122,21	101,67	116,76	115,27	115,40	111,51	104,00	117,33
Abr-05	132,01	122,21	101,67	116,76	115,27	115,40	111,51	104,00	117,33
Últimas Variaciones anuales, %									
Nov-04	27,6	24,4	39,0	32,4	29,7	30,9	26,5	35,5	30,3
Dic-04	27,6	24,4	39,0	32,4	29,7	30,9	26,5	35,5	30,3
Ene-05	27,9	24,6	40,9	31,3	29,6	30,4	26,8	36,0	29,8
Feb-05	27,9	24,6	40,9	31,3	29,6	30,4	26,8	36,0	29,8
Mar-05	26,9	24,7	39,2	30,3	28,8	30,5	26,1	35,5	28,5
Abr-05	26,9	24,7	39,2	30,3	28,8	30,5	26,1	35,5	28,5
Últimas Variaciones mensuales, %									
Nov-04	0,1	-0,1	1,5	-0,5	-0,1	0,0	0,0	-0,2	0,3
Dic-04	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ene-05	0,5	0,0	1,3	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,1
Feb-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar-05	-0,4	0,0	-1,2	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,2
Abr-05	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

(1) Servicio para un cliente que no utiliza el gas para usos domésticos y que no es una estación de GNC, ni un Subdistribuidor, siempre que haya celebrado un contrato de servicio de gas que incluya una cantidad mínima anual de 3.000.000 m3, y un plazo contiguo par

(*) Promedio ponderado por cantidad de usuarios

Fuente: CEP, en base a datos de ENARGAS

Nota: Los últimos cuatro meses toman datos provisorios

Cuadro 3: Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa

Base 2001=100

Promedios del Período

Período	Brasil		EEUU		Zona Euro	
	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM
1981	107,5	78,9	108,0	89,7	129,0	92,9
1982	191,6	103,9	197,2	118,9	218,5	119,0
1983	148,1	80,8	202,6	113,9	216,1	109,3
1984	116,0	77,2	183,8	107,5	172,5	92,8
1985	126,2	87,2	214,2	124,9	193,0	108,3
1986	118,4	91,3	184,6	117,5	218,9	137,6
1987	134,9	103,3	189,3	125,8	263,6	169,5
1988	188,1	125,1	236,0	136,2	327,3	183,4
1989	284,2	165,2	303,1	154,3	382,6	189,4
1990	206,2	152,8	170,4	110,0	241,2	153,2
1991	111,5	107,5	108,1	94,7	148,0	132,2
1992	89,1	99,0	92,1	93,5	136,2	139,7
1993	90,7	108,1	86,5	94,3	122,3	131,0
1994	115,5	127,0	85,2	94,9	123,1	133,6
1995	150,8	135,5	84,7	91,2	137,0	142,7
1996	164,3	126,8	87,0	90,2	132,0	129,6
1997	164,5	127,6	88,6	90,0	116,2	113,7
1998	159,7	126,9	89,2	90,7	114,6	115,4
1999	109,4	98,5	92,2	95,0	111,7	112,7
2000	117,8	110,7	96,2	96,7	99,9	99,0
2001	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2002	211,6	164,2	246,0	169,6	263,0	183,1
2003	194,8	159,9	214,6	145,3	272,1	180,5
2004	207,8	172,3	210,4	143,4	292,2	188,8
Ene-01	115,2	110,7	98,5	102,3	102,6	102,6
Feb-01	113,1	108,3	99,1	100,3	101,3	100,8
Mar-01	108,8	105,5	99,1	99,9	100,3	100,3
Abr-01	103,9	102,1	98,8	100,4	98,5	98,9
May-01	99,3	97,6	99,2	100,7	97,0	97,1
Jun-01	96,8	96,6	100,1	100,2	95,3	95,1
Jul-01	94,7	95,2	100,2	99,0	96,4	95,9
Ago-01	93,7	95,1	100,5	99,4	101,1	100,7
Sep-01	88,2	90,1	101,1	99,8	102,6	102,4
Oct-01	87,0	90,9	101,2	99,0	102,4	102,5
Nov-01	95,4	100,1	101,3	100,1	100,8	101,6
Dic-01	104,0	107,8	101,0	98,9	101,7	102,1
Ene-02	142,6	140,8	138,5	130,6	138,0	133,5
Feb-02	188,3	171,1	187,1	161,2	183,7	162,9
Mar-02	231,4	193,4	223,5	178,8	220,5	180,3
Abr-02	253,8	195,6	242,3	178,8	241,4	181,2
May-02	265,9	192,3	271,6	185,6	280,5	194,7
Jun-02	256,3	180,5	285,3	186,1	307,1	203,2
Jul-02	230,8	163,4	275,8	177,6	307,7	201,2
Ago-02	214,7	152,2	271,4	170,1	297,1	189,5
Sep-02	200,0	144,5	269,9	168,1	296,6	187,1
Oct-02	177,7	134,2	270,4	168,7	297,6	187,1
Nov-02	189,0	150,6	259,7	165,7	291,4	186,8
Dic-02	188,2	152,3	256,0	164,5	294,5	189,5
Ene-03	186,7	152,6	236,9	155,5	282,5	185,4
Feb-03	175,5	143,7	230,5	153,0	278,1	182,7
Mar-03	178,5	149,4	224,1	153,6	270,8	179,4
Abr-03	187,8	158,4	210,4	142,7	256,5	172,1
May-03	195,7	162,0	206,6	140,6	268,2	180,0
Jun-03	198,6	162,9	205,0	140,8	268,8	180,3
Jul-03	197,6	161,7	203,8	140,2	259,6	175,2
Ago-03	198,0	161,1	213,8	144,9	266,8	177,6
Sep-03	204,4	167,5	213,8	145,3	269,6	179,1
Oct-03	203,3	167,4	207,9	142,3	273,0	181,5
Nov-03	203,0	164,8	208,6	141,6	274,8	181,3
Dic-03	208,2	166,9	213,5	143,5	296,5	191,9
Ene-04	210,3	169,1	208,7	142,6	295,9	193,9
Feb-04	207,6	166,8	212,5	143,3	300,2	194,2
Mar-04	206,2	167,4	210,1	142,0	288,1	186,5
Abr-04	200,6	165,0	204,5	139,5	274,5	177,9
May-04	193,5	159,9	210,2	143,7	281,8	182,0
Jun-04	194,6	162,8	212,6	145,8	287,6	186,4
Jul-04	200,4	168,2	211,0	144,4	288,1	187,1
Ago-04	208,5	172,0	214,4	144,4	291,5	186,0
Sep-04	213,9	178,4	212,1	142,9	289,3	185,3
Oct-04	214,2	179,2	210,7	143,0	293,2	188,2
Nov-04	218,7	186,6	209,8	145,4	302,9	196,6
Dic-04	225,4	191,6	208,5	143,8	312,9	201,6
Ene-05	224,6	193,8	204,1	144,6	297,5	198,9
Feb-05	229,3	197,4	201,2	142,2	290,1	193,8
Mar-05	218,4	188,8	200,5	141,9	292,6	194,7
Abr-05	228,1	194,1	199,1	139,8	284,5	187,6
May-05	239,4	201,5	197,0	138,9	277,0	183,2
Jun-05	240,6	202,6	194,9	138,2	s/d	s/d

Aclaración: En la presente edición se presentan valores recalculados de las series completas de tipo de cambio bilateral con Brasil, EEUU y la UE, utilizando nuevas fuentes de información.

Nota: Para Zona Euro, se utilizaron índices correspondientes a Alemania para los datos previos a Enero de 1999, fecha de implementación del Euro. A partir de esta fecha, se utilizan los índices del Area Euro.

Fuente: CEP en base a INDEC, BCRA, Banco Central de Brasil, FGV, BLS, ECB y FRB of St. Louis.

Cuadro 3.1: Tipo de cambio real multilateral

2001=100 Deflactado por IPIM

Periodo	Indice de tipo de cambio real	Chile	Uruguay	Paraguay	Bolivia
Ene-01	103,6	104,8	102,6	108,7	100,7
Feb-01	102,7	106,0	101,6	106,6	100,2
Mar-01	101,4	102,1	102,3	106,4	100,1
Abr-01	100,6	102,4	102,8	106,9	100,0
May-01	99,3	102,8	100,9	105,3	99,0
Jun-01	98,4	101,3	98,6	102,5	99,7
Jul-01	97,3	96,3	98,8	94,8	100,3
Ago-01	98,5	96,8	99,1	95,1	99,6
Sep-01	97,8	97,5	98,3	93,8	99,1
Oct-01	97,8	94,8	98,2	92,7	99,8
Nov-01	100,6	97,4	99,0	93,0	100,6
Dic-01	102,0	97,8	97,8	94,3	100,8
Ene-02	133,9	129,6	127,2	122,4	131,2
Feb-02	164,0	158,1	157,2	147,7	160,7
Mar-02	182,8	179,9	171,9	164,4	174,5
Abr-02	184,2	186,2	163,1	164,7	172,4
May-02	190,0	192,5	169,5	166,9	178,3
Jun-02	187,6	186,9	162,7	154,7	176,9
Jul-02	177,7	177,4	134,9	132,9	167,4
Ago-02	168,4	170,2	125,1	132,8	159,0
Sep-02	164,7	165,5	133,7	131,7	155,9
Oct-02	162,6	167,3	137,3	126,1	155,2
Nov-02	165,3	167,3	134,1	120,3	152,2
Dic-02	165,7	164,9	133,5	115,9	150,6
Ene-03	158,3	153,3	123,9	110,2	139,6
Feb-03	153,4	147,7	118,4	111,1	134,4
Mar-03	153,7	148,3	123,4	111,7	131,1
Abr-03	150,3	141,3	117,9	107,9	126,0
May-03	151,7	139,8	113,2	111,8	123,9
Jun-03	151,6	138,9	119,0	113,7	122,6
Jul-03	150,8	140,9	119,2	117,1	122,6
Ago-03	153,9	146,6	124,0	116,1	126,6
Sep-03	156,8	151,0	128,3	115,7	126,4
Oct-03	156,1	150,4	126,3	115,2	124,3
Nov-03	156,2	152,9	123,4	117,1	123,2
Dic-03	160,4	158,1	124,6	123,4	124,6
Ene-04	161,3	161,1	123,1	117,9	122,6
Feb-04	161,0	159,5	122,6	121,1	122,6
Mar-04	158,4	155,2	121,3	120,2	119,9
Abr-04	154,7	152,9	121,2	121,5	116,3
May-04	155,4	153,5	125,5	123,0	118,5
Jun-04	158,4	156,2	126,3	122,1	120,5
Jul-04	159,5	157,6	126,9	121,4	119,7
Ago-04	160,2	158,3	131,9	122,6	119,1
Sep-04	161,4	159,9	133,5	119,6	117,8
Oct-04	162,2	162,7	132,6	115,1	116,6
Nov-04	167,2	165,5	135,7	113,9	117,9
Dic-04	169,6	165,8	134,0	115,1	118,0
Ene-05	169,9	166,4	133,8	114,0	119,6
Feb-05	168,9	164,4	133,0	110,5	117,0
Mar-05	165,2	161,5	130,7	110,9	115,1
Abr-05	163,8	162,0	131,6	109,6	111,8
May-05	164,6	162,1	134,7	111,3	112,3
Jun-05	163,5	161,8	160,4	112,9	113,7

Aclaración: A partir de esta edición se ha reformulado la serie completa de Tipo de Cambio Real Multilateral. El nuevo cálculo pondera los principales destinos de exportación según las exportaciones del período 2001-2004.

También se han recalculado los Tipos de cambio bilaterales utilizando nuevas fuentes de información.

Fuente: CEP en base BCRA, INDEC, FRB of St. Louis y fuentes nacionales.

Cuadro 3.2: Precio de commodities

Base 1993=100

Periodo	Indice de precio de commodities
I-01	108,50
II-01	98,88
III-01	96,68
IV-01	94,32
I-02	92,56
II-02	95,58
III-02	102,55
IV-02	108,47
I-03	123,62
II-03	110,94
III-03	110,30
IV-03	122,45
I-04	135,07
II-04	139,27
III-04	132,26
IV-04	140,64
I-05	135,94

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 4: Comercio Argentino total

Millones de Dólares

Período	Exportaciones	Var. Interanual	Importaciones	Var. Interanual	Saldo
1993	13.117,6	-	16.783,4	-	-3.665,8
1994	15.839,3	20,7%	21.523,8	28,2%	-5.684,5
1995	20.963,1	32,3%	20.121,5	-6,5%	841,6
1996	23.811,0	13,6%	23.733,0	17,9%	78,0
1997	26.392,8	10,8%	30.450,0	28,3%	-4.057,2
1998	26.440,9	0,2%	31.403,5	3,1%	-4.962,6
1999	23.332,6	-11,8%	25.509,0	-18,8%	-2.176,4
2000	26.409,9	13,2%	25.242,8	-1,0%	1.167,1
2001	26.609,9	0,8%	20.321,2	-19,5%	6.288,7
2002	25.709,3	-3,4%	8.989,5	-55,8%	16.719,8
2003	29.565,7	15,0%	13.833,4	53,9%	15.732,3
2004	34.550,2	16,9%	22.445,2	62,3%	12.105,0
Ene-01	2.038,7	15,0%	1.954,1	5,5%	84,6
Feb-01	1.839,9	3,0%	1.753,9	-8,1%	86,0
Mar-01	2.017,7	-6,8%	2.035,0	-3,8%	-17,3
Abr-01	2.389,2	2,7%	1.918,0	0,7%	471,2
May-01	2.565,3	-1,5%	2.081,9	-6,0%	483,4
Jun-01	2.544,2	6,6%	1.777,3	-18,4%	766,9
Jul-01	2.350,8	-0,7%	1.769,3	-19,6%	581,5
Ago-01	2.518,1	13,2%	1.822,3	-21,4%	695,8
Sep-01	2.198,5	1,9%	1.431,9	-31,3%	766,6
Oct-01	2.077,5	0,0%	1.511,8	-31,7%	565,7
Nov-01	2.106,3	-2,2%	1.333,8	-38,9%	772,5
Dic-01	1.963,7	-17,8%	931,9	-54,9%	1.031,8
Ene-02	1.817,8	-10,8%	850,6	-56,5%	967,2
Feb-02	1.781,6	-3,2%	627,8	-64,2%	1.153,8
Mar-02	2.111,2	4,6%	592,9	-70,9%	1.518,3
Abr-02	2.180,5	-8,7%	612,0	-68,1%	1.568,5
May-02	2.374,9	-7,4%	861,8	-58,6%	1.513,1
Jun-02	2.238,1	-12,0%	682,7	-61,6%	1.555,4
Jul-02	2.264,2	-3,7%	811,0	-54,2%	1.453,2
Ago-02	2.188,3	-13,1%	762,0	-58,2%	1.426,3
Sep-02	2.306,9	4,9%	719,0	-49,8%	1.587,9
Oct-02	2.274,1	9,5%	875,9	-42,1%	1.398,2
Nov-02	2.179,5	3,5%	808,9	-39,4%	1.370,6
Dic-02	1.992,2	1,5%	784,9	-15,8%	1.207,3
Ene-03	2.190,5	20,5%	799,2	-6,0%	1.391,3
Feb-03	2.123,9	19,2%	776,9	23,7%	1.347,0
Mar-03	2.241,5	6,2%	925,7	56,1%	1.315,8
Abr-03	2.460,7	12,9%	1.109,9	81,4%	1.350,8
May-03	2.785,4	17,3%	1.085,3	25,9%	1.700,1
Jun-03	2.878,4	28,6%	1.140,7	67,1%	1.737,7
Jul-03	2.834,8	25,2%	1.259,4	55,3%	1.575,4
Ago-03	2.346,1	7,2%	1.135,0	49,0%	1.211,1
Sep-03	2.368,9	2,7%	1.317,9	83,3%	1.051,0
Oct-03	2.436,1	7,1%	1.439,8	64,4%	996,3
Nov-03	2.447,3	12,3%	1.335,8	65,1%	1.111,5
Dic-03	2.452,1	23,1%	1.507,8	92,1%	944,3
Ene-04	2.320,8	5,9%	1.608,6	101,3%	712,2
Feb-04	2.394,5	12,7%	1.363,7	75,5%	1.030,8
Mar-04	2.658,5	18,6%	1.690,1	82,6%	968,4
Abr-04	3.039,7	23,5%	1.650,9	48,7%	1.388,8
May-04	3.392,4	21,8%	1.792,2	65,1%	1.600,2
Jun-04	2.947,3	2,4%	2.039,3	78,8%	908,0
Jul-04	3.026,7	6,8%	1.969,8	56,4%	1.056,9
Ago-04	2.938,5	25,3%	2.031,6	79,0%	906,9
Sep-04	2.994,9	26,4%	2.025,2	53,7%	969,7
Oct-04	2.826,2	16,0%	1.972,5	37,0%	853,7
Nov-04	3.048,3	24,6%	2.192,6	64,1%	855,7
Dic-04	2.962,4	20,8%	2.108,7	39,9%	853,7
Ene-05	2.759,0	18,9%	1.890,3	17,5%	868,7
Feb-05	2.578,0	7,7%	1.862,5	36,6%	715,5
Mar-05	3.030,0	14,0%	2.199,9	30,2%	830,1
Abr-05	3.559,0	17,1%	2.378,7	44,1%	1.180,3
May-05	3.681,0	8,5%	2.477,7	38,2%	1.203,3
Jun-05	3.416,0	15,9%	2.724,0	33,6%	692,0
Ene-Junio 2004	16.753,2	14,1%	10.144,8	73,8%	6.608,4
Ene-Junio 2005	19.023,0	13,5%	13.533,1	33,4%	5.489,9

Fuente: INDEC

Cuadro 4.1: Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares

Millones de Dólares								
Periodo	Primarios	Var. Interanual	MOA	Var. Interanual	MOI	Var. Interanual	Combustibles	Var. Interanual
1993	3.278,8	-	4.924,2	-	3.678,9	-	1.235,7	-
1994	3.740,3	14,1%	5.801,0	17,8%	4.646,8	26,3%	1.651,2	33,6%
1995	4.815,9	28,8%	7.473,9	28,8%	6.504,1	40,0%	2.169,4	31,4%
1996	5.817,1	20,8%	8.439,4	12,9%	6.465,7	-0,6%	3.088,5	42,4%
1997	5.704,2	-1,9%	9.089,7	7,7%	8.313,5	28,6%	3.285,4	6,4%
1998	6.603,1	15,8%	8.761,6	-3,6%	8.624,8	3,7%	2.451,4	-25,4%
1999	5.189,4	-21,4%	8.181,6	-6,6%	6.951,6	-19,4%	3.010,3	22,8%
2000	5.428,0	4,6%	7.848,1	-4,1%	8.196,2	17,9%	4.937,6	64,0%
2001	6.048,5	11,4%	7.463,5	-4,9%	8.306,5	1,3%	4.788,5	-3,0%
2002	5.289,7	-12,5%	8.167,7	9,4%	7.634,5	-8,1%	4.617,7	-3,6%
2003	6.459,9	22,1%	9.990,9	22,3%	7.703,3	0,9%	5.411,7	17,2%
2004	6.850,4	6,0%	11.954,1	19,6%	9.550,2	24,0%	6.195,5	14,5%
Ene-01	523,1	35,5%	518,0	-9,8%	628,5	31,5%	369,1	10,2%
Feb-01	443,0	17,7%	455,4	-15,6%	596,1	13,2%	345,4	0,7%
Mar-01	431,0	-21,0%	469,8	-18,7%	733,6	14,8%	383,2	-4,7%
Abr-01	655,1	-0,5%	547,5	-16,3%	733,9	14,5%	452,7	21,2%
May-01	764,6	3,4%	633,8	-4,7%	738,3	-6,4%	428,8	4,8%
Jun-01	649,0	11,6%	705,9	0,7%	802,3	14,2%	386,8	-3,7%
Jul-01	588,9	39,8%	668,2	-13,8%	689,6	-7,9%	404,1	-4,2%
Ago-01	614,6	51,1%	753,8	9,2%	681,7	-0,7%	466,0	5,6%
Sep-01	479,9	59,8%	615,5	-11,7%	708,1	-3,9%	394,4	-6,8%
Oct-01	278,5	-6,1%	728,4	15,6%	700,0	-3,4%	370,6	-13,0%
Nov-01	263,3	-20,3%	717,4	5,4%	706,6	-1,2%	418,8	-2,2%
Dic-01	357,5	-7,1%	649,8	-1,9%	587,8	-27,2%	368,6	-30,8%
Ene-02	450,3	-13,9%	535,3	3,3%	628,5	-17,0%	310,9	-15,9%
Feb-02	368,2	-16,9%	487,3	7,0%	611,5	2,6%	314,6	-8,9%
Mar-02	548,0	27,1%	535,7	14,0%	650,6	-11,3%	377,0	-1,6%
Abr-02	570,4	-12,9%	627,7	14,6%	593,9	-19,1%	388,5	-14,2%
May-02	634,3	-17,0%	701,1	10,6%	713,2	-3,4%	326,5	-23,9%
Jun-02	534,8	-17,6%	688,5	-2,5%	639,3	-20,3%	375,5	-2,9%
Jul-02	468,3	-20,5%	798,8	19,5%	676,2	-1,9%	320,8	-20,6%
Ago-02	428,9	-30,2%	713,6	-5,3%	639,8	-6,1%	405,9	-12,9%
Sep-02	371,6	-22,6%	838,7	36,3%	672,6	-5,0%	424,0	7,5%
Oct-02	280,4	0,7%	792,2	8,8%	707,2	1,0%	494,4	33,4%
Nov-02	323,8	23,0%	748,1	4,3%	613,3	-13,2%	494,3	18,0%
Dic-02	310,7	-13,1%	700,7	7,8%	595,0	1,2%	385,9	4,7%
Ene-03	370,1	-17,8%	753,5	40,8%	606,9	16,3%	460,1	48,3%
Feb-03	428,4	16,3%	705,9	44,9%	519,7	-15,0%	469,9	49,4%
Mar-03	496,7	-9,4%	678,3	26,6%	641,3	-1,4%	425,2	12,8%
Abr-03	814,7	42,8%	661,9	5,4%	594,1	0,0%	389,9	0,4%
May-03	898,8	41,7%	864,2	23,3%	620,4	-13,0%	402,0	23,1%
Jun-03	913,9	70,9%	886,5	28,8%	658,4	3,0%	419,6	11,7%
Jul-03	817,3	74,5%	917,4	14,8%	644,1	-4,7%	456,0	42,1%
Ago-03	402,7	-6,1%	839,2	17,6%	606,9	-5,1%	497,3	22,5%
Sep-03	339,7	-8,6%	867,1	3,4%	695,7	3,4%	466,4	10,0%
Oct-03	319,6	14,0%	945,9	19,4%	730,0	3,2%	440,7	-10,9%
Nov-03	330,7	2,1%	979,9	31,0%	658,8	7,4%	477,9	-3,3%
Dic-03	327,3	5,3%	891,1	27,2%	727,0	22,2%	506,7	31,3%
Ene-04	433,3	17,1%	860,8	14,2%	585,1	-3,6%	441,7	-4,0%
Feb-04	415,1	-3,1%	943,0	33,6%	625,6	20,4%	410,8	-12,6%
Mar-04	511,3	2,9%	888,7	31,0%	745,1	16,2%	513,4	20,7%
Abr-04	892,3	9,5%	1.018,8	53,9%	670,3	12,8%	458,3	17,5%
May-04	933,2	3,8%	1.202,9	39,2%	756,9	22,0%	499,3	24,2%
Jun-04	638,7	-30,1%	1.049,9	18,4%	782,4	18,8%	476,3	13,5%
Jul-04	652,9	-20,1%	1.094,6	19,3%	774,9	20,3%	504,4	10,6%
Ago-04	607,7	50,9%	998,3	19,0%	819,8	35,1%	512,7	3,1%
Sep-04	535,9	57,8%	972,2	12,1%	834,3	19,9%	652,5	39,9%
Oct-04	318,9	-0,2%	949,0	0,3%	945,3	29,5%	613,0	39,1%
Nov-04	433,3	31,0%	1.043,0	6,4%	1.006,5	52,8%	565,5	18,3%
Dic-04	477,8	46,0%	932,9	4,7%	1.004,0	38,1%	547,6	8,1%
Ene-05	504,0	16,3%	900,0	4,6%	819,0	40,0%	536,0	21,3%
Feb-05	495,9	19,5%	835,0	-11,5%	820,9	31,2%	426,1	3,7%
Mar-05	656,0	28,3%	969,5	9,1%	908,0	21,9%	496,4	-3,3%
Abr-05	944,9	5,9%	1.043,5	2,4%	1.005,2	50,0%	565,4	23,4%
May-05	1.029,4	10,3%	1.129,7	-6,1%	977,8	29,2%	529,1	6,0%
Jun-05	783,0	22,6%	1.140,0	8,6%	908,0	16,1%	584,0	22,6%
Ene-Junio	3.823,9	-2,5%	5.964,1	31,1%	4.165,4	14,4%	2.799,8	9,1%
Ene-Junio	4.413,2	15,4%	6.017,7	0,9%	5.438,9	30,6%	3.137,0	12,0%

Fuente: INDEC

Cuadro 4.4: Exportaciones industriales por rama de actividad (CIU Rev. 3)

millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	5 meses 2004	5 meses 2005
15 Alimentos y Bebidas	4500,3	5190,2	6746,0	7809,6	8296,6	8141,5	7526,9	7137,9	6847,2	7276,1	9231,9	10822,9	4503,6	4445,1
16 Productos de Tabaco	0,6	12,3	21,6	16,5	23,5	23,4	31,5	26,1	7,7	9,3	11,5	7,1	2,3	3,1
17 Productos Textiles	184,6	233,9	327,6	296,2	314,0	242,4	206,2	226,2	227,5	233,9	249,0	291,7	120,6	127,8
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	91,0	115,4	207,3	203,6	166,1	107,4	74,4	69,6	85,6	63,5	72,8	88,8	31,4	34,2
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	745,1	896,6	1037,0	924,1	1063,0	878,0	812,4	863,8	838,0	721,9	766,3	908,1	343,2	372,1
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	18,9	24,3	46,3	87,9	99,1	75,8	72,2	77,8	64,5	127,8	181,2	254,7	87,0	103,0
21 Papel y Productos de Papel	86,1	127,3	300,5	242,2	283,1	274,9	246,5	324,7	275,1	278,2	336,1	416,8	164,8	171,1
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	96,6	91,8	130,8	148,4	117,4	149,8	115,1	120,2	108,5	69,3	71,4	92,1	32,9	43,1
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	706,0	520,7	566,3	755,9	853,2	732,0	1064,0	1499,4	1673,6	1663,6	2275,8	2833,9	1086,0	975,3
24 Sustancias y Productos Quimicos	812,5	1056,3	1485,1	1475,8	1647,3	1948,5	1864,7	2054,4	2187,8	2100,1	2313,0	2988,9	1094,0	1355,8
25 Productos de Caucho y Plastico	104,5	142,4	228,1	242,1	289,1	317,5	270,2	308,6	297,2	295,5	309,8	408,8	150,3	205,4
26 Productos Minerales No Metalicos	86,4	79,1	123,0	118,1	130,7	126,0	105,5	106,3	100,3	105,5	120,2	143,8	55,9	66,5
27 Metales Comunes	568,9	670,7	1024,3	870,4	1137,2	1095,8	1037,0	1351,3	1365,5	1526,1	1515,6	1614,8	569,2	893,4
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	139,6	107,1	175,2	159,0	177,5	158,7	135,8	134,3	155,0	135,7	125,7	181,6	69,1	95,2
29 Maquinaria y Equipo NCP	343,4	307,4	498,8	481,3	539,8	581,2	542,1	585,7	635,6	516,1	498,6	569,7	216,2	262,6
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	81,6	83,0	68,9	35,2	29,2	36,2	28,5	40,6	37,0	41,6	21,7	21,2	9,0	7,0
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	123,6	277,2	131,4	116,5	231,7	201,5	187,5	212,2	240,7	169,1	150,8	195,2	66,6	95,3
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	14,8	46,8	84,0	54,8	76,6	60,5	51,2	54,7	56,4	66,8	46,4	53,6	19,9	17,6
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71,1	99,5	117,8	82,8	80,9	125,2	44,1	50,7
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	819,9	1004,4	1410,2	1754,8	2934,8	3236,9	1853,3	2148,9	2114,6	1699,2	1561,6	2241,6	730,3	1075,5
35 Equipo de Transporte NCP	61,0	57,4	80,0	130,4	112,1	86,7	133,2	331,5	240,6	118,2	204,3	49,3	15,5	25,9
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	78,6	250,8	111,7	121,7	135,2	134,2	158,5	224,2	244,9	233,0	215,8	201,6	100,1	56,5

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.5: Importaciones industriales por rama de actividad (CIU Rev. 3)

Millones de Dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	5 meses 2004	5 meses 2005
15 Alimentos y Bebidas	694,8	850,4	798,5	837,2	998,0	1056,0	894,0	913,3	861,1	266,3	374,5	427,0	179,4	195,8
16 Productos de Tabaco	1,4	1,3	1,7	3,0	3,1	4,6	5,8	6,5	14,8	13,8	13,7	17,1	5,6	6,0
17 Productos Textiles	475,6	501,1	431,4	582,6	748,1	790,9	629,9	656,8	534,5	145,7	391,4	514,0	194,5	252,8
18 Conf. n de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	201,3	193,3	140,3	144,7	159,7	203,6	217,7	240,7	215,1	33,1	46,8	82,7	33,1	45,9
19 Curtido y Term. de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	127,9	134,6	115,6	143,5	185,2	274,5	265,8	286,2	259,0	58,5	132,3	210,3	70,9	90,9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	104,6	133,9	111,7	129,3	169,7	197,1	171,8	151,5	118,3	43,1	75,6	110,7	49,4	52,3
21 Papel y Productos de Papel	485,4	566,4	741,1	788,2	938,4	976,2	864,5	864,5	728,5	317,1	433,8	584,2	222,5	293,1
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	153,4	198,2	227,8	230,4	351,6	426,1	393,0	385,3	281,7	66,1	77,5	118,1	44,0	60,3
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	230,4	382,6	469,8	435,2	369,9	288,3	292,8	352,8	270,9	134,1	174,7	420,5	169,4	306,8
24 Sustancias y Productos Quimicos	2520,7	3094,0	3635,0	4423,8	4872,5	4940,8	4643,9	4718,7	4251,2	2849,6	3879,5	5053,8	1841,1	2302,3
25 Productos de Caucho y Plastico	537,2	633,1	694,4	798,8	1049,5	1053,7	881,5	923,5	764,6	354,5	600,9	789,6	308,8	379,9
26 Productos Minerales No Metalicos	188,0	245,1	230,9	277,8	352,6	391,9	339,2	326,8	263,2	104,7	164,5	236,6	81,9	110,8
27 Metales Comunes	589,3	763,5	848,2	751,2	1229,7	1146,6	915,7	858,4	834,2	465,0	593,4	1068,8	389,0	644,6
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	390,5	550,3	649,1	718,0	869,1	999,2	829,9	727,1	562,3	233,7	318,6	526,0	192,5	258,5
29 Maquinaria y Equipo NCP	2546,9	3317,2	2971,4	3587,1	4387,2	4316,0	3489,0	2883,3	2550,7	963,3	1739,0	2905,8	1067,1	1351,1
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	657,4	911,7	693,6	432,4	1097,6	1231,9	1162,8	1191,3	951,0	204,1	496,1	776,9	248,5	379,6
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	820,3	1050,4	1111,4	1268,9	1547,8	1828,4	1226,6	1308,2	989,5	376,3	506,3	804,2	302,0	405,5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	1272,9	1466,5	1025,0	945,6	1812,4	1847,3	1776,2	2322,6	1308,8	161,8	482,4	1611,5	496,9	766,8
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	713,8	721,1	577,8	207,1	341,5	497,2	181,6	242,3
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	2328,5	3421,8	2381,8	3333,6	4891,1	5286,0	3128,0	2861,6	1987,0	854,2	1602,8	3240,6	1115,9	1585,4
35 Equipo de Transporte NCP	579,3	616,5	424,5	454,4	597,1	503,9	998,7	619,6	370,4	246,2	178,0	622,3	271,9	178,3
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	307,4	314,2	295,7	332,4	457,6	543,3	501,5	516,0	417,8	91,6	173,6	282,4	87,0	127,8

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.6 Estructura Provincial de las Exportaciones

Período 1999-2004

Provincia	Montos en Mill. de u\$s						Participación					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Buenos Aires	8572,2	9629,6	10091,9	9229,1	10207,8	13088,4	36,8%	36,5%	38,0%	35,9%	34,5%	38,3%
Santa Fe	4283,2	4300,3	4339,2	4888,2	6276,8	721,3	18,4%	16,3%	16,3%	19,0%	21,2%	2,1%
Córdoba	2550,4	2749,7	2769,6	2795,5	3388,5	151,5	10,9%	10,4%	10,4%	10,9%	11,5%	0,4%
Chubut	878,0	1292,2	1288,2	1267,0	1494,3	1822,0	3,8%	4,9%	4,9%	4,9%	5,1%	5,3%
Indeterminado	859,3	1218,9	1161,3	1012,7	1021,2	239,8	3,7%	4,6%	4,4%	3,9%	3,5%	0,7%
Mendoza	836,5	1287,9	1006,4	861,1	983,2	3638,1	3,6%	4,9%	3,8%	3,3%	3,3%	10,7%
Neuquén	682,1	1044,3	1062,6	856,1	964,2	110,6	2,9%	4,0%	4,0%	3,3%	3,3%	0,3%
Santa Cruz	800,6	894,6	897,5	870,9	905,2	667,9	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,1%	2,0%
Catamarca	331,5	288,8	379,2	336,4	539,5	19,5	1,4%	1,1%	1,4%	1,3%	1,8%	0,1%
Salta	356,9	406,8	469,1	460,4	520,8	137,6	1,5%	1,5%	1,8%	1,8%	1,8%	0,4%
Tucumán	454,7	430,6	368,4	598,8	515,1	138,0	2,0%	2%	1%	2%	2%	0%
Entre Ríos	334,4	405,6	418,0	408,6	341,9	197,1	1,4%	1,5%	1,6%	1,6%	1,2%	0,6%
Río Negro	367,8	401,7	393,5	305,9	334,3	964,0	1,6%	1,5%	1,5%	1,2%	1,1%	2,8%
Misiones	235,1	282,4	244,5	270,6	320,6	399,3	1,0%	1,1%	0,9%	1,1%	1,1%	1,2%
Tierra del Fuego	295,4	322,2	340,6	255,9	263,6	926,0	1,3%	1,2%	1,3%	1,0%	0,9%	2,7%
San Luis	216,2	150,6	165,2	135,0	199,9	146,1	0,9%	0,6%	0,6%	0,5%	0,7%	0,4%
Ciudad de Buenos Aires	252,8	234,9	209,5	178,0	190,6	346,1	1,1%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	1,0%
Chaco	121,7	124,8	120,5	120,4	163,2	598,6	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	1,8%
La Rioja	117,9	149,2	165,2	134,9	160,3	206,6	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%
La Pampa	234,8	367,8	283,1	265,8	158,9	329,0	1,0%	1,4%	1,1%	1,0%	0,5%	1,0%
San Juan	167,5	161,2	113,6	118,7	147,2	789,6	0,7%	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	2,3%
Jujuy	105,0	59,6	47,5	48,6	141,4	7169,0	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	21,0%
Plataforma Continental	116,4	93,4	111,6	106,1	117,9	151,3	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Corrientes	0,0	0,0	0,0	93,1	112,1	189,1	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,6%
Santiago del Estero	117,6	93,2	79,9	73,9	78,2	440,3	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	1,3%
Formosa	20,6	18,9	16,7	17,8	19,1	550,4	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	1,6%
TOTAL	23308,6	26409,5	26542,7	25709,4	29565,8	34137,3	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Cuadro 4.7: Exportaciones provinciales por Grandes Rubros Económicos

Año 2004

Provincia	Monto en Mill. de u\$s					Participación				
	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL
Buenos Aires	1913,8	2919,1	6041,5	2214,0	13088,4	14,6%	22,3%	46,2%	16,9%	100,0%
Catamarca	672,8	14,1	34,4	0,0	721,3	93,3%	2,0%	4,8%	0,0%	100,0%
Chaco	106,7	38,8	6,0	0,0	151,5	70,5%	25,6%	3,9%	0,0%	100,0%
Chubut	180,8	180,3	355,4	1105,6	1822,0	9,9%	9,9%	19,5%	60,7%	100,0%
Ciudad de Buenos Aires	0,2	74,1	165,5	0,0	239,8	0,1%	30,9%	69,0%	0,0%	100,0%
Córdoba	1035,9	1923,1	679,1	0,0	3638,1	28,5%	52,9%	18,7%	0,0%	100,0%
Corrientes	67,1	32,9	10,6	0,0	110,6	60,7%	29,7%	9,6%	0,0%	100,0%
Entre Ríos	414,1	189,7	64,0	0,0	667,9	62,0%	28,4%	9,6%	0,0%	100,0%
Formosa	4,3	0,8	0,6	13,8	19,5	22,2%	3,9%	2,9%	71,0%	100,0%
Jujuy	87,1	29,7	20,8	0,0	137,6	63,3%	21,6%	15,1%	0,0%	100,0%
La Pampa	101,9	6,5	5,9	23,7	138,0	73,8%	4,7%	4,3%	17,2%	100,0%
La Rioja	1,0	147,9	48,2	0,0	197,1	0,5%	75,0%	24,4%	0,0%	100,0%
Mendoza	138,3	373,3	90,7	361,7	964,0	14,3%	38,7%	9,4%	37,5%	100,0%
Misiones	65,3	179,6	154,4	0,0	399,3	16,3%	45,0%	38,7%	0,0%	100,0%
Neuquén	29,2	25,8	4,8	866,2	926,0	3,1%	2,8%	0,5%	93,5%	100,0%
Plataforma Continental	38,2	30,6	0,0	77,3	146,1	26,2%	20,9%	0,0%	52,9%	100,0%
Río Negro	193,5	41,7	35,5	75,5	346,1	55,9%	12,1%	10,2%	21,8%	100,0%
Salta	194,9	36,8	55,5	311,4	598,6	32,6%	6,1%	9,3%	52,0%	100,0%
San Juan	55,0	78,4	72,4	0,8	206,6	26,6%	37,9%	35,0%	0,4%	100,0%
San Luis	27,3	127,7	174,0	0,0	329,0	8,3%	38,8%	52,9%	0,0%	100,0%
Santa Cruz	200,2	40,9	116,1	432,4	789,6	25,4%	5,2%	14,7%	54,8%	100,0%
Santa Fe	930,6	5229,5	875,5	133,4	7169,0	13,0%	72,9%	12,2%	1,9%	100,0%
Santiago del Estero	142,2	0,6	8,5	0,0	151,3	94,0%	0,4%	5,6%	0,0%	100,0%
Tierra del Fuego	1,1	0,7	60,6	126,6	189,1	0,6%	0,4%	32,0%	67,0%	100,0%
Tucumán	184,9	98,5	156,9	0,0	440,3	42,0%	22,4%	35,6%	0,0%	100,0%
Indeterminado	63,8	54,6	313,3	118,6	550,4	11,6%	9,9%	56,9%	21,5%	100,0%
TOTAL	6850,4	11875,7	9550,2	5861,0	34137,3	20,1%	34,8%	28,0%	17,2%	100,0%

Fuente: CEP en base a Indec

Cuadro 5: Novedades Empresariales

Mes de Mayo	
Sector	Detalle
Aceros	Techint anunció que el grupo mexicano Alfa aceptó la oferta para venderle su participación accionaria del 42,5% en el capital social de Hylsamex, la principal productora de aceros planos y largos de México, con plantas industriales en las ciudades de Monterrey y Puebla.
Aeropuertos	La empresa London Supply, concesionaria del aeropuerto Internacional Malvinas Argentinas de Ushuaia, anunció una inversión de casi 500.000 pesos para facilitar el embarque y desembarque de pasajeros. Las obras, que se realizarán entre junio y septiembre, incluyen la construcción de nuevas oficinas y mostradores de atención al público en el hall de ingreso.
Alfajores	Alexvian, la empresa dueña de la marca de alfajores Guaymallén, prevé ampliar en un 25% su capacidad de producción, por lo que desembolsará u\$s 2 millones en su planta de Mataderos, para llegar a elaborar 2 millones de alfajores por día.
Alimentos	El grupo avícola Motta inauguró su planta de alimentos termoprocesados Asado, en la localidad entrerriana de El Carmen, en la que desembolsó 8 millones de pesos. La nueva fábrica le permitirá abastecer a los mercados de Europa y Japón.
Aluminio	La empresa Aluar confirmó una inversión de \$ 1.948 millones para ampliar la capacidad de su planta de producción de aluminio ubicada en Puerto Madryn.
Automotriz	VW invertirá u\$s 78 millones en Córdoba. Planea ampliar la capacidad de producción de cajas de velocidad en su planta de esa provincia.
Autopartes	Las autopartistas invertirán un 54% más este año. Según Afac, aún no son grandes inversiones, sino reacciones ante el crecimiento de la industria automotriz. La mayoría de los fondos se destinará a nuevas líneas de producción.
Bebidas	Coca-Cola entra al mercado de aguas "saborizadas" con la marca Cepita. La compañía de gaseosas quiere quitarle participación a Danone, que lidera el segmento con Ser, y que volvió a instalar "Villa del Sur" en las góndolas.
Carne porcina	El frigorífico santafecino Paladini invierte u\$s 50 millones para armar el mayor productor de cerdos del país. La firma busca 2.000 hectáreas para montar el criadero. Su objetivo es autoabastecerse para producir fiambres, ya que con su actual capacidad sólo cubre el 50% de la demanda.
Chocolates	La Virginia le compra al grupo francés Danone, la marca Chocolino. El fabricante de café, que ya tiene "Super Pibe" refuerza su poder en un mercado que factura \$ 100 millones, y que es liderado cómodamente por Nestlé, con Nesquik y Nescado.
Comercio	La empresa suiza Balzers Balinit inauguró en Córdoba un centro de recubrimientos superficiales extraduros, que evitan la corrosión de maquinarias, herramientas y autopartes. El centro -en el que la empresa invirtió 9 millones de pesos- funciona actualmente en un predio cedido por la autopartista Volkswagen.
Comidas	El Noble Repulgue reconvierte sus locales. A doce años de su nacimiento, la cadena minorista de venta de empanadas, ha decidido dar un golpe de timón, que incluye la apertura de locales con nuevo formato y la incorporación de productos. Los locales requieren una inversión de entre \$ 80.000 y \$ 120.000.
Construcción	La firma de desarrollos inmobiliarios Grupo Twins Buenos Aires, integrada por inversores locales, acaba de adquirir un predio de 3.300 metros cuadrados en la manzana de Borges. La manzana está comprendida por las calles Guatemala, Paraguay, Borges y Gurruchaga. La firma planea levantar allí una torre de 15 pisos y un edificio de 8 plantas, con una gran área verde y servicios como piscina, gimnasio, salón de usos múltiples y seguridad.
Energía	Transener inauguró la instalación del segundo transformador de 300 MVA en Henderson, provincia de Buenos Aires, que demandó una inversión superior a los \$ 9 millones.
Gasoductos	El Gobierno anunciará la expansión de los gasoductos troncales para 2006. El plan, en etapa preliminar, demandaría invertir de u\$s 400 a u\$s 600 millones.
Hotelería	La familia Loitegui, propietaria de la cadena hotelera Loi Suites, que cuenta con tres establecimientos en la Capital Federal, apura su primer proyecto en el interior del país. Asociada al empresario neuquino Jorge Taylor, la compañía hará un hotel de lujo en el complejo chapelco Golf. El proyecto demandará unos u\$s 4,5 millones.
Indumentaria	La marca de ropa Rever Pas invertirá \$ 5 millones para construir en los próximos meses un centro de investigación y desarrollo, producción, distribución y comercialización de sus productos que estará ubicado en la ruta 197 y Panamericana.
Inversiones	EMC2, la empresa estadounidense de almacenamiento y administración de la información, anunció la puesta en marcha en la Argentina de un laboratorio de pruebas y centro de capacitación regional con una inversión de u\$s 2 millones.

Lácteos	La láctea Mastellone Hnos. invertirá entre u\$s 10 y 12 millones en una planta de prerrecibo de leche fluida. La particularidad de esta inversión es que estará en la provincia de La Pampa, a pocos kilómetros de la capital Santa Rosa.
Libros	Yenny, la cadena de venta de libros, CD's y películas del Grupo Ihsa, reabrió su sucursal con 270 metros cuadrados en el shopping de Paseo Alcorta, con una inversión de \$ 650.000.
Maquinaria agrícola	El último año el campo invirtió casi 1.000 millones de dólares en nuevos equipos. Se vendió menos maquinaria por la caída del precio de las commodities. En el primer trimestre bajó un 14% la venta de cosechadoras, tractores, sembradoras e implementos. Sin embargo, creció la participación de las empresas nacionales.
Minería	El presidente de la Cámara de Empresarios Mineros, Jorge Filloi Casas, dijo que el sector espera inversiones por 5.000 millones de dólares hasta 2010, año en que estima exportaciones por u\$s 2.500 millones, en función de las 80 empresas que están explorando para hallar yacimientos de minerales.
Nanotecnología	El Gobierno invertirá u\$s 10 millones en nanotecnología (ciencia que desarrolla objetos microscópicos, aplicables a todas las industrias). La producción se hará en Estados Unidos, en la firma Lucent. El Instituto Balseiro ya se comprometió a crear en tres años un dispositivo microscópico para uso espacial. En el país se montarán cuartos limpios para pruebas.
Obras Viales	El Ente Regulador de Servicios Públicos (Ersep) de la provincia de Córdoba llegó a un acuerdo con la cadena de decoración y construcción Easy. Según el diario La Voz del Interior, la empresa del grupo Cencosud invertirá 500 mil pesos en dos obras viales vinculadas a la nueva boca que abrirá sobre la avenida Cárcano, en proximidades del Barrio Chateau Carreras de esa ciudad.
Quesos	SanCor, en la agitada competencia por los quesos untables, decidió relanzar, actualizado, su queso fundido Tholem, que produce en la santafecina de Gálvez. De un año a esta parte las grandes lácteas rivales se han lanzado a competir por este segmento de especialidades, primero Mastellone, que en agosto pasado lanzó Finlandia, y hace un mes Kraft, que volvió a traer al país su internacional Philadelphia.
Servicios Tecnológicos	Azertia, la compañía de consultoría y servicios tecnológicos, perteneciente a la Corporación IBV de España, anunció que hará el desembolso de u\$s 1 millón en la adquisición de equipos para su división de informática documental y en su centro de impresión.
Software	El presidente mundial de NEC anunció inversiones a Kirchner. La firma destinará u\$s 5 millones a desarrollo de software y servicios informáticos en la filial que tienen en la provincia de San Luis.
Supermercado	Makro reabrirá las puertas de su supermercado de Córdoba, cuyas instalaciones fueron destruidas por un incendio en febrero. La empresa invirtió \$ 20 millones para edificar de nuevo la sucursal y reponer toda la mercadería incendiada.
Telefonía	La china Huawei instala una planta de equipos para telefonía en City Bell. La empresa busca empezar la producción este mes y abastecer al Mercosur. Fabricará teléfonos fijos inalámbricos. Espera vender equipos a Telecom y Telefónica. Con la primera, ya hizo pruebas en el Tigre y con la segunda hará ensayos en Tandil.
Tubos de acero	Techint se quedará con tres plantas de Acindar. Firmó una carta de intención por u\$s 83,2 millones. Su controlada Siat se quedaría con la fábrica de tubos de acero de Villa Constitución, y Siderar adquiriría dos productoras de tubos con costura y perfiles en Rosario y San Luis.

Mes de Junio

Sector	Detalle
Aceite de Oliva	La empresa española Villa Atuel elabora aceite de oliva para exportar. Con una inversión de u\$s 1,5 millón, la empresa española comenzó a elaborar aceite de oliva extravirgen en Mendoza para exportar a Estados Unidos, España y mercados del sudeste asiático.
Agropecuario	La agropecuaria Cresud, del grupo IRSA, se está consolidando como la mayor propietaria de tierras del país. Además de lanzarse a la actividad productiva, con la inversión en tambos, la firma de la familia Elsztain informó que compró dos fracciones de campo de 1.946 hectáreas. La compra se realizó en el departamento de Rancul, provincia de La Pampa. La compañía informó a la bolsa que pagó u\$s 3 millones por esta adquisición.
Aguas Profundas	Repsol YPF invertirá u\$s 129 millones para explorar el mar junto con Enarsa. Empleará esa cifra para realizar estudios sísmicos en áreas de aguas profundas.
Automotriz	Fiat invierte u\$s 50 millones para fabricar más autopartes. Agregará cajas de cambio a los motores y no prevé reactivar la planta de coches. El desembolso se concretará en los próximos dos años en su complejo cordobés, al que sumará 500 trabajadores. Recibirá un subsidio de \$ 200 por mes cada uno.
Avicultura	Gustavo Grobocopatel y un selecto grupo de empresarios se unen para invertir en el sector avícola. Juntaron u\$s 20 millones para levantar un complejo que estaría en Río Cuarto.
Barcazas	Sabb, una ex fábrica de vagones ferroviarios de la localidad santafecina de María Juana, comenzó a construir barcazas para transporte fluvial de minerales provenientes de Brasil. En lo inmediato se construirán 12 barcazas, por u\$s 6 millones, que luego se trasladarán en partes al puerto de Rosario para su armado final.
Bodegas	La compañía suiza Holcim, dueña en la Argentina de la cementera Juan Minetti, anunció una inversión de 2,5 millones de dólares para construir una bodega en la finca Adelia, ubicada en Alto Agrelo, departamento de Luján de Cuyo, Mendoza.
Cereales	La cerealera ACA (Asociación de Cooperativas Argentinas) invierte para acopiar granos en las nuevas zonas de siembra. La cooperativa desembolsará \$ 27 millones en Santiago del Estero y Chaco.
Comercio	Casa Perramus relanza la marca de las prendas antilluvia. En principio tienen planeado invertir un millón de pesos entre la renovación de la casa central y la apertura de otros dos locales en los próximos doce meses.
Construcción	La firma Promira invertirá u\$s 35 millones para levantar dos torres, de 45 pisos cada una, en un parque de 9.000 m2 en la zona de Palermo Hollywood, en la manzana de las ex bodegas Peñaflores.
Entretenimientos	Sony Style hará un megalocal de tres pisos en Belgrano. Si bien la empresa no especifica cuánto dinero necesitarán para levantar el nuevo punto de venta, reconoce que se llevará gran parte de los 10 millones de pesos que se comprometió a desembolsar la empresa durante el primer año.
Gasoductos	Entra en producción Carina-Aries, la mayor área gasífera "off shore" del país. El consorcio Cuenca Austral Marina I, en el que son socios la francesa Total -que también actúa como operadora-, la alemana Wintershall y la anglo-argentina Pan America Energy cortarán oficialmente las cintas. El proyecto que demandó u\$s 440 millones y cubrirá un 25% de la demanda insatisfecha había sido lanzado a fines de 2001, tres meses antes de la pesificación del precio del gas.
Glifosato	Empresarios chinos volvieron a reunirse, en Buenos Aires, con el titular de la Corporación de Negocios Internacionales Guillermo Penfold, para comenzar a definir el destino de una inversión de u\$s 10 millones, destinada a la construcción de una planta de glifosato, según una nota publicada en La Voz del Interior de la Pcia. Córdoba. La operación se producirá a través de un joint-venture entre la corporación e inversores chinos.
Hotelería	El cerro Catedral tendrá su primer hotel cinco estrellas. Demandará una inversión superior a los 11 millones de pesos. La empresa Alta Patagonia, administradora del centro de esquí, espera la aprobación del ente regulador provincial-municipal para iniciar las obras.
Indumentaria y calzado	La filial local de la fabricante de ropa y calzado Fila lanzó la construcción de dos nuevos locales en los Shoppings Abasto y Alto Avellaneda, que demandarán una inversión de unos \$ 2,5 millones.
Inmobiliario	La desarrolladora inmobiliaria IRSA sumó un nuevo edificio a su cartera de oficinas corporativas de alquiler: acaba de comprar la torre de Bouchard 710 perteneciente a Andean Asset Management, la operadora de desarrollos inmobiliarios del grupo norteamericano Cargill, a cambio de 27,2 millones de dólares.
Internet	Telespazio Argentina, filial de la compañía italiana de provisión de servicios satelitales, invirtió 2,5 millones de dólares para ampliar su plataforma de servicios de Internet.

Inversión	La empresa estadounidense Showcase Cinemas estrenará un complejo de 14 salas en Rosario, en el que invirtió \$ 30 millones y desembolsará no menos de \$ 20 millones durante los próximos 12 meses.
Laboratorios	El laboratorio Craveri se queda con la planta de Valeant-ICN. La firma que elabora sus propios productos cardiológicos y para migraña en su planta de Caballito, desembolsó 3 millones de pesos en la fábrica de Villa del Parque.
Lácteos	La exportación de lácteos impulsa una segunda ola de inversiones en tambos. Las empresas proyectan desembolsos por más de u\$s 10 millones sólo en ordeño. Cresud, la agropecuaria de IRSA, construyó el tambo más grande del país. Saputo instalará siete, a razón de uno por año. En tanto Mastellone y Williner concretan inversiones industriales.
Obras Viales	El gobierno anunció la apertura de concurso público para licitar la construcción de cinco tramos de la autopista Rosario-Córdoba, que demandará una inversión de \$ 980 millones.
Petróleo	Repsol YPF pondrá u\$s 6.500 millones en la Argentina entre este año y 2009. La inversión anual será un 32% más alta que la de 2000-2004. Pese a ese esfuerzo, prevé que, por la madurez de los campos argentinos, su producción local de hidrocarburos caerá 9%.
Supermercado	Los chilenos de Cencosud siguen inaugurando sucursales: esta vez fue una de su cadena Easy en Córdoba. La nueva boca de venta está en el barrio Chateau Carreras de la capital cordobesa, en la cual el grupo que encabeza Horst Paulmann invirtió unos \$ 17 millones.
Telefonía	La operadora de celulares Nortel mudó su sede a la nueva Torre Bouchard, donde también trasladará el Technical Briefing Center y el Centro de Capacitación para el Cono Sur, en el que lleva invertidos más de u\$s 2 millones.

Fuente: CEP en base a Diarios La Nación, El Cronista, Clarín, Ámbito Financiero, revistas especializadas e información proveniente de empresas y Cámaras Empresariales.

Nota: La versión completa se encuentra disponible en: http://www.meccon.gov.ar/sicym/industria/cep/basehome/informacion_estadistica.htm

Auspicia

