

FOIA MARKER

**This is not a textual record. This is used as an
administrative marker by the William J. Clinton
Presidential Library Staff.**

Collection/Record Group: Clinton Presidential Records
Subgroup/Office of Origin: Council of Economic Advisers
Series/Staff Member: Subject Files
Subseries:

OA/ID Number: 21608
FolderID:

Folder Title:
[Global Climate Change & Argentina] [loose] [2]

Stack:	Row:	Section:	Shelf:	Position:
S	21	5	1	1

Argentina

Argentina is a significant and growing Latin American energy consumer and a leader in the privatization of state-owned energy companies. It is also a net exporter of energy, primarily to neighboring Brazil and Chile.

COUNTRY OVERVIEW

President: Dr. Carlos Saul Menem

Independence: July 9, 1816 (from Spain)

Population (1996): 35.2 million

Location/Size: Southern South America/2.8 million square kilometers (1.1 million square miles), about four times the size of Texas

Major Cities: Buenos Aires (capital), Cordoba, La Plata, Mendoza, Rosario, Santa Fe

Languages: Spanish (official), English, Italian, German, French

Ethnic Groups: White (85%), Other - includes mestizo and Indian (15%)

Religion: Roman Catholic (90%), Protestant (2%), Jewish (2%), other (6%)

Defense (6/93): Army (40,400), Navy (20,500), Air Force (8,900), Reservists (250,000), Paramilitary Forces (18,000)

ECONOMIC OVERVIEW

Currency: Peso

Financial Exchange Rate (1996): US\$1 = 1 Peso (ceiling fixed by law)

International Reserves (1996): \$21.5 billion

Gross Domestic Product (GDP, 1990 U.S. at market exchange rates, 1996E): \$197.3 billion

Real GDP Growth Rate (1996): 4.3%

Inflation Rate (1996): 0.1%

Current Account Balance (1996): -\$4.0 billion

Major Trading Partners: Brazil, United States, Germany, Chile, Italy

Merchandise Exports fob(1996E): \$24 billion

Merchandise Imports cif(1996E): \$24 billion

Trade Surplus (1996E): \$.05 billion

Major Export Products: Manufactured products, meat, wheat

Major Import Products: Industrial inputs and raw materials, capital goods

Unemployment Rate (4Q96): 17%

Total Foreign Debt (1995E): \$67.6 billion

ENERGY OVERVIEW

Minister of Economy and Public Works and Services: Dr. Roque Fernandez

Proven Oil Reserves (1/1/97): 2.4 billion barrels

Oil Production (1995E): 762,000 barrels per day (b/d), of which about 715,000 b/d is crude oil

Oil Consumption (1995E): 500,000 b/d

Crude Oil Refining Capacity (1/1/96): 661,400 b/d

Net Oil Exports (1995E): 260,000 b/d

Natural Gas Reserves (1/1/97): 21.9 trillion cubic feet (tcf)

Dry Natural Gas Production (1995E): 0.89 tcf

Dry Natural Gas Consumption (1995E): 0.96 tcf

Coal Production (1995E): 208,000 short tons

Coal Consumption (1995E): 1.4 million short tons

Electric Generation Capacity (1/1/95): 20 gigawatts

Electricity Generation (1995E): 66 billion kilowatt-hours, of which hydroelectricity and nuclear power account for over half, and conventional thermal for the remainder.



ENVIRONMENT OVERVIEW

Total Energy Consumption (1995): 2.5 quadrillion Btu

Energy Consumption per Capita (1995): 71 million Btu (vs. 344 million Btu in the United States)

Energy-Related Carbon Emissions (1995): 34.4 million metric tons (0.5% of world carbon emissions)

Carbon Emissions per Capita (1995): 1.0 metric tons (vs. 5.4 metric tons in the United States)

Major Environmental Issues: Soil erosion and degradation, desertification, air and water pollution in urban areas

ENERGY INDUSTRY

Organization: The energy sector has been privatized and deregulated, with many private sector participants. Oil and gas producers - YPF (the former state-owned oil company Yacimientos Petroliferos Fiscales which was privatized in 1993), Perez Companc, Petrolera San Jorge, Amoco Argentina, Total, Austral, Astra, Bidas, Tecpetrol, Pluspetrol. Natural gas pipeline companies have also been privatized - Transportadora de Gas del Norte, Transportadora de Gas del Sur. Electric power companies - numerous producers in a highly competitive generation market, three transmission companies in a regulated monopoly, three regional distributors, municipal utilities.

Major Ports: Bahia Blanca, Buenos Aires, La Plata

Major Oil and Gas Producing Basins: Neuquen, Austral, Golfo San Jorge, Cuyana, Northwest

Major Oil Pipelines (Capacity): Puerto Rosales-La Plata (226,000 b/d), Allen-Puerto Rosales (200,000 b/d), Medanito-Allen (151,000 b/d), Puesto Hernandez-Medanito (118,000 b/d), Puesto Hernandez-Concepcion/Chile (106,000 b/d)

Major Gas Pipelines (Location): San Martin (Austral Basin); Neuba I, Neuba II, Central-Oeste (Neuquen Basin); Norte (Northwest Basin); GasAndes (Neuquen Basin to Santiago, Chile)

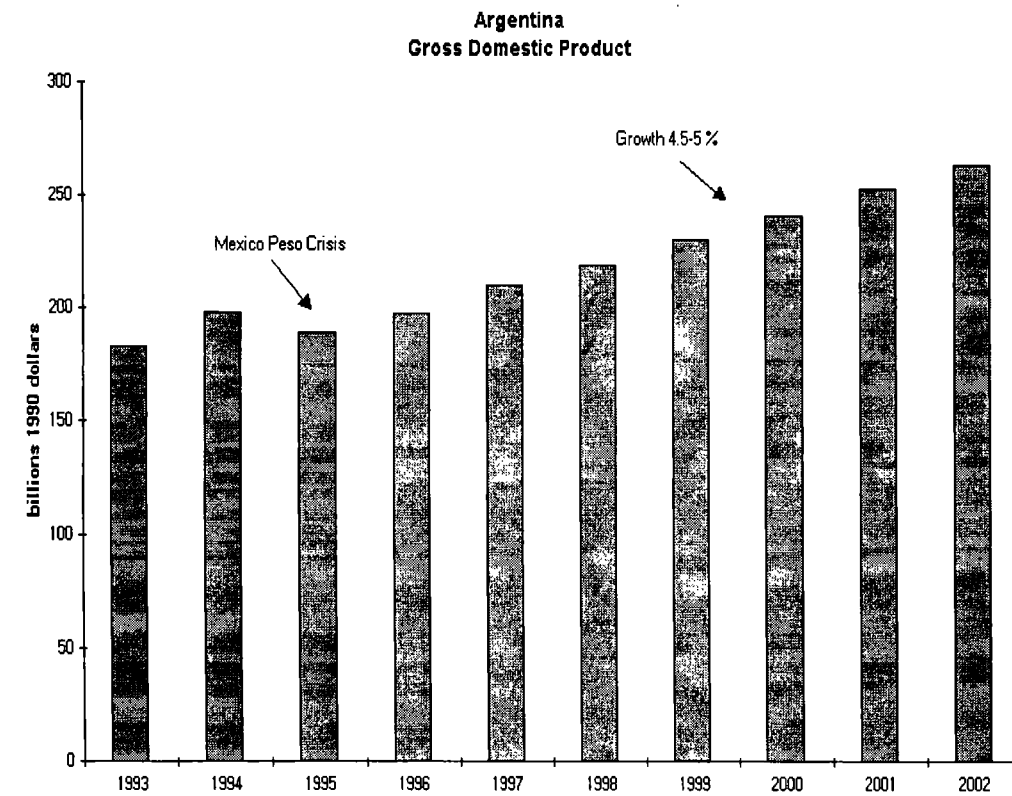
Major Refineries (Capacity): YPF La Plata (176,000 b/d), Shell Buenos Aires (121,700 b/d), YPF Lujan de Cuyo (120,000 b/d), Esso Campana (88,100 b/d)

BACKGROUND

Argentina's economy has likely recovered from the downturn in 1995 following the Mexico peso crisis which began in December 1994. According to the WEFA Group July 1997 Report, Argentina's economy grew by 8 percent the first half of the year and should average 6.3 percent for 1997. This follows a moderate growth of 4.3 percent in 1995 and an economic downturn of 4.6 percent in 1995. The economy is expected to grow in the 4.5-5 percent range for the next 5 years. The major risk to the forecast is not Mexico, but a financial crisis in Brazil-such as, a major devaluation of the Brazilian real even though Argentina's economy barely reacted to the July 1997 scare in the Brazilian financial market. Argentina has the highest per capita income of the Latin American countries.

Economic stabilization has been a high priority under President Menem, who took office in 1989 and was reelected to a 4-year term in May 1995. The next election is in 1999. A key component of current economic policy is the Convertibility Law, enacted in 1991, which fixes the value of the Argentine peso at par with the U.S. dollar and requires full backing by foreign reserves. Another significant feature is the aggressive privatization of state companies coupled with unbundling of services. Most public utilities have already been privatized. These include telecommunications, airlines, power generation and distribution, natural gas transportation and distribution, water and sewage systems, and passenger and cargo railways. In addition, a majority of state-owned production facilities (including oil and gas extraction, coal mining, and steel mills) have been sold.

In July 1993, Argentina privatized YPF, the state oil company and the country's biggest corporation, via the largest initial stock offering in the New York stock exchange (more than \$3 billion). Planned privatizations remaining to be implemented include additional power plants (four hydroelectric and three nuclear), airports, the post office, and some petrochemical facilities.



Argentina's continuing privatization activities over the last several years caused someone to say: "The 1980's belonged to Chile, the 1990's belong to Argentina." Major recent energy announcements in Argentina over the last year involve a multitude of joint ventures. In the oil sector, major ventures include Brazil's Petrobras, Argentina's YPF, and U.S. Dow Chemical "Mega" LPG Project worth \$650 million; Spain's Repsol's subsidiary Astra's and YPF's purchase of Mexpetrol Argentina for \$200 million and plans to invest \$345 million; drilling for oil worth \$200 million may begin soon in the Falklands as Britain and Argentina resolve last

minute problems. The natural gas sector realized several major natural gas pipelines and more proposals as Argentina eyes Brazil's and Chile's rapidly growing domestic gas markets. Most notable projects include: natural gas is flowing through the GasAndes Project, 290 miles at a cost of \$325 million to take gas from Argentina's Neuquen Basin to Santiago, Chile; and consortium of Alberta Energy Company, Marubeni Corporation, and Mobil proposes to construct a 1922 mile gas pipeline ("the Mercosur pipeline") to link the gas rich Argentina Salta region to Sao Paulo, Brazil at a cost of \$1.5 billion; Transportation Gas del Norte (TGN) plans a 310 mile gas pipeline from Entre Rios in northern Argentina to Rio Grande do Sul in southern Brazil. The possibly most important event in the

electricity_sector is the August 1997 agreement between Argentina and Brazil to integrate the two countries' electricity markets with guaranteed free competition among generators, banning all state subsidies, and requiring pricing be based purely on costs. Privatization continued with the April 21, 1997 sale of three distribution systems: U.S.'s AES and CEA purchase of Empresa Distribuidora de Energia Norte (EDEN) and Empresa Distribuidora de Energia Sur (EDES) for \$565 million, and the purchase by Inversora Electrica de Buenos Aires of Empresa Distribuidora de Energia Atlantica (EDEA) for \$404 million; August 1996 purchase by Sodielec and Chile's Electricidad of Empresa Electrica de Rio Negro (ERSA) for \$97 million. However, problems continue to plague the Argentine and Paraguayan Yacyreta hydroelectric project.

Argentina is a member of the World Trade Organization and Mercosur (the Southern Cone Common Market agreement with Argentina, Brazil, Paraguay, and Uruguay and associate members Bolivia and Chile). Mercosur became fully effective on January 1, 1995 and includes a free trade area and common external tariffs covering 85 percent of traded goods. Brazil is the largest single outlet for Argentine exports.

OIL

Argentina's oil industry has been revitalized in the 1990s as a result of two developments: 1) the drastic restructuring and privatization of former state oil company YPF and 2) increased private (including foreign) investment, encouraged by changes in investment law and a favorable tax regime. Production increased by about 50 percent over a 4-year period (from less than 500,000 b/d in 1991 to more than 750,000 b/d in 1995) and is projected to reach 1 million b/d by 2000. The company's annual growth goals announced in June 1997 are 9 percent per year in natural gas and 3.5 percent per year in petroleum.

Industry reform has encouraged many companies to participate in Argentina's oil industry, with more than 30 operators active as of early 1995. Nevertheless, YPF still dominates production, accounting for 43 percent of oil production and 38 percent of natural gas production in 1995. YPF is also seeking to evolve into an international producer by expanding its upstream holdings overseas. In 1995, it acquired Maxus Energy -- a U.S. company with operations in Bolivia, Ecuador, Venezuela, Indonesia, Texas, and Oklahoma -- for about \$750 million. With \$6 billion in annual revenue, YPF is by far the largest of Argentina's companies.

Most of Argentina's oil is produced in two onshore basins: Neuquen (about 0.3 million b/d) and Golfo San Jorge (0.2 million b/d). Other producing basins are Noroeste (Northwest), Cuyana, and Austral. To date, there has been little activity offshore. Puesto Hernandez, in the Neuquen basin, serves as the starting point for three major pipeline routes transporting crude oil north to the Lujan de Cuyo refinery near Mendoza; over the Andes to Concepcion, Chile; and east to Puerto Rosales on the Atlantic. About 30 percent of production is exported, primarily to neighboring Brazil and Chile. The pipeline terminus at the port of Concepcion, Chile, provides an outlet for shipments to the U.S. Gulf Coast or the Pacific Rim, but so far only small volumes have been shipped to these more distant customers.

Argentina has many unexplored areas in current producing basins, plus 14 other basins that have not yet been developed. Its offshore shelf holds particular promise for future discoveries given its large size (larger than the North Sea) and relatively shallow depths close to shore. However, the area is subject to conflicting sovereignty claims near the Falkland Islands, which Argentina claims as Islas Malvinas, 400 miles off Argentina's southeast coast.

In 1982, the United Kingdom defeated a challenge by Argentina in a brief war over claims to the Falklands/Malvinas, and retains control over the islands. Despite continuing disputes over sovereignty, Argentina and the United Kingdom signed an agreement in September 1995 to share the potential economic benefits from oil exploration in an 18,000 square kilometer (7,000 square miles) cooperation zone southwest of the islands. Under the agreement, a joint commission (U.K. and Argentina) will oversee exploration and revenue-sharing in this area. In addition, Argentina agreed not to obstruct a licensing round by the Falklands in areas outside the cooperation zone. However, just before the Falklands announced its bidding round in October 1995, Argentina announced plans to charge companies operating in Argentina exploration fees and up to 3 percent of oil revenues in these areas. As recent as July 1997, the two countries confirmed their interests in tendering oil permits; but, their year end deadline may be in doubt.

Recent Petroleum Joint Ventures Argentina

YPF-Petrobras Service Stations	The two companies plan to jointly operate 1500 services stations in other Brazil and the Buenos Aires area.
Repsol's (Spain) Astra Capsa-YPF	Through its subsidiary Astra Capsa, Repsol and Argentina's YPF have purchased Pemex's Mexpetrol Argentina for \$200 million and plan to invest \$345 million in Argentina. Astra purchased 10% of YPF during its privatization for \$753 million.
Mega Natural Gas Treatment Project- Petrobras, YPF, Dow Chemical	Dow chemical continues to expand in Argentina with 38 percent share of proposed natural gas liquids treatment plant in Argentina with a capacity of 36 million cubic meters, and plans to produce 600,000 tonnes of liquefied petroleum gas (LPG) and other products. Will have to construct a 420 mile pipeline and GOSP. Total cost estimated at \$650 million.
Falkland Islands Oil Exploration	Argentina and Britain plan to jointly drill for oil in the cooperation area off the Falkland Islands at a cost of \$200 million. This project has been stalled several times and bidding cannot start until the two governments reach agreement. In July 1997, the two confirmed their interest in tendering oil permits before the end of the year.

REFINING AND PETROCHEMICALS

Argentina's 12 oil refineries produce petroleum products primarily for the domestic market. In addition to the three largest refiners -- YPF, Shell, and Esso -- the much smaller EG3 consortium (Astra, Isaura, and Puma) is an important player in the downstream market, controlling 14 percent of the retail fuel market. Shell, Esso, and YPF (the largest refiner) are investing heavily in upgrading to produce lighter products and enhance octane in gasoline as the country makes the switch to unleaded gasoline. Refiners run local, low-sulfur crudes almost exclusively.

Argentina's petrochemical industry benefits from the availability of feedstocks from the country's substantial reserves of natural gas. Petrochemical operations are also being privatized. In early 1996, U.S. firm Dow Chemical, in partnership with YPF and Japanese firm Itochu, purchased 51 percent of ethylene producer Petroquimica Bahia Blanca (PBB) and 38 percent of polyethylene producer Indupa. In June 1997, Dow Chemical joins Petrobras and YPF to operate the "Mega" natural gas treatment project in Argentina. The plant will produce 600,000 tonnes of LPG per year.

NATURAL GAS

Argentina has the second largest proved reserves of natural gas in South America (after Venezuela). Because most of these reserves were discovered as a result of oil exploration, current production is concentrated in the same five basins as oil production (Noroeste in northern Argentina, Cuyana and Neuquen in the center of the country, and Golfo San Jorge and Austral in the south).

Natural Gas Pipeline Ventures Argentina

GasAndes Pipeline - (Operational August 1997) \ Argentina - Chile	Canadian NOVA Corp.	The GasAndes Pipeline is 290 miles in length and runs from the Neuquen Basin gas fields in Argentina to Santiago, Chile across the Andes. Cost is \$330 million. Chile purchased 3.2 million cubic meters per day at startup
Tartagul-Antopagasta Link Argentina-Chile	U.S. CMS	
Merconsur Gas Pipeline Argentina-Brazil	Alberta Energy Co. (AEC) Marubeni Mobil	Proposed pipeline is 1922 miles long and is to connect the gas rich Salta region of Argentina to Sao Paulo, Brazil. Expected costs are \$1.5 billion. Could start building at the end of 1998 if sufficient contractual gas customers.
TransGas Pipeline Argentina-Chile	Tenneco British Gas YPF	Apparently TransGas Pipeline stalled as GasAndes pipeline completed route first.
Gasoducto Atacama Project Argentina-Chile	U.S. CMS Chile's Endesa	Proposed pipeline is 575 miles to run from Argentina to Mejillones, Chile. Chilean ENDESA to build two 355 megawatt power plants. Total costs at \$750 million. Gas to be supplied by Pluspetrol and Astra at 93 million cubic feet per day and by YPF at 32 million cubic feet per day.
TGS Pipeline Expansion (Transportadora de Gas del Sur SA - Argentina)		TGS is South America's largest pipeline company with 1.9 billion cubic feet per day capacity in 3 pipelines and processes most gas in Argentina. This expansion is at the General Cerri gas processing plant of 490 million cubic feet per day at a cost of \$60 million.
Gas Distribution	Gas de France, Bidas Sapiç, Argentina Emprigas	\$150 million to distribute gas in five northeastern provinces of Argentina.

TGN, (Transportadora Gas del Norte) Pipeline
Argentina-Brazil

TGN plans to build a 265 mile pipeline from Entre Rios in northern Argentina to Rio Grande do Sul in southern Brazil.

Rasmus Gas Field Development Amoco
Shell
Repsol
Total

Plan to purchase Argentina's second largest gas field, Ramos, at between \$300-400 million with expected output of 7 million cubic meters per day (200 million cubic feet per day). Argentina's largest gas field is YPF's Loma de la Lata.

Tocopilla Pipeline ElectroAndian SA
Argentina-Chile

Plans to build and operate a gas pipeline from the Argentina's Salta region to the Tocopilla port in North Chile.

Argentina's Gas Law, enacted in June 1992, privatized the natural gas industry. Former state monopoly Gas del Estado was split into two pipeline companies, Transportadora de Gas del Sur SA (TGS) and Transportadora de Gas del Norte SA (TGN), and eight distributors. TGN and most of the distribution operations were sold to private investors in December 1992. Later, TGS -- which supplies gas mainly to southern Argentina and greater Buenos Aires -- went public in early 1994. State regulatory agency ENARGAS sets rates for natural gas carriers operating under a non-discriminatory "open access" system.

Additional pipeline capacity is needed to serve growing domestic markets, as TGN and TGS now operate near capacity. Argentina also plans additional pipeline capacity to serve new markets in neighboring Brazil and Chile. The most advanced of these plans are two competing projects to transport natural gas from the Neuquen basin over the Andes to Chile by mid-1997: GasAndes, a \$325 million project led by Canada's NOVA Corp., was opened August 1997 with Chile purchasing 3.2 million cubic meters of gas daily. At this point the competing TransGas project, a \$689 million project led by Tenneco, British Gas, and YPF appears to be stalled. The GasAndes project involved construction of a 290-mile pipeline (350 million cubic feet/day capacity) from La Mora, Argentina to Santiago, Chile, with gas shipped from the Loma La Lata area via existing pipelines to La Mora. TransGas proposes a 750-mile route beginning near Loma La Lata to Concepcion (Chile), then north to Santiago. GasAndes has firm contracts with Chile's main electric power producers (Endesa, Chilgener, and Colbun) and other large customers. TransGas plans to serve new combined-cycle power plants scheduled to come on-stream between 1998 and 2001. Recently announced by Marubeni, Mobil, and Alberta Energy Co. (AEC) is a proposed \$1.5 billion "Mercosur" gas pipeline to Sao Paulo, Brazil by the end of 1998. TGN proposes a 265 mile pipeline to Rio Grande de Sul. Gasoducto Atacama project of U.S. CMS and Chile's Endesa include a 575 mile pipeline to run from Argentina to Mejillones, Chile. Two 355 megawatt power plants are to be built with total costs at \$750 million. Future exports to Uruguay are also being considered.

ELECTRICITY

Argentina's electric power sector has been privatized and deregulated, with separate markets for generation, transmission, and distribution. The administration of the wholesale market is carried out by CAMMESA, a non-profit institution whose capital stock is shared equally among the generators, carriers, distributors, major users, and the Energy Secretariat representing retail customers. Recent additions to capacity have been mainly hydroelectric plants. The largest project is the Yacyreta plant (3200 megawatts), located on the Parana River and jointly owned by Argentina and Paraguay. The first unit began generating electricity in 1994 and the plant is expected to be fully operational in 1998. The Yacyreta and other hydroelectric projects (including Pichi Picun Leufa and Piedra del Aguila) are slated for privatization. Some additional problems have arisen with respect to the Yacyreta dam construction, and it was announced in March 1997 that the World Bank is to evaluate environmental and resettlement problems. The plant was to be the largest hydroelectric exporter, but is nine years behind schedule. Yacyreta is to be privatized as soon as the governments of Argentina and Paraguay approve the sale. Argentina is also building

a nuclear power plant (Atucha 2), which it plans to privatize along with its two operating nuclear plants (the 335 megawatt Atucha 1 and 600 megawatt Embalse).

Between April 1992 and June 1995, over twenty five state operated electric power companies were privatized. (See 1992-1995 Electric Power Privatization table at the end of this document). In April 1996, Argentina sold its remaining stake in distribution company Empresa Distribuidora La Plata (Edelap). Government shares in two distributors serving the Buenos Aires area - Edenor and Edesor - were sold in December 1995. The government retains a 19.5 percent share in Edenor, since the winning bidder declined to purchase the full 39 percent offered. The government also chose to retain its 25 percent share in transmission company, Transener, after receiving only one bid in December 1995. In August 1996, the power utility of Rio Negro was sold for \$97 million. In November 1996, the Jujuy province in northwestern Argentina electric distributor, Compania General de Electricidad (CGE) was sold for \$46 million. On April 21, 1997, the government sold 3 electricity distribution systems, EDEN, EDES, and EDEA, for \$969 million. Several electric power ventures are in the works. Chilgener Power Generator plans to build a 164-mile transmission line to link gas-fired power plants in Argentina's Salta province with northern Chile; U.S. CMS purchased a 128 megawatt cogeneration unit in Buenos Aires.

**Argentina
Electric Power Privatization
1996-1997**

<u>Company</u>	<u>Purchases</u>	<u>Date</u>	<u>Cost</u>
1. Empresa electricade Rio Ne	Sodielec (Argentina) Empresa Nacional de Electricidad (Chile)	August 1996	\$97 million
2. Empresa Distribudora de Energia Norte (EDEN) Empresa Distribudora de Energia Sur (EDES)	AES (US) CEA (US)	April 1997	\$565 million
3. Empresa Distribudora de energia Atlantic (EDEA)	Inversora Electrica de Buenos Aires	April 1997	\$404 million

**Argentina
Electric Power Ventures**

1. Chilgener Power Generator to build combined-cycle gas-fired power plant and transmission line linking Argentina's Salto province with northern Chile. The line is to be 164-miles long and costs \$50 million.
2. Brazil-Argentina bid specifications announced for an energy grid from Porto Alegre, Brazil to the Mercado Electrica Mayorista (MEM) system in Argentina.
3. U.S. CMS purchase of 128 megawatt cogeneration unit in Buenos Aires owned by YPF-LaPlata with the help of OPIC.
4. Argentina-Brazil announced an electricity integration accord to guarantee free competition among electricity generators. All state subsidies are banned and pricing on a costs basis is required.

ENVIRONMENT

Argentina's most significant environmental laws are at the provincial and municipal level. Buenos Aires, for example, has statutes governing industrial startups, industrial waste, and air pollution. Recently, municipal authorities have begun to monitor automobile emissions. At the federal level, Argentina established a Secretariat of the Environment in 1991 and enacted a law controlling the generation, transport, and disposal of toxic and hazardous waste.



United States Department of State

Bureau of Oceans and International
Environmental and Scientific Affairs

Washington, D.C. 20520

Transmission I : 9 pgs, incl cover

TELEFAX TRANSMISSION

TO:

NAME: Joe Aldy TEL: 395.1455
CEA FAX: 395.6870

NUMBER OF PAGES, INCLUDING THIS PAGE: _____

FROM:

NAME: Barbara DeRosa-Joynt TEL: (202) 647-4069/4511 direct
OFFICE OF GLOBAL CHANGE FAX: (202) 647-0191

OES/EGC - RM. 4330

MESSAGE:

Per our telcon, here is a piece of the Argentine data that Dan Belilo had identified as important but unreadable in Spanish. I hope it is enthralling bedtime reading.

Cheers!

Barbara

**U.S. Department of State
Office of Language Services
Translating Division**

LS No. 129460-A
DHS/
Spanish

**CHAPTER 3
METHODOLOGICAL CONSIDERATIONS**

1. Introduction

In this chapter we describe the methodological guidelines that were followed in the Analysis of the Mitigation of Climate Change in the Argentine Republic. It is not our intention to describe the methodology in detail, as it was amply discussed in the Global Environment Facility (GEF), but rather to specify the way in which it was applied to the Argentine case. Annex 1 includes some comments about the need to adapt this methodological approach, particularly as regards the decision-making criteria used to set up the *Mitigation Scenario*, and aspects associated with the viability of implementing certain mitigation options in order to adapt the scenario to the organizational and regulatory characteristics of the energy sector in Argentina.

2. General Methodology Used for Mitigation Studies

Following the guidelines defined by the GEF/World Bank for conduct of climate change mitigation studies, we compared two scenarios for the future evolution of the system being analyzed. One of them (the *Baseline Scenario*) is associated with the trend foreseeable under the present dynamics of the system and in light of the lack of explicit actions or policies for either reducing emissions of greenhouse gases (GHG) or increasing the ability to absorb those gases

A-2

(sinks). In contrast, the second scenario (the *Mitigation Scenario*) assumes selection of a set of climate change mitigation actions or options, in order to evaluate the desirability of promoting their implementation.

Specifically as regards analysis of the possibilities for mitigation in the energy system (supply and demand for energy), the presentation of the scenarios was based on a diagnosis that permits one to understand both the economy/energy and energy/environment relationships and the special dynamics within which the economic activity and the energy system being studied are developed, as well as their impact on the accumulation of GHG in the atmosphere.

As we see from Chart 16, after the *diagnosis* stage is completed and before the *Mitigation Scenario* is set up, the mitigation options available in the analyzed sectors must be identified and described. Strictly speaking, introducing the *Mitigation Scenario* assumes a pre-selection of the options judged most interesting for purposes of mitigating the effects of climate change.

The Methodological Guides have freed the national teams from the need to define the criteria to be used in pre-selecting mitigation options for inclusion in the *Mitigation Scenario*, a clear recognition of the diversity of situations and preferences that emerge when it comes time to define a national strategy for mitigation of global change.

The mitigation options included in the *Mitigation Scenario* (the analysis stage in Chart No. 16) should be evaluated on the basis of the costs and benefits offered with respect to the situation forecast in the *Baseline Scenario*. It is important to note that within this definition, the term "costs" refers both to the additional economic resources that would have to be committed to the implementation of the mitigation options contained in the Scenario, as well as to any other sacrifice that society as a whole, or one of its members, would need to make in order to mitigate

A-3

climate change. Analogously, although the main benefit of the options analyzed is their contribution to reducing the concentration of GHG in the atmosphere, the term 'benefits' must also be understood in its broad sense, incorporating other positive effects of the mitigation measures.

[Chart]

Stages	The Economy	Energy	The Environment
Diagnosis	Diagnosis	Diagnosis	Inventory
Scenario	Scenario	Description of technological measures and options Baseline Scenario & Mitigation Scenario	Historical analysis
Analysis	Impacts Barriers Mechanisms		

The breadth of these concepts assumes that a detailed analysis has been made of the impacts that the mitigation options would have, the barriers that could be raised against their actual implementation, and the identification of appropriate mechanisms to overcome such obstacles.

An aspect to which the GEF methodology paid particular attention in the Mitigation Studies is the incremental costs curve of the mitigation options. In very general terms, this involves calculating the costs increment per unit of savings in GHG emissions, arranged in a rising sequence for mitigation efforts that are also rising.

Despite the abundant debate that this topic has provoked, a precise specification of the way to calculate these curves has by no means been achieved. Besides the question of whether the curves should represent average, incremental, or marginal costs, the feasibility of calculating which depends heavily on the types of models being used, we must still decide what types of

costs are included and from what standpoint they should be measured. In reality, are we dealing only with the monetary costs associated with the adoption of mitigation measures, or must we also include some valuation of the negative impacts produced by those measures? Although the answer might appear simple in terms of the ideal situation, implementation is not simple, inasmuch as the results can be influenced by the way in which non-monetary negative impacts are evaluated.

Given that we are talking about incremental costs with respect to the *Baseline Scenario*, added to the difficulties is the perspective from which said costs are to be tallied: public or private. In other words, should we use social prices or market prices in constructing the curve? These and other aspects are analyzed in greater detail in Annex 1. All that interests us here is to illustrate the practical and theoretical difficulties encountered in calculating the curve, and to observe that the absence of compatibility in the perspective from which the costs are calculated is one of the reasons why, in some mitigation studies, negative incremental costs have appeared, giving rise to the mitigation options known as *win-win* (advantageous from both the environmental and costs standpoints).

These aspects have proven to be critical in the case of the Argentine system where, following the re-structuring of the economy and the deregulation of the energy sector, the studies made to formulate policies are likely to highlight the effectiveness of the implementation mechanisms rather than limiting themselves only to a definition of the types of changes desired.

This type of analysis assumes, first, that the desired trajectory of the energy system has been determined and, second, that the predictable responses by the principal agents in the system vis à vis the various policy instruments that could be used have been evaluated.

The scope established in the Terms of Reference for this Project and, consequently, the meager appropriation of available resources have prevented us from dealing with the phase in which the mechanisms for implementing a mitigation policy are evaluated. Under these conditions, we have preferred not to calculate the mitigation costs curve, given the impossibility of incorporating the indirect costs that are associated with the mitigation options.

3. The Methodological Instruments

In the case of the *Baseline Scenario*, an attempt was made to reproduce as closely as possible the business strategies in the context of the expected development of the Argentine socioeconomic system, using the experience gained since energy deregulation. This set of hypotheses constitutes the basis of the scenario, both as regards roles in the energy markets, prices, and the technological choices made to expand the supply and the willingness to invest in that expansion.

In order to set up the *Mitigation Scenario*, the options available in industry, transportation, and in the energy industries themselves were analyzed. First we selected those considered to be most easily implemented, even though the objective was the incorporation of a sufficient number so that the mitigation potential for the entire country could be assessed.

Starting from these basic hypotheses, in both scenarios we analyzed the detailed operations of the energy system by monitoring the flows of energy from the reservoirs to the consumer, using the LEAP (Long-range Energy Alternatives Planning System) model developed by the Stockholm Environment Institute – Boston Center at the Tellus Institute.

Although the LEAP model has been widely publicized, both in studies devoted strictly to energy and in the measurement of the environmental impact of the operation of the energy system, we will pause here to give a brief description of its most important features.¹⁶ The LEAP is a simulation model composed of six modules and an environmental database from which the environmental impacts associated with the forecast trend in the energy system is calculated. Following are the purposes of the six modules:

- **Analysis of Demand.** A tree-like structure that makes it possible to calculate energy requirements, starting from the end-uses and using a level of disaggregation determined by the user, depending on the availability of information. The model accepts no more than four elements or levels, organized hierarchically, to describe each end-use of the energy in question. These levels are typically defined as: *sector, subsector, use, and source device*. Depending on how the levels of the breakdown are defined, the analysis may begin with the useful energy actually used, or the net energy employed. In any event, the results of the Demand module should correspond to net energy per source to be supplied.
- **Analysis of the Supply (*Transformation Program*):** this is used to represent the energy chains and processes required to satisfy the demand for energy in the analyzed system. Also, in this case, it is a flexible structure in which the user can reflect the unique characteristics of the system being analyzed. By tracing the flows from the points of demand back to the reservoirs of primary energy, the module permits measuring the level of activity in each step of the production process, the needs for expansion of installed capacity, and the foreign trade at each of the sources being considered. Since it

¹⁶ For additional detail, see the bibliography that appears at the end of the report.

is a simulation model, the role of each source or process in the energy markets is defined exogenously, and the model translates these roles into levels of activity, depending on the expected trend in the demand for energy. In other words, the decisions are exogenous and the purpose of this module is to analyze the consequences of such decisions while maintaining a supply/demand equilibrium in all the markets or nodes of the network.

- **Environmental analysis:** is an accounting framework used to calculate the environmental impacts of the energy system, both as regards energy requirements and the satisfaction thereof. These impacts become evident when the activity levels of each process in the energy system are multiplied by the unit coefficients of impact found in the LEAP Environmental Database for each process. In the Argentina Study, special attention was paid to the computation of GHG emissions associated with the consumption and supply of energy.
- **Analysis of the Biomass:** conceived for those systems in which a good part of the energy requirements are satisfied through the use of fuels from the biomass, this module analyzes the consequences of energy use in terms of their impact on land use. Inasmuch as biomass fuels do not play an important role in the Argentine energy equation, this module was not used in the Argentina Study.
- **Evaluating the Scenarios:** Using the information on the costs associated with each process--in both consumption and in supply of energy--the program performs an economic assessment of the scenario in question, in comparison with a reference scenario. It is possible to incorporate into this process an economic appraisal of the energy resources employed, as well as the external factors associated with each process.

- **Aggregation of Results:** This module enables us to aggregate the results obtained in the analysis of a particular scenario, at different levels, in order to draft the reports.

The use of the LEAP made it possible to monitor the consistency of the hypotheses of the scenarios in two senses. In the first place, projection of the energy balances for the period under analysis affords a panoramic view of the future functioning of the energy system and of the inter-relationships among the energy chains.

In the second place, having represented in the LEAP the reservoirs of the primary sources enabled us to control monitor the reservoirs/production ratio of non-renewable sources throughout the period under analysis. As we will see when we analyze the results of the simulation of the system in the Baseline Scenario, this corroboration was essential for analyzing the sustainability of the strategy of intensive use of natural gas that was assumed in that scenario.

Furthermore, an environmental database was generated specifically for the Mitigation Study of Argentina on the basis of the emission coefficients adopted in the Inventory Report of GHG Emissions in Argentina.

By using this environmental database to list the representations of the energy production and consumption processes, LEAP supplied GHG emissions compatible with those calculated in the Inventory Study for 1990 and 1994.



United States Department of State

Bureau of Oceans and International
Environmental and Scientific Affairs

Washington, D.C. 20520

Transmission I : 9 pgs, incl cover

Transmission II : 16 pgs, incl cover

TELEFAX TRANSMISSION

TO:

NAME:

Joe Aldy
CEA

TEL:

395-1455

FAX:

395-6870

NUMBER OF PAGES, INCLUDING THIS PAGE: _____

FROM:

NAME:

Barbara DeRosa-Joynt

TEL:

(202) 647-4069 / 4511 direct

OFFICE OF GLOBAL CHANGE

FAX:

(202) 647-0191

OES/EGC - RM. 4330

MESSAGE:

Per our telcon, here is a piece of the Argentine data that Dan Belilo had identified as important but unreadable in Spanish. I hope it is enthralling bedtime reading.

Cheers!

Barbara

LS No. 1290460-B

ANNEX

***METHODOLOGICAL ASPECTS IN THE FORMULATION OF A
CLIMATE CHANGE MITIGATION POLICY***

1. Methodological Aspects to be Considered in Formulating a Climate Change Mitigation Policy for Argentina

As we saw in Chapter II of this report, the restructuring of the Argentine economy and the energy-related de-regulation that occurred in the early 1990s have substantially changed the role of the State by restricting the ability it once had to modify the energy supply and consumption pattern in that country. The privatization of government energy companies, along with a body of regulations that is intended to foster creation of competitive energy markets, has noticeably reduced participation by government authorities in orienting the energy supply, thus leaving in the hands of private agents decisions on whether to expand that supply, and even how the country's energy resources will be used. At the same time, government influence on energy consumption has been reduced, both by the privatization of certain energy-intensive production and transportation facilities and by abolition of the relative energy prices policy on domestic markets that, historically, had favored the process of substitution among sources.

Although the absence of government interference in energy markets may have sent an important signal to private investors when they were deciding to enter the energy markets, this attitude could limit the ability of government authorities to implement a climate change mitigation policy that would, necessarily, conflict with the interests of those private agents. In fact, some of these conflicts have already become evident in the face of the legislature's plan to legalize, through the new hydrocarbons law, government intervention in the petroleum market under exceptional circumstances.

According to the "whereas clauses" of the new law, this change in the body of law on which the privatization process was based reflects a recognition of the oligopolistic characteristics of these markets. It is precisely the degree of concentration exhibited by Argentine energy industries that is sparking conflicts between private interests and public policies—whether energy-related or related to climate change mitigation. In our opinion, this is one of the central elements that need to be taken into account when examining the design and implementation of the policies, since on it depend both their viability and their very desirability, as a function of who will be the ultimate recipient of their impacts.

In this context, and under the forms of economic organization now prevailing in Argentina, there are three types of well-differentiated difficulties, from the methodological standpoint, in combining climate change mitigation policies with aspirations for economic and social development:

- (a) The presence of conflicting decision-making criteria, the relative importance of which is not independent of the level of satisfaction achieved in each of them;

(b) A high degree of uncertainty, both with respect to the context in which the decision-making process takes place and the very structure of preferences of the decision-maker, who finds himself heavily influenced as he gains more and more knowledge about the possibility of influencing the behavior of the system and the obstacles encountered.

(c) The multiplicity of economic and social agents involved in implementing the mitigation measures and affected by them. Their participation in the decision-making process is not institutionalized.

Specifically, in order to make progress in achieving operability of a methodological approach for representing the decision-making process, one must define ways to resolve and integrate these three types of problems.

1.1 Managing Conflicting Aspirations

From the methodological standpoint, conflicts appear every time that aspirations or objectives are established whose achievement would degrade the situation with respect to another, equally desirable, aspiration or objective. Almost all decision-making processes, even in daily life, feature this type of conflict and the decision ends up being a compromise solution with respect to the aspirations one hopes to realize.

Viewed from this perspective, one can see two major categories of conflicts: among individuals involved in the same decision-making process, and among decision-making criteria advocated by a single individual. In the first case, the problem is seen from different individual viewpoints and, surely, with interests at odds with each other. We will postpone discussion of

this type of conflict until Section 3.3, and concentrate here on the methodological problems posed by the presence of dissimilar and conflicting interests in the choices made by a single individual.

The early 1970s saw a proliferation of published works on the development of methods and models to represent decision-making processes based on multiple attributes or decision criteria. Despite these efforts, their application to the solution of real problems has been remarkably meager, especially for dealing with complex systems characterized by the existence of a wide diversity of alternative options. In order to treat this type of problem, the efforts in methodological development and model-making have concentrated primarily on multi-criteria optimization techniques, attempting to lend a certain rationality to the pre-selection of alternative decisions.

The first step in all these methods consists of screening all the available options and retaining only those alternatives that portray true conflicts among objectives, known technically as Pareto-optimal or non-dominated solutions. Two alternatives, A and B, are non-dominated if there exists at least a pair of (objective) evaluation criteria that conflict. In other words, according to one criterion, A is preferable to B and according to the other criterion, B is preferable to A. All possible decisions belong to the cone of dominance of at least one Pareto-optimal alternative. Therefore, in principle, it would be sufficient to establish the preferences of the decision maker on the set of non-dominated solutions.

Nevertheless, the group of non-dominated solutions to most of the problems encountered in making decision on public policy (whether environmental, energy-related, or other sector policies) is sufficiently broad that their direct inspection and evaluation by the decision-maker is

not operative. For this very reason, techniques based on the *ex-ante* articulation of the utility function of the decision-maker, which represents through a numerical value the organization of all the alternative decisions according to the preferences of the decision-maker, prove to be inapplicable. It is important to note that the cost/benefit analysis and the use of fixed numerical weighting factors or priorities among criteria are special ways of the construction, *ex-ante*, of the utility function of the decision-maker, inasmuch as they attempt to reduce the multiplicity of aspects that intervene in the decision to a unidimensional value that represents the decision-maker's preferences.

The first problem that this approach presents is a practical one. It lies in the difficulty, or impossibility, of defining comparable scales of measurement for evaluating the performance of alternative solutions with respect to the different decision-making criteria. A poor choice of measurement scales can significantly slant the results and distance them from the actual structure of the decision-maker's preferences. The second difficulty is even more serious and lies in the fact that the priority assigned to each criterion is not independent of how satisfactory the performance of an alternative is with respect to that decision-making criterion. To aggravate employment slightly, for example, is not judged the same way under circumstances of full employment as it is when unemployment has reached high levels.

Insistence on the use of these techniques despite the difficulties noted here is more a reflection of the need to keep the technical analysis independent of the political analysis than actual ability to incorporate the multiple attributes of the decision-making process. Actually, the *ex-ante* articulation of the decision-maker's utility factor permits an *ad hoc* interaction between techniques and the decision-maker, leaving in the hands of specialists the analysis of the problem and the identification of the "best solution." In some way, this is the natural path followed in the

search for methods of analysis that are sufficiently neutral and that reduce the interference of subjectivity.

However, subjectivity is an intrinsic ingredient in any decision-making process that responds to more than one evaluation criterion. The choice between two non-dominated alternatives can be made only through a value judgment that is subjective by nature and that certainly differs from one decision to the next. The economy-environment interaction and, in particular, the trade-off between accelerated economic growth and preservation of the environment is a clear example of the subjectivity of the individual, and even the collective, assessment. The different priorities assigned to these two aspects of economic development have led to the international relocation of environmentally aggressive economic activities without provoking determined opposition from the recipients.

Assuming that the decision-maker is legitimately able to make decisions that in some cases are the province of the general public, we must remove the connotation of "arbitrariness" that has historically been attached to subjectivity. To do so we must resort to methods that assist in the very articulation of the preferences and assure consistency among the decisions.

Acceptance of subjectivity is accompanied by a design of the decision-making process that is based on a long chain of analysis/decision interactions and the use of tools that permit a high level of participation by the decision-maker. Some methodological and model-making developments have followed this line. In the first place, the complexity of the search process induced a change in the criterion for accepting solutions from an optimizing criterion to one of satisfaction. In other words, there is no point in continuing the search until one finds the best of

‘all’ the alternatives (optimum); it is sufficient to find “one” solution that is good enough (satisfactory).

Use of these techniques, however, has exposed the difficulties that the decision-maker may have in articulating his own preferences structure, given his ignorance of his true possibilities of influencing the trajectory of the system. This leads us into the second type of methodological problem, which we will comment on in the following Section.

Even when one resorts to the use of conventional techniques and models for analyzing climate change mitigation politics, one should attempt to reflect the complexity of a multi-attribute decision-making process. To do this, it is vital to change the way energy flows are customarily represented and to incorporate impact indicators so as to guide the search for an acceptable *Mitigation Scenario* as described in Section 2 of this Annex.

2. The Extent of Uncertainty

In the analysis of “complex systems,” when one begins the search for satisfactory solutions, the decision-maker responds to the structure of desires that would constitute his ideal structure of preferences. As the process of finding a solution progresses, the decision-maker perceives the difficulties in influencing the trajectory of the system and, consequently, his structure of preferences³⁵ begins to adapt itself from the “ideal” to “the possible.”

³⁵ Normally indicated through its marginal choices as represented, for example, by the rates of substitution among objectives.

Under the classical theory of decisions and the methods for analyzing them, this transformation of the signals of the preferences of the decision-maker has been perceived as a logical inconsistency that might invalidate the entire process that occurs prior to the search. Therefore, from the methodological standpoint it cannot be said that the sequence of alternatives retained in the search process converges toward an increasingly satisfactory solution. It is clear that the problems of consistency or inconsistency depend on the formalization of the criteria of truth. The use of the usual mathematical techniques, based on dichotomic logic, may be conspiring against the success of the approach to this set of problems.

The customary proposal for dealing with uncertainty via the probability associated with each possible result (since we are talking about objective or subjective probabilities) would not seem suitable for dealing with the uncertainty that is generated by the decision-maker's ignorance of his true structure of preferences vis à vis the options presented to him. This uncertainty is more essential and insuperable. In our opinion, it can be incorporated only to the extent that progress is made in the development of formal methods that accept at least minor inconsistencies, possibly resorting to the use of multivariate logic.

It is clear that developing a methodological approach of this type would require considerable effort and consume a time span that would be considered excessive in terms of current policy decision-making deadlines. Nevertheless, in an analysis of this type, one must at least aspire to the search for robust solutions, i.e., those solutions that maintain their attractiveness even when checked and double-checked.

1.3. Recognition of the Economic Agents and Their Influence

Even when the problems described above have been overcome, the solution reached would reflect the preferences of the single decision-maker who took an active part in articulating his decision-making criteria and his preferences structure. But one must ask whether the group of economic and social agents that would have to participate in the implementation of the selected mitigation measures will concur with those choices and, if not, whether the political decision-maker will be in a position to "impose" his preferences.

Given the structure of its institutions, it is important in the case of Argentina that the methodological focus be prepared to represent the potential conflict of interests that comes to light when other agents are incorporated in the analysis. Even so, one cannot aspire to represent the collective decision-making process. The first obstacle is that there are no mechanisms for directing the participation of the various economic agents in the decision-making process on the terms required by the methods used to represent collective decisions.³⁶ Secondly, the search for consensus entails a negotiating process to which each party comes (or should come) armed with a knowledge of his desired solutions and the tolerable limits on negotiation.

As a consequence, recognition of the existence of other economic and social agents would lead to knowledge of the impact of the mitigation measures on those agents and, based on the magnitude of that impact, an appreciation of the feasibility of implementing those measures. Inasmuch as considering feasibility presupposes analyzing the mitigation actions along with their instruments of implementation, the agents that are the most interesting are the ones who hold a

³⁶ These methods presuppose a degree of transparency of objectives and information that the real processes are very far from achieving, even in participative decision-making processes.

dominant position with respect to the evolution of the system and who could affect the effectiveness of the selected mitigation options.

It is likely that implementation of these options will encounter barriers of various types: lack of information, differing evaluation perspectives held by the agents in charge of adopting them, etc. In most cases, direct intervention by government authorities will be necessary; this would mean using different policy instruments to modify the behavior of the economic agents. The presence of effective instruments for breaking down the barriers is associated with the viability of the various mitigation options.

In addition, the instrumentation of measures to promote the mitigation options surely will have a cost to society (the *intervention cost*), something that is mentioned in the Operational Strategy of the GEF, although with few details about the method of calculating it. Consequently, and in order not to over-estimate the effectiveness of certain policies, one must pay special attention to the calculation of the effective costs curve of climate change mitigation.

2. The Proposed Approach to the Analysis of Mitigation Policies in Argentina

The methodological guidelines for this type of study seem to be intended to lead to selection of a certain number of projects that have the potential to mitigate climate change. In fact, even the construction of the incremental costs curves appears, in general, as a natural ordering of these options based on their specific incremental costs. This focus, adjusted from the perspective of someone who must choose from among different mitigation technologies and/or practices, is too limited in scope to be used to design and evaluate mitigation policies. What public officials are interested in doing is to select what to promote and how to promote it, in

order to encourage or change the habitual behaviors of the economic agents who will actually implement the mitigation options.]

Decisions by these economic agents are influenced by a set of factors, only a few of which represent the explicit policies adopted by government authorities. And, as regards energy-consuming technologies and practices followed in their use, the mutual influences between strategies adopted by the supplier companies and the preferences of their clients or others who demand their services are just as important as these policies.

In the specific case of Argentina, natural gas is gaining an increasingly important role as a source of primary energy. Its future availability and price will determine both the expansion in its use in transportation and the technology chosen for generation of electrical power. In fact, the strategy adopted by gas distribution companies has seemed to be to promote out-of-season consumption, thus openly competing with electricity in uses such as air conditioning and cooling. It is clear that the decision by the gas companies to expand will impact their potential clients, but it will also be conditioned by the decisions made by oil companies, which are the ones responsible for expanding reserves and exploiting the gas fields.

These kinds of interactions among energy production chains and between them and consumers of various types can be appreciated fully only by adopting a systemic approach. Therefore, it is believed that an evaluation of mitigation policy options and the instruments for implementing them must be made by analyzing the entire energy system, so as to encompass the multiple inter-relationships between supply and demand for the various forms of energy.]

Nevertheless, it seems reasonable that a detailed analysis of mitigation options should concentrate on those activities that exhibit the greatest mitigation potential. Preliminary studies

made in this country on GHG emissions show that the Transportation and Manufacturing Industry sector contributes significantly to these emissions. Then there is electric power generation, whose contribution to GHG emissions will grow if the technological preferences displayed by private investors in recent years continue to prevail.

Since the technological selection of electricity generating firms will be conditioned, in large part, by whatever strategy other energy companies decide to adopt, the *energy industry* must be incorporated into the analysis, and that analysis must cover all activities associated with production and supply of energy in this country.

It is important to insist that energy supplier company strategy, both as regards expansion of the volume they offer and the conquering of new markets, will also condition the behavior of energy consumers in this country, and will either broaden or limit their options.

The consideration of mitigation technologies and practices in energy end-user sectors, and in the energy industry itself in the context of a detailed study of the functioning of the energy system as a unit will enable us to measure the impact of the mitigation efforts made in those activities on the entire group of energy production chains.

As regards the methodological aspects of the approach, we will be referring here to mechanisms that could be used to incorporate into the analysis of mitigation policies two of the three problems listed in Section 1 of this Annex: the multiplicity of decision-making criteria, and the recognition of the various economic agents involved. Consideration of uncertainty in all its forms would require a thorough methodological investigation into the possibilities that methods based on formal structures that permit minor contradictions in the decision-making process might afford.

This is not the case with the uncertainty as to the magnitude that might be attained by certain relevant factors that lie beyond the control of domestic decision-makers. The “contrasting scenarios” method and the search for robust policies yield satisfactory results for treatment of this type of problem, which can be described as “lack of precise information” about the future.

2.1 The Economic and Social Agents

As has already been said, because of the economic reforms and privatization of publicly-owned companies in Argentina, management of the sectors and activities that bear the largest responsibility for GHG emissions now rests solely in the hands of private agents. It is precisely these agents who will determine, by their decisions, the evolution of supply and consumption of energy in this country and, therefore, its contributions to GHG emissions.

In the absence of explicit intervention by the State to promote climate change mitigation, an understanding of its insertion strategies is vital to the development of the baseline scenario. At the same time, success in implementing mitigation measures will depend on selection of policy instruments suited for bringing about changes in the behavior of the economic and social agents.

In this context, one must distinguish between the mitigation potential afforded by the different options that are available, and the actual contribution that these same options could make if the economic agents who have the most decision-making power were in a position to oppose their implementation or to transfer to other social and economic agents any losses that such policies might cause them. Of course, the actual ability of the economic agents to

effectively assert their opposition and/or defend their interests against certain public policies depends on the power relationships between the public and private sectors and the specific characteristics of the State's regulation of economic activities pursued within its territory.

Beyond these power relationships and the margin of intervention that regulations afford government authorities for influencing the evolution of the energy system, it is clear that not all economic and social agents exert an equal influence on the development of the energy system and, therefore, on the future trend in GHG emissions.

The distinction among categories of agents cuts transversally across both the energy supply and demand subsectors. Among the countless sources of energy demand, some major industrial consumers could change the pace of growth in demand from certain sources by modifying their technology, or by improving the energy efficiency of their plant and equipment. Analogously, the auto industry and the transportation companies could, by their decisions, alter the structure of transportation demand and, therefore, energy consumption by that sector. In contrast, the great majority of consumers are much more passive in their role as solicitors of price quotes on the energy markets, but this does not mean that one can ignore the potential impact of a large number of individual decisions.

A similar situation exists among industrial suppliers of energy. Although the volume of energy offered will represent the result of a set of decisions made by different companies, the strategies formulated by some of these companies can condition the decisions of the others, because of the close inter-relationship that exists among components of the energy industry.

In order to understand the scope of this [garbled], we need only mention the importance for the Argentine energy system as a whole of the attitude of the oil companies concerning the

expansion of the reserves and production of natural gas. An active strategy by the oil companies in this area would assure continuation of the rising trend toward the use of gas, both in end-user sectors and for electricity generation, which would foster abundant supplies at a relatively low price. In contrast, meager investments in exploration for gas, as well as an excessively aggressive gas export policy, could become high barriers to more intense use of compressed natural gas in transportation and to entry into the market of independent generators, thus affecting the normal development of these markets as well as GHG emissions.

Based on these considerations, the economic and social agents involved in the energy system can be classified as follows:

- The *public agents*, whose behavior should, theoretically, be adapted to and at the same time favor the implementation of official policies;
- The dominant *private agents*, characterized by the determining effect their decisions have on the evolution in the energy system;
- The private, quasi-passive, agents whose conduct is heavily conditioned by decisions by the dominant agents and the current policies.

As explained earlier, the role that this classification of economic and social agents plays varies significantly from one the scenario to the next, of those to be analyzed during the Mitigation Study. Under the *Baseline Scenario*, the strategy of the dominant private agents will be defined by the expected trend in energy supply and will, at the same time, influence via availability and price the behavior of demand. Under the *Mitigation Scenario*, on the other hand,



United States Department of State

Bureau of Oceans and International
Environmental and Scientific Affairs

Washington, D.C. 20520

Transmission I : 9 pgs, incl cover
Transmission II : 16 pgs, incl cover
Transmission III : 16 pgs, incl cover

TELEFAX TRANSMISSION

TO:

NAME: Joe Aldy TEL: 395.1455
CEA FAX: 395.6870

NUMBER OF PAGES, INCLUDING THIS PAGE: _____

FROM:

NAME: Barbara DeRosa-Joynt TEL: (202) 647-4069/4511 direct
OFFICE OF GLOBAL CHANGE FAX: (202) 647-0191

OES/EGC - RM. 4330

MESSAGE:

Per our telcon, here is a piece of the Argentine
data that Dan Belilo had identified as
important but unreadable in Spanish. I hope it
is enthralling bedtime reading.

Cheers!
Barbara

it is of interest to analyze the reaction by those same agents to different policies and instruments designed to bring about a reduction in GHG emissions.

2.2 Criteria for Decision-Making

As regards the criteria for decision-making, here too there are marked differences between the two scenarios. As we have said, the dominant private agents under the *Baseline Scenario* are the ones who will determine the essential trends in the Argentine energy system, thereby conditioning the behavior of the other agents.

Inasmuch as the interest of the companies centers on their own businesses, their standpoint for analyzing the development of the system is substantially different from that of the government agencies, because their transactions on the energy production chains are different. Consumers are perceived as customers, in other words, in terms of their ability to pay. Therefore, the effects on certain social agents are outside the scope of the companies' interest when it comes time to determine their corporate strategies. Furthermore, the oligopolistic characteristics of some of the markets in which they act leads them to put the conquest of markets ahead of immediate economic benefit, while their investment strategy exceeds the geographical boundaries of Argentina. Some investors are showing increased interest in globalizing their businesses, especially in Latin America, because of the regulatory and institutional changes adopted by most of the countries in this region.

Based on these considerations, in the *Baseline Scenario* we could directly estimate the strategies adopted by these agents in light of their behavior as displayed in recent years, without attempting to explain the criteria behind their decisions or preparing a detailed simulation of the

decision-making process itself. Still, given the broad time horizon typical of these studies, we must examine the long-term sustainability of these behaviors, particularly as regards availability of reserves, and try to detect possible bottlenecks that might force a rethinking of their strategies.

In contrast to this "private" viewpoint we find, in the *Mitigation Scenario*, the public perspective on the desirable evolution of energy consumption and supply in this country, a perspective that heeds both the role that energy plays in economic and social development and the impact on the environment. Therefore, we are interested here in developing more thoroughly a methodology that could be used to evaluate mitigation policies from the public standpoint in order to construct the *Mitigation Scenario*. It is, then, a matter of finding technological and/or practical options that would make it possible to reduce GHG emissions from the energy system at a reasonable cost and with an acceptable impact on economic and social development.

First, it is important to understand the boundaries within which GHG emissions can fluctuate. The upper limit would be a situation of non-intervention, represented by the *Baseline Scenario*. The lower limit is the limit that could be obtained by implementing the mitigation options that are the most effective in terms of their contribution to the reduction of GHG emissions in each of the sectors being analyzed, resorting to the technologies that it is believed will be available during the next 30 years.

With respect to technologies, it is important to realize that a certain degree of penetration by new technologies is also assumed in the *Baseline Scenario*. In this regard, we are not trying to exaggerate the contrast in technological context between the *Mitigation Scenario* and the *Baseline Scenario*, but rather to explore ways to accelerate the kind of technological innovation that is bound to occur during the coming decades.

In the Argentine case, the growing openness of the economy to the outside world, and an increasingly competitive atmosphere will surely speed up the adoption of new technologies, at least in the production of tradable goods and in those sectors most exposed to competition. Therefore, the socioeconomic scenario must contain elements that will enable us to forecast the pace at which certain activities in this country may move closer, in the coming years, to the internationally-dominant technologies.

Although a drastic reduction in emissions, such as would be required to minimize them, might be impossible to achieve in terms of the costs that would have to be defrayed and their social and macroeconomic impacts, it is important to find out what is the maximum contribution that this country can make to climate change mitigation. This information can be a valuable tool in maintaining the hope of reducing GHG emissions to within reasonable limits, and thus in moving the "ideal" preferences structure closer to the "real" one in the search for a satisfactory solution for construction of the *Mitigation Scenario*. By subdividing the maximum range of fluctuation in GHG emissions into intervals, we can define different *Mitigation Scenarios*, each of which would represent a different degree of effort to contribute to climate change mitigation.

As regards the decision-making criteria to be used in setting up each *Mitigation Scenario*, we could accept the decisive role played by costs in the adoption of mitigation options and/or practices, thereby creating an important—though not exclusive—criterion for defining mitigation policies. To complement this, other factors considered as relevant to the decision-making process would have to be defined. Although the choice of these factors depends on the perception of government authorities, and without intending to give an exhaustive list, we can mention some of these:

- The resulting prices on energy markets;
- The investments needed to implement the mitigation options;
- The flow of funds invested in energy;
- The impact on gross domestic investment;
- The impact on the foreign sector;
- The impact on levels of employment;
- The cost of the energy "basket" for low-income population groups.

To facilitate the search for the preferred mitigation actions, one could use a standard optimization model. In this context, the factors to be considered in the decision, to which we referred earlier, would not be treated as decision-making criteria in the same terms as the total cost of the mitigation options, since the optimization process would not be multi-criteria. However, accounting for them via *performance functions* in the same optimization process would mean that they could be used as controls on the desirability of the options selected throughout the process. This is particularly applicable to the impacts on the quasi-passive agents in the system, the magnitude of which can be measured during the search for an acceptable mitigation alternative as an expression of the decision-maker's preferences.

Additionally, it is necessary to monitor the impact that certain mitigation options, along with their respective policy instruments, might have on the dominant agents of the system. The magnitude of these impacts would permit gauging the levels of acceptance and/or resistance by those agents who, through the subjective assessment of the decision-maker, would condition the

viability of the actions being analyzed. This is not the case in Argentina, but when the decision-making process is based on negotiations in search of a consensus, knowledge of these impacts helps evaluate the sacrifices made by the parties involved, and facilitates the process of negotiation and the reaching of agreements.

The position in the system held by these private agents would enable them to react to mitigation policies in such a way that the losses are fully transferred to other economic and social agents, and this might adversely affect the advisability of such measures. For example, private investors in the electric power sector have shown a proclivity to increasing their generation capacity, even in the presence of a certain amount of excess capacity. However, this behavior will continue only if there are business opportunities that are not very capital-intensive but offer a high rate of return. The results so far have been the gradual abandonment of the hydroelectric option, and an increase in total emissions of GHG, despite the fact that natural gas is being used almost exclusively and the thermal efficiency of the new power plants is gradually being improved.

Resuming the hydroelectric program could prove to be an interesting mitigation option from the social standpoint, and even economically attractive when seen from a long term perspective. Inasmuch as this is not the time horizon employed by the dominant agents, it will be possible to modify their choices only if we accept a stiff increase in the cost of electricity to end-users, or if major contributions in the form of capital are made to assist plant construction. In both cases, the "intervention costs" that impact the system will fall directly on the quasi-passive agents, thus affecting economic life in this country and the standard of living of certain population groups.

This example can also be used to show that a mitigation action that appears to be “win-win” (convenient from both environmental and economic standpoints) may have costs that are much higher than the estimated costs, once the “intervention costs” are incorporated in order to bring the decision-making criteria of the dominant private agents closer to those used by the public sector.

3 Ways to Use the Optimization Technique

From the methodological point of view, it would be interesting, here, to specify the way in which the following aspects should be addressed:

- Representation of the energy system
- Decision-making process and the construction of the Mitigation Scenario
- Calculation and accounting for GHG emissions
- Construction of the incremental costs curves

3.1 Representation of the energy system

Given the kind of impacts that we seek to measure in selecting the mitigation policies, representation of the system becomes the key element. As has already been said, it is vital not only to identify in the states of the system the various processes connected with energy supply and consumption, but also to differentiate the flows associated with each type of agent, even when we are dealing with the same energy-related process.

We will illustrate this type of distinction by describing the treatment of the "electricity generation" process. The usual representation assumes identification of the power generated by different technologies and/or from different energy sources: hydraulic, nuclear, steam turbines that burn natural gas, steam turbines that burn heavy by-products, combined-cycle gas turbines that burn natural gas, etc.

However, the business opportunities and the dynamics of electric power generating entities depend on their role in the energy system. Some of them are clearly marginal, both as regards their strategies for expanding installed capacity and the possibilities for improving their competitiveness on the market. These generating entities would be included in the category of quasi-passive agents to which we referred earlier.

Operators of hydroelectric plants that include a dam are the extreme example within this category of generators. Their competitiveness on the market does not depend on their own actions, but on the efficiency of the other generating firms (caloric consumption and skill in guaranteeing cheap fuel). In fact, under certain conditions, it can be more valuable for the system to accumulate water behind the dam than to run it through the turbines. In this case, the greater "competitiveness" of his competitors has driven the hydroelectric plant operator out of the market.

To varying degrees, a large number of the operators of privatized power plants would fall into the category of quasi-passives, especially in a situation of oversupply such as now prevails. The abundant supply forces sale prices down, making it less attractive to invest in improving their plants' thermal efficiency. The uncertainty in the minds of these agents is increased by the

appearance of new offerors who enjoy clear competitive advantages: new and highly-efficient power plants, with low capital-intensiveness and low fuel costs.

It is true that the excess capacity may be a temporary situation, but it is surely cyclical. In fact, the more one accentuates the competitive nature of the wholesale electric power market, the greater is the trend toward a permanent supply-demand imbalance, as compared with the practice of planning expansion so as to adjust supply to the expected trend in demand.

In this context, those generating firms that are unable to guarantee themselves or seize a comparative advantage end up defining a strategy that adapts to the milieu imposed on them. This is precisely the salient characteristic of the quasi-passive agents.

The dominant agents are the other side of the coin. By their strategies, they impose the context on the rest of the generating firms. Under current circumstances, the dominant generators are the ones who are exacerbating the phenomenon of oversupply, despite which they maintain the attractiveness of their business and displace the less competitive generators. The key to assuring that new power plants will be competitive is access to low-cost fuel. Proof of this is the growing role of oil and gas companies.

If we add to this the fact that the oil companies themselves are the ones who are in a position to dictate the conditions under which the natural gas market functions (quantities and prices) over the long term, it is clear that dominance of the agents in the supply subsystem is characterized by their diversification in the different energy chains and their exclusivity in managing the most attractive energy resources.

3.2 The decision-making process and the construction of the Mitigation Scenario

In order to set up the *Mitigation Scenario*, we need to determine, first of all, which technologies and/or practices in terms of energy consumption and supply it would be “desirable” to promote and, second, through which policy means or instruments this should be done. As has been explained earlier, it is understood that the cost of the mitigation options plays an important, albeit not excluding, role in this decision.

First, we must accurately define which “costs” we are talking about: social costs or private costs (at market prices), and how to assess the capital resource. In setting public policy, it is customary to propose that inputs and production factors be valued according to their shadow prices, or implicit prices. Apart from the fact that the private decision-makers responsible for implementing the mitigation options will base their decisions on market prices, the alternative of using shadow prices is less reliable and less clear than is direct measurement of the impacts on the availability of such inputs and rescues.

Second, a search for mitigation options from the public standpoint takes a comprehensive view of the system. In other words, it attempts to reduce the costs to the group by accepting an eventual extra cost for some of the agents, inasmuch as this is offset by savings in another part of the system. On the contrary, however, the private agents are especially interested in finding out who is to pay these extra costs and they do not appear ready to put a value on cost offsets among agents.

This discrepancy between the public and private perspectives at the time when the problem is being analyzed could lead to an overestimation of the advisability and viability of certain options. In terms of the results, especially the calculation of the incremental cost curves,

it could lead to a selection of options that the agents refuse to implement even though they are advantageous from both the environmental and economic standpoints.

In this context, selection of the discount rate to be used in the optimization process appears to be a critical element. In the specific case of Argentina, private investors in the energy sector have given clear demonstrations of their preferences for business deals that permit rapid recovery of capital. This means that the discount rate used to appraise their investments is substantially different from the cost of capital on international financial markets. The high cost of money on the local financial market, which affects even foreign currency loans, affects only small investors (families and small businesses) because the major investments in the energy, industrial, and infrastructure construction areas have access to financing at rates similar to those that prevail on the international market. However, to use from the public perspective the same discount rate that private investors use would give the analysis a short-run bias by excessively favoring the early years of the period.

In light of these comments, we believe it is desirable to use, for purposes of accounting for the cost (objective function), a rate that is closer to the cost of capital at the level where technologies or mitigation options are selected. Still, in calculating the impacts on different categories of economic agents (*performance and impact functions*) one should use the rate that best suits the perspective of the agents involved, in order to properly represent the perceptions of those agents.

As was determined in Section 3.4 of this Annex, when the objective function is thus defined, then although it represents a cost, it is not useful for calculating the incremental costs of

mitigation function. It would serve only to identify the most interesting mitigation options to be promoted by using the most suitable policy tools.

For each goal of GHG emission reduction within the potential range of mitigation of the Argentine system to which we referred in Section 2.2, the construction of the corresponding *Mitigation Scenario* would include the following steps:

- (a) Pre-select mitigation options that minimize the “social” cost of the reduction in emissions, and account for impacts within the optimization process itself;
- (b) Using the results of the optimization, calculate other impacts considered relevant to the decision;
- (c) Inspect the impacts and compare them with the values given in the *Baseline Scenario*;
- (d) Make a value judgment regarding the desirability and/or acceptability of the quantified impacts. In the event the solution is not satisfactory, determine quotas for the performance and impact functions as contemplated in the optimization process itself;
- (e) Begin an iterative process by repeating the first four steps until a satisfactory solution is obtained, one that identifies the mitigation options it is desired to promote to achieve the initially-established goal for reduction in GHG emissions;
- (f) Analyze different policy instruments in order to implement the selected mitigation options, and recalculate the impacts in order to check their effects on the various categories of agents. In those cases where all policy instruments product an impact of unacceptable magnitude

on some of the agents, the mitigation options having the greatest negative impact must be identified and eliminated from the pre-selection;

(g) Make a detailed analysis of other kinds of impacts that were not incorporated into the optimization process.

3.3 The GHG emissions

The optimization model that is to be used must be ready to account for different types of emissions originating in the use and supply of energy, employing coefficients that are contained in an environmental database. Calibration of the model so that it represents the Argentine energy system would, then, include adaptation of the environmental databases so that they reasonably coincide with the emissions recorded in the Inventory Report for the energy sector in 1990 and 1994.

In order to prevent the occurrence, during the optimization process, of a time displacement of the mitigation options owing to an updating of costs, one would have to assume that the emissions savings goal established for the horizon year will be achieved through savings that increase throughout the entire period under analysis. In other words, the percentage of emissions savings with respect to the *Baseline Scenario* will rise uniformly from 0 percent in the base year until it reaches the goal set for the horizon year.

Defining the time profile of the savings seems more appropriate than deducting the flow of future emissions, since it prevents masking the true magnitude of GHG emissions.

3.4 Constructing the Incremental Cost Curves

Using an optimization model to set up the *Mitigation Scenario* is, in theory, the appropriate means of calculating the marginal incremental costs of cutting one additional unit of GHG emissions, represented by the variable of the dual problem associated with restriction of the emissions. Still, we need to provide some explanations of the direction and rank of validity of these values.

First is the influence of time. In other words, at what point in the analysis period do we attempt to curb GHG emissions by a single unit. In this regard, we must explain that accounting for the costs within an optimization model is done for the entire analysis period, discounted from the base year, while the GHG emissions (like the energy flows and investments in increased capacity) are recorded for each sub-period or "cut year." Given a typical representation of five-year sub-periods, there would be at least six "cut years," of which five would have a corresponding restriction in GHG emissions associated with them. Therefore, there would be at least five dual variables that would represent the impact on the net present value of the costs, over the entire period, of the emission of an additional unit of GHG in the corresponding "cut year."

There is no doubt that marginal costs will be substantially different for each "cut year," not only because it is logical to assume that the natural trend would be toward a progressive cheapening of the most efficient technologies, but also because of the effect of the updating of costs. Therefore, if it is desired to calculate marginal costs, independent curves should be constructed for all, or at least some, of the "cut years."

Second, one must keep well in mind the validity rank of the marginal costs. In other words, the fluctuation of costs given by the variable of the dual [sic] is, mathematically, a derivative and therefore reflects the impact of a marginal (infinitesimal) change in emissions. True, an analysis of the sensitivity of any lineal problem-solving program accommodates, along with marginal cost, the range of emissions fluctuation within which that marginal cost remains valid. However, it is possible that this range might be too narrow, which would necessitate making an infinite number of runs of the model in order to construct a continuous curve of marginal costs that would cover a reasonable range of fluctuation in GHG emissions.

Third, the value that the variable of the dual [sic] takes in the optimal solution depends completely and absolutely on the objective function since, mathematically, it is its partial derivative with respect to the limitation imposed on GHG emissions. Therefore, the marginal cost will be valid for so long as the costs function (objective of the optimization) is able to reflect the actual costs of the mitigation options.

As was explained earlier, the discrepancy between the private and social costs could also corrupt the orientation of the marginal costs suggested by the optimization process. Although the social costs would be used as a guide for pre-selecting mitigation options to be promoted by public policy, the optimization process itself will be very much conditioned by the value ascribed to private impacts on different categories of economic and social agents. These effects, however, are not automatically incorporated into the objective function and, therefore, would not be contemplated in the marginal costs yielded by the optimization process.

In light of these considerations, automatic use of the marginal costs to construct the specific incremental cost curves of the mitigation is not believed to be appropriate, even when we can analyze and present these precise values.

Given the importance for this type of study of the curves that show the incremental costs of reducing GHG emissions, it would seem to be important to pay special attention to ensuring that the way such curves are calculated properly reflects all the sacrifices that society, or some of its members, must make because of the implementation of climate change mitigation policies, in reference to the baseline situation.

To do this we could, within the representation made by the model, define a new *variable* that would measure the *impact* of the selected mitigation options in terms of their total specific costs. The result produced by this variable in the optimal solution corresponding to each permitted level of GHG emissions would serve as basis for calculating the specific incremental costs with respect to the situation in the *Baseline Scenario*. The combination of the values obtained for different levels of GHG emissions would yield the curve of specific incremental costs of the climate change mitigation effort.

This method of calculating the costs curve does not allow us to identify the specific contribution by each of the mitigation options or technologies, although this identification will be all the easier the closer are the top values imposed on GHG emissions.

Proyecciones Macroeconómicas

1999-2012



CEMA

21 de Julio de 1999

CEMA
Av. Córdoba 374 (1054) Capital Federal Tel: 4-314-2269 analisis@cema.edu.ar

Resumen Ejecutivo

A consecuencia de las profundas reformas estructurales llevadas a cabo en la década del 90 Argentina alcanzó tasas de crecimiento muy elevadas. El promedio de crecimiento entre 1990 y 1998 fue de 5.8%. Sin embargo de no haber existido una profunda crisis en 1995 la tasa de crecimiento hubiera sido del 7%. Las condiciones externas observadas en la pasada década difícilmente vuelvan a repetirse. Argentina necesita ahora nuevas reformas estructurales para poder aumentar su inserción en el mundo y esto sólo es posible a través de un aumento en la productividad.

Argentina se ha mostrado vulnerable a los shocks externos quizás en una proporción mucho mayor que el resto de Latinoamérica. Su historia hiperinflacionaria y el rápido aprendizaje del mercado a ajustar, sus expectativas no dejan margen para hacer políticas macroeconómicas activas. Dentro de este contexto la única forma que emerge a la superficie para mantener el equilibrio macroeconómico es mantener una rígida disciplina fiscal y olvidar el uso de la política monetaria como herramienta de estabilización. La convertibilidad de la moneda local en un sistema bimonetario es la única forma de evitar una brusca salida de capitales durante las crisis.

La crisis internacional de 1998 (Asia-Rusia-Brasil) ha desencadenado una profunda recesión principalmente en los sectores productores de bienes. La duración de esta recesión será de aproximadamente 5 trimestres y recién para el primer trimestre del año 2000 se espera una recuperación en el nivel de actividad. Para el año 1999 pronosticamos una tasa de caída del producto del -3.5%, siendo la industria uno de los sectores más afectados por la recesión.

La recuperación comenzará en el año 2000 con una tasa de crecimiento del 3.7%. La industria crecerá casi como el producto en tanto que la producción de servicios será el componente más dinámico, tendencia que se observará hasta el final de nuestras estimaciones. En el año 2001 Argentina alcanzará una tasa de crecimiento del 6.1%. Se supone que las reformas pendientes serán llevadas a cabo sin el dinamismo de la década pasada.

*A partir del año 2002 hemos dividido las estimaciones en tres escenarios posibles. En la hipótesis de **Alta**, hemos considerado que Argentina continuará con sus políticas reformadoras centrándose principalmente en el aumento de la productividad del gasto público, habrá esfuerzos para reducir la evasión fiscal y de esa manera aumentar la presión tributaria sin aumentar las alícuotas impositivas, el mercado laboral se flexibilizará por completo y el superávit público permitirá mantener bajo control la deuda externa. En el escenario de **Media** (el más probable) el cumplimiento de estos objetivos se hará con un grado mayor de dificultad pero se cumplirán igual. La hipótesis de **Baja** considera que Argentina no avanzará en las reformas de segunda generación pero no se afectará de ninguna manera la estabilidad alcanzada en la década anterior.*

*En el escenario **Medio** la tasa de crecimiento más alta se dará durante el año 2002 con un crecimiento del 6.5%, a partir de ese momento el crecimiento comenzará a desacelerarse hasta lograr una tasa de crecimiento de largo plazo del 2.1% en el año 2012 con un PBI per cápita de 11225 pesos expresados a precios de 1993.*

*En el escenario **Alto** el PBI aumentará su tasa de crecimiento hasta el año 2004 cuando alcance una tasa del 7.5%, a partir de allí comenzará a converger a una tasa de crecimiento de largo plazo en el año 2012 del 3.5%, con un PBI per cápita de 13736 pesos expresados a precios de 1993.*

*En el caso de **Baja**, la falta de dinamismo reformador provocará que el crecimiento del PBI se desacelere a partir del año 2001. En este caso la tasa de crecimiento de largo plazo 0.7% se alcanzará en el año 2010. A partir de allí el Producto en Argentina se habrá estancado hasta el 2012 con un PBI per cápita de 9144 pesos expresados a precios de 1993.*

Proyecciones Macroeconómicas

Informe Final

Indice

	Página
Resumen de las estimaciones	1
El Entorno Internacional y la Argentina	3
La Economía Argentina en los Próximos Años	5
1- La Situación Internacional	10
2- Los Bloques Económicos	11
2.0 Unión Europea	12
2.1 NAFTA	13
2.2 Japón y su Area de Influencia	14
2.3 Mercosur	15
2.3.1 Programa de Liberalización Comercial	15
2.3.2 Régimen de Adecuación del Mercosur	17
2.3.3 Las dos fases del Mercosur	19
2.3.4 Vinculaciones Externas del Mercosur	20
2.3.5 Acuerdo Marco de Cooperación Interregional UE-Mercosur	21
3- Las Crisis Financieras en los 90: Breve Reseña Histórica	22
3.1 Crisis Asiática	24
4- El Comercio Mundial	27
4.1 Efectos sobre el Saldo Comercial de la Crisis Asiática	29
4.2 Flujos Comerciales del Mercosur en los 90	29
4.3 Comercio Agrícola Regional	32
5- Flujos Financieros en el Mundo	34
5.1 Inversión Extranjera Directa en América Latina	35
5.2 Inversión Extranjera Directa en la Década del 90	37
6- Reciente Evolución en el precio de las Commodities	38
7-Las Economías Latinoamericanas durante 1998	41

Brasil	41
Paraguay	42
Uruguay	42
México	43
Chile	44
Argentina	45
8- Proyecciones Macroeconómicas para el período 1999-2001	47
8.1 Evolución Esperada de los Precios de las Commodities para el período 1999-2001	48
9-Perspectivas por Regiones entre las Economías Emergentes	50
9.1 Asia 1999-2001	50
9.2 Latinoamérica 1999-2001	52
9.3 Europa del Este 1999-2001	53
10- Proyecciones Macroeconómicas Mundiales 2000-2012	53
11- Proyecciones Macroeconómicas para Argentina 1999-2012	58
12- Producto Bruto Interno Sectorial	66
12.1 Sector Productor de Bienes	66
1- Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	66
Granos	66
Cultivos Industriales y Frutas	69
Ganadería	70
Ganado Bovino	71
Ganado Ovino	72
Producción Avícola	72
Pesca	73
Silvicultura y Resto	73
2- Minas y Canteras	74
Petróleo y Gas	74
Minería	76
3- Industria Manufacturera	77
Producción de Alimentos y Bebidas	79
Industria del Tabaco	82
Industria Textil	83
Industria Papelera	85
Industria del Plástico	94
Industria del Cemento	94
La Industria Siderúrgica	96

Industria del Aluminio	99
Sector Automotor	102
Otros Agrupamientos Industriales	106
4- Electricidad, Gas y Agua Potable	108
Sector Eléctrico	108
Distribución de Gas	113
5- Construcciones	115
12.2 Sector Productor de Servicios	117
6- Comercio, Restaurantes y Hoteles	117
7- Transporte y Comunicaciones	118
Transporte	119
Telecomunicaciones	121
8- Establec.Financieros, Seguros, Act. Inmob. y empr.	123
Sistema Financiero	124
Seguros	125
Activ. Inmobiliarias y Serv. Prestados a empresas	127
9- Servicios Comunales y Sociales	128
13 Apéndice Metodológico	129

Resumen de las estimaciones

	Alto	Medio	Bajo
Tasa de Crecimiento Promedio del PBI			
(a precios de 1986)			
1999/1998		-3.5%	
2000/1999		3.7%	
2004/2000	6.8%	5.8%	4.7%
2008/2004	6.7%	4.4%	2.0%
2012/2008	4.5%	2.6%	0.7%
Crecimiento Promedio de las Importaciones			
(a precios de 1986)			
1999/1998		-7.0%	
2000/1999		4.8%	
2004/2000	12.9%	10.9%	8.9%
2008/2004	10.3%	8.6%	6.9%
2012/2008	5.3%	5.0%	4.9%
Crecimiento Promedio Oferta y Dem. Global			
(a precios de 1986)			
1999/1998		-4.1%	
2000/1999		3.9%	
2004/2000	8.0%	6.7%	5.5%
2008/2004	7.5%	5.3%	3.1%
2012/2008	4.7%	3.2%	1.7%
Crecimiento Promedio del Consumo			
(a precios de 1986)			
1999/1998		-2.4%	
2000/1999		3.9%	
2004/2000	6.3%	5.4%	4.3%
2008/2004	6.6%	4.3%	2.1%
2012/2008	4.4%	2.4%	0.7%
Crecimiento Promedio de la Inversión			
(a precios de 1986)			
1999/1998		-12.4%	
2000/1999		5.3%	
2004/2000	11.1%	9.1%	7.6%
2008/2004	8.5%	6.4%	3.7%
2012/2008	4.4%	3.6%	2.1%
Crecimiento Promedio de las Exportaciones			
(a precios de 1986)			
1999/1998		0.2%	
2000/1999		1.5%	
2004/2000	12.0%	10.3%	8.6%
2008/2004	10.0%	8.2%	6.4%
2012/2008	6.1%	5.6%	5.0%

Resumen de las estimaciones

	Alto	Medio	Bajo
Tasa de Crecimiento Promedio del PBI (a precios de 1986)			
1999/1998		-3,5%	
2000/1999		3,7%	
2004/2000	6,8%	5,8%	4,7%
2008/2004	6,7%	4,4%	2,0%
2012/2008	4,5%	2,6%	0,7%
Crecimiento Promedio del PBI Agricultura			
1999/1998		-2,0%	
2000/1999		3,2%	
2004/2000	3,0%	2,7%	2,3%
2008/2004	4,0%	2,9%	1,6%
2012/2008	2,8%	1,6%	0,4%
Crecimiento Promedio del PBI Industrial			
1999/1998		-7,4%	
2000/1999		3,6%	
2004/2000	6,5%	5,4%	4,3%
2008/2004	6,2%	3,9%	1,7%
2012/2008	3,9%	2,0%	0,2%
Crecimiento Promedio del PBI Construcción			
1999/1998		-12,2%	
2000/1999		1,8%	
2004/2000	11,0%	8,6%	6,0%
2008/2004	8,1%	5,2%	2,2%
2012/2008	4,5%	2,7%	0,7%
Crecimiento Promedio del PBI de Bienes			
1999/1998		-6,5%	
2000/1999		3,1%	
2004/2000	6,5%	5,4%	4,3%
2008/2004	6,3%	4,1%	1,8%
2012/2008	4,1%	2,2%	0,4%
Crecimiento Promedio del PBI de Servicios			
1999/1998		-1,5%	
2000/1999		4,0%	
2004/2000	7,0%	6,0%	5,0%
2008/2004	7,1%	4,7%	2,2%
2012/2008	4,8%	2,8%	0,9%

El Entorno Internacional y la Argentina

- ♦ **Recuperación de las economías emergentes y crecimiento moderado de EEUU. y UE;**
- ♦ **Expansión del comercio mundial;**
- ♦ **Latinoamérica amplía su intercambio comercial: consolidación del Mercosur y ampliación del número de sus países miembros;**
- ♦ **Brasil resuelve su situación fiscal y deja de ser foco de tensión en la región;**
- ♦ **Argentina supera la presente recesión y comienza a crecer nuevamente;**
- ♦ **Se mantiene la paridad cambiaria actual entre el peso y el dólar.**

Para el año 2000, se espera una recuperación en general de las economías emergentes y en particular de los países asiáticos y de Latinoamérica. Este supuesto se apoya en la situación actual de algunos países asiáticos que han comenzado a sanear su sistema financiero y a reformular el financiamiento de sus principales corporaciones exportadoras, claves en su evolución. Estas señales permiten inferir que poco a poco irán retomando su sendero de crecimiento. En lo respecta a la recuperación de Latinoamérica, la misma se fundamenta en dos pilares. En primer lugar, Brasil profundizará sus reformas fiscales en los próximos dos años, contribuyendo a una mejora sustancial en el intercambio comercial intra-Mercosur. En segundo lugar, un aumento significativo en el precio del petróleo en el año 2000, permitirá que algunos países latinoamericanos como Venezuela, México y Ecuador mantengan bajo control sus economías.

Al mayor dinamismo de las economías emergentes de Asia, se agrega el sostenido crecimiento de China y el fin de la recesión en Japón en el 2001 que será clave para el retorno de los capitales extranjeros hacia esa región. Se estima que el despegue de Asia en coincidencia con una mejor performance de varias economías de Europa del Este, contribuirán para una importante expansión del comercio mundial. Estas circunstancias determinarán una mayor demanda de los países en desarrollo que por un lado incrementará las exportaciones de las economías avanzadas y que por el otro, se ampliará la demanda de alimentos incidiendo en un repunte de los precios de las commodities agropecuarias, con el consiguiente beneficio para las economías latinoamericanas.

Por otra parte, en el ámbito de Latinoamérica, se supone una mayor integración hemisférica en términos de flujos comerciales pero no se estima que la conformación de una zona aduanera americana sea una realidad durante la próxima década. Sí en cambio, está dentro de nuestras hipótesis, el ingreso de Chile y Bolivia como socios activos dentro del Mercosur y la probable firma de acuerdos de adhesión con otros países del continente.

En el ámbito local, la solución de la crisis brasileña sumado a una coyuntura internacional más favorable (expansión del comercio mundial y la recuperación del precio de las commodities agropecuarias) le permitirá al país registrar una tasa de crecimiento promedio cercana al 6% entre el 2000 y el 2004. Por otra parte, durante ese período se espera un gran dinamismo de la construcción fundamentalmente explicado por la realización de obras de infraestructura demandadas por la industria manufacturera y por las empresas vinculadas con el sector energético.

Con la recuperación de la economía local y una expansión significativa de las exportaciones tanto hacia el Mercosur como hacia otros mercados, volverán a incrementarse las inversiones. Algunos sectores industriales se equiparán con el propósito de alcanzar estándares de competitividad internacionales y poder insertarse en forma definitiva en los mercados internacionales. Por otro lado, también se prevé una mayor demanda de equipamiento de parte del sector servicios (en especial en el área de las telecomunicaciones) al incrementarse la competencia en el mercado local con la desregulación del mercado.

Otro sector que tendrá un gran rendimiento en los próximos años, serán las industrias vinculadas con el sector agropecuario. Al alto nivel competitivo en oleaginosas y en sus productos procesados (aceites y pellets) más el incremento que se viene registrando en el rendimiento por hectárea con el método de siembra directa y el uso de fertilizantes permite proyectar un gran dinamismo para el sector, sobretodo luego de que se recuperen el precio internacional de estas commodities. Por otro lado, mejorará la posición del sector ganadero a partir de principios de la próxima década, al poder ingresar Argentina al mercado no aftósico en el que se obtienen mejores precios. Además debe tenerse en cuenta, que la recuperación de Asia, incrementará la demanda del sector sensiblemente. No hay que descuidar tampoco la probabilidad cierta de que finalmente pueda convertirse Argentina en proveedor del exigente mercado japonés. Estimamos que esto se verificará a partir del año 2004/05.

En materia de recursos naturales, las mayores inversiones en infraestructura, permitirán un mejor aprovechamiento de los recursos energéticos, estimándose una alta tasa de crecimiento para este sector, en particular en el sector petrolero y gasífero.

En el sector financiero, se espera que se intensifique el ingreso de capitales del exterior, continuando el proceso de creciente monetización de la economía. No está considerada la posibilidad de una moneda única a nivel regional similar al Euro. Más factible es que gradualmente se vaya intensificando la dolarización de la economía, manteniéndose durante la próxima década el régimen de paridad cambiaria con el dólar 1:1. Se estima un menor nivel de endeudamiento del país y por ende la necesidad de un mayor control del gasto público.

El problema mundial del desempleo continuará en los próximos años. Será necesario una fuerte inversión en educación y capacitación para adecuar la oferta laboral a los requerimientos cada vez más exigentes de la demanda. Por otro lado, sólo aquellos países con sistemas laborales flexibles podrán bajar la tasa de desempleo en forma sostenida.

En materia fiscal la región latinoamericana no tendrá graves desequilibrios y se descarta la hipótesis de que alguno de los países importantes de la región atraviese por alguna crisis profunda. Sólo el escenario de baja considera un menor crecimiento en toda la región. De transitar por este último la Argentina podría estancarse a partir del año 2008, en este caso hacia el 2012 nuestro ingreso per cápita sería de 9144 pesos anuales.

Es muy probable que las tasas de crecimiento que se registren en la próxima década no sean tan altas como las ocurridas durante la década del 90. A pesar de esto las perspectivas de crecimiento son alentadoras. El PBI per cápita alcanzaría un valor de 11225 pesos en el escenario de **Media**. Este escenario es el que presenta la mayor probabilidad de ocurrencia.

La Economía Argentina en los Próximos Años

La crisis Asia-Rusia-Brasil, ha tenido un impacto importante en las economías latinoamericanas y en particular en Argentina. El contexto externo desfavorable ha contribuido a generar una recesión que seguramente tendrá una duración de 5 trimestres, extendiéndose hasta fin de 1999. La crisis atacó a la economía argentina a través de dos caminos diferentes, por un lado elevando el costo financiero del endeudamiento público y privado y mediante un aumento en el riesgo de default de toda la región. Esto se verifica a partir del aumento del riesgo país. Por otro lado, la caída en la demanda asiática de productos primarios ha reforzado la tendencia hacia la baja en el precio de las principales commodities.

Estos elementos han erosionado la solidez de la economía argentina deteriorando las cuentas fiscales a tal punto de tener que renegociar el déficit pactado con el FMI y aumentarlo de -2950 millones a -5100 millones. Por otro lado, el problema de Brasil ha disminuido también la demanda de los productos manufacturados no permitiendo una expansión de las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y de Manufacturas de Origen Industrial. 1999 finalizará con una caída en el PBI del orden del -3.5%. En términos relativos la mayor aversión de los inversores a asumir riesgos provocará que la recesión se focalice principalmente en la Inversión. Estimamos que la Inversión Bruta Fija (IBIF) caerá este año a una tasa del -12.4% en tanto que el consumo lo hará a una tasa inferior a la del producto de sólo el -2.4%. Las importaciones caerán por dos motivos, la caída del ingreso doméstico reducirá el consumo de bienes terminados y la caída en la inversión hará lo mismo con la importación de bienes de capital, por tal motivo esperamos que las importaciones se contraigan un -7%. Las exportaciones se mantendrán constantes creciendo sólo a una tasa del 0.2%.

En el sector productor de bienes la industria será la más afectada con una caída del -7.4%, en este caso están sufriendo el peso de la recesión casi todos los aglomerados industriales, tanto los relacionados con el mercado interno como los más orientados al comercio con países de la región en especial Brasil. La agricultura mostrará una caída del -2%, pese a que en algunos casos se registrarán buenas cosechas como sucedió en 1998. La demanda de construcciones industriales, mineras, de infraestructura y de viviendas se encuentra casi paralizada por lo que el sector de la construcción será el más afectado con una caída del -12.2%.

El consumo de servicios no sufrirá tanto el impacto de la recesión, en términos globales caerá sólo un -1.5%. Esta baja caída se deberá principalmente a que la expansión de las telecomunicaciones y del sector financiero compensará en parte la caída en el comercio al por menor y mayor.

A partir del año 2000 se espera una recuperación de las economías emergentes y una superación de la crisis financiera por parte del Brasil, por otro lado comenzará una lenta recuperación de los términos del intercambio mediante el aumento del precio de algunas commodities, lo que traerá aparejado un retorno del crecimiento del producto. Para el año 2000 el producto crecerá a una tasa del 3.7%. Esta recuperación se reforzará a partir del segundo trimestre del año. Las importaciones crecerán a una tasa del 4.8% permitiendo una expansión de la oferta global del 3.9%. El consumo crecerá a una tasa superior a la del producto dado que la recuperación de la inversión no será muy importante. Este retorno al crecimiento aliviará la situación fiscal de la Argentina, por otro lado, descontamos que durante el primer año del próximo gobierno se tomarán medidas para aumentar la recaudación fiscal a través de una mayor fiscalización de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Las exportaciones pese a la leve mejora en los términos del intercambio sólo crecerán un 1.5%.

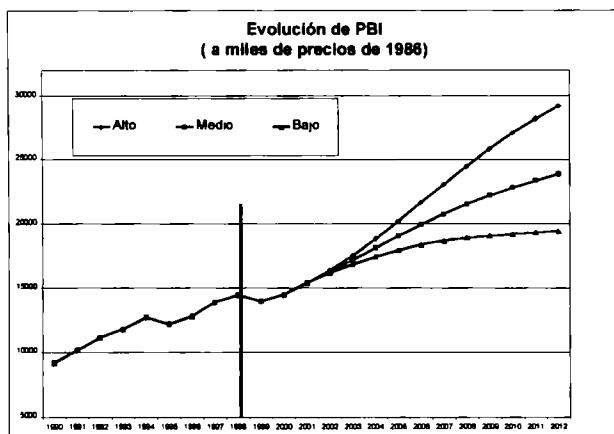
En el sector productor de bienes la industria crecerá levemente por debajo del PBI con una tasa del 3.6%, en tanto que la actividad de la construcción crecerá más rezagadamente denotando una tasa del 1.8%. El sector primario mostrará una notable recuperación con un crecimiento del 3.2%, destacándose la producción pecuaria. En relación a esto se empezará a producir una sustitución de actividades agrícolas por tareas relacionadas con la producción pecuaria. El mayor precio relativo de las carnes transformará poco a poco la industria frigorífica y serán necesarias nuevas inversiones para reemplazar la estructura productiva existente.

Ya en el año 2001 la economía retomará un sendero de crecimiento sostenido. El PBI crecerá a una tasa del 6.1% y las importaciones lo harán a una tasa del 9.4%. Esto resultará en un incremento de la oferta global del orden del 6,7%. La inversión liderada por las construcciones industriales, petroleras y de infraestructura crecerá casi al doble del producto a una tasa del 10.2%. El consumo crecerá por debajo del producto al 5,4%. Las exportaciones debido a la efectiva recuperación en el precio de los productos agrícolas crecerán el 8.5%. El sector productor de bienes recuperará su dinamismo creciendo a una tasa del 6.3% debido a la mayor demanda del Brasil y a la recuperación del mercado interno. En cuanto a la producción agrícola, pese al mejoramiento de los precios externos necesitará un período de ajuste para aumentar la producción. Diversos cambios en materia de productividad tales como el uso de fertilizantes fosforados en gran escala y un mejor uso de los herbicidas permitirán que en los próximos años el PBI agrícola crezca considerablemente. En cuanto al sector pecuario la obsolescencia y la baja productividad causarán un cuello de botella provocando una tasa de crecimiento menor a la del año 2000. Actualmente la capacidad de faena es de 20 millones de cabezas al año, sin embargo gran parte de la misma no cumpliría con los requerimientos sanitarios mínimos con lo que quedaría excluida del mercado externo. Las inversiones en este sector se materializarán en retornos algunos años después.

A partir del año 2002 hemos decidido dividir las estimaciones en tres escenarios **Alto**, **Medio** y **Bajo**. Las probabilidades de ocurrencia no pueden ser formuladas con seriedad pero creemos que el escenario más probable dadas las actuales circunstancias es el **Medio**.

	Producto tasas promedio			Inversión tasas promedio			Consumo tasas promedio		
	Escenarios			Escenarios			Escenarios		
	Alto	Medio	Bajo	Alto	Medio	Bajo	Alto	Medio	Bajo
1998/1990		5.8%			14.6%			6.3%	
2001/1998		2.0%			0.6%			2.3%	
2012/2001	6.0%	4.1%	2.2%	7.8%	6.0%	4.0%	5.8%	3.9%	2.1%

En términos generales se supone que la Argentina en la próxima década no podrá experimentar las tasas de crecimiento de la década del 90. No sólo el mundo es diferente, Argentina durante la década pasada realizó un importante cambio estructural. Crecer desde una base baja, como lo era el producto a principios de los noventa es más fácil. Sin embargo, en los escenarios **Alto** y **Medio** las tasas de crecimiento promedio esperadas son relativamente altas.



De acuerdo al escenario de **Alto**, entre el año 2001 y 2012 el producto crecería a una tasa promedio del 6%. En el escenario **Medio**, la tasa promedio para el mismo período sería del 4.1%. En tanto que en el escenario **Bajo**, el PBI crecería al 2.2% tasa cercana al crecimiento medio supuesto para la economía mundial y cercana al crecimiento de los nuevos países industrializados de Asia. El comportamiento del consumo en términos relativos será similar en las tres hipótesis con una tasa de crecimiento ligeramente por debajo a la que registrará el PBI. En el

caso de la inversión, en la hipótesis de **Alta**, el crecimiento medio esperado será del 7.8%, en la de **Media** un 6% y en el de **Baja** un 4%. Aún en el caso de una baja tasa de crecimiento del producto se observarán tasas de inversión por encima de las del mismo.

En el caso de las importaciones, es imposible que se vuelvan a observar las tasas de crecimiento del período 90-98, durante el cual se implementó la apertura de la economía al comercio exterior. Argentina depende de la importación de maquinaria y equipo para poder seguir reconvirtiendo el agro, la industria, la minería, las telecomunicaciones y casi toda actividad productiva esto sumado a la mayor integración con los mercados mundiales justifica las tasas de crecimiento para cada escenario. Tanto las exportaciones como las importaciones crecerán a tasas promedio similares, esto significa que durante el período estudiado Argentina seguirá mostrando una cuenta de capital superavitaria. El proceso de entrada de capitales se mantendrá a lo largo de los años tal como vino sucediendo en la década de los noventa. Esta hipótesis es independiente de cada uno de los escenarios.

	Exportaciones tasas promedio			Importaciones tasas promedio		
	Escenarios			Escenarios		
	Alto	Medio	Bajo	Alto	Medio	Bajo
1998/1990			7.7%			25.3%
2001/1998			3.3%			2.2%
2012/2001	9.4%	8.0%	6.5%	9.4%	8.0%	6.6%

En el sector real la industria crecerá por encima del sector primario pero por debajo del producto. En este caso también esta conclusión es independiente del escenario planteado. En la hipótesis de **Alta**, la industria crecerá a una tasa promedio del 5.5%, siendo los sectores más dinámicos aquellos relacionados con la producción de alimentos, la refinación del petróleo, la fabricación de sustancias químicas, básicamente fertilizantes, la fabricación de vehículos, etc. En el caso de **Media** la tasa alcanza el 3,6% y en el de **Baja** sólo el 1.7%.

	Agricultura tasas promedio			Industria tasas promedio		
	Escenarios			Escenarios		
	Alto	Medio	Bajo	Alto	Medio	Bajo
1998/1990			3.2%			5.4%
2001/1998			1.1%			0.6%
2012/2001	3.4%	2.4%	1.3%	5.5%	3.6%	1.7%

En el sector agrícola se espera una recuperación en el precio de las commodities y una mejora en los rindes por hectárea a partir del uso de fertilizantes fosforados. Las tasas de crecimiento de la agricultura son más bajas que las del producto en todos los escenarios. Para el caso de las actividades pecuarias la tasa de crecimiento de los escenarios **Alto** y **Medio** suponen un importante crecimiento de la exportación de carnes a EEUU y hacia nuevos mercados como Japón y Corea. Esto se verificaría primordialmente a partir de los años 2004 en adelante.

Construcción tasas promedio			
Escenarios			
	Alto	Medio	Bajo
1998/1990			11.2%
2001/1998			-1.0%
2012/2001	7.8%	5.2%	2.4%

El sector de la construcción es uno de los factores determinantes del nivel de inversión, para la hipótesis de **Alta**, se supone un crecimiento promedio del 7.8%, para la de **Medio** uno del 5.2% y en el caso de **Baja** un 2.4%. La evolución de la construcción estará más relacionada con la construcción industrial que con la de viviendas.

Servicios tasas promedio			
Escenarios			
	Alto	Medio	Bajo
1998/1990			5.7%
2001/1998			2.9%
2012/2001	6.3%	4.3%	2.4%

Los sectores productores de servicios, crecerán durante todo este periodo por encima del producto, algunos de ellos serán muy dinámicos como es el caso de las telecomunicaciones. En el desarrollo de la misma a partir de la desregulación del año 2000 fueron consideradas altas tasas de crecimiento aún en el escenario **Bajo**. En cuanto a la intermediación financiera se espera que para el año 2012 Argentina tenga un coeficiente de monetización cercano al observado actualmente en Italia. La actividad hotelera recibirá una corriente importante de inversiones que harán que crezca a tasas relativamente altas en tanto que el comercio mayorista y minorista tendrá una evolución similar a la del producto.

PBI per Cápira y Población

El cálculo del PBI per cápita reviste algunos problemas metodológicos, para poder estimar el PBI a precios corrientes es necesario obtener el deflactor del PBI. El problema de proyectar el mismo implicaría la realización de un trabajo demasiado extenso. Por lo tanto, dada la relación costo beneficio de realizar tal tarea y dado que la serie a precios de 1986 posee algunos problemas que sobre estiman los valores hemos decidido, tomar la serie de PBI a precios de 1993 recientemente publicada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. Haciendo la salvedad de que metodológicamente no sería del todo correcto, hemos proyectado el PBI a precios de 1993 sólo con las tasas de crecimiento real estimadas para la serie a precios de 1986. De haber trabajado con las series corrientes a precios de 1986 estaríamos sobre estimando el PBI en un 10% desde el inicio de los cálculos y el sesgo tendería a acentuarse en la medida de que nos alejáramos de la base.

	Producto per cápita			
	A precios de 1993 (pesos)			
	Alto	Medio	Bajo	
1993			6983	
1994			7294	
1995			6994	
1996			7286	
1997			7778	
1998			7978	
1999			7607	
2000			7791	
2001			8163	
2002	8592	8536	8479	
2003	9086	8910	8734	
2004	9650	9288	8931	
2005	10234	9651	9089	
2006	10832	9989	9194	
2007	11418	10288	9248	
2008	11983	10551	9262	
2009	12506	10766	9236	
2010	12983	10950	9203	
2011	13398	11104	9172	
2012	13736	11225	9144	

Para el cálculo de la población se tomó la estimación realizada por el INDEC que llega hasta el año 2050. Las conclusiones arribadas muestran que en la hipótesis de Alta, el PBI per cápita en el año 2012 se ubica a en un intervalo comprendido entre los valores 13736 pesos y los 9144 pesos correspondientes a las estimaciones del escenario de Alta y Baja. El escenario más probable es el de Media que no corresponde estrictamente con la mitad del intervalo y muestra un valor de 11225 pesos per cápita. De acuerdo a esto Argentina en el año 2012 tendría un PBI per cápita similar al que actualmente tienen países como España (13282) y Taiwan (13119).

1-LA SITUACIÓN INTERNACIONAL

1998 estuvo caracterizado como un año de crisis financieras en varios mercados emergentes. Si bien la crisis se inició a fines del 97, fue durante este año que se observó claramente sus efectos sobre los mercados de capitales internacionales, que se vieron profundamente afectados a partir del default ruso en agosto del 98, restringiendo el acceso al financiamiento a las economías emergentes al dispararse el riesgo soberano. No obstante a finales de año, se recuperaron en forma apreciable los mercados bursátiles latinoamericanos y de los países del sudeste asiático y se observó también una sensible baja del spread entre los bonos de las economías emergentes y el bono del Tesoro americano. Como resultado de estas sucesivas crisis se ha desacelerado ostensiblemente el flujo de capitales privados a los mercados emergentes al pasar de 214900 millones de dólares en 1996 a 56700 en 1998. La sensible caída de este flujo entre el 98 y el 97 se explica casi exclusivamente por el racionamiento casi absoluto que se produjo durante la crisis rusa

FLUJOS DE CAPITAL PRIVADO A LOS MERCADOS EMERGENTES		
en millones de dólares		
Año	Asia	Total
1996	107,400	214,900
1997	-9,500	123,500
1998	-73,300	56,700
1999	-7000	129200

La depreciación del real durante 1999 afectó significativamente a la economía argentina dada su gran ligazón comercial con Brasil. Sin embargo el efecto de esta medida en la economía mundial fue notoriamente mucho menor que el observado con el default ruso. Más aún algunas economías del sudeste asiático están registrando tímidos signos de recuperación pese a que la principal economía de la región, Japón, no ha podido sanear en forma definitiva a su sistema bancario. También preocupa hasta cuándo podrá China sostener sus elevadas tasas de crecimiento para su economía a través de su ambicioso programa de estímulo fiscal y no tentarse a devaluar su moneda ante la posibilidad de que la profundización de la recesión en Japón genere una depreciación significativa del yen.

Considerando a las economías desarrolladas, salvo Japón que continuará en recesión, se espera en el 99 una desaceleración en su crecimiento. En el caso de Estados Unidos la crisis internacional afectó sus exportaciones y la tasa de inversión se ha desacelerado pero no así su consumo privado por lo que este último ítem explica el ritmo de crecimiento americano en el 98 y en lo que va del 99.

Tasas de Crecimiento proyectadas por Regiones 1999-2001				
	1998	1999	2000	2001
Economía Mundial	2.5%	2.3%	3.3%	3.9%
Economías Avanzadas	2.2%	2.0%	2.2%	2.6%
Estados Unidos	3.9%	3.3%	2.7%	2.3%
Japón	-2.8%	-1.1%	0.0%	2.3%
Alemania	2.8%	1.4%	2.4%	2.5%
Nuevos Países Industrializados	-1.1%	1.5%	3.9%	5.3%
Países en Desarrollo	3.3%	3.1%	4.9%	5.7%
Latinoamérica	2.3%	-0.5%	3.5%	4.4%
Argentina	4.2%	-2.5%	4.6%	5.3%
Brasil	0.2%	-3.5%	2.0%	3.2%
México	4.8%	2.5%	3.0%	5.0%

La conformación del mercado común entre Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay en forma simultánea a una creciente estabilización macroeconómica durante los 90 generó condiciones favorables para descubrir las posibilidades comerciales que ofrecía este mercado regional para incrementar la escala de producción como así también para la concreción de un número significativo de emprendimientos conjuntos fundamentalmente entre Argentina y Brasil. Por otro lado su desarrollo exitoso estuvo relacionado en sus primeros años de existencia con ciclos económicos desfasados ya que el boom consumidor de Argentina en 1992 y 1993 con la consolidación del plan de convertibilidad favoreció a una situación económica brasileña signada por fuertes desequilibrios internos.

Sin embargo, en la presente crisis internacional, la situación es diferente. Por un lado Brasil atraviesa una recesión interna producto de problemas fiscales que no ha podido resolver y que afectaron sus compras al Mercosur durante el 98 y que se agravó a partir de principios de año con su decisión de dejar flotar el real. Esto generó una desaceleración notable en la economía argentina fundamentalmente en el campo industrial. Por otra parte producciones mundiales récords de varios commodities sumado a la menor demanda de los países asiáticos afectados por la crisis, deprimieron los precios internacionales por lo que también el sector agrícola y las manufacturas relacionadas con este sector también están pasando por un momento delicado.

La década del 90 está finalizando con un mercado financiero mundial muy volátil, la internacionalización de los portafolios de inversión han aumentado la volatilidad de los precios de los activos financieros y en épocas de crisis el proceso de flight to quality es muy veloz afectando la actividad de los países en desarrollo. La globalización ha permitido integrar los mercados mundiales y de aquí en adelante se exigirá una mayor calidad en el monitoreo de los fundamentals de los países en desarrollo. Dentro de este nuevo contexto la única forma de mantener una tasa de crecimiento sostenida en los países en desarrollo es mediante un severo equilibrio en sus cuentas fiscales y un manejo prudente de los instrumentos de política monetaria.

2-Los Bloques Económicos

La década del 90 ha marcado la transición hacia un mundo con relaciones económicas distintas. La agrupación de las naciones en grandes bloques económicos no significará una reducción del comercio mundial sino más bien una nueva etapa en la cual las naciones pierdan grados de libertad para diseñar sus políticas macroeconómicas. La integración económica de países bajo una misma moneda o bien los mercados comunes exigen la coordinación de políticas macroeconómicas. En la

nueva década serán menos frecuentes las medidas unilaterales de política económica ya que la existencia de acuerdos con otros países reducirán en este aspecto la impredecibilidad de los cambios bruscos en las tasas de interés y tipos de cambio.

En el caso de las economías en vías de desarrollo, aquellas que no puedan alinearse con alguno de los grandes bloques seguramente continuarán con su inestabilidad política y económica. Pero su importancia como generadores de crisis internacionales irá en disminución a medida que pierdan cada vez más participación relativa en el producto mundial.

2.0 UNION EUROPEA:

Luego de acordar la convergencia de las economías europeas, miembros de la UE, en el tratado de Maastricht en 1997 se dieron los últimos pasos para la unificación monetaria que se puso en marcha el 1 de enero de 1999. Los requerimientos para ingresar a la unión monetaria eran los siguientes:

1. Un déficit público no mayor al 3% del PBI
2. La deuda pública no debía representar más del 60% del PBI
3. La tasa de inflación y las tasas de interés no debían estar 1.5 a 2 puntos porcentuales por encima del promedio de las tres economías europeas con los valores más bajos.
4. Por último las monedas de los países miembros deberían ubicarse en la banda cambiaria de la UE por los próximos dos años.

De los 15 países miembros Dinamarca, Gran Bretaña y Suecia desistieron por diversos motivos a participar a partir de 1999 en la unión monetaria. Por otra parte, los demás países fueron convergiendo gradualmente para cumplir con los compromisos asumidos salvo Grecia que pese a sus deseos de incorporarse a la misma no pudo cumplir con todos los requerimientos y se estima que podría formar parte de la misma recién en el 2001.

En julio de 1998 comenzó a funcionar el Banco Central Europeo, colaborando durante los últimos meses de 1998, con los bancos centrales de los países miembros en la convergencia de las tasas de interés con algunos recortes llevadas a cabo por la correspondiente autoridad monetaria de los países rezagados en este ítem.

El 3 de diciembre en forma conjunta los bancos centrales anunciaron la reducción de la tasa de referencia al 3%, con la excepción de Italia que la redujo del 4 al 3.5%.

La conformación de esta unión monetaria implica no sólo compartir una moneda común y la pérdida de potestad nacional sobre la política monetaria y cambiaria sino cumplir con ciertas restricciones fiscales que están enunciadas en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

En cuanto a la importancia de esta unidad monetaria europea hay que considerar que en la actualidad el PBI de la eurozona representa un 78% del de los Estados Unidos y con la inclusión de Gran Bretaña en un breve plazo, como se ha comprometido públicamente recientemente su primer ministro, se ampliará al 100% del PBI americano. La posibilidad de que esta unión europea se extienda en el mediano plazo hacia Europa del Este y teniendo en cuenta las relaciones externas de Europa es probable que gradualmente comparta junto con el dólar la posición de moneda de reserva internacional. Un punto a favor es la inexistencia de controles al movimiento de capitales dentro del bloque europeo. La clave estará en qué grado de estabilidad demuestre el euro.

Uno de los problemas aún sin resolver dentro de la eurozona es la armonización impositiva. Sin ella, perdurará la competencia entre los países miembros por atraer inversiones. Esto se observa en el caso de la inversión directa como también en la localización de los depósitos por parte de los ahorristas. Sin embargo, algunos países se oponen a este tipo de política. Los negocios financieros son un polo de desarrollo en el caso de Luxemburgo y tasas impositivas relativamente bajas son usadas por ejemplo por Irlanda para atraer inversiones a su país. Por otra parte Gran Bretaña que piensa ingresar a la UME también se opondría al ocupar los negocios financieros un importante rol dentro de su economía.

Con la Unión Monetaria en marcha en Europa el riesgo de default de cada país miembro está muy próximo a cero y se verifica en los niveles de las tasas de interés a corto plazo. No ocurre en el mismo modo en las de largo plazo donde persiste un diferencial de default entre los distintos países miembros aunque no muy significativo en razón de los diferentes stocks de deuda pública correspondientes a cada miembro.

2.1 NAFTA:

El Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA) suscripto por Canadá, Estados Unidos y México, se firmó en diciembre de 1992, entrando en vigencia a partir de enero de 1994. Este acuerdo estuvo precedido por la existencia del Acuerdo de Libre Comercio de 1987 entre Estados Unidos y Canadá por el cual en diez años se eliminaban todas las tarifas entre los dos países y por varios acuerdos sectoriales firmados entre México y Estados Unidos durante los últimos años de la década del 80 y por el Comunicado Conjunto de mayo de 1990 entre ambos países a partir del cual comenzaron las negociaciones para acordar un tratado de libre comercio. Por otra parte, se habían firmado entre México y Canadá diez acuerdos bilaterales en marzo de 1990 en el que se incluye el acuerdo marco para el comercio y las inversiones.

Las disposiciones iniciales del NAFTA establecen formalmente una zona de libre comercio entre los tres países de conformidad con lo articulado en el GATT. Sus principales objetivos son eliminar las barreras al comercio, incrementar las oportunidades de inversión, promover condiciones para una competencia justa, fomentar la cooperación y establecer procedimientos efectivos para la aplicación del tratado y la solución de controversias. El Tratado también dispone la posibilidad de que otros países puedan ser admitidos en el futuro pero con el consentimiento de todos los países miembros y de conformidad con todas las condiciones que ellos establezcan.

El NAFTA ha contribuido a una fuerte expansión del comercio intrarregional, a pesar de la crisis mexicana de 1995. Excepto durante 1995, el comercio de los Estados Unidos con México creció mucho más rápido comparado con cualquier otro país que no sea miembro del NAFTA. La aceleración de la liberalización comercial de México según lo estipulado en el NAFTA contribuyó enormemente a intensificar el intercambio entre ambos países. Un ejemplo son las industrias maquiladoras mejicanas que explican cerca del 30% del crecimiento en las exportaciones de México durante los tres primeros años de vigencia del tratado. Ocurrió lo mismo entre Canadá y México, mientras que el intercambio comercial EEUU-Canadá continuó su expansión que se había iniciado con el acuerdo de libre comercio bilateral firmado con anterioridad.

Hasta ahora el efecto fue menor en términos del flujo de inversión extranjera directa (IED) pero en parte estuvo afectado por los efectos de la crisis mejicana que incluso redujo la participación americana en el flujo total de IED que recibe México. El NAFTA tuvo escaso impacto sobre la inversión en los Estados Unidos y se incrementó sólo marginalmente en México, en donde más de la mitad de las inversiones americanas se concentraron en la industria manufacturera siendo solamente destinado en una pequeña proporción a la construcción de plantas y equipamiento.

Mientras tanto Canadá aportó sólo un 6% de las nuevas inversiones extranjeras en México desde la firma del tratado.

2.2 JAPON Y SU AREA DE INFLUENCIA

En los 80, Japón ya exhibía espectaculares tasas de crecimiento que se potenciaron con una política monetaria restrictiva de los Estados Unidos que apreció el dólar por lo que junto con un aumento de la demanda doméstica americana se produjo un aumento significativo de las exportaciones japonesas de bienes de consumo y de capital hacia ese mercado. El éxito japonés se edificó en el aprovechamiento de una alta tasa de ahorro que se canalizó, a través del sistema bancario, al financiamiento de actividades industriales orientadas específicamente al sector externo.

Con la mejora del bienestar económico japonés, se incrementó el costo laboral por lo que algunas empresas comenzaron a trasladar sus plantas hacia otros países de la región o bien decidieron directamente financiar nuevas actividades en otros países. Fundamentalmente se dirigieron hacia los países del sudeste asiático que conforman la Asean. De este forma, se desarrolló una integración de hecho entre Japón y estas economías mediante el flujo de los capitales japoneses que financiaban estas actividades. Este proceso se intensificó durante la burbuja inmobiliaria que experimentó la economía japonesa entre 1987 y 1990, en la que prevalecían bajas tasas de interés por lo que los capitales se orientaron hacia estos países en búsqueda de mayores tasas de retornos.

Paralelamente y utilizando la misma política económica llevada a cabo exitosamente por Japón otros gobiernos del este de Asia como Taiwán, Corea del Sur y en menor medida Hong Kong y Singapur), alentaron la conformación de grandes corporaciones, llamadas chaebols en Corea del Sur, que eran empresas orientadas a la producción de bienes para su exportación, algunas de las cuales cuentan con compañías financieras propias. Gracias a la acción del gobierno, tenían a su disposición importantes créditos a tasas subsidiadas. El crecimiento de estas actividades permitió el ingreso de un significativo flujo de capitales a estos países no solamente de la región sino también de los Estados Unidos y de Europa. Además hay que considerar que China reformó su economía en los últimos años, lo que le permitió alcanzar altas tasas de crecimiento y una mayor integración con el resto de la región

No se ha conformado una unión aduanera en la región, pero sí existe un bloque comercial y financiero de hecho y frecuentemente se llevan a cabo cumbres regionales como la de Japón-Asean en la que se acuerdan distintas iniciativas en torno a la promoción de actividades económicas e industriales por parte de Japón en los países miembros del Asean.

El desarrollo de las economías de la región, siguiendo los pasos inicialmente dados por Japón, permitió que se incrementara significativamente el comercio intrarregional que solamente se contrajo ligeramente durante la crisis de la región en 1997 pero ya se observa una recuperación en 1999. Lo mismo sucedió con el flujo de capitales, ya que el principal origen de los flujos que reciben las economías asiáticas recientemente industriales proviene de Japón.

2.3 MERCOSUR:

Los orígenes de este mercado común se remontan a los acuerdos firmados por Argentina y Brasil en noviembre de 1985, conocidos como Declaración de Iguazú, en el que queda en evidencia la voluntad política de ambos países para acrecentar los vínculos económicos en una coyuntura de reestructuración ya que en Argentina se estaba implementando el Plan Austral y en Brasil el Plan Cruzado. A partir de esa declaración se constituyó una Comisión Mixta de Cooperación e

Integración entre ambos países que finalmente desembocó en la firma del Acta de Integración Argentino-Brasileña en julio de 1986. En ese momento se fijó el objetivo de propiciar seriamente un espacio económico común y estimular la complementación progresiva de los sectores empresariales de ambos países.

Entre 1988 y 1990 se firmaron 24 protocolos que se referían a diversos campos entre los que se pueden mencionar los de bienes de capital, industria automotriz y productos alimenticios industrializados, entre otros y que sirvieron de basamento para la futura integración económica. Finalmente en diciembre de 1990 se firmó el Acta de Buenos Aires en la cual se comprometían a ir liberalizando gradualmente las barreras comerciales entre ambos países y a conformar en un plazo máximo de 10 años una unión aduanera. Con la incorporación de Uruguay y Paraguay, se firmó el Tratado de Asunción el 26 de marzo de 1991 en el que se constituyó el Mercosur. El Tratado establecía un área de libre comercio entre los países miembros y un arancel externo común respecto a terceros países. Con el objeto de eliminar las restricciones arancelarias y no arancelarias se implementó un programa de liberalización comercial para llegar en principio al arancel cero en diciembre de 1994.

Posteriormente se le adjuntaron dos protocolos. El Protocolo de Brasilia para la solución de controversias comerciales en diciembre de 1991 y el de Ouro Preto en diciembre de 1994 en el que se estableció la nueva estructura institucional del Mercosur, entró en vigencia el arancel externo común y en el que se le dio personería jurídica al Mercosur lo que lo habilitaba para concertar acuerdos con países y/o grupos de países.

2.3.1 Programa de liberalización comercial:

Este programa, a diferencia del implementado en su momento por la ALADI que se negociaba producto por producto, se refería a reducciones tarifarias progresivas en el que se aplicaba un 47% de preferencia arancelaria para todos los productos hasta alcanzar un arancel cero el último día de 1994. No obstante hay que tener en cuenta que ya en el Protocolo de Ouro Preto cada país había establecido una lista de productos “sensibles” que estaban exceptuados de cumplir con este programa pero con el compromiso de ir reduciéndolas gradualmente. Básicamente abarcaba al sector automotor, azucarero, algunos productos textiles, bienes de capital, informática y telecomunicaciones. Con esta salvedad, a finales del 94, Argentina y Brasil habían cumplido con alrededor del 90% de los productos. En el caso de Uruguay y Paraguay como tienen un mayor período para cumplir con sus compromisos habían cumplimentado las normas pero para un menor universo de productos.

Durante el período de transición, se focalizó fundamentalmente en reducir las tarifas y en el campo no tarifario se buscó eliminar aquellas normas técnicas y sanitarias que constituían obstáculos a la libre circulación de bienes entre la región o que generaron distorsiones en el comercio.

Con respecto a los productos que están incluidos en alguna lista de excepciones a la tarifa externa común, pagan las tarifas nacionales diferenciadas en cada país importador del Mercosur pero como contrapartida se exige certificado de origen. El régimen de origen requiere que como mínimo se registre un 60% del valor regional agregado para el producto y en ciertos casos algunos requisitos específicos. Estas excepciones desaparecerán en el 2001 o en el 2006 según corresponda para cada producto.

Lista de productos exceptuados por país (12% del universo de productos):

Países del Mercosur	Excepciones	Tipos de excepciones
Argentina	221 posiciones Derechos específicos para textiles y calzado.	56% productos siderúrgicos, 25% textiles, 10% industria del papel
Brasil	29 posiciones	50% textiles, 38% industria del caucho
Paraguay	427 posiciones	58% textiles y calzado, 12% alimentos, 4% papel, 4% siderúrgicos
Uruguay	1018 posiciones	23% textiles, 11% químicos, 10% alimentos, 4% papel, 4% siderúrgicos

Hasta el momento, existen dos regímenes con tratamiento arancelario preferencial no incluidos en el plan de eliminación de las excepciones. Estos son el régimen Azucarero y el régimen Automotriz.

Sector Azucarero:

Hasta la aprobación final del régimen para el sector, los países podrán aplicar sus protecciones nominales totales tanto para el comercio intra-Mercosur como para las importaciones de productos de “terceros países”.

En el comercio intra-Mercosur todos los productos están exentos del pago de la tarifa de importación salvo aquéllos sujetos al régimen de origen, los productos que están en la lista del régimen de adecuación, y los provenientes de zonas francas dentro del Mercosur (como es el caso de Tierra del Fuego en Argentina y de Manaos y algunas zonas del sudeste en el caso de Brasil).

Régimen Automotriz:

En 1991, se decidió implementar en la Argentina un régimen automotriz con el fin de reconvertir al sector y transformarlo en uno de los motores de la economía. A su vez se integró esta industria con la autopartista y se le exigió a las terminales, reducir el número de modelos producidos en el país. El objeto de esta medida fue aprovechar las economías de escala y conseguir mejoras competitivas ya que no sólo se pretendía vender vehículos en el mercado interno sino también colocar parte de la producción en el exterior. Este régimen entró en vigencia a principios de 1992 y expirará en diciembre de 1999.

En cuanto al intercambio comercial en este sector con Brasil, primero se firmó el Protocolo 21 luego reemplazado en diciembre de 1994 en Ouro Preto por un nuevo acuerdo bilateral. Finalmente, luego de que el gobierno brasileño realizara modificaciones en su régimen nacional en 1995, se firmó el último acuerdo, actualmente vigente, en enero de 1996 que ya tiene en cuenta la necesidad de una convergencia del sector hacia una liberalización total y la supresión de los incentivos nacionales a la actividad. Se había fijado como meta enero del 2000 pero difícilmente se materialice para esa fecha.

Es importante considerar la importancia de este sector dentro del Mercosur. El comercio intrarregional de esta industria aumentó once veces entre el año 1991, cuando se firmó el Tratado de Asunción, y el año 1998. Además representa actualmente un cuarto de los intercambios entre Argentina y Brasil. El tenor de este crecimiento y las posibilidades potenciales de este mercado atrajeron un importante flujo de inversiones (30.000 millones de dólares) orientadas

fundamentalmente a seguir una estrategia de especialización y complementación por parte de las distintas plantas que cada empresa tiene instaladas en el Mercosur.

Si bien la idea de desarrollar esta actividad dentro del Mercosur favoreció a la región con el ingreso de un flujo significativo de inversiones, persiste cierta brecha competitiva entre las plantas localizadas en ambos países. Esta situación se puede comprobar observando el diferente grado de Mercosur-dependencia que tienen ambos países para colocar sus productos en el exterior.

DISTRIBUCION DE LAS EXPORTACIONES DE VEHICULOS Y AUTOPARTES				
en porcentajes sobre el total				
Concepto	al Mercosur		a Otros Mercados	
	Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
Vehículos Pasajeros	98.30%	51.60%	1.70%	48.40%
Tractores y Omnibus	94.70%	42.70%	5.30%	57.30%
Camiones	96.30%	59.10%	3.70%	40.90%
Autopartes	73.80%	40.40%	26.20%	59.60%
Total	93.90%	47.90%	6.10%	52.10%

Mientras que la Argentina coloca más del 90% de su producción en el Mercosur, Brasil en cambio destina la mitad de su producción hacia otros mercados.

2.3.2 Régimen de adecuación del Mercosur:

En el Protocolo de Ouro Preto en 1994, en el que se conformó la Unión Aduanera entre los países miembros, entre otras medidas, se estableció el Régimen de Adecuación en el que se incluyó aquéllos productos que aún formaban parte de las listas de productos exceptuados (conformadas en 1991) y también los productos que fueron objeto de medidas de salvaguardia en el período. La razón de la medida es que los gobiernos de los países miembros consideraron necesario para algunas actividades un mayor plazo para que compitan sin restricciones dentro del Mercosur. Los productos incluidos en este régimen deberán ir gradualmente reduciendo sus aranceles para formar parte de la zona de libre comercio a fines de 1999.

En el caso particular de Argentina, dentro de los 211 productos, sobresale el sector siderúrgico y el papelerero (con más del 60% de los productos). La sobreoferta mundial en ambos sectores sumado a la apertura unilateral del mercado local, determinó un abrupto cambio de la situación en el mercado local. Estas medidas permitieron un importante ingreso de productos importados alentado por un aumento de la demanda doméstica y por un sinceramiento en el precio de algunas tarifas públicas, en el marco del proceso de privatizaciones, dejando a un lado la antigua política de subsidios a estos sectores, a través de tarifas artificialmente bajas.

En la industria siderúrgica, se llevó a cabo un proceso de reestructuración entre 1991 y 1997, lo que permitió aumentos considerables en su productividad. Nuevas inversiones en el sector con el objeto de ampliar la capacidad instalada, estimuladas por una creciente demanda del mercado interno, generaron un aumento del 35% del volumen físico de producción entre 1991 y 1997.

El aumento del consumo interno explicado principalmente por los requerimientos de la industria automotriz y de la construcción generó que se intensificaron los volúmenes importados. Entre 1992 y 1997 las importaciones de productos siderúrgicos crecieron un 79%, creciendo en forma más dinámica las compras de manufacturas de hierro y acero en relación a la fundición de estos productos. Con esta salvaguardia las importaciones desde Brasil crecieron a tasas menores que el promedio. Sin embargo persiste como principal proveedor de insumos de fundición (cerca del 60%

del total comprado en el exterior). Lo destacable en este período es la mejora competitiva de las empresas locales en la producción de laminados, que redujo los volúmenes comprados en el exterior y cierta complementación con las empresas brasileñas. Parte de la producción local se exporta con éxito, registrando un crecimiento del 100% entre 1992 y 1997. En su mayor proporción se trata de manufacturas de hierro y acero y no solamente hacia Brasil, cuyo mercado absorbió en 1997, sólo un 14% de los insumos siderúrgicos y un 1% de las manufacturas.

El proceso de transformación económica en Argentina y la conformación del Mercosur encontró a la industria papelera con un notorio atraso tecnológico por lo que su proceso de reconversión fue más dificultoso y en algunos casos no pudo ser solventado por las firmas locales. Esta situación atrajo nuevas inversiones del exterior que conformaron nuevas empresas especializadas en la elaboración de papeles de uso domiciliario y sanitario y de cartones para embalaje y envases. La producción se orienta fundamentalmente al mercado regional. En las importaciones, predominan los papeles masivos que requieren grandes escalas de producción, difíciles de alcanzar en el mercado doméstico.

Con relación a los productos exportados, las nuevas inversiones en el sector y modificaciones en el consumo, determinaron un avance considerable de la colocación en el exterior de papel sanitario tipo tissue (pasó de representar un 6% de las exportaciones totales en 1992 a participar con el 45% del total en 1997), relegando al papel de impresión y al de embalaje.

Evolución de las exportaciones Papeleras (en millones de dólares)						
	1992		1997		Var. 92-97	
Producto	Mundo	Brasil	Mundo	Brasil	Mundo	Brasil
Total del Sector	29.1	6.9	196.2	75.6	574.50%	610.70%
Papel de Impresión	13.8	2.9	76.3	20.7	452.70%	610.70%
Papel de Embalaje	11.5	2.6	24.5	9.1	113.60%	249.60%
Papel Prensa	0.5	0.01	0.1	0	-74.70%	-100%
Tissue	1.7	0.5	88.7	42.5	5138.10%	8303%
Otros	4	2.1	6.6	3.2	64.50%	51.70%

El aumento experimentado en las importaciones de los productos considerados sensibles e incluidos en el Régimen de Adecuación demostró que las barreras aplicadas para el sector fueron insuficientes. Se debe a la dinámica del consumo interno y también al atraso tecnológico de los productores locales que no pudieron hacer frente a la competitividad de los productos importados.

2.3.3 Las dos fases del Mercosur:

El proceso de integración se puede subdividir en dos etapas. En la primera, entre 1991 y 1994, se trabajó principalmente en el programa de liberalización comercial que permitió conformar a fines del 94 la unión aduanera entre los países miembros.

A partir de 1995, los avances son más difíciles en razón de que se tratan temas más espinosos como los regímenes de inversiones, marcos regulatorios y políticas de subsidios sobre algunas actividades. En estos temas no es tan sencillo llegar rápidamente a un acuerdo. Durante esta etapa se firmaron varios acuerdos:

1) en 1996:

- a) Protocolo de Defensa de la Competencia del Mercosur
- b) Protocolo Común de Salvaguardias y reglamento común contra prácticas de dumping para importaciones de Terceros países

2) en 1997:

- a) Institucionalización del Régimen de Origen Mercosur y de los controles integrados en frontera
- b) Protocolo para la liberalización del Comercio de Servicios.

Entre 1995 y 1998 se institucionalizó el procedimiento de reclamaciones ante la Comisión de Comercio del Mercosur.

2.3.4 Vinculaciones externas del Mercosur:

El Mercosur ha decidido reactivar su vinculación con los otros países miembros de la ALADI, al actualizar las preferencias arancelarias negociadas con anterioridad, incluidas en los acuerdos parciales o en la preferencia arancelaria regional. Este proceso está en el marco de la viabilidad en el largo plazo de conformar una zona de libre comercio para toda América (en Ouro Preto se fijó el plazo de hasta el 30/06/95 para finalizar la renegociación).

Según el Tratado de Asunción en su artículo 20, se fija las condiciones de **adhesión** al Mercosur (lo que brinda pleno derecho para integrar los órganos del Mercosur) para los otros países de la ALADI:

- a) no antes de los cinco años de entrar en vigor el Mercosur
- b) y los países miembros de la ALADI que no pertenezcan a otro esquema regional.

Por otra parte su adhesión requiere la aprobación de todos los miembros del Mercosur como de sus respectivos parlamentos.

Una forma alternativa de vinculación es el **acuerdo de asociación** que no implican el ingreso pleno como miembro del mercado común pero que se interpreta como paso previo para una futura incorporación. Acuerdos de este tipo se suscribieron con Chile y Bolivia. Con Chile se firmó en junio de 1996 un Acuerdo de Alcance Parcial de Complementación Económica entre el Mercosur por un lado y Chile por el otro (cuatro más uno). Este acuerdo sustituye cualquier acuerdo vigente entre Chile y alguno de los países miembros del Mercosur. Se centra fundamentalmente en establecer un marco jurídico e institucional de integración que promueva la libre circulación de bienes y servicios dentro de este espacio económico, en promover el desarrollo de infraestructura física poniendo el acento en las interconexiones bioceánicas tendientes a unir los puertos del Océano Pacífico con los del Océano Atlántico. Además se menciona la posibilidad de conformar una zona de libre comercio en un plazo no mayor a los 10 años a partir de la firma del acuerdo.

También se aprobó un programa de liberalización comercial en el que se prevé eliminar los aranceles del 40% de los productos con una desgravación progresiva. Según el cronograma se liberaliza cerca del 90% de los productos entre 1996 y 2004 y el resto de los productos, entre los que se destacan los agrícolas, entre el 2006 y el 2016. Por otro lado ambas partes mantendrán su arancel externo común, el cual es más bajo en el caso chileno (11%) y menos disperso.

Con relación al segundo grupo de productos que se desgravarán en una segunda etapa se los puede desagregar en tres tipos de listas de productos exceptuados transitoriamente:

- a) productos sensibles: se desgravarán entre 1999 y el 2006
- b) productos sensibles especiales: cuya desgravación se inicia en 2006 y finaliza en el 2011 (textiles, calzados, gasolina, butano entre otros productos)
- c) bienes exceptuados: el programa de desgravación llevará 18 años e incluye entre otros a la carne bovina, arroz, trigo duro y a diversos aceites.

En el caso del acuerdo de Complementación Económica entre el Mercosur y Bolivia, firmado en 1996, también se comprometieron ambas partes a conformar una zona de libre comercio en un plazo máximo de 10 años para el 90% de los productos y de 18 años para suprimir todo tipo de gravámenes entre las dos partes. Al igual que en el caso de Chile, dejan de tener vigencia acuerdos anteriores suscriptos por Bolivia y algún miembro del Mercosur.

2.3.5 Acuerdo Marco de Cooperación Interregional Unión Europea-Mercosur:

En 1995, se suscribió este acuerdo que fue el primer acuerdo interregional que suscribió la Unión Europea con otra entidad que representara a varios países como es el caso del Mercosur. Basándose en este acuerdo se estableció en junio de 1996 un programa de cooperación para poder establecer una zona de libre comercio en el año 2005. Pero las principales dificultades para su concreción se observan en el caso de los productos agrícolas. Este acuerdo tiene particular importancia en razón de que la Unión Europea absorbe el 27% de las exportaciones totales del Mercosur y es el proveedor del 26% de sus importaciones. Esta significativa vinculación con la UE no se restringe a los flujos comerciales también se observa en el campo de las inversiones, ubicándose en segundo lugar detrás de Estados Unidos como principal inversor en el Mercosur. Es de particular importancia su incidencia en el sector automotor, energético y de las telecomunicaciones.

Además el Mercosur en representación de sus países miembros, firmó varios acuerdos con terceros países durante 1998:

- a) Acuerdo marco para la creación de una zona de libre comercio con la Comunidad Andina
- b) Acuerdo marco para la creación de una zona de libre comercio con el Mercado Común Centroamericano
- c) Acuerdo marco de comercio e inversión con Canadá y
- d) Se iniciaron las negociaciones para la conformación del Area de Libre Comercio Americana.

3 Las Crisis Financieras en los noventa, breve reseña histórica

A diferencia de las décadas pasadas, especialmente la del 80, el impacto de las crisis financieras en los países emergentes y en particular los latinoamericanos ha sido sustancialmente diferente. La década del 80 se caracterizó por una ineficiente integración de los mercados financieros de la región con el resto del mundo. Si bien hubo períodos (a comienzos de la década) donde había una importante liquidez mundial ésta sólo fue aprovechada por los gobiernos para financiar crecientes déficits fiscales. Luego de la crisis de la deuda mexicana en 1982 los mercados de créditos se cerraron para la región.

Durante los 80 las fuertes barreras al comercio aislaron a la región de la posibilidad de competir con el resto del mundo. Los esquemas de incentivos a la actividad industrial a través de beneficios fiscales y arancelarios atrasaron aún más a la industria local. La alta participación del sector público en la oferta de bienes implicó no sólo una poco eficiente asignación de recursos sino que desplazó a la inversión privada.

La falta de horizontes de largo plazo por la elevada inflación, la mala disciplina fiscal y la tendencia recurrente de monetizarlo, hicieron que durante la década se estancara el crecimiento económico en relación al resto de las economías en desarrollo y en algunos casos se produjera una caída de los niveles del PBI per cápita con respecto a la década anterior.

Durante la década del 90, la situación fue diferente, las democracias latinoamericanas ya habían pagado un alto costo por no haber crecido y los gobiernos tomaron conciencia de la necesidad de realizar ajustes estructurales, en este sentido y aunque con distintos tiempos de ejecución, Argentina, Brasil, Chile (pionero), México, Perú y Uruguay comenzaron a implementar cambios estructurales. Mas allá de la espectacularidad de estos en algunos casos la tendencia en la región fue diferencial para provocar una afluencia de capitales aprovechando la oportunidad de materializar rentables negocios. El cambio incluyó una apertura mucho más pronunciada que en la década anterior, no sólo al comercio de mercancías sino también a los flujos de capitales. La mayor disciplina fiscal fue clave para reducir la inflación. La consecuencia de esto fue una elevación de las tasas de crecimiento para toda la región en su conjunto.

Tasas de Crecimiento Promedio del Producto				
	Década del 60	Década del 70	Década del 80	Década del 90
Países Desarrollados	5.1%	3.4%	2.7%	2.1%
Países en Desarrollo	5.4%	5.1%	4.3%	5.7%
Argentina	4.7%	2.7%	-1.0%	4.5%
Brasil	9.2%	8.1%	3.1%	2.7%

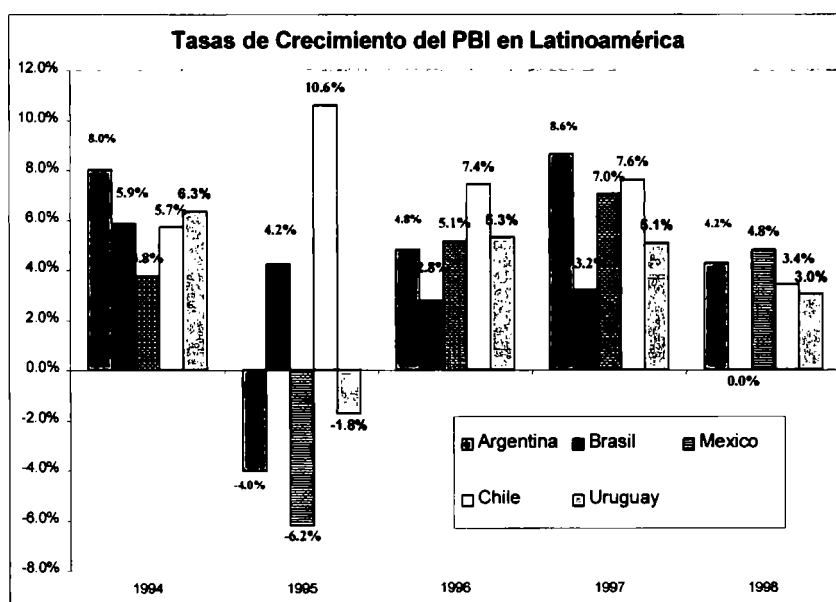
Por un lado la mayor integración de los mercados de capitales permite acelerar la tasa de crecimiento del producto mientras que por otro lado deja al descubierto mucho más fácilmente los problemas internos de cada país cuando se producen crisis financieras. Como ejemplo, la crisis bursátil de 1987 no afectó en nada a la Argentina pues su economía se encontraba en ese momento muy cerrada y había importantes salidas de capitales. La rápida difusión de las crisis financieras, ponen en evidencia todas aquellas reformas que no se cumplieron y actúan como señal económica para su implementación, como única forma de garantizar la entrada futura de capitales.

El mecanismo de difusión es a través de las tasas de interés, una crisis financiera en un país determinado genera desconfianza en los inversores a lo largo del mundo e inmediatamente esto genera cambios en la estructuras de portfolios de inversión moviéndose hacia mercados menos riesgosos. Este aumento de las tasas de riesgo país es la que determina la no entrada de capitales y el retraso en el crecimiento económico, por lo tanto la única forma de superar esto es mediante más ajustes, más disciplina fiscal más apertura y más desregulación de los mercados. Si un país puede soportar esto quedará, luego de la crisis mucho mejor parado que antes de que esta sucediera.

Las crisis financieras en los noventa han tenido importantes consecuencias reales en las economías de los países en desarrollo. Sin embargo, estas han podido soportar con firmeza las fuertes reversiones en los flujos de entrada de capitales. Veamos ahora una breve reseña histórica de las últimas crisis que afectaron y aún afectan a la región focalizándonos principalmente en los efectos sobre Argentina.

La crisis del Tequila comenzó con la devaluación del peso mexicano el 20 de diciembre de 1994. La difusión de esta crisis fue de carácter regional y su impacto fue disímil entre los países latinoamericanos. Argentina fue el país más perjudicado, luego de México, ya que su tasa de crecimiento cayó durante 1995 un 4%

En Argentina se tiende a sobredimensionar la misma, puesto que dejó al descubierto graves falencias en nuestro sistema financiero, sumado al shock exógeno, sufrimos una corrida sobre nuestros depósitos que generó un clima adverso en las expectativas afectando fuertemente el consumo y la inversión que cayeron 5.8% y 16.6% respectivamente. Por otro lado el impacto en el resto de Latinoamérica fue selectivo, analizando la evolución de los índices industriales desestacionalizados de distintos países encontramos que los más afectados fueron, México, como es evidente y Argentina, por el contrario en Chile se produjo un importante crecimiento. La crisis de 1995 al ser de carácter regional no afectó la demanda mundial de bienes ni el precio de los commodities, contrariamente el precio de los productos de exportación básicos estaba en uno de sus mejores momentos.



Durante los sucesos de diciembre de 1994 el riesgo país medido a través del spread del bono FRB sobre un bono del Tesoro de EE.UU. de igual vida promedio alcanzó los 1110 puntos básicos. En los meses subsiguientes cuando el impacto de México ya estaba cediendo en los mercados internacionales se produjo una importante crisis de confianza en el sistema financiero local. Durante el primer trimestre de 1995, el sistema financiero sufrió una corrida sobre sus depósitos que representó el 15% del total del sistema. La magnitud de esta corrida fue excepcional y es comparable con el impacto de la crisis de 1929 sobre la economía Americana, con la diferencia de que esto allí se dio en tres años y en Argentina en sólo dos meses.

En abril el riesgo país había alcanzado los 2057 puntos básicos. Se produjo una importante desmonetización del M3 bimonetario que cayó un 15% mientras que las reservas del Banco Central lo hicieron en un 30%, la tasa de interés trepó al 31%, mientras que los préstamos cayeron un 6%

Durante el período de caída de los depósitos se observó un cambio en la decisión de cartera de los individuos que privilegiaron las colocaciones en dólares en bancos seguros, con respaldo internacional en desmedro de las colocaciones en pesos y en los bancos nacionales sin cobertura externa como los bancos cooperativos y provinciales. Luego del proceso de absorciones y fusiones que afectó al sistema en su conjunto, en diciembre de 1995 el total de entidades financieras se habían reducido a 156 instituciones frente a los 205 que había antes de la crisis. La composición del sistema financiero quedó conformada de la siguiente forma: 22 bancos públicos, 105 bancos privados y 29 entidades no bancarias.

Durante la crisis, el Banco Central tomó una serie de medidas para evitar la difusión del colapso del sistema financiero, dispuso una reducción transitoria de los encajes en dólares y en pesos para mejorar la erosionada liquidez, e instrumentó la “Red de Seguridad Bancaria” administrada por el Banco Nación, con el fin de asistir a entidades con problemas de iliquidez. Una reforma importante fue la instrumentación del régimen de requisitos de liquidez, esta medida permitió a las entidades obtener un rendimiento positivo por su integración en lugar del lucro cesante que les imponía el sistema tradicional de encajes.

La consecuencia más importante de la crisis de 1995 fue una profunda reestructuración del sistema financiero y un fortalecimiento del sector financiero ahora más integrado al resto del mundo.

3.1 Crisis Asiática

La crisis Asiática comenzó también como una crisis de carácter regional. Los países asiáticos tuvieron en los 70 y en los 80 un rápido desarrollo, sin embargo los criterios de asignación de recursos mediante el otorgamiento de créditos no era el más adecuado. Al existir una fuerte integración horizontal entre bancos y empresas muchas veces se utilizaba al sistema bancario para financiar proyectos de inversión de riesgoso rendimiento. Este circuito puede ser beneficioso en un contexto de expansión, sin embargo, en la medida en que los proyectos marginales se hacen menos rentables su financiamiento se hace más dificultoso. En cada país se observaba la misma situación con algunos matices. En Tailandia el exceso de liquidez fomentado por compañías financieras no sujetas a una adecuada supervisión financiera contribuía a gestar un boom inmobiliario. En Corea del Sur, conglomerados empresariales denominados chaebols que concentraban la casi totalidad de las exportaciones recibían casi por completo todos los fondos destinados a inversiones promovidas por el propio gobierno. Mientras que la situación internacional le fue propicia nadie tomó nota de crecientes déficits de cuenta corriente financiados con deuda a corto plazo, la mayoría en dólares. Pero la situación fue otra con la apreciación del dólar frente al yen a partir de 1995. La caída en las exportaciones, el deterioro de los términos del intercambio y la irrupción de China como un

competidor de fuste para colocar productos en mercados externos cambió drásticamente el escenario e hizo que se pinchara la burbuja inversora

La desaceleración de la tasa de crecimiento de la región, influenciada por la suerte de la economía japonesa hicieron que el sistema colapsara, de ahí que la decisión de dejar flotar el bath hizo surgir dudas acerca de la estabilidad de los regímenes cambiarios en la región asiática. La presión sobre los mercados cambiarios de los países vecinos hizo que estos respondieran devaluando sus monedas (Filipinas, Malasia, Indonesia)

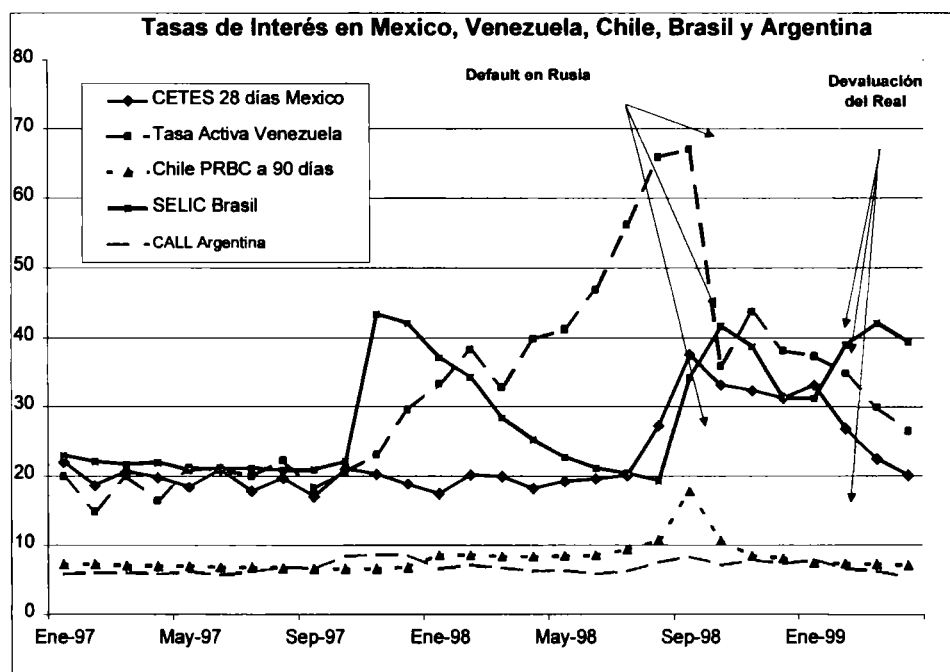
Las fuertes depreciaciones de las monedas provocaron problemas en los sistemas financieros locales que vieron reducida su liquidez y trasladaron el problema a otras economías como Japón, Corea y Hong Kong.

Sin embargo la internacionalización de la crisis se produjo recién el 23 de octubre de 1997 cuando se produjo una importante corrida especulativa sobre Hong Kong y cuatro días mas tarde el índice Dow Jones cayó un 7%. Al mismo tiempo de la caída de la bolsa de New York se produjeron importantes caídas en las bolsas latinoamericanas.

Durante el mes de noviembre de 1997 se produjeron una serie de quiebras dentro del sistema financiero japonés. El gobierno intentó en primera instancia hacer reaccionar a la economía mediante el anuncio de políticas fiscales activas (obras públicas y exenciones impositivas). Sin embargo Japón no pudo escapar del fantasma de la recesión que en 1998 significó una caída del PBI del -2.8%. Recién a fines de ese año se anunció un plan de rescate de las instituciones quebradas y o con problemas de solvencia.

El problema japonés estuvo centrado en seguir suponiendo que era posible seguir creciendo a tasas como las que había logrado en décadas pasadas y en tener un sistema bancario que en general es de propiedad de los grandes conglomerados industriales y es utilizado como fuente de financiamiento de los proyectos de inversión de esas industrias. Cuando se produce una caída en la rentabilidad las carteras de activos de los bancos quedan fuertemente atadas a los riesgos microeconómicos de cada actividad y la imposibilidad de poder prestar en el exterior hace que los bancos no puedan cubrirse en las crisis.

El impacto más significativo de estos hechos fue un cambio en los portfolios de inversión a lo largo del mundo, el proceso de flight to quality, orientando la inversión en los países emergentes hacia los desarrollados redujo sustancialmente los flujos de capitales hacia la región latinoamericana y elevó las tasas de interés.



En cuanto a la economía real, a consecuencia de la caída de la demanda de los países asiáticos se produjo un desmejoramiento en los precios de los commodities, especialmente alimentos y petróleo.

En el caso particular de Rusia, la caída del petróleo se sumó a una crítica situación fiscal y a un significativo financiamiento en rublos a corto plazo. La desconfianza de los inversores generó una corrida contra su moneda que finalmente desembocó que en agosto de 1998 el gobierno debiera anunciar una moratoria unilateral de su deuda externa y una reestructuración de la misma. A partir de este punto se internacionaliza la crisis e inmediatamente se produjeron caídas estrepitosas en Wall Street y en las principales bolsas del mundo. También se produce un retiro masivo de fondos de los inversores internacionales en parte por la desconfianza en las demás economías emergentes (independientemente de sus fundamentals) y en parte debido a que las pérdidas en el mercado ruso redujeron la liquidez internacional al tener que compensar estas pérdidas liquidando sus posiciones en otros mercados emergentes.

Esta situación acrecentó aún más el riesgo soberano de los bonos de los países emergentes, alcanzando los 1500 puntos básicos, valores cercanos a los registrados durante la crisis mexicana. Por otra parte también se restringió el acceso de los países emergentes a los mercados de capitales internacionales aunque esta situación se revirtió hacia finales de año. En ello influyó fundamentalmente el recorte de la tasa de la Reserva Federal de los Estados Unidos en tres ocasiones (fines de setiembre y a mediados de octubre y noviembre) y en menor medida de los registrados en Europa.

La crisis en Rusia también intensificó la tendencia observada en el precio de los bienes primarios que acentuaron más aún su caída. Las tasas de interés subieron en todos los países emergentes, principalmente en Brasil que llegaron al 50% anual con una inflación de sólo un dígito y la reversión del flujo de capitales se hizo más evidente.

4- El comercio mundial

Durante los años 90, en particular desde 1993 hasta la crisis del sudeste asiático el comercio mundial estaba inmerso en un fuerte proceso de expansión, creciendo en ese período un 9.3%. Este proceso fue resultado de una conjunción de factores que han repercutido favorablemente. Entre ellos pueden citarse:

- 1) La generalizada reducción de aranceles fundamentalmente de países emergentes concientizados de que una de claves para un sostenido crecimiento se basa en una mejora de su competitividad y para ello es necesario una apertura comercial.
- 2) La conformación de bloques comerciales dentro de los cuales se han suprimido o reducido notablemente los aranceles dentro del bloque lo que impulsó un mayor flujo comercial regional
- 3) Mejoras en los transportes y en las comunicaciones que han redundado en un abaratamiento de los costos para la comercialización de los productos en el exterior.
- 4) La consolidación de una economía globalizada y como consecuencia de ello de una “globalización en los estándares de consumo” que ha permitido satisfacer el consumo de una región con productos provenientes de regiones muy distantes.

En el caso particular de la Argentina, la expansión del comercio mundial y los precios de las commodities a niveles aceptables permitieron efectivizar un mayor grado de apertura aumentando las exportaciones y las importaciones. Entre 1995 y 1996 las consecuencias de la crisis en México provocaron una disminución del consumo interno haciendo positivo el saldo de la balanza comercial.

A partir de 1997, con los problemas financieros en Asia comenzó a apreciarse una disminución en los precios de las commodities. La reducción de los precios medios de los bienes transables, en términos de dólares ya se venía observando en forma moderada a partir del 96 pero se profundizó en los últimos dos años, con caídas del 5.6% y 4.5% para 1997 y 1998 respectivamente, ubicándose los precios medios en niveles similares a los de 1991, el más bajo de la década. Para comprender la importancia de la caída en las ventas a los países del sudeste asiático vale dar como ejemplo que estos países más China y Japón representaban con anterioridad a la crisis:

48% de importaciones mundiales de algodón
31% de maderas
46% del caucho
30% de carne fresca o congelada
22% de las de petróleo
29% de las de aluminio
34% de las de cobre
29% de las de cereales

Simultáneamente en los últimos dos años se registraron producciones mundiales récord de azúcar y de granos y semillas oleaginosas.

Entre 1996 y 1997 las exportaciones e importaciones mundiales crecieron a tasas similares del 3.4% y 3.1% respectivamente mientras por efecto de la crisis asiática en el primer semestre del 98 en relación a igual período de 1997 se contrajeron las exportaciones y las importaciones un 1.2%. Sin embargo el comportamiento por regiones ha sido desigual teniendo que ver el grado de dependencia del comercio exterior de cada región con los países asiáticos afectados por la crisis.

La Evolución del Comercio antes y después de la Crisis variaciones porcentuales de los valores corrientes				
Países/Regiones	Crecimiento Exportaciones		Crecimiento Importaciones	
	1996/1997	1° sem 97/ 1° sem 98	1996/1997	1° sem 97/ 1° sem 98
China	21.2%	7.4%	2.2%	1.6%
Europa Oriental (excluyendo Rusia)	6.2%	5.8%	7.3%	9.4%
Europa Occidental + Canadá	0.1%	1.5%	0.4%	2.2%
EE.UU.	10.2%	1.2%	9.4%	6.5%
América Latina (excl. Chile y Perú)	6.5%	0.9%	19.8%	3.2%
Este Asia (excl. Japón y China)	4.1%	-4.1%	2.1%	-17.9%
Japón	2.4%	-6.3%	-2.9%	-17.4%
Países "Asia Dependientes" *	5.4%	-12.0%	3.6%	-2.8%
Rusia	-2.2%	-12.0%	8.5%	17.5%
Mundo	3.4%	-1.2%	3.1%	-1.2%
(*) Comprende Australia, Nueva Zelanda, Chile y Perú.				

En primer lugar podemos mencionar a los países del sudeste asiático con una caída del 18% durante el primer semestre del 98 excluyendo a China que sigue manteniendo una tasa de crecimiento significativa y registró un suba del 1.6% en ese período con relación al 97. Confirmando el hecho de que las devaluaciones no son el modo de resolver sus problemas de competitividad las exportaciones de los NIC's , cayeron un 4%. La razón es que en la producción de los bienes que venden al exterior estos países requieren insumos importados que se encarecieron luego de depreciarse sus monedas frente al dólar.

La economía japonesa registró contracciones en sus exportaciones ya que un 40% de la ventas japonesas se colocaban en los países del sudeste asiático y además entró en recesión en 1998 por lo que redujo significativamente su consumo y sus importaciones en el primer semestre de ese año cayeron un 17%.

Por otra parte, existe un grupo de países que se vieron sensiblemente afectados por la crisis asiática ya que una gran proporción de sus ventas se destinaban al mercado asiático (Nueva Zelanda más del 25%, Chile con el 26% y Perú con el 23%). En este grupo de países las exportaciones disminuyeron un 12% en cambio las importaciones cayeron solamente un 2,8% similar al registrado en términos globales (-1.2%). Otro factor que incidió en este comportamiento ha sido la caída en el precio de las commodities La excepción a la regla fue Australia que en razón de la competitividad de sus productos ha podido desviar sus productos de las economías asiáticas (representaban 60% del total antes de la crisis) hacia otros mercados. Si bien cayeron las exportaciones hacia Asia un 6% (que incluye un aumento moderado del mercado japonés y caídas en el resto de los países de la región) crecieron lo suficiente las ventas hacia Estados Unidos (34%) y hacia Europa (42%) como para posibilitar un crecimiento de las exportaciones totales de un 2% comparando los niveles alcanzados en 1998 y 1997.

Por otro lado en el resto de las regiones solamente se registró una notoria desaceleración en las exportaciones como en las importaciones salvo la Comunidad Europea que mantuvo su moderado dinamismo ya que más del 75% de las ventas se realizan dentro de la misma comunidad. En este grupo incluimos no sólo Estados Unidos y el Nafta, y China sino también a los países de América Latina (sin los asia-dependientes) y a los países de Europa Oriental sin Rusia. Rusia es un caso particular que por cuestiones políticas y económicas internas ha tenido un comportamiento errático.

En el caso de China su dinamismo exportador le ha posibilitado superar la contracción en las ventas hacia Japón y otros países del este de Asia que representaban más del 50% del total de sus exportaciones en 1997. En América Latina, el deterioro en el nivel de las exportaciones se explica fundamentalmente por la caída en el precio de las commodities y por la drástica caída de las compras brasileñas que fundamentalmente afectó a los otros miembros del Mercosur. El crecimiento más moderado de las exportaciones de los Estados Unidos se explica por las menores compras de Latinoamérica y de Asia.

4.1.Efectos sobre el saldo comercial de la crisis asiática:

Japón y China que ya contaban con superávit comercial solamente incrementaron ligeramente sus saldos positivos mientras que el resto de los países del este asiático con la excepción de Taiwán revirtieron sus déficits comerciales pero no como consecuencia de aumentar sus exportaciones luego de las devaluaciones sino por el contrario por caídas en sus importaciones derivadas de su grave situación económica.

Los Estados Unidos venían registrando déficit comercial desde 1992, pegando un salto a partir de 1994 y se amplió con esta crisis que generó menores compras de Asia y de América Latina (destino con mejores tasas de crecimiento durante los 90). Esta coyuntura coincidió con un crecimiento interno sostenido lo cual también explica este significativo déficit comercial.

4.2- Flujos Comerciales del Mercosur en los 90:

El comercio mundial luego de experimentar un fuerte dinamismo en el período 1994-97 se estancó a partir de la crisis asiática. Los efectos de esta crisis y sus rebotes en economías emergentes de otras regiones del mundo determinaron una caída en el ritmo de crecimiento mundial, una contracción de los flujos de capitales dirigidos hacia las economías emergentes sumado a un encarecimiento del financiamiento para estos países y una profundización de la declinación en el precio internacional de las commodities.

El Mercosur no estuvo ajeno a esta situación internacional pero su conformación marcó un antes y un después en el flujo comercial de sus países miembros dentro de la región. Mientras que las exportaciones extrazona crecieron un 48% entre el 90 y el 97, las exportaciones intrazona aumentaron cuatro veces durante el mismo período, creciendo en forma ininterrumpida.

INTERCAMBIO COMERCIAL DEL MERCOSUR				
en millones de dólares				
AÑO	Exportaciones		Importaciones	Saldo comercial
	Intra Mercosur	Extra Mercosur	desde Resto del Mundo	con Resto del Mundo
1990	4127	42306	25060	17246
1991	5103	40808	29017	11791
1992	7214	43272	33421	10031
1993	10065	43981	39199	4782
1994	12049	50078	50688	-610
1995	14441	56054	65729	-9675
1996	17033	57913	66282	-8369
1997	20701	62610	78078	-15468
1998	20429	60460	74598	-14138

A partir de 1994, el Mercosur registra un déficit comercial con el resto del mundo y esto se debe a que simultáneamente con la conformación del mercado común se produjo un proceso de reconversión económica. Por estas razones no sólo aumentaron las importaciones intraMercosur sino que también tuvo efectos fuera de la región, al duplicarse las importaciones extrazona en los primeros 7 años de la década del 90.

Desagregando las ventas intrarregionales se puede apreciar que el tipo de productos que vende cada uno al resto de los países que conforman el Mercosur es diferente. En el caso particular de Argentina, vende a Brasil **automóviles, piezas y autopartes y productos alimenticios** mientras que a Paraguay (productos de perfumería, animales vivos, productos lácteos y bebidas) y a Uruguay (productos derivados del petróleo, vehículos automotores y automóviles de pasajeros). Por otra parte Brasil, exporta a la Argentina: automóviles y motores de combustión interna.

Otra característica de este comercio intrarregional es la participación de los productos industriales en las importaciones de todos los miembros del Mercosur (desde Argentina y Paraguay con una participación de los bienes industrializados de un 94% en 1995 hasta Brasil con un 86%). Esta estructura en las importaciones es razonable comparándola con la observada en la economía mundial. Sin embargo el volumen exportado fuera del Mercosur es muy bajo (7% para el 95) demostrando que el desarrollo de este tipo de actividad es resultado de un alto nivel de protección dentro del bloque comercial y no consecuencia de un alto nivel competitivo del sector en términos internacionales.

Observando la evolución de la estructura del comercio exterior argentino a lo largo de los 90, se puede apreciar que el Mercosur tuvo una mayor incidencia en sus exportaciones que en sus importaciones

En el caso de las importaciones, se mantuvo como principal proveedor la Unión Europea con un 27.6%, los Estados Unidos continuaron proveyendo alrededor del 20% de las compras argentinas en el exterior y solamente se registró un ligero avance de Brasil (pasó de proveer el 17.5% en 1990 al 22.6% en 1998) en desmedro de la Comunidad Andina.

En las exportaciones el cambio producido es sustancial. Las ventas argentinas dentro del Mercosur pasaron de representar un 15% para alcanzar un 36% durante el mismo período. Brasil se convirtió en el principal destino de sus productos, perdiendo peso la Unión Europea y los Estados Unidos, otrora principales destinos de los productos argentinos. También merece señalarse las mayores ventas al mercado chileno fundamentalmente a partir de 1994.

EXPORTACIONES DE ARGENTINA									
en millones de dólares									
DESTINO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Comunidad Andina	512	668	775	792	881	1227	1159	1334	1396
Chile	462	488	581	592	999	1475	1765	1914	1697
México	321	236	234	219	274	144	248	216	268
Estados Unidos	1699	1244	1349	1279	1737	1804	1945	2176	2057
Unión Europea	3799	4001	3784	3675	3922	4466	4560	3979	4586
China	241	248	128	163	225	286	607	871	667
Asean	369	243	238	221	352	727	781	689	436
Japón	395	454	375	467	445	457	513	553	660
Resto	2721	2420	2443	2025	2200	3608	4266	5041	4828
TOTAL EXTRA MERCOSUR	10519	10002	9907	9433	11035	14194	15844	16773	16595
TOTAL INTRA MERCOSUR	1833	1978	2327	3684	4804	6769	7916	9491	9261
Brasil	1423	1489	1671	2814	3655	5484	6615	8060	7829
Paraguay	147	178	272	358	499	631	583	619	604
Uruguay	263	311	384	512	650	654	718	812	828
TOTAL	12352	11980	12234	13117	15839	20963	23760	26264	25856

Durante 1998, la crisis internacional afectó considerablemente el flujo comercial del Mercosur, frenando su ritmo de crecimiento. Entre 1998 y 1997, se registraron caídas del 1.3% en las exportaciones intrazona, y del 3.4% en las exportaciones extrazona. Una situación similar se produjo en las importaciones extrazona que disminuyeron un 4.5% durante el mismo período.

La contracción del mercado regional se explica por la recesión brasileña y por la desaceleración de la economía argentina durante el segundo semestre del 98 en parte por Brasil y en parte por las fuertes caídas de los precios internacionales de las commodities. Esta situación afecta en mayor grado la evolución de las exportaciones extrazona (como es el caso de los cereales) que el posible abaratamiento en la importación de algunas materias primas que puede favorecer a algún miembro del mercado como es el caso del petróleo para Brasil.

Analizando de qué manera afectó la actual crisis las exportaciones de los dos principales miembros del Mercosur (Brasil y Argentina) se aprecia un comportamiento desigual según el tipo de producto en Argentina mientras que las ventas brasileñas registraron pequeñas oscilaciones con mejoras o caídas de alrededor del 1% entre 1998 y 1997.

Exportaciones de Argentina y Brasil				
Var.% 1997-98				
	Básicos	Semimanul.	Manufacturas	Combustibles
Argentina	15.40%	-4.40%	2.10%	-37.30%
Brasil	-1.80%	-0.30%	0.20%	

Hasta tanto no se recupere la economía brasileña las exportaciones industriales (automóviles) serán las principales perjudicadas. Este tipo de exportaciones representó en promedio un 50.9% de las ventas totales a Brasil entre 1992 y 1998, explicando un 60% del aumento de las exportaciones a Brasil en ese período. El panorama es diferente para las exportaciones al resto del mundo: las MOA es el principal gran rubro exportado (43%) en el mismo período, contribuyendo con un 45% del aumento de las exportaciones totales. En cambio las MOI sólo explican un 18.5% del crecimiento de las ventas al resto del mundo.

En términos de la balanza comercial con otras regiones se observa un deterioro en el déficit comercial con los países del este de Asia al caer las ventas hacia esa región (caída del 37% en 1998 de los mercados de Asean y 23% de China) en razón del menor volumen exportado y por la caída de las commodities que participan significativamente en las exportaciones dirigidas hacia esa región. Por otra parte, se observan mejoras en el saldo comercial con los otros países del ALADI , exceptuando Chile en donde se registró una caída del 11% en las exportaciones

Evolución Comercio Mercosur con Extra-Zona				
PAISES	Exportaciones Var. %	Importaciones 1997-98	Balanza 1997	Comercial 1998
Unión Europea	4%	3%	-6,409	-6,481
EE.UU.	3%	-4%	-9,318	-8,220
Chile	-12%	-10%	1,401	1,194
ALADI (excl. Mercosur y Chile)	4%	-16%	1,084	1,911
Este Asia	-29%	-11%	-1,804	-3,056
Resto del Mundo	-5%	-17%	-422	514
TOTAL	-2.90%	-3.80%	-15,468	-14,138

Si consideramos el saldo comercial entre Argentina y Brasil de los productos industriales entre 1990 y 1997 se puede observar un incremento de este déficit para la Argentina a partir de 1992. Esta tendencia se quiebra en 1995, a partir del cual Argentina registra déficits poco significativos en este tipo de productos. Lo que creció en importancia a lo largo de esta década es la participación del sector automotor (principal producto industrial comercializado entre Argentina y Brasil) en el total de exportaciones a Brasil.

Participación del Sector Automotor en las Exportaciones Argentinas a Brasil		
Año	Exportaciones Totales	MOI
1990	3.80%	9.70%
1991	7.20%	20.00%
1992	11.70%	32.70%
1993	17.40%	44.40%
1994	17.70%	46.50%
1995	19.20%	42.30%
1996	20.60%	47.60%
1997	29.50%	55.70%
1998	34.60%	61.70%

4.3- Comercio Agrícola Regional:

El proceso de integración redujo los altos aranceles vigentes en este sector y permitió una especialización dentro del bloque. La Argentina se ha transformado en el principal proveedor del mercado regional en productos como los lácteos, trigo y sus productos manufacturados y frutas de clima templado como peras y manzanas. En cambio, Brasil es más competitivo en el caso del café y de las frutas tropicales.

Analizando las exportaciones agrícolas intrarregionales se destaca claramente la importancia del mercado brasileño para el resto de los países miembros. Entre los años 1995 a 1997, las ventas argentinas de productos agrícolas destinadas a Brasil representaron un 35% del total. La incidencia es aún mayor en el caso de Uruguay y Paraguay (con un 62% y un 95% respectivamente).

Con relación a las exportaciones agrícolas (productos primarios y manufacturas de origen agropecuario) Brasil mantiene un saldo comercial positivo con los demás miembros del Mercosur. También es importante para Brasil el Mercosur en materia de los productos agrícolas ya que durante el trienio 1995-97, Argentina lo abasteció con un 35% del total en tanto las compras brasileñas a Paraguay y a Uruguay representaron un 7% y un 7.8% del total importado en este sector.

Dentro de los principales rubros exportados a Brasil por parte de Argentina, sobresalen los cereales que representan un 37% y otro tercio se reparte casi proporcionalmente entre el algodón, los productos lácteos, las frutas y las hortalizas. En cuanto a su dependencia del mercado brasileño, los lácteos y las hortalizas son los productos más sensibles a los vaivenes de la economía brasileña. Por otra parte el Mercosur ha creado comercio en el caso de los lácteos, algodón y hortalizas que crecieron significativamente entre 1993 y 1997. No obstante con respecto a los lácteos la incidencia de las colocaciones en el exterior en relación a su producción total es poco significativa al representar solamente un 6%.

Brasil-dependencia de principales rubros (promedio 1995/97)					
Argentina		Paraguay		Uruguay	
rubro	%	rubro	%	rubro	%
cereales	35.37	algodón	64.08	cereales	68.11
algodón	42.87	oleaginosas	37.31	leche y lácteos	68.08
leche y lácteos	55.45	aceites	88.35	carnes	27.86
frutas	32.48	residuos ind. Alim.	42.03	molinería	79.49
hortalizas	53.59	cereales	87.6	animales vivos	86.73

No sucedió lo mismo con los cereales que sólo crecieron un 7.56% en el mismo período, muy por debajo incluso de las ventas de los productos agrícolas en general que en promedio aumentaron un 21.57%.

Crecimiento de las exportaciones agrícolas: participación de Brasil principales rubros, en porcentaje					
Argentina		Paraguay		Uruguay	
rubro	97/93	rubro	97/93	rubro	97/94
cereales	7.56	algodón	76.8	cereales	60.59
algodón	80.58	oleaginosas	48.9	leche y lácteos	62.91
leche y lácteos	66.47	aceites	104.76	Carnes	37.34
frutas	27.81	residuos ind. Alim.	114.87	molinería	66.62
hortalizas	84.67	cereales	74.51	animales vivos	106.47
Total	21.57	Total	59.47	Total	38.95

La industria alimenticia junto con la automotriz son los sectores con más participación en las exportaciones argentinas al Mercosur. En el caso de los productos alimenticios, sus ventas explican un 60% de las exportaciones totales a ese destino en 1998, convirtiéndose en el principal proveedor de alimentos de Brasil (40% de sus importaciones).

Tradicionalmente las exportaciones argentinas de alimentos, hacia la Unión Europea y los Estados Unidos, contenían un bajo valor agregado pero con la conformación del Mercosur otras actividades del sector comenzaron a ubicar parte de su producción en el exterior. Es el caso de la elaboración de aceitunas de mesa, papas procesadas y de leche en polvo en donde más del 85% de las ventas externas se destinan al Mercosur. A su vez estos productos participan con el 74%, 68% y 54% de las importaciones del Mercosur respectivamente.

Esta natural ventaja comparativa de Argentina en alimentos sumado a la eliminación de distorsiones en su comercialización (supresión de retenciones a la exportación, significativa reducción de aranceles a la importación de insumos para el sector y disminución de costos portuarios) atrajo un gran número de inversiones orientadas a la modernización del sector y a ampliar su capacidad productiva con miras al desarrollo de empresas que puedan satisfacer las demandas del mercado regional. Otra consecuencia de este proceso es el creciente número de fusiones en la región o simplemente de acuerdos entre empresas argentinas y brasileñas.

5- Flujos Financieros en el Mundo:

A partir de los shocks petroleros en 1973 y 1974 se propagó una corriente de intermediación financiera mundial no vista hasta entonces. La mayor liquidez mundial se originaba en un exceso de fondos de los países exportadores de petróleo que no podía ser absorbido por sus respectivas economías. A esta corriente de fondos se los llamó petrodólares, los cuales alimentaban a los mercados offshore de depósitos y préstamos.

Esta mayor liquidez permitió el ingreso de países en vías de desarrollo al mercado internacional de capitales. Grandes bancos internacionales otorgaban préstamos a estos países necesitados de estos fondos para cubrir desbalances locales. La facilidad para conseguir recursos relajó sus políticas fiscal y monetaria, lo que luego desembocó en mayores tasas de interés internacionales y en la crisis de la deuda de los 80. La crisis que comenzó en México en 1982 luego se extendió fundamentalmente hacia otros países latinoamericanos. La moratoria mexicana tuvo en su momento un fuerte impacto en casi toda Latinoamérica y significó una sensible merma en el flujo de capitales que ingresaron a la región en el resto de esa década. Sólo a partir de la implementación del Plan Brady se descomprimió la situación con la reestructuración de la deuda externa en los países afectados, entre ellos la Argentina.

Dejada atrás la crisis de la deuda, se observó un nuevo impulso en el flujo de capitales privados hacia los países emergentes. Por un lado, en los 90 el milagroso desarrollo de los “Tigres del Sudeste Asiático” ya era una realidad palpable con tasas de crecimiento anuales muy altas y por otra parte, numerosos países latinoamericanos habían tomado conciencia de la necesidad de reestructurar sus economías al observar el ejemplo asiático. Esta nueva política incluía medidas como la apertura del mercado, la desregulación de la economía, un programa de privatizaciones y fundamentalmente priorizar la estabilidad macroeconómica, en el caso de la Argentina luego de su experiencia hiperinflacionaria. Además con la caída del muro de Berlín, se vivía un gran entusiasmo en los países de Europa del Este y comenzaba el proceso de transición de estos países hacia la economía de mercado.

En este escenario optimista retornaron los fondos pero a diferencia de lo que ocurrió en los 70 donde prevaleció el aporte de los préstamos de los bancos comerciales, en esta oportunidad eran canalizados por empresas multinacionales que decidieron realizar inversiones en empresas del exterior que estaban bajo su control. Es lo que se denomina inversión extranjera directa (IED) que llegaron alcanzar los 120 billones de dólares en 1997. La IED junto con las inversiones en

portfolios fueron los dos principales componentes de esta corriente de fondos. Otra diferencia con los 70 es que en esta ocasión los ingresos y salidas de fondos tanto en los países industrializados como de los países en desarrollo eran muy frecuentes y respondía a una creciente integración financiera. Obviamente que en términos de IED prevalecían flujos netos negativos en el primer grupo de países y positivos en el otro. Sin embargo se registraba un significativo saldo positivo de las inversiones en portfolio en el resultado neto de las economías industriales.

Este boom financiero se sustentó en el desarrollo de nuevos productos financieros (“derivados”) y en la significativa expansión del intercambio del mercado cambiario (a través de los mercados spot) que creció en los últimos 20 años muchísimo más que el tradicional mercado de bienes. La liberalización comercial y financiera de los países ahora llamados emergentes, generaba el ingreso de capitales del exterior atraídos por la posibilidad de obtener altos rendimientos. Simultáneamente avances significativos en la tecnología de las comunicaciones de las economías más desarrolladas que abarataban los costos de transacción y un abanico de ofertas para invertir a la medida de los requerimientos de cada inversor apuntalaban este proceso.

La liberalización financiera de algunas economías no fue suficiente para impedir tres crisis financieras durante esta última década. La primera se registró entre 1992 y 1993 cuando algunas economías europeas (Italia y Gran Bretaña) se vieron forzadas a abandonar el por entonces régimen monetario europeo (ERM), antecesor de la actual unión monetaria, provocando una reacción en cadena de otros países europeos desembocando en 1993 en una ampliación de la banda cambiaria del ERM para evitar nuevos ataques especulativos.

La segunda crisis se originó en México en diciembre del 94, afectando a otros países de la región a través de lo que se conoció luego como efecto Tequila.

Finalmente la crisis de los países asiáticos de carácter monetario y financiero que comenzó con la devaluación del baht en Tailandia en julio de 1997, que se globalizó en octubre de ese año y que se propagó con fuerza hacia otros países emergentes al desnudar problemas domésticos como sucedió en Rusia y Brasil.

Existen principalmente dos puntos en común entre estas crisis. En primer lugar, es el modo en que la crisis se fue propagando. El factor de contagio ha sido variable. En algunos casos han sido países vecinos y/o socios comerciales, en otros casos, países emergentes con similares debilidades económicas y por último producto de la mayor aversión al riesgo de los inversores internacionales que en un momento determinado deciden retirar, por prevención, sus fondos de todas las economías emergentes, independientemente de sus fundamentals. Sin embargo, en este último caso se trata solamente de una situación meramente coyuntural.

En segundo lugar es que detrás de las crisis había un sector bancario y financiero en serios problemas. Por otra parte las crisis bancarias y monetarias se potencian mutuamente.

5.1-Inversión Extranjera Directa en América Latina

Uno de los resultados del proceso de globalización ha sido el mayor impulso de las inversiones extranjeras directas (IED). Esta promedió los 245000 millones de dólares entre 1991 y 1996 alcanzando su valor máximo en 1997 (400000 millones). Por otra parte si bien se trata de un hecho generalizado es de destacar que un 38% del total ha tenido como receptor de este tipo de inversiones a las economías en desarrollo durante 1997.

A partir de 1996 Brasil recuperó la posición de privilegio como principal país receptor de IED en la región. En 1997 absorbió el 30% de las inversiones hacia la región, seguido de México (19%) y de Argentina con un 10%. Más atrás se ubican Chile, Colombia y Venezuela.

Este flujo de inversiones durante los 90 tuvo que ver en particular con los procesos de privatizaciones que tuvo lugar en la mayoría de los países de la región fundamentalmente durante los primeros años de la década. Otra razón para atraer capitales del exterior ha sido que producto de la profunda transformación económica de algunos países y que algunas empresas no podían hacerse cargo de los procesos de conversión necesarios para alcanzar mejores niveles de competitividad que han generalizado las transacciones entre los agentes privados en los últimos años. En países como Argentina, Chile y México que más tempranamente llevaron a cabo los procesos de privatización el cambio de manos de empresas privadas ha pasado a convertirse en el ítem más importante.

Las reformas estructurales en Latinoamérica que han comprendido una estabilización macroeconómica, una apertura hacia el ingreso de capitales externos, la desregulación de la economía cambiaron los parámetros competitivos, propiciando el acceso de grandes empresas extranjeras a estos países. En cuanto a la desregulación económica los cambios más drásticos se registraron en el campo de las actividades extractivas (minería y petróleo) y en el de servicios(bancos, telecomunicaciones y energía)

Otra razón del significativo flujo de IED hacia los principales países de la región es la posibilidad de contar recientemente con un mercado ampliado como ha sido el caso de México a través del NAFTA y de Brasil y Argentina con la consolidación del Mercosur. Justamente en estos tres países es donde se observa una mayor participación de las empresas extranjeras y en relativamente pocas actividades: automotriz (26%) alimentos, bebidas y tabaco (19%), comercio 11%, electrónica 10% petróleo 9% y la industria química 9%. Debido a la crisis no se esperan alteraciones en el nivel alcanzado en el 98 en comparación con el del 97 pero sí una mayor participación de Brasil como país receptor en función a su programa de privatizaciones y a las dimensiones de su mercado.

Como consecuencia directa del Mercosur la estrategia de las empresas multinacionales se ha reorientado hacia la satisfacción de este mercado ampliado y en parte a competir con los productos extrazona que ingresan al mismo. Esta estrategia es clara en la industria automotriz, alimenticia y en la industria química.

En los últimos años, Brasil ha sido el principal país elegido por los inversores internacionales. De recibir un flujo de 3000 millones de dólares en 1994 pasó a más de 19600 millones en 1997. Hasta mediados de los 90, la mayoría de la IED se concentraba en el sector manufacturero. Con la estabilización económica a través del Plan Real ingresó un nuevo flujo significativo de IED esta vez principalmente orientado al área de los servicios relegando a un segundo plano al sector manufacturero. Por un lado las empresas ya instaladas se reconvirtieron y por otro lado ingresaron nuevas empresas extranjeras a través de dos maneras: instalando nuevas plantas o adquiriendo empresas locales. En el caso de la energía eléctrica y de las telecomunicaciones respondió a un programa de privatizaciones diagramado por el gobierno en cambio en el sector financiero se trató de una transacción entre agentes privados. Lo mismo sucedió en Argentina, el otro miembro importante del Mercosur.

La IED proveniente de los Estados Unidos se concentra fundamentalmente en el área de servicios a través de inversiones en energía eléctrica, distribución de gas y en telecomunicaciones y la industria manufacturera en donde fundamentalmente la industria automotriz americana ha invertido en plantas localizadas en México en donde aprovecha ventajas comparativas como un menor costo de

la mano de obra empleada y los beneficios de que ambos países conforman junto con Canadá el NAFTA.

5.2- Inversión Extranjera Directa en la Década del 90.

El flujo internacional de inversión extranjera directa hacia los países en desarrollo se incrementó seis veces entre 1990 y 1998, muy por encima del aumento producido entre los países industrializados. La participación de los países en desarrollo como receptor de los flujos mundiales de IED pasó del 25% en 1991 a un 42% en 1998. Durante esta década se registró una creciente participación de IED por adquisiciones de empresas a privados y especialmente por la privatización de empresas públicas. Hasta 1996, los flujos de IED generados por privatizaciones se situaban alrededor de los 6 billones de dólares para pasar en 1997 a los 21 millones, explicado fundamentalmente por Latinoamérica con 11.4 millones

Si bien es cierto que los flujos de IED se canalizaron en los 90 en forma considerable hacia los países en desarrollo, también debe tenerse en cuenta que más de un 70% de los fondos eran recibidos solamente por 10 países con ciertas características que los hacían atractivos para los inversores internacionales

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN PAISES EN DESARROLLO							
en billones de dólares							
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Principales Países Receptores							
China	11.2	27.5	33.8	35.8	40.2	44.2	42.0
Brasil	2.1	1.3	3.1	4.9	11.2	19.7	24.0
México	4.4	4.4	11.0	9.5	9.2	12.5	10.0
Argentina	4.0	3.3	3.1	4.8	5.1	6.6	5.6
Polonia	0.7	1.7	1.9	3.7	4.5	4.9	5.5
Chile	0.9	1.0	2.6	3.0	4.7	5.4	5.0
Malasia	5.2	5.0	4.3	4.1	5.1	5.1	5.0
Venezuela	0.6	0.4	0.8	1.0	2.2	5.1	3.7
Rusia	0.0	0.0	0.6	2.0	2.5	6.2	3.0
Tailandia	2.1	1.8	1.4	2.1	2.3	3.7	4.8
Subtotal	29.1	46.4	62.6	70.9	87.0	113.4	108.6
Participación en el total	63%	64%	66%	63%	64%	65%	65%
TOTAL EN PAISES EN DESARROLLO	46.0	72.3	94.4	113.3	136.6	174.5	166.2

Por amplio margen el principal receptor entre los emergentes es China en razón de la importancia de su mercado y por su fuerte política de apertura desde los 80. De Latinoamérica se destacan Brasil, México y Argentina por la implementación de sus reformas estructurales una vez superada el problema de la deuda en los 80. También merece destacarse Chile ya que entre 1996 y 1997 el flujo de IED representó un 7% de su PBI. Esto indica claramente lo fructífero que ha sido su política económica aplicada desde los 80. Lo mismo ocurre con algunos países del sudeste asiático como Malasia y Tailandia. De Europa del Este se destaca Polonia a partir de 1995 con una política orientada hacia la economía de mercado.

El efecto de este flujo de inversiones extranjeras directas sobre las economías en desarrollo es dispar. Dentro de los principales receptores de estos flujos en la gran mayoría de ellos la IED no representa más del 30% de las inversiones totales salvo en el caso particular de Venezuela. Si bien es un componente importante no es el único pero proporciona avances tecnológicos y en algunos casos mejora la capacidad laboral de los trabajadores locales lo que redundará en una mejora en la productividad. En algunos países este flujo de IED generó una mayor concentración industrial

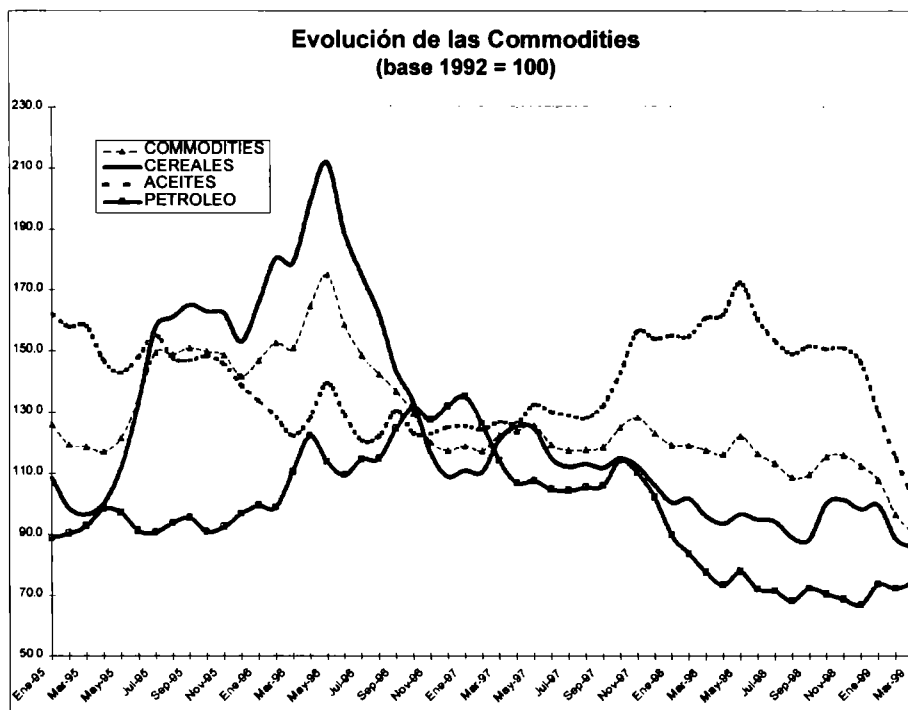
cuando una mayor apertura a los capitales externos se combinó con ciertas restricciones comerciales como ha sido el caso de los países del sudeste asiático. En otros casos, forzó a las empresas locales a mejorar su productividad para no quedar relegadas frente al ingreso de las multinacionales a los mercados locales, beneficiando a la economía del país en general, ya que por ejemplo estas mejoras redundaron en algunos casos en mayores posibilidades de colocar los productos en el exterior al conseguir reducciones en los costos de producción.

La IED se origina en una decisión de inversión de largo plazo en el que se proyecta el escenario macroeconómico del país potencialmente receptor de los fondos teniendo en cuenta sus fundamentals. En razón de esta característica es que en líneas generales este tipo de flujos son mucho menos volátiles que el resto de los fondos privados provenientes del exterior. Es decir que durante algunas crisis financieras es probable que solamente se aminore el flujo de IED hacia los países afectados pero que no se revierta la tendencia. Solamente en contadas ocasiones no se cumplió esta premisa y se debió a que esas crisis en realidad modificaron el escenario económico futuro al cambiar los fundamentals. Un ejemplo de ello es la crisis de la deuda en los 80 en algunos países latinoamericanos que produjo una sensible caída en los flujos de IED (en Argentina, Chile, México y Brasil pasó de 7 billones en 1981 a 3 billones en 1985). Esta misma situación se repite durante otras crisis: en 1995 el único afectado por un breve período fue México y durante la crisis asiática en 1998, si bien se redujo el flujo hacia los países en desarrollo no fue demasiado pronunciada esa caída comparándola con la registrada por los capitales extranjeros de corto plazo (los flujos de IED pasaron de 163 billones en 1997 a 155 en 1998). Esto es válido tanto para Latinoamérica como para los asiáticos que cayeron un 6% y un 5% respectivamente durante el mismo período. En algunos casos puede ser que nuevas inversiones se posterguen cuando se redefinan para abajo las expectativas de crecimiento

6- Reciente Evolución en el Precio de las Commodities

Conjuntamente con el proceso de apertura de la economía Argentina en 1990 se verificó a nivel mundial un importante crecimiento de los precios de los commodities. Este exceso de demanda de productos primarios implicó un importante crecimiento de nuestros saldos exportables durante ese período. En la industria agropecuaria local se observó en este período un importante cambio en la estructura productiva. La producción de cereales y oleaginosas fue paulatinamente desplazando a la cría de ganado, básicamente por los precios y por el hecho de que la carne argentina no cubría con los requerimientos sanitarios de los países de la Comunidad Europea. Sin embargo el proceso de aumento de la oferta de cereales y oleaginosas se trasladó también al resto del mundo. Cuando Argentina se vio involucrada en la crisis del Tequila, la caída en la absorción doméstica fue reforzada por un contexto externo donde el precio relativo de las commodities era alto. Esto permitió una aceleración de la tasa de crecimiento de las exportaciones durante dicho período.

Los años comprendidos entre 1991 y 1996 fueron excepcionales para el precio de nuestros cereales. A manera de ejemplo, tomando las variaciones punta a punta en el precio del maíz para el período 1991-1996 se observa un crecimiento del 42%, cuando analizamos el sorgo encontramos una variación del 47% mientras que al observar el trigo el crecimiento alcanza el 108%. En resumen en este período, los cereales, una de las materias primas más importantes para nuestra agroindustria denotaron un crecimiento del 71%. En el caso de las oleaginosas el crecimiento fue menos espectacular pero igualmente significativo, el aceite de girasol creció un 18% mientras que el de soja lo hizo un 24%. Esto da un crecimiento para el total de aceites del orden del 21%.



La consecuencia de este nivel de precios altos observados en el período 91-96 significó un aumento de la oferta mundial de los commodities. A partir de este año el mercado primario empezó a bajar sus precios evidenciando una creciente acumulación de inventarios. Finalmente al producirse la crisis financiera en Asia (uno de los principales demandantes de materia prima), la caída en la demanda de esos países agravó aún mas la situación internacional del precio de los commodities.

En cuanto al precio del petróleo Argentino, medido a través del precio de la cuenca neuquina, observamos para los años 1991/96 un comportamiento positivo pero no tan dinámico. En dicho período el precio creció un 15%.

De acuerdo a los datos del Banco Mundial en el período 91/96 el precio de los productos agropecuarios en promedio creció un 5,6%. Este crecimiento fue el líder entre los productos primarios.

La importancia de los precios agropecuarios en Argentina es fundamental, Argentina cuenta con una superficie total de aproximadamente 280.000 millones de hectáreas. Dentro de las cuales la superficie agropecuaria representa un 63% (177.000 mill. ha). El resto está compuesto por pasturas naturales, bosques, superficies no utilizadas, superficies no aptas, caminos, ciudades etc. Dentro del área sembrada dominan los cultivos tradicionales como trigo, maíz, soja, girasol, sorgo granífero etc. El stock ganadero alcanzó en promedio durante estos años la cantidad de 52.3 millones de cabezas de ganado bovino y 16.2 millones de cabezas de ganado ovino entre otros. La abundante producción doméstica supera a la demanda interna con lo que el destino de nuestra producción es primordialmente el externo. De ahí que la producción dependa fuertemente de la evolución de los precios externos de las mismas.

La existencia de barreras no arancelarias como las cuotas y las sanitarias han hecho que la producción ganadera se oriente primordialmente hacia el mercado interno, sin embargo, la tarea

realizada en los últimos años para declarar erradicada la aftosa en Argentina seguramente significarán un importante crecimiento de esta actividad para los próximos años. La faena anual representa aproximadamente un 20% del stock ganadero, en los últimos años se ha estado verificando una caída en los stocks que suponemos se acelerará en los próximos años por el potencial aumento de nuestras exportaciones.

Relacionada con la industria ganadera está la industria frigorífica. En las últimas décadas esta industria ha perdido el dinamismo que tenía a principios de siglo. En la actualidad el mercado interno se encuentra bastante atomizado. En el caso de la carne de exportación sucede lo contrario donde los 5 principales frigoríficos acumulan casi un 50% del total exportado. Entre los principales productores se encuentran CEPA, FRIAR, Quickfood, Swift (recientemente vendido a una empresa Estadounidense) y Finexcor

En el caso del complejo oleaginoso encontramos que este está fuertemente influenciado por el nivel de precios externo, los aceites argentinos son muy competitivos. La industria aceitera local constituye un sector agroindustrial muy dinámico que ha evidenciado un importante crecimiento en los últimos 15 años. En los últimos años, esta industria, se ha volcado más agresivamente al mercado mundial. De acuerdo al Censo Agropecuario existirían más de 50 establecimientos de importantes dimensiones para la producción de aceites. Entre los establecimientos más grandes se encuentran las plantas de Cargill, Bunge y Born, Aceitera G.Deheza y Dreyfus. El complejo oleaginoso es uno de los más importantes dentro de las exportaciones argentinas.

En cuanto a la producción de trigo, nuestro principal comprador ha sido en los últimos años el Brasil. Los recientes sucesos de la economía Brasileña seguramente significarán un cambio hacia otro tipo de cultivos y una búsqueda hacia otros mercados.

Durante los últimos años se observa una caída importante en los precios de los productos primarios y del petróleo. De Acuerdo al Índice elaborado por el CEMA, entre 1996 y marzo de 1999 la caída en el precio de los cereales alcanza el 44%, destacándose la caída en el precio del trigo del 50% (por caída en la demanda de Brasil), sorgo -40% y Maíz -37%. Durante el último año se observa también un desmejoramiento en el precio de los aceites que recién durante 1999 comenzaron a bajar iniciando una tendencia que se prolongará por varios años. La caída acumulada con respecto a 1996 alcanza el 9%. Durante 1998 la crisis asiática y el problema en Rusia han significado una apreciable caída en el precio del petróleo que entre 1996 y 1999 ha caído un 37%. En este mercado diversos hechos estarían evidenciando una pronta recuperación.

7- LAS ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS DURANTE 1998

Brasil

Durante el fin de 1998 Brasil soportó una importante fuga de capitales, a consecuencia de esto las reservas cayeron desde 70.000 millones de dólares, durante el primer semestre, a 36.000 millones en diciembre. En un principio el plan de ayuda del FMI que se diera a conocer el 14 de noviembre de 1998 que consistía en un aporte de 41500 millones a lo largo de 1999 no tuvo el impacto positivo deseado sobre las tasas de interés de corto plazo. Las condiciones para el desembolso del Fondo por parte de los organismos internacionales fueron que el gobierno alcanzara un superávit primario del 2.6% del producto para 1999, 2.8% para el año 2000 y 3% para el 2001. Sin embargo el punto central de Brasil está en el financiamiento de su abultada deuda interna que supera los 250.000 millones de dólares.

En el plano fiscal el déficit global del sector público alcanzó los 62914 millones de dólares, es decir un 8% del producto, sin embargo el resultado primario fue un 1% positivo. El mayor peso del déficit está en los intereses de la deuda interna. El compromiso asumido no alcanzaría para cubrir el pago de intereses (se prometió un déficit global del 4.7%) con lo que se debería esperar durante los próximos años una renovación de la asistencia internacional.

Durante el mes de enero de 1999, el Banco Central del Brasil decidió dejar flotar el tipo cambio y este alcanzó los 2 reales por dólar, bajo estas circunstancias se intensificó la salida de capitales y las tasas de interés alcanzaron nuevamente el 42%.

Posteriormente debido al apoyo del Fondo Monetario se desembolsó el segundo tramo de los fondos de asistencia. Esto sumado a que Brasil ha empezado a cumplir con sus compromisos fiscales alcanzando durante el primer trimestre un 1% de superávit primario ha generado una nueva ola de confianza de los inversores del exterior. Sin embargo no debemos olvidar que el pago de intereses de la deuda interna alcanza los 7 puntos del producto y que un superávit operativo de 3 puntos no alcanza para evitar que el stock de deuda siga creciendo. En este aspecto resulta clave no sólo lograr un buen resultado de las cuentas fiscales sino también lograr reducir la tasa de interés.

La crisis financiera internacional y el problema de la deuda hicieron que la tasa de crecimiento del Brasil se resintiera. Durante 1998, la tasa de crecimiento del PBI fue del 0.2%, mientras que durante el año 1997 la misma había alcanzado un 3.6%. esta performance desfavorable se aprecia a partir del segundo semestre del año donde se registraron tasas negativas de crecimiento. Los sectores productores de bienes fueron los más perjudicados durante este período, en especial la industria manufacturera. Esta baja en el crecimiento se debió principalmente a la incertidumbre acerca del tipo de cambio y las excesivas tasas de interés que elevaron el costo financiero de las empresas y deprimieron el consumo.

A pesar del clima de incertidumbre observado durante 1998, (elecciones presidenciales, crisis internacional) el índice de precios siguió la tendencia a la baja observada desde años anteriores. Durante 1998 el IPC denotó un crecimiento del 2.5% mientras que durante el año anterior el crecimiento había sido del 6.9%.

En cuanto a las cifras del comercio exterior, durante 1998 Brasil exportó al mundo por un valor de 51.000 millones e importó por 57.000 millones. El saldo de la balanza comercial fue de aproximadamente de 6000 millones (menos del 1% del PBI). Durante el año 1997 el saldo había alcanzado los 8300 millones. Diversos hechos han contribuido a la disminución del déficit de la

balanza comercial, la disminución en la entrada de capitales impactó en el consumo disminuyendo las importaciones, tanto de bienes de consumo como de capital y por otro lado el achatado precio de los commodities ha disminuido el valor de las exportaciones.

Paraguay

La crisis en el Brasil impactó negativamente en la economía paraguaya. De acuerdo a cifras preliminares durante 1998 el PBI sufrió una disminución del 0.4%. La inestabilidad de la situación política, la alta dependencia del sector agrícola, el escaso dinamismo del sector industrial, las dificultades del sistema financiero y reformas económicas poco extensivas, entre otros factores, incidieron en la desaceleración del ritmo de crecimiento económico, además las dificultades observadas en el escenario macroeconómico regional, determinaron un decrecimiento de la actividad económica

El tipo de cambio tuvo en 1998 un comportamiento singular, tanto por los altos niveles de depreciación observados sobre todo en los meses de enero y abril, como por el aumento de su variabilidad. La depreciación se concentró más bien en el primer semestre que en el segundo, ya que luego de haber llegado a su nivel pico del 29% en el mes de agosto, la tasa de depreciación nominal interanual se ubicó en 24% a fines de diciembre.

La alta tasa de depreciación nominal del año 1998 tuvo su impacto en el nivel de precios, cuya canasta contiene un 24% de productos importados muy sensibles a la variación del tipo de cambio. Luego de haberse logrado a fines del año pasado una tasa de inflación del 6,2%, en 1998 la tasa de inflación se ha incrementado al 14,6%. Esto se debió al mayor ritmo devaluatorio de la moneda paraguaya y por el aumento de sueldos fijado por el gobierno en un 12%

Por otro lado, conforme a datos del Ministerio de Hacienda, el déficit del Gobierno Central para 1998 estaría en el orden de USD 84,5 millones, similar al déficit del año anterior, lo que arroja un coeficiente de aproximadamente 0,9% respecto al PIB, muy inferior a las previsiones de comienzos de año y al monto presupuestado de USD 290,4 millones.

En lo que se refiere al sector externo en 1998, éste obtuvo superávit en la balanza de pagos que se reflejó en el ya mencionado aumento de reservas monetarias internacionales. Se estima que la balanza de pagos cerró este año con un superávit de USD 28,6 millones, lo cual contrasta con el déficit de USD 216,4 millones del año anterior. El equilibrio de la balanza de pagos se atribuye a varios factores relacionados con la coyuntura interna y regional, con la importante reducción del déficit comercial y con la redefinición del esquema de la política cambiaria del Banco Central entre fines de 1997 y comienzos de 1998.

En cuanto a los flujos comerciales durante 1998 la balanza comercial arrojó un déficit de 1406 millones, cifra inferior en un 29% a la observada durante 1997. Como en toda la región se apreció un decremento de las exportaciones por la caída de la demanda de Brasil y una disminución de las importaciones por disminución de la actividad interna.

Uruguay

Uruguay parece ser el menos afectado por la crisis internacional, durante 1998 el PBI denotó un crecimiento del 4.5%. Sólo se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento ya que durante 1997 el mismo había sido del 5.1%. Uruguay muestra una menor dependencia a la volatilidad internacional. Esta diferenciación se debe a que Uruguay se está convirtiendo en el refugio financiero de la región. Su sistema bancario absorbió gran parte de los capitales que expulsó Brasil

y Argentina. Prueba de esto es que las tasas de interés no sufrieron grandes modificaciones durante los sucesos de Rusia y Brasil

El crecimiento del PBI superó las previsiones más optimistas del equipo económico, que, tras la crisis rusa y su impacto en Brasil, había corregido el pronóstico inicial por encima del 3% a sólo un 3%.

Los sectores más dinámicos fueron el **agropecuario** con una tasa de crecimiento del 5,0%, tasa bastante superior al -1,4% del año anterior; **Construcciones y; Electricidad, gas y agua** con una tasa de crecimiento del 13,5% y 14% respectivamente, en comparación con el 2,9% y 6,1% del año anterior.

Por otro lado la **industria manufacturera** creció en 2,7% con un ritmo inferior al año anterior cuando éste alcanzó el 5,8%.

En lo que respecta al sector servicios que representa un alto componente del PIB (aproximadamente 59,4%), todos sus componentes indicaron crecimientos durante el año 1998, así el sector **Comercio, restaurantes y hoteles** creció en 2,4% ritmo inferior al 8,2% del año anterior; **Transportes y Comunicaciones** se desarrolló en un 5%, superior al año anterior y los **Establecimientos Financieros, Seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas** crecieron un 2,4%. También los **Servicios comunales, sociales y personales** se desarrollaron en 1,7%.

En cuanto a la situación fiscal Uruguay muestra una mejora con respecto a 1997. El déficit fiscal durante 1998 alcanzó los 261 millones de dólares frente a los 341 millones de 1997. Este déficit es inferior al 1% del PBI.

En materia de precios la inflación en Uruguay que históricamente fue de dos dígitos se ubicó durante 1998 en 8.3% y en lo que va de 1999 está mostrando un comportamiento convergente a las tasas de Argentina. La clave de esto está en el manejo de la política monetaria y en la disminución en el ritmo de devaluación del peso uruguayo. El tipo de cambio promedio durante 1998 fue de 10.47 pesos por dólar y tuvo una depreciación del 10.9% frente a una del 18 % durante 1997.

En términos del saldo de la balanza comercial, esta mostró una disminución del déficit, en este caso siguió la tendencia observada en toda la región de disminución de las exportaciones y contracción de las importaciones.

México

La crisis de Rusia y posteriormente el proceso de desestabilización de la moneda brasileña impactaron fuertemente en la evolución de las variables financieras mexicanas. La salida de capitales de la región provocó un drástico aumento de las tasas de interés (cetes 28 días) que en enero de 1998 se ubicaban en un 17%, para diciembre alcanzaban el 33%. Sin embargo este aumento en la tasas sólo significó una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Por otro lado la caída en el precio del crudo afectó las finanzas públicas, pero a diferencia de otros países como Venezuela y Arabia Saudita, México a pesar de verse frente a ingresos tributarios más bajos no elevó considerablemente su déficit fiscal que durante 1998 alcanzó sólo el 1.5% del PBI.

El factor determinante que no introdujo recesión en México fue el dinamismo de la economía Americana. El dinamismo de esta permitió que la actividad industrial siga creciendo a tasas más

moderadas durante el segundo trimestre del año. La tasa de crecimiento del PBI alcanzó el 4.8% durante 1998.

En México la industria manufacturera durante 1998 mostró dos características. 1) Crecimiento relativamente fuerte en el primer semestre y 2) desaceleración luego de los sucesos de Rusia. La crisis financiera tuvo poca influencia sobre el sector real de la economía mexicana. Esta se clasifica en industria maquiladora e industria de transformación, ambas mostraron durante 1998 un comportamiento similar siendo la primera más dinámica que la segunda.

Analizando la evolución por tipo de actividad existieron algunas excepciones a la tendencia general. Con respecto a la variación porcentual dos de nueve categorías presentaron un cambio favorable y en cuatro la industria de la transformación supera a la maquiladora. Una sola industria ha mostrado un perfil negativo, la de producción de alimentos, bebidas y tabaco. Esta industria es la que tiene una menor relación con el mercado externo y sus ventas van principalmente al mercado doméstico que frente a la volatilidad en las tasas ha disminuido su consumo.

En México la tasa de inflación estuvo fuertemente correlacionada con la tasa de devaluación y con el aumento de los costos laborales, durante 1998 la inflación minorista fue del 18.3%, en tanto que el índice de precios al por mayor creció un 17.4. La tasa de devaluación fue del 11.7%. La inflación fue superior a la prevista por el gobierno que tenía una meta del 15%, sin embargo a consecuencia de problemas de liquidez en su sistema financiero tuvo que aflojar su política monetaria con lo que provocó un incremento sustancial de los índices de precios y de la tasa de devaluación.

En cuanto a la situación Fiscal durante 1998, el déficit del Sector Público alcanzó el 1.24%. El logro de esta meta originalmente programada fue el resultado de una reducción del gasto programable del 2% y de un aumento de los ingresos públicos por la aplicación del impuesto a la nafta y al gasoil.

En cuanto al comercio exterior México incrementó su déficit de comercio durante 1998 con respecto a 1997, sin embargo en ambos casos el desbalance externo es insignificante en relación a su producto alcanzando un déficit de 8700 millones

Chile

A diferencia de la crisis Mexicana, los problemas financieros de 1998 afectaron a la economía chilena. El aumento del riesgo en la región latinoamericana provocó una disminución en el flujo de entrada de capitales, por tal motivo el Gobierno Chileno decidió eliminar el tratamiento impositivo diferencial a la entrada de capitales. Por otro lado la menor demanda mundial de commodities y su exceso de oferta provocaron una drástica caída en el precio del cobre (que representa aproximadamente un 40% del total). Estos hechos provocaron que a partir del cuarto trimestre comenzara a apreciarse una recesión (el PBI cayó un 2.8% en el cuarto trimestre).

Considerando el total del año 1998 se aprecia una desaceleración con respecto a 1997, el crecimiento alcanzó al 3.4% frente al 7.6% de 1997. La producción industrial (excluida la refinación del cobre) también sufrió un importante revés y denotó una caída del -1.1% durante 1998. En lo que va de 1999 (hasta abril y con respecto a igual período del año 1998 la caída es del 6.3%).

Las tasas de interés en Chile eran estables hasta la crisis y se ubicaban en torno al 8% anual, durante el default ruso las mismas llegaron al 17.6% y al finalizar el año nuevamente se encontraban al 8%. La tasa de interés es utilizada como instrumento de estabilización, la salida de capitales durante la

crisis hizo que el gobierno decidiera elevarla como medio para contener la salida de capitales. En Chile, la variación del tipo de cambio responde a un set de indicadores. Durante 1998 se produjo un aumento de la tasa de devaluación que alcanzó el 9.8%, frente al 1,7% del año anterior.

Por otro lado la disminución en el ritmo de la actividad económica y la caída en el precio internacional de los commodities hizo que el índice de precios no se elevara pese al aumento de la tasa de devaluación, el IPC subió durante 1998 un 5.1%.

En términos de las cuentas fiscales Chile ha mostrado desde hace varios años una gran fortaleza fiscal, durante 1998 aún ha obtenido un superávit fiscal del 1% del producto. La adversa situación externa solo ha reducido el superávit del sector gobierno y ha servido como herramienta de política anticíclica. Por último la drástica caída de las exportaciones ha hecho deficitaria la balanza comercial esto sumado a cambio en el tratamiento a la entrada de capitales ha generado que la cuenta de capital diera superavitaria para 1998.

Argentina.

Las crisis financieras de 1998 impactaron fuertemente en el riesgo soberano argentino. El spread del Bono FRB sobre un bono del tesoro ajustado por madurez alcanzó los 1500 puntos básicos en el peor momento de la crisis con el default ruso. A partir de ese momento se produjo un quiebre en la tendencia positiva del producto que ya había estado desacelerándose. Durante el cuarto trimestre evidenció una tasa negativa del 0.5%. Sin embargo, el promedio del año mostró un crecimiento del 4.2%.

Es importante destacar que la inversión, había disminuido su tasa de crecimiento desde el primer trimestre desde el 23.1% en el primero hasta 1.8% durante el tercer trimestre. En el último trimestre del año tuvo una caída del -4.4%. Debido a las altas tasas del primer semestre, mostró durante el año un crecimiento del 7.3%. El comportamiento del consumo fue menos agresivo y su tasa de crecimiento durante 1998 fue del 3.9%. no produciéndose caída durante el último trimestre del año.

Analizando la evolución del PBI por sector durante 1998, encontramos que la industria creció a un ritmo menor al promedio mientras que los servicios exceptuando transporte y servicios financieros crecieron a un ritmo superior al promedio.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que mide la performance de la industria mostró para 1998 un incremento promedio del 1.8%. Tomando algunos indicadores de actividad sectorial encontramos que durante 1998 en relación a 1997 se aprecian evoluciones favorables en agroquímicos, aceites, carnes blancas y gases industriales mientras que los rubros que resultaron desfavorecidos fueron las carnes rojas, los hilados en general, destacándose los de algodón, los tejidos y la industria metalmecánica.

En cuanto a la evolución de la actividad de la construcción, medida a través del ISAC, en 1998 se apreció un crecimiento del 6.5% comparando esto con la tasa del 23% de 1997 podemos afirmar que a partir de julio y a consecuencia de la disminución de la actividad interna cayó fuertemente la demanda de construcciones, esto se vio reforzado por la disminución en el ritmo de las construcciones petroleras frente al contexto externo de precios desfavorables. Por otro lado la volatilidad de las tasas de interés disminuyó la demanda de viviendas.

En 1998 el índice de Precios al Consumidor IPC se incrementó 0,7%, variación levemente superior a la registrada durante 1997 cuando fue del 0.5%. Observando el comportamiento del IPC durante

el año 1998, éste se incrementó un 0.7% en el primer trimestre, un 0.2% en el segundo y tercer trimestre y hubo deflación del 0.5% durante el cuarto trimestre.

En materia fiscal 1998 terminó sin sobresaltos, pese a la desaceleración del último semestre el déficit Sector Público Nacional alcanzó los 3839 millones de dólares, este dato superó en 390 millones la meta acordada con el FMI, sin embargo el gobierno acordó con el organismo una extensión de la meta. El punto clave que implicó una nueva renegociación con el FMI fue la caída en los ingresos tributarios fuertemente atados a la actividad. A pesar de esto el déficit comparado con 1997 se redujo en 456 millones.

La evolución del sector financiero fue bastante favorable, a diferencia de 1995 este mostró una gran fortaleza, prueba de ello fue que durante 1998 todos los indicadores mostraron crecimientos positivos, sólo apreciándose una ligera disminución en el circulante.

Con respecto al sector externo, durante 1998 las exportaciones totalizaron 26356 millones de dólares (0.3% inferiores a las del 97). Sin embargo, debe destacarse que una de las razones de esta caída han sido los menores precios registrados durante 1997. En términos de cantidades físicas vendidas se observó una suba del 10%. Por otro lado, las importaciones fueron de 31396 millones de dólares, un 3% superiores a las de 1997. Por lo tanto el déficit comercial alcanzó los 5040. En términos de destinos se observó una importante caída del superávit comercial con Brasil.

8-Proyecciones Macroeconómicas para el período 1999-2001

Supuestos y Conclusiones.

El menor crecimiento de la economía mundial comenzó con fuertes contracciones de la demanda interna en los países asiáticos recientemente industrializados (Asean y Corea del Sur) que desencadenaron la crisis asiática. Por otra parte, Japón registró una recesión en 1998 después de atravesar un período de estancamiento, lo que generó una mayor dificultad hacia sus vecinos emergentes. A su vez, la crisis asiática acentuó la crisis financiera de los bancos japoneses. En esta coyuntura disminuyó 3¼% el comercio mundial en el 98, el nivel más bajo desde 1985. La baja en los precios de las commodities y el redireccionamiento de los flujos financieros hacia los países desarrollados compensaron los efectos comerciales negativos de Asia. Estados Unidos absorbió parte de la contracción de la demanda interna de Asia y al principio del 98 ocurrió lo mismo con Europa aunque en menor medida.

Para las proyecciones se conformó un escenario sustentado en las siguientes consideraciones:

- 1) La economía americana registrará una ligera desaceleración en su ritmo de crecimiento en los próximos tres años, sin modificaciones sustanciales en la tasa de la Reserva Federal (se estima una ligera suba para contrarrestar la subida en el precio interno de productos intermedios) ni caídas abruptas en el mercado bursátil
- 2) Durante 1999 habrá una desaceleración en el crecimiento de los países de la Unión Europea que comenzará a revertirse a partir de la segunda mitad del año 2000.
- 3) Los precios de las commodities vinculadas con los recursos energéticos dejarán de caer y se recuperarán en el caso particular del petróleo. Se estima que el precio del crudo será igual a 12 u\$s en el 99 y a 13.6 en el año 2000 y se mantendría estable en el mediano plazo. Sin embargo, una recuperación similar en el resto de las commodities (agrícolas, manufacturas agropecuarias y metales) solamente comenzará a partir del 2000.
- 4) Japón no profundizará sus reformas, de modo que no se revertirá la confianza del mercado por lo que continuará en recesión durante 1999, recuperándose recién en el 2000.
- 5) En términos de los mercados de capitales internacionales, se contraerá ligeramente su liquidez durante 1999 y se observará una mejora a partir del 2000.
- 6) No se esperan mayores cambios en la situación en Rusia y se estima que Brasil no se verá afectado por otro shock interno que agrave aún más su débil posición económica.

En los Estados Unidos, la tasa de desempleo está muy baja, incluso se espera que esté por debajo de la japonesa, lo que no es una sorpresa si se considera la actual performance de la economía japonesa. Hasta ahora, Estados Unidos ha crecido a un ritmo sostenido sin una significativa tasa de inflación pero ello se debió a que los precios de las commodities y los costos laborales estaban muy bajos, lo que ha influido en el índice de precios al productor de bienes intermedios. Esta situación comenzará a revertirse durante este año por lo que se espera un endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal mediante una ligera suba en la tasa. El punto central es que la Reserva Federal impedirá que la inflación alcance el 3%. Por lo tanto esperamos una pequeña subida de la tasa para que se registre una tasa de inflación en Estados Unidos del orden del 2% en los próximos dos años. El impacto de esta medida se observará en un estancamiento de los flujos de capitales hacia los mercados emergentes en 1999, para luego recuperarse a partir del 2000.

En la Unión Europea predomina actualmente cierta vulnerabilidad a algunos shocks exógenos. En los últimos años, su crecimiento se había sustentado en una coyuntura mundial propicia, en la depreciación del tipo de cambio real frente al dólar desde 1996 y en una reducción de las tasas de interés por parte de los bancos centrales europeos, que originariamente se debió a la necesidad de unificar la tasa de descuento para la conformación de la unión monetaria a partir de 1999. Aún en esta coyuntura, el crecimiento ha sido modesto. La razón es una falta de confianza en la solidez de su economía. A ello hay que agregar los efectos de la crisis de los países emergentes desde fines del 97 lo que ha perjudicado aún más a su economía.

Con la conformación de la UE monetaria a partir de 1999, se ha limitado el margen para llevar a cabo una política fiscal expansiva, al tener que cumplir con ciertos ratios de déficit fiscal y de endeudamiento. Además

la creación del Banco Central Europeo es muy reciente como para revertir la confianza del público. El escaso dinamismo de Europa es en parte responsabilidad de Alemania que continúa postergando su imperiosa reforma impositiva, mantiene costos laborales muy altos lo que ha incidido en una menor participación de sus exportaciones en el crecimiento de su economía al perder competitividad.

En Japón, la recesión continúa dado que está deteriorada la confianza de los agentes económicos. El sector privado ha comenzado a reestructurarse pero no lo está haciendo al mismo ritmo el gobierno. El problema no es sólo de confianza interna sino por su creciente déficit fiscal y su mayor endeudamiento. Para el 99, se espera un 8% de déficit fiscal y aún mayor para el año 2000. Según datos del FMI la deuda total representa un 150% de su PBI. Si uno descuenta la deuda por fondos de pensión representaría cerca del 70% del PBI. Esto señala la importancia de este ítem aunque no se espera una reforma en la seguridad social para reducir esta deuda. Teniendo en cuenta estos números es comprensible la desconfianza interna del público ya que la recesión de la economía se origina en un problema de fondo y no en uno de carácter coyuntural. Para el 2001, se estima que el gobierno resuelva definitivamente el problema de solvencia de su sistema financiero.

El panorama económico para las economías emergentes será difícil, en líneas generales, durante 1999. En Latinoamérica, la crisis en Brasil ha tenido escaso efecto en los mercados financieros internacionales pero sí afectó los flujos comerciales dentro del Mercosur y en particular a la economía argentina su principal socio en el mercado regional que experimentará una contracción del 2.5%. Mientras tanto se espera una recuperación de las economías emergentes del este asiático durante 1999, a la vez que un mayor nivel en el precio del petróleo para fines de año lo que favorecerá a los países que dependen en gran medida de la exportación de este commodity. Tal es el caso de México, Venezuela y Ecuador en Latinoamérica.

8.1-Evolución esperada de los precios de las commodities para el período 1999-2001

De acuerdo a la coyuntura mundial desfavorable se espera que los commodities no relacionados con energía mantengan sus precios deprimidos. Habría no sólo consideraciones de baja demanda sino también excesos de oferta. La acumulación de inventarios seguirá creciendo, hasta que no se recupere la demanda y se produzca una considerable reducción de las superficies plantadas a lo largo del mundo.

La crisis financiera contribuyó a la caída de los precios de las materias primas. Por otro lado existirían otro tipo de razones más genéricas que explican el retroceso en el precio de las mismas como la mejora en las productividades de los países subdesarrollados que provocaron que la caída en el precio se comience a dar antes del colapso de las economías asiáticas. En el caso de la producción de minerales la producción también ha venido creciendo en forma excepcional debido al incremento en los precios de 1993 y 1994. Por ejemplo la producción mundial de aluminio creció más de un 10% entre 1995 y 1997, La producción de cobre lo hizo un 12% y la de níquel lo hizo en un 11.7%. La demanda no acompañó este elevado crecimiento y los precios comenzaron a caer. De acuerdo a estos elementos el Banco Mundial pronostica una caída en el precio de las commodities no relacionadas con energía del -6.3% donde la caída en la agricultura será del -5.2% y de los metales del -10.3% , el alto decremento en el precio de los metales, se debe a una excesiva inversión mundial en la extracción de minerales, en el caso de la agricultura se espera un retroceso de la oferta mundial en los próximos años.

Los precios de las commodities comenzaría a recuperarse a partir del 2000, pero se espera que su recuperación sea muy lenta y depende de la velocidad con que las economías asiáticas recuperen los antiguos niveles de demanda. El comportamiento observado en la década del 90 con precios creciendo a tasas muy altas no se repetirá en la próxima década.

En el caso del petróleo se esperan que durante 1999 nuevas caídas en su precio. Sin embargo, esta caída se verá contrarrestada por la posibilidad de materializarse disminuciones en la producción de crudo. De acuerdo a los datos del Banco Mundial, durante 1998, en comparación con 1997 la caída en el precio alcanzó el 32%. Durante 1998 hubo un exceso de oferta de 1.6 millones de barriles por día con lo que en la actualidad habría una gran excedente de inventarios. Los países no agrupados en la OPEC, aumentaron modestamente su producción debido a que poseen costos más altos que deben enfrentar frente a precios sistemáticamente más bajos.

Tasas de Variación de los precios de las Commodities							
Tipo de Commodity					Proyecciones		
	1981-90	1991-95	1997	1998	1999	2000	2001
Commodities excl Petróleo	-2.3%	4.1%	2.2%	-15.7%	-6.3%	1.7%	5.0%
Agricultura	-3.2%	5.6%	2.5%	-16.2%	-5.2%	1.8%	3.3%
Metales y Minerales	0.5%	0.3%	1.2%	-16.2%	-10.3%	2.5%	12.2%
Fertilizantes	-2.5%	0.7%	-0.1%	2.0%	-5.2%	-4.1%	0.0%
Petróleo	3.3%	-565.0%	-6.2%	-31.8%	-8.2%	13.0%	10.0%

Dado este panorama, de debilidad de la demanda y acumulación de inventarios estimamos que el precio por barril será en promedio de 12 dólares para 1999, suponiendo que se puedan materializar los recortes en la producción este podría alcanzar los u\$s 15 en el 2000 aunque la hipótesis mas probable es que se ubique en los 13.6 dólares. Para el año 2001 se estima un crecimiento del orden del 10% con lo que se alcanzaría a los 15 dólares por barril.

Por el lado de la demanda existe la posibilidad de que esta se debilite aún más, la desaceleración de la tasa de crecimiento de Estados Unidos y Europa es casi un hecho mientras que la de los países en desarrollo ya se está verificando. La demanda se debilitará aún más neutralizando el efecto de los cortes en la producción.

3 factores contribuirán a mantener las cosas tal como están durante los próximos dos años, estos son el lento crecimiento de las demandas de importaciones, el deterioro de los términos de intercambio y la desaceleración de la entrada de capitales. Estos factores mantendrán el comercio mundial deprimido y los flujos de capital alejados de las economías en desarrollo. La desaceleración en la tasa de crecimiento de las economías desarrolladas generaran seguramente aumentos en la oferta mundial de bienes (al caer la absorción doméstica en los países en desarrollo aumenta la oferta externa y eso contribuye a mantener los precios bajos).

Tasas de Crecimiento en el Mundo					
	1997	1998	1999	2000	2001
Economías Avanzadas	3.20%	2.20%	2%	2.20%	2.60%
Nuevas Economías Ind. de Asia	6.40%	-1.10%	1.50%	3.90%	5.30%
Latinoamérica	5.20%	2.30%	-0.50%	3.50%	4.40%
Países en transición (Europa del Este)	2.20%	-0.20%	-0.90%	2.40%	3.60%

Cumplíendose con estos supuestos el PBI mundial crecería a una tasa real del 2.3% en 1999. Las economías desarrolladas crecerán un 2% explicado por una desaceleración en el crecimiento de la Unión Europea (1.9% en 1999 frente a un 2.8% en 1998). Para Estados Unidos se espera un crecimiento del 3.3% en tanto Japón caerá un 1.1%

Durante el período 2000-2001, se registrará una recuperación de la economía global ya que se espera una consolidación de las economías de los países emergentes con tasas regionales promedio del 5%, 6%, 4% y 4.5% para Africa, Asia, Latinoamérica y los países de Europa del Este respectivamente. En el último caso si se incluye a Rusia se registrará un aumento del 3% solamente.

Para este escenario, se ha supuesto que los precios de las commodities serán más altos y habrá un fuerte aumento del flujo de capitales hacia las economías emergentes.

Con relación a los flujos comerciales en 1999, solamente se espera una ligera recuperación de la demanda global para las exportaciones de las economías emergentes. El volumen exportado subiría un 4% en 1999 (frente a un 1.5% en 1998 y 11% en 1997) en tanto el volumen importado será 3.1% frente al 7.5% en 1997. En los próximos años, con la suba de las commodities y la reactivación de las economías asiáticas se estima una recuperación del comercio mundial.

En el caso de los flujos de capitales, vitales para las economías emergentes que tienen una baja tasa de ahorro con la excepción de los países del este asiático, caerán en el 99 los destinados hacia los países emergentes en 20 billones (serán 180 billones en 1999). Por otra parte la Inversión Extranjera Directa se mantendrá estable en 1999 alcanzando los 104 billones de dólares. Sólo en el 2000 crecerán significativamente, indicando que el temor de los inversores internacionales sobre la evolución de las economías emergentes irá en descenso. Pero para este flujo estamos suponiendo que el mayor crecimiento de los países desarrollados en el período 2000-2001 se materialice en mayores volúmenes exportados. El incremento del flujo será en términos de capitales privados ya que la IED se estima estable en unos 105 billones de dólares.

Estos indicadores estarían indicando un crecimiento del PBI mundial (un 3.3% en el 2000 y un 3.9% en el 2001). Se observará una recuperación general de las economías desarrolladas ya que si bien Estados Unidos crecerá menos, Europa mejorará su performance y se espera un crecimiento moderado de la economía japonesa en el 2001.

9-PERSPECTIVAS POR REGIONES ENTRE LAS ECONOMIAS EMERGENTES:

9.1-ASIA 1999-2001

Entre los países afectados por la crisis, se observa que Corea del Sur, Taiwán y Filipinas están recuperándose con proyecciones de crecimiento para su PBI en 1999 del 3.0%, 3.9% y 2.0% respectivamente. Mientras tanto seguirá decayendo en Hong Kong e Indonesia dentro del grupo de Asean (-1.3%, -4.0%)

Se estima que la recuperación de la demanda doméstica en la mayoría de estos países en 1999, será suficiente como para compensar cierta desaceleración en el crecimiento de las economías industrializadas. Se revitalizará el comercio intrarregional, al reducirse la contracción de la actividad en Japón y teniendo en cuenta que continuarán los esfuerzos por reestructurar los sistemas bancarios y las finanzas de las empresas.

Con la consolidación de las reformas económicas en los países de la región y la reactivación de la economía japonesa, Asia registrará nuevamente tasas de crecimiento similares a las observadas antes de la crisis financiera en 1997.

CHINA

El flanco débil de la economía china es el sector externo: las exportaciones hacia Asia (incluyendo Japón) representan un 44% del total. Por lo tanto, las exportaciones en 1998 cayeron al no ser compensadas las caídas en la región por aumentos de las destinadas a los Estados Unidos y Europa (crecieron un 15%). Las importaciones cayeron pese al crecimiento del producto en razón que la inversión en infraestructura, motor del crecimiento, tiene bajo componente importado.

Según lo proyectado por el presupuesto chino para 1999, se mantendrá una política fiscal de estímulo (aumentos del 14.7% en gastos, destinados fundamentalmente a infraestructura pública y 7.3% en ingresos) generando un déficit del 1.7% del PBI. Este número no es significativo ya que incluso el ratio deuda/PBI es sólo del 25%.

Pese a que sus vecinos tienen problemas fiscales, China puede sostener, por el momento, una fuerte política de gastos apoyada en un endeudamiento (130 billones) de mediano y largo plazo, el cual no es considerable frente a los 144 billones de reservas internacionales. En esta coyuntura se espera un crecimiento de su PBI real del 7% en 1999 y del 7.2% en el 2000. Los peligros se centran en la posibilidad de que disminuya aún más la demanda externa de sus productos, en la debilidad de su sistema financiero lo que recortaría financiamiento externo a empresas chinas y la sobreinversión en sectores con acumulación excesiva de stocks. Sin embargo, ha comenzado a reestructurar su sistema bancario por lo que se estima que podrá sostener sus actuales tasas de crecimiento.

Hong Kong

La restricción de su caja de conversión no le permitirá continuar con una política fiscal expansiva sumado a una contracción de las condiciones de crédito lo que permite estimar una caída del producto de un 1.3% y una ligera recuperación en el 2000 (2%) ya que algunos proyectos de inversión y la privatización de parte de la empresa de trenes tendrá su impacto recién en el 2000. La solidez del sistema bancario y las reservas que posee el gobierno no hacen suponer una corrida contra la moneda.

Indonesia

Habrà una ligera recuperación en la última parte de 1999, pero igualmente se registrará una caída del 4%. En el 2000 la caída en las tasas de interés mejorará el consumo privado pero no mucho por la desaceleración de las exportaciones de los países de la OCDE (principales países industriales) por lo que crecerá un 2.5%. Incidirá favorablemente un mayor nivel del precio del petróleo. En este escenario se supone que continuarán avanzando en la reestructuración y recapitalización del sistema bancario pero no se esperan demasiados avances en la reestructuración de las corporaciones en el corto plazo.

Corea del Sur

Con la desaceleración de la economía de los países industrializados la recuperación de la economía local solamente se sustenta en la demanda interna para crecer a una tasa del 3.9% en 1999. Aún se está a la espera de una definitiva reestructuración del sector financiero y que se siga avanzando en la recapitalización de los bancos. En el sector privado, aún falta finalizar el programa de reestructuración de las principales chaebols. Se prevé que se comenzarán a ver resultados en esta área a partir del 2001. Esta reestructuración es indispensable para que el ritmo de crecimiento se sostenga en el largo plazo.

Filipinas

Las exportaciones tendrán un buen comportamiento (recordar que un 64% son componentes electrónicos) sumado a un repunte de la producción y del sector agrícola se registrará un aumento del 2% en su PBI. Se esperan mejoras en la inversión en el 2000 parcialmente compensada por un menor crecimiento de la OCDE y se confía en que el gobierno podrá mantener bajo control el gasto público

Singapur

Se está recuperando (0.5% en el 99 y 4.2% en el 2000) pero su talón de Aquiles es su extrema dependencia del comercio lo que puede perjudicarlo sobretodo en el 2000, con la desaceleración de Estados Unidos. No obstante, se estima que la política fiscal expansiva implementada entre 1998 y 1999, continuará en el 2000, respaldada en la solidez de sus fundamentals (sin problemas fiscales y con una importante cantidad de reservas internacionales).

Taiwán

Con un importante stock de reservas y escaso nivel de endeudamiento está a cubierto de shocks externos pero su comportamiento depende en gran medida de sus exportaciones. A su vez, el volumen exportado depende de varios factores:

- a) demanda de Asia (que se recuperará fundamentalmente en el 2000)
- b) performance de las economías desarrolladas (habrá una mejora en promedio)
- c) tipo de cambio yen/dólar que se estima se estabilizará en los niveles actuales.

En función de estos factores se espera un crecimiento del 3.9% y 4.8% para 1999 y 2000 respectivamente.

Tailandia

La actividad se ha estabilizado pero el crédito aún no se ha recuperado. Además una política fiscal expansiva de recortes impositivos y una importante partida de gasto orientada hacia proyectos de inversión intensivos en mano de obra permite vislumbrar cierta recuperación a fines del 99 (1%). Su crecimiento en el 2000 (3%) responde a una mejora de la región en general.

9.2- LATINOAMERICA 1999-2001

Para la región la evolución del PBI real será la peor desde 1982. Se espera una contracción del 0,5% en promedio ya que la crisis en Brasil acarreará efectos significativos en los flujos comerciales dentro del Mercosur. En el 2000 se espera una recuperación con un crecimiento del 3.5% fundado en una recuperación de Brasil y por ende también en la Argentina (2% y 4.6% respectivamente) y un mayor crecimiento de México (3%). Ya en el 2000, las tasas regionales serán aún más altas al mejorar sustancialmente las exportaciones aprovechando una coyuntura internacional más favorable con precios más altos para las commodities.

BRASIL

Se estima que no se producirá un shock externo o interno significativo como para que altere la presente evolución de su economía. Si se agravara la situación interna, se supone que el FMI volverá a ir en su auxilio con nuevos desembolsos. En estas circunstancias, igualmente se espera una contracción de su PBI en un 3.5% en 1999. En los próximos dos años, la inflación no podrá bajar por debajo de los dígitos. Además seguirá desembolsando significativos montos para el pago de los intereses de su deuda por lo que no podrá bajar menos de un 6% su déficit fiscal como porcentaje de su PBI.

Brasil es quizás el factor de riesgo más importante en toda la región, y 1999 será clave para poder decir si la recuperación del año 2000 se verificará. Hasta el presente el mejor manejo de su déficit fiscal (superávit primario del 1% del producto para el primer trimestre) ha dado a los inversores la confianza necesaria como para no correr nuevamente contra el real. Prueba de ello es que la tasa SELIC se ubicó nuevamente en un valor levemente superior al 23%. De mantenerse esta tasa o incluso con una leve suba, hasta el 29 o 30% el déficit fiscal comenzará a bajar.

No descartamos igual una amplia volatilidad bursátil y constantes intervenciones del Banco Central para mantener la cotización del Real en torno a los 1.7,-1.9 reales por dólar.

CHILE

La menor liquidez internacional junto con la caída en el precio de las commodities provocó que la economía pasara a crecer de forma mucho más moderada durante el 98. Por el momento la política monetaria expansiva (recorte de tasas) no ha tenido el efecto buscado. Se espera nuevos recortes en la segunda mitad del año. Por primera vez en años, habrá déficit fiscal en el 99 (-0.9% del PBI), que se revertirá en el 2000 y la economía caerá un 1%.

Se estima un déficit comercial de 1 billón en 1999 frente a 2.5 en 1998, por efecto de una drástica caída de las importaciones ya que el precio del cobre se deteriorará aún más este año. En el sistema financiero, si bien crecieron ligeramente los préstamos morosos en el 98 se espera una reactivación del crédito durante 1999.

Para el 2000 se espera una recuperación del 4.6% teniendo en cuenta cierta mejoría del mercado local y una gradual recuperación del precio de las commodities (cobre) que se consolidará en el 2001, por lo que la economía aumentará un 6%, volviendo a retomar el ritmo de crecimiento de 1997, apoyado en un aumento de sus exportaciones totales que alcanzarán los 18 billones de dólares en el 2001. Las exportaciones de cobre representan un 40% del total, de ahí su significativo efecto sobre la economía del país.

MEXICO

Las perspectivas para 1999 no eran las mejores al comenzar el año. No obstante, el petróleo registró un precio de 12.5 dólares por barril frente a los 9.25 esperados por el presupuesto. Además la actividad económica de Estados Unidos mantuvo su ritmo de crecimiento y la crisis de Brasil tuvo efectos limitados. Se espera un crecimiento del 2.5% del PBI real, que indica claramente una desaceleración frente al 4.8% del 98 producto de un menor ritmo en el consumo y en la inversión. La reducción del déficit comercial fue por una caída de

las importaciones de bienes de consumo y de capital y cierto aumento en las exportaciones estimulado por la demanda de Estados Unidos. En el año 2000, la desaceleración pronosticada para la economía de Estados Unidos afectará a México. No obstante, se supone que seguirá subiendo el precio del petróleo y se pronostica que el gobierno mexicano mantendrá una política dura en lo monetario y fiscal por lo que se estima que el PBI crecerá un 3% en el 2000, teniendo en cuenta cierta incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales a realizarse en julio del 2000. Se espera que el nuevo gobierno apoyado en la confianza del electorado que lo elija profundizará la actual política económica registrando un crecimiento del 5% en su PBI en el 2001.

VENEZUELA

Actualmente afronta un tipo de cambio real sobrevaluado lo que perjudica a aquellos sectores productores de bienes transables no vinculados con el petróleo que de por sí no son competitivos internacionalmente. Esta situación profundiza la dependencia de la economía del precio del barril de crudo. La reformulación del presupuesto 99, con medidas tendientes a mejorar la recaudación y a controlar el gasto público permitirá que se revierta el déficit fiscal como % del PBI en el 2000, aunque es poco probable que se mantenga bajo control el gasto público en el mediano plazo ante la recuperación del precio del petróleo.

EUROPA DEL ESTE 1999-2001

En 1999 las economías de la región estarán afectadas por la Crisis Rusa y por una desaceleración de la Unión Europea. Por ejemplo en las economías centrales de Europa y en particular en Bulgaria y Rumania las exportaciones a la UE representan más del 50% del total.

La crisis rusa afectó en diverso grado a los países de la región ya que solamente un 10% de las exportaciones se destinan a Rusia. Hungría y Polonia son las economías más exitosas con tasas de crecimiento del 5% en el 98. Para Polonia es el quinto año de crecimiento similar o aún mejor que la tasa registrada en el 98. El éxito de ambos países se debe a la implementación de reformas estructurales y a la ventaja comparativa con respecto a los otros países de la región en cuanto a su mayor proximidad con los miembros de la UE y su menor ligazón económica con la antigua Unión Soviética. La Rep. Checa está en recesión luego de políticas restrictivas para reducir desfasajes fiscales y externos luego de su separación con Eslovaquia.

RUSIA

A la inestable situación interna, se le agregan elecciones legislativas en diciembre del 99, claves para apoyar los proyectos necesarios para profundizar las reformas de su economía y las presidenciales en Junio del 2000. Según el plan acordado con el FMI se debería alcanzar un superávit primario del 2% del PBI combinado con pagos de intereses del 4.7% del PBI, lo cual no se cumplirá en esta coyuntura preelectoral. La actual reactivación industrial se explica por amplios créditos del Banco Central. Se espera que esta reactivación continúe moderadamente en el 2000. Hasta las elecciones presidenciales se supone que no variará mayormente la política económica. Con estos supuestos se espera una fuerte caída en el 99 y crecimiento cero en el 2000. Recién para el año 2001 se espera una recuperación en el producto

10- Proyecciones Macroeconómicas Mundiales 2002-2012

Durante el período 2002-2004, se sostendrá en promedio (3.2%) el ritmo de crecimiento que se proyecta para el año 2001, año de la recuperación definitiva de las economías emergentes. Para este período, se espera que la mayor solidez de las economías asiáticas y latinoamericanas redunde en una expansión del comercio mundial, con fuertes incrementos de las exportaciones asiáticas y en menor medida de la de los países de Latinoamérica. También comenzará a registrarse un crecimiento sostenido por parte de algunas economías de Europa del Este, luego de haber cumplido con sus reformas estructurales y por un mayor intercambio con las economías de la Unión Europea.

Este mayor intercambio comercial mundial, generará una mayor demanda de alimentos principalmente de los países asiáticos y de China en particular lo que permitirá finalmente que se recuperen los precios de las commodities agropecuarias que crecerán en mayor proporción que los precios de las manufacturas y de las vinculadas con los recursos energéticos. En este último caso, luego de recuperarse en forma significativa en el año 2000, solamente se estiman leves subidas en el precio del petróleo en los años siguientes al relajarse las políticas de recorte voluntario en la oferta de crudo por parte de los países miembros de la OPEP.

En materia de flujo de capitales se estima un ligero aumento del ahorro y de la inversión mundial, con un mayor dinamismo en Africa, al partir de niveles de ahorro muy bajos conjuntamente con un mayor ingreso de fondos hacia Latinoamérica, Asia y hacia algunas economías de Europa del Este provenientes de las economías avanzadas que continuarán creciendo en forma moderada, en particular los Estados Unidos luego de registrar en la presente década un crecimiento sostenido.

La inflación subirá ligeramente en promedio en las economías avanzadas, explicada por una mayor demanda de la economía japonesa que luego de recuperarse en forma significativa en el 2001 (2.3%) y dejar atrás su fase recesiva, seguirá creciendo con tasas de inflación cercanas al 1% mientras que la tasa de inflación de la economía americana no podrá caer por debajo del 2%, al relajar su política fiscal (-0.4 de déficit fiscal sobre el PBI en el 2008) en un intento por dar un mayor impulso a su economía. En tanto la Unión Europea, más precisamente algunas de sus principales economías (Alemania, Italia y Francia) no resolverán en forma definitiva sus cuestiones laborales, lo que no atentará contra la confianza de los inversores afectando a su tasa de inflación que se mantendrá en niveles cercanos al 2%, por lo que se desestima un crecimiento sostenido de su economía, más aún teniendo en cuenta los efectos del ingreso del Reino Unido y el intento en el mediano plazo de que alguna economía de Europa del Este se integre a la unión monetaria.

Proyecciones Macroeconómicas Mundiales 1999-2012

PBI REAL	1997	1998	1999	2000	2001	Promedio 2002-2004	Promedio 2005-2008	Promedio 2009-2012
Economía Mundial	4.2	2.5	2.3	3.3	3.9	3.2	2.6	1.9
Economías avanzadas	3.2	2.2	2.0	2.2	2.6	1.1	0.8	0.7
Principales países industriales	3.0	2.2	1.9	2.1	2.4			
Estados Unidos	3.9	3.9	3.3	2.7	2.3	1.2	0.8	0.7
Japón	1.4	-2.8	-1.1	0.0	2.3	1.1	0.5	0.3
Alemania	2.2	2.8	1.4	2.4	2.5			
Francia	2.3	3.1	2.2	2.6	2.5			
Italia	1.5	1.4	1.3	2.2	2.4			
Reino Unido	3.5	2.1	0.8	2.3	2.6			
Canadá	3.8	3.0	2.6	2.5	2.1			
Nuevas economías industrializadas	6.4	-1.1	1.5	3.9	5.3	2.8	1.8	1.9
Corea del Sur	5.5	-5.5	3.0	4.6				
Taiwán	6.8	4.9	3.9	4.8				
Hong Kong	5.3	-5.1	-1.3	2.0				
Singapur	8.0	1.5	0.5	4.2				
Unión Europea	2.7	2.8	1.9	2.4	2.7	0.9	0.6	0.6
Área Euro	2.5	2.9	2.1	2.6	2.8			
Países en desarrollo	5.7	3.3	3.1	4.9	5.7	5.9	4.9	3.3
África	3.1	3.4	3.2	4.8	5.1	5.3	6.2	4.4
Asia	6.6	3.8	4.9	5.7	6.4	6.6	5.4	3.3
China	8.8	7.8	7.0	7.2	7.6			
Asean	3.8	-9.4	-1.1	3.0	5.1			
Indonesia	4.6	-13.7	-4.0	2.5				
Malasia	7.7	-6.8	0.9	2.0				
Filipinas	5.2	-0.5	2.0	3.0				
Tailandia	-0.4	-8.0	1.0	3.0				
Latinoamérica	5.2	2.3	-0.5	3.5	4.4	4.7	3.5	2.4
Argentina (*)	8.6	4.2	-2.5	4.6	5.3	5.7	4.4	2.6
Brasil	3.2	0.2	-3.5	2.0	3.2	4.3	5.0	3.0
Chile	7.6	3.4	-1.0	4.6	6.0			
México	7.0	4.8	2.5	3.0	5.0			
Venezuela	5.1	4.5	-1.0	3.1	3.6			
Países en transición	2.2	-0.2	-0.9	2.4	3.6	4.6	4.5	3.4
Europa (economías en transición)	3.5	2.6	3.0	4.4	4.6			
Bulgaria	-6.9	4.0	3.1	3.9				
Rep. Checa	1.0	-2.2	-0.5	2.0				
Hungria	4.6	5.0	4.3	4.7				
Polonia	6.9	4.8	4.6	5.1				
Rumania	-6.6	-5.5	-2.0	3.0				
Rusia	0.8	-4.8	-7.0	0.0	2.4			

(*) Proyecciones del escenario medio a partir del 2002

INFLACION								
Precios al Consumidor								
	1997	1998	1999	2000	2001	2004	2008	2012
Economías avanzadas	2.1	1.6	1.4	1.7	1.9	2.0	2.1	2.0
Principales países industriales	2.0	1.3	1.4	1.6	1.7			
Estados Unidos	2.3	1.6	2.2	2.1	2.4	2.1	2.0	1.9
Japón	1.7	0.6	-0.2	-0.2	0.1	0.2	0.8	0.7
Alemania	1.8	0.9	0.6	1.0	1.1			
Francia	1.2	0.7	0.5	1.1	1.2			
Italia	1.7	1.8	1.3	1.6	1.7			
Reino Unido	2.8	2.7	2.7	2.3	2.5			
Canadá	1.4	1.0	1.2	1.6	1.8			
Nuevas economías industrializadas	2.5	2.5	1.5	1.7	2.1	2.4	2.6	3.0
Corea del Sur	4.4	7.5	1.8	2.0				
Taiwán	0.9	1.7	0.8	1.3				
Hong Kong	5.7	2.6	-2.2	0.0				
Singapur	2.0	-0.3	-0.1	1.1				
Unión Europea	1.9	1.5	1.3	1.6	1.8	2.2	2.1	1.9
Area Euro	1.6	1.1	1.2	1.5	1.6			
Países en desarrollo	9.4	10.4	8.8	7.5	6.3	6.2	6.3	6.1
Africa	11.1	8.6	8.6	6.6	6.7	7.2	6.8	6.6
Asia	4.8	8.0	4.7	4.5	4.3	4.8	5.3	5.1
China	2.8	-0.8	0.5	2.0	2.1			
Asean	5.2	21.0	10.7	6.3	6.2			
Indonesia	6.6	60.7	28.2	10.0				
Malasia	2.7	5.3	3.6	5.0				
Filipinas	6.0	9.7	8.5	6.0				
Tailandia	5.6	8.1	2.5	4.0				
Latinoamérica	12.9	10.4	10.9	8.9	8.4	7.2	6.7	6.4
Argentina	0.3	0.7	-0.4	0.4	0.8	1.2	1.4	1.8
Brasil	4.8	-1.8	1.3	8.9	8	7.0	5.0	5.0
Chile	6	4.7	4.1	3.8	4	3.0	2.0	1.7
México	15.7	18.3	14.4	12	10	9.0	6.0	6.0
Venezuela	37.6	29.9	23.5	19.3	19			
Países en transición	28.0	21.0	41.0	12.0	8.8	8.5	9.2	7.4
Europa (economías en transición)	39.0	15.0	10.0	7.0	6.5			
Bulgaria	1082.0	22.0	1.0	5.0				
Rep. Checa	8.0	11.0	5.0	6.0				
Hungría	18.0	14.0	9.0	8.0				
Polonia	15.0	12.0	7.0	7.0				
Rumania	155.0	59.0	46.0	18.0				
Rusia	15.0	28.0	100.0	20.0	17.0			

RESULTADO FISCALBalance fiscal del gobierno central
como porcentaje del PBI

	1997	1998	1999	2000	2001	2004	2008	2012
Economías avanzadas	-1.0	-0.9	-1.3	-1.0	-0.8	0.3		
Principales países industriales	-1.2	-0.9	-1.2	-1.0	-0.9	0.4		
Estados Unidos	0.4	1.2	1.4	1.8	2.0	2.1	-0.4	1.2
Japón	-3.3	-5.3	-7.9	-8.2	-7.8	-2.0	-1.4	-0.9
Alemania	-2.7	-2.0	-2.2	-1.7	-1.3	-0.4		
Francia	-3.0	-2.9	-2.4	-1.9	-1.8	-1.0		
Italia	-2.7	-2.7	-2.7	-2.5	-2.5	-1.4		
Reino Unido	-1.9	-0.1	-1.0	-1.4	-1.4	-1.2		
Canadá	0.9	1.3	1.6	1.5	1.6	1.7		
Nuevas economías industrializadas	-0.2	-1.0	-1.3	-0.9	-0.7	-0.5		
Corea del Sur	1.4	-3.2	-4.7	-4.3				
Taiwán	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5				
Hong Kong	6.5	-2.5	-3.0	-1.3				
Singapur	10.4	2.6	-5.6	-4.1				
Unión Europea	-2.3	-1.6	-1.7	-1.4	-1.4	-1.2	-1.4	-1.1
Área Euro	-2.5	-2.1	-2.1	-1.6	-1.4			
Países en desarrollo	-2.3	-3.6	-3.7	-2.5	-2.3			
Africa	-2.2	-4.1	-3.8	-2.8	-2.8			
Asia	-2.4	-3.4	-3.6	-2.6	-2.4			
China	-1.6	-5.1	-6.0	-6.0	-5.4			
Asean	0.7	-3.0	-5.2	-3.3	-3.2			
Indonesia	-1.0	-5.9	-8.0	-4.0				
Malasia	5.5	-1.0	-4.1	-2.0				
Filipinas	-0.9	-2.8	-3.5	-2.0				
Tailandia	-0.9	-2.2	-5.1	-5.3				
Latinoamérica	-0.5	-2.7	-3.4	-1.4	-1.5			
Argentina	-1.5	-1.4	-1.5	-1.0	-1.2	-0.8	-0.8	-0.6
Brasil	-4.2	-8.0	-7.0	-6.5	-6.0	-2.0	-2.5	-2.5
Chile	1.9	1.2	-0.9	1.3	1.9			
México	-0.8	-1.2	-1.4	-1.3	-1.1	-1.0	0.8	0.7
Venezuela	2.2	-4.3	-6.2	0.4	-1.0			
Países en transición	-5.1	-3.9	-3.6	-3.3	-3.3			
Europa (economías en transición)	-3.2	-2.7	-2.8	-2.2	-2.2			
Bulgaria	-2.5	0.9	-1.6	-1.2				
Rep. Checa	-1.2	-2.1	-2.7	-2.3				
Hungria	-4.8	-4.7	-4.3	-3.3				
Polonia	-2.7	-2.5	-2.3	-2.0				
Rumania	-4.6	-5.2	-3.0	-2.0				
Rusia	-7.1	-5.0	-4.4	-4.5	-4.5			

11-Proyecciones Macroeconómicas Para Argentina 1999-2012

Escenario General 1999-2001. Niveles

Producto Bruto por sector de Actividad a miles de pesos constantes de 1986				
Niveles	1999	2000	2001	
PBI por Sector	13963.1	14478.0	15356.6	
Sectores Productores de Bienes	5928.7	6109.9	6453.6	
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1029.0	1062.2	1086.0	
Agrícola	552.8	564.9	576.9	
Pecuario	368.9	388.0	397.6	
Pesca	41.4	41.8	42.2	
Resto	65.8	67.5	69.3	
Minas y Canteras	416.2	402.0	405.5	
Industria Manufacturera	3312.3	3431.2	3646.0	
Electricidad Gas y Agua	357.6	386.4	416.4	
Construcción	813.6	828.1	899.8	
Sectores Productores de Servicios	7857.4	8169.9	8689.0	
Comercio Restaurantes y Hoteles	2302.0	2410.2	2559.8	
Comercio	1957.7	2055.6	2189.2	
Rest y Hoteles	344.4	354.7	370.6	
Transporte y Comunicaciones	778.4	810.2	864.0	
Transporte	421.5	419.9	433.2	
Comunicaciones	356.9	390.3	430.8	
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	2392.5	2481.6	2649.1	
Serv Financieros	1030.0	1091.8	1168.2	
inmobiliarios	762.5	777.7	832.2	
Serv a Empresas	600.0	612.0	648.7	
Servicios Comunes y Sociales	2384.5	2468.0	2616.0	
Impuestos a la import -Serv finan imputados	176.9	198.2	214.0	

Producto Bruto por sector de Actividad				
Tasas de Crecimiento		1999	2000	2001
PBI por Sector		-3.5%	3.7%	6.1%
Sectores Productores de Bienes		-6.5%	3.1%	5.6%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca		-2.0%	3.2%	2.2%
	Agrícola	-2.6%	2.2%	2.1%
	Pecuario	-1.4%	5.2%	2.5%
	Pesca	1.0%	1.0%	1.0%
	Resto	-2.0%	2.6%	2.6%
Minas y Canteras		-5.4%	-3.4%	0.8%
Industria Manufacturera		-7.4%	3.6%	6.3%
Electricidad Gas y Agua		3.5%	8.0%	7.8%
Construcción		-12.2%	1.8%	8.7%
Sectores Productores de Servicios		-1.5%	4.0%	6.4%
Comercio Restaurantes y Hoteles		-4.0%	4.7%	6.2%
	Comercio	-4.2%	5.0%	6.5%
	Rest y Hoteles	-3.0%	3.0%	4.5%
Transporte y Comunicaciones		1.1%	4.1%	6.6%
	Transporte	-2.4%	-0.4%	3.2%
	Comunicaciones	5.6%	9.4%	10.4%
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp		0.2%	3.7%	6.8%
	Serv Financieros	1.8%	6.0%	7.0%
	Inmuebles	-0.9%	2.0%	7.0%
	Serv a Empresas	-1.0%	2.0%	6.0%
Servicios Comunes y Sociales		-1.5%	3.5%	6.0%

Escenario Medio

Producto Bruto por sector de Actividad					
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO					
Tasas de Crecimiento - Escenario Medio	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	5.8%	5.6%	5.5%	5.1%	4.7%
Sectores Productores de Bienes	5.4%	5.4%	5.2%	4.9%	4.4%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca					
	2.5%	2.7%	3.4%	3.5%	3.3%
Agrícola	2.3%	2.6%	2.3%	2.3%	2.9%
Pecuario	2.7%	2.9%	5.4%	5.4%	4.0%
Pesca	3.0%	3.3%	2.5%	2.5%	2.3%
Resto	2.3%	2.5%	2.0%	2.0%	1.8%
Minas y Canteras	4.1%	7.1%	7.1%	6.8%	5.6%
Industria Manufacturera	5.6%	5.0%	4.8%	4.6%	4.2%
Electricidad Gas y Agua	5.9%	5.7%	5.2%	5.0%	4.6%
Construcción	9.0%	8.9%	7.7%	6.7%	5.5%
Sectores Productores de Servicios	6.1%	5.9%	5.8%	5.3%	4.9%
Comercio Restaurantes y Hoteles					
	6.1%	5.9%	5.7%	5.4%	5.1%
Comercio	6.3%	5.9%	5.5%	5.3%	5.1%
Rest y Hoteles	5.3%	6.5%	6.9%	5.9%	5.6%
Transporte y Comunicaciones					
	6.3%	6.1%	6.0%	5.2%	4.7%
Transporte	2.2%	1.8%	2.0%	2.1%	1.9%
Comunicaciones	10.5%	10.0%	9.5%	7.7%	6.8%
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp					
	6.4%	6.3%	6.1%	5.6%	5.1%
Serv Financieros	6.3%	6.8%	6.5%	5.9%	5.3%
Inmuebles	6.6%	6.2%	5.8%	5.2%	4.8%
Serv a Empresas	6.2%	5.7%	5.6%	5.6%	5.1%
Servicios Comunales y Sociales	5.8%	5.3%	5.4%	5.1%	4.6%

Producto Bruto por sector de Actividad					
a miles de pesos constantes de 1986					
Niveles - Escenario Medio	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	16252.9	17169.3	18108.9	19035.3	19923.9
Sectores Productores de Bienes	8805.0	9171.9	9543.1	9912.7	8280.2
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1112.7	1143.1	1182.3	1223.4	1283.3
	590.0	605.3	619.3	633.8	652.4
Agrícola	408.3	420.2	442.8	466.9	485.7
Pecuario	43.5	44.9	46.0	47.2	48.2
Pesca	70.9	72.6	74.1	75.6	76.9
Resto					
Minas y Canteras	422.2	482.4	484.6	517.5	546.7
Industria Manufacturera	3848.5	4042.1	4235.7	4429.2	4615.8
Electricidad Gas y Agua	441.1	468.4	490.7	515.2	538.8
Construcción	980.5	1068.0	1149.8	1227.4	1295.5
Sectores Productores de Servicios	9219.0	9761.5	10322.9	10872.3	11405.9
Comercio Restaurantes y Hoteles					
	2716.3	2877.7	3041.6	3204.8	3369.3
Comercio	2326.0	2462.1	2597.5	2734.5	2872.6
Rest y Hoteles	390.3	415.7	444.1	470.3	496.7
Transporte y Comunicaciones					
	918.7	974.5	1033.1	1086.7	1137.5
Transporte	442.6	450.7	459.7	469.2	478.1
Comunicaciones	476.1	523.7	573.4	617.4	659.4
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp					
	2817.6	2996.3	3177.9	3355.4	3525.4
Serv Financieros	1241.8	1326.3	1412.5	1495.1	1574.4
inmobiliarios	887.1	942.1	996.7	1048.6	1098.4
Serv a Empresas	688.6	727.9	768.6	811.7	852.7
Servicios Comunales y Sociales	2768.5	2913.1	3070.4	3225.4	3373.8
Impuestos a la import -Serv finan imputados	228.0	235.9	243.0	250.3	257.8

Producto Bruto por sector de Actividad						
a miles de pesos constantes de 1986						
Niveles - Escenario Medio	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PBI por Sector	20746.2	21508.8	22177.6	22789.3	23343.7	23829.9
Sectores Productores de Bienes	8579.4	8851.0	9089.8	9313.0	9507.9	9871.2
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1298.0	1323.9	1346.2	1369.6	1389.7	1408.8
Agrícola	688.6	679.7	688.8	699.9	709.6	718.6
Pecuario	502.8	516.3	528.1	538.8	547.9	556.8
Pesca	49.1	49.6	50.0	50.6	50.9	51.1
Resto	77.6	78.4	79.3	80.3	81.4	82.5
Minas y Canteras	573.5	581.1	609.9	635.2	657.8	681.1
Industria Manufacturera	4790.0	4942.5	5072.0	5182.7	5283.0	5358.8
Electricidad Gas y Agua	581.4	583.2	600.6	619.2	636.7	653.1
Construcción	1356.5	1410.2	1480.9	1506.3	1540.7	1589.6
Sectores Productores de Servicios	11901.4	12382.4	12808.4	13186.2	13537.0	13850.9
Comercio Restaurantes y Hoteles	3532.7	3693.0	3835.9	3951.8	4057.2	4151.4
Comercio	3010.5	3145.9	3268.6	3368.3	3462.6	3550.9
Rest y Hoteles	522.2	547.1	567.3	583.5	594.5	600.5
Transporte y Comunicaciones	1188.6	1229.1	1269.5	1310.3	1349.2	1389.4
Transporte	487.2	490.3	493.5	500.8	508.2	515.7
Comunicaciones	699.5	738.7	776.0	809.5	841.0	873.7
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	3668.2	3806.0	3942.5	4062.2	4174.1	4270.6
Serv Financieros	1646.8	1716.8	1784.6	1845.3	1902.5	1951.0
Inmobiliarios	1142.3	1177.2	1218.9	1251.2	1281.3	1308.8
Serv a Empresas	879.1	912.1	939.0	965.7	990.4	1010.7
Servicios Comunales y Sociales	3513.8	3654.4	3758.5	3861.9	3966.5	4039.6
Impuestos a la import - Serv finan imputados	265.5	273.5	281.7	290.1	298.8	307.8

Producto Bruto por sector de Actividad						
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO						
Tasas de Crecimiento - Escenario Medio	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PBI por Sector	4.1%	3.7%	3.1%	2.8%	2.4%	2.1%
Sectores Productores de Bienes	3.9%	3.2%	2.7%	2.5%	2.1%	1.7%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	2.7%	2.0%	1.7%	1.7%	1.5%	1.4%
Agrícola	2.5%	1.7%	1.4%	1.6%	1.4%	1.3%
Pecuario	3.5%	2.7%	2.3%	2.0%	1.7%	1.6%
Pesca	1.8%	1.0%	1.0%	1.1%	0.6%	0.6%
Resto	0.9%	1.0%	1.1%	1.4%	1.4%	1.4%
Minas y Canteras	4.9%	3.1%	3.2%	4.2%	3.6%	3.6%
Industria Manufacturera	3.8%	3.2%	2.6%	2.2%	1.9%	1.4%
Electricidad Gas y Agua	4.2%	3.9%	3.0%	3.1%	2.8%	2.6%
Construcción	4.7%	4.0%	3.6%	3.1%	2.3%	1.9%
Sectores Productores de Servicios	4.3%	4.0%	3.4%	3.0%	2.7%	2.3%
Comercio Restaurantes y Hoteles	4.9%	4.5%	3.9%	3.0%	2.7%	2.3%
Comercio	4.8%	4.5%	3.9%	3.1%	2.8%	2.6%
Rest y Hoteles	5.2%	4.8%	3.7%	2.9%	1.9%	1.0%
Transporte y Comunicaciones	4.3%	3.6%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%
Transporte	1.9%	0.6%	0.6%	1.5%	1.5%	1.5%
Comunicaciones	6.1%	5.6%	5.0%	4.3%	3.9%	3.9%
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	4.1%	3.8%	3.6%	3.0%	2.8%	2.3%
Serv Financieros	4.6%	4.3%	4.0%	3.4%	3.1%	2.6%
Inmuebles	4.0%	3.1%	3.6%	2.7%	2.4%	2.2%
Serv a Empresas	3.1%	3.8%	3.0%	2.9%	2.6%	2.1%
Servicios Comunales y Sociales	4.2%	4.0%	2.9%	2.8%	2.5%	2.1%

Escenario Alto

Producto Bruto por sector de Actividad a miles de pesos constantes de 1986					
Niveles - Escenario Alto	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	16361.3	17508.7	18816.4	20184.0	21605.1
Sectores Productores de Bienes	6865.7	7337.6	7857.6	8407.1	8962.7
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1116.0	1149.3	1196.2	1244.5	1300.4
Agrícola	591.5	608.0	624.0	639.3	665.7
Pecuario	409.6	422.2	449.0	478.0	503.0
Pesca	43.9	45.9	47.7	49.6	51.6
Resto	71.1	73.2	75.4	77.7	80.0
Minas y Canteras	422.2	455.9	493.4	536.8	581.3
Industria Manufacturera	3876.3	4127.4	4407.6	4706.6	5014.3
Electricidad Gas y Agua	443.0	471.4	501.9	534.3	567.7
Construcción	1008.2	1133.6	1258.6	1384.9	1498.9
Sectores Productores de Servicios	9266.6	9935.1	10715.7	11526.7	12384.7
Comercio Restaurantes y Hoteles	2728.3	2924.0	3152.5	3393.9	3654.7
Comercio	2338.0	2506.4	2700.6	2904.5	3125.3
Rest y Hoteles	390.3	417.6	451.8	489.4	529.5
Transporte y Comunicaciones	922.4	987.2	1062.7	1132.1	1199.6
Transporte	442.6	450.7	460.4	471.9	482.0
Comunicaciones	479.8	536.5	602.3	660.2	717.6
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	2842.9	3079.1	3346.6	3619.6	3905.8
Serv Financieros	1250.0	1362.5	1487.9	1615.8	1745.1
inmobiliarios	898.8	972.5	1055.1	1134.2	1221.6
Serv a Empresas	694.1	744.1	803.6	869.5	939.1
Servicios Comunales y Sociales	2773.0	2944.9	3154.0	3381.1	3624.5
Impuestos a la import -Serv finan imputados	-229.0	235.9	243.0	250.3	257.8

Producto Bruto por sector de Actividad					
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO					
Tasas de Crecimiento - Escenario Alto	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	6.5%	7.0%	7.5%	7.3%	7.0%
Sectores Productores de Bienes	6.4%	6.9%	7.1%	7.0%	6.6%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	2.8%	3.0%	4.1%	4.0%	4.5%
Agrícola	2.5%	2.8%	2.6%	2.4%	4.1%
Pecuario	3.0%	3.1%	6.3%	6.4%	5.2%
Pesca	4.0%	4.5%	4.0%	4.0%	4.0%
Resto	2.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Minas y Canteras	4.1%	8.0%	8.2%	8.8%	8.3%
Industria Manufacturera	6.3%	6.5%	6.8%	6.8%	6.5%
Electricidad Gas y Agua	6.4%	6.4%	6.5%	6.4%	6.3%
Construcción	12.0%	12.4%	11.0%	10.0%	8.2%
Sectores Productores de Servicios	6.6%	7.2%	7.9%	7.6%	7.4%
Comercio Restaurantes y Hoteles	6.6%	7.2%	7.8%	7.7%	7.7%
Comercio	6.8%	7.2%	7.7%	7.5%	7.6%
Rest y Hoteles	5.3%	7.0%	8.2%	8.3%	8.2%
Transporte y Comunicaciones	6.8%	7.0%	7.6%	6.5%	6.0%
Transporte	2.2%	1.8%	2.2%	2.5%	2.1%
Comunicaciones	11.4%	11.8%	12.3%	9.6%	8.7%
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	7.3%	8.3%	8.7%	8.2%	7.9%
Serv Financieros	7.0%	9.0%	9.2%	8.6%	8.0%
Inmuebles	8.0%	8.2%	8.5%	7.5%	7.7%
Serv a Empresas	7.0%	7.2%	8.0%	8.2%	8.0%
Servicios Comunales y Sociales	6.0%	6.2%	7.1%	7.2%	7.2%

Producto Bruto por sector de Actividad						
a miles de pesos constantes de 1986						
Niveles - Escenario Alto	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PBI por Sector	23025.1	24427.8	25763.3	27020.7	28164.8	29160.1
Sectores Productores de Bienes	9511.0	10036.2	10547.2	11027.3	11450.4	11805.1
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1353.6	1401.1	1447.2	1491.2	1528.0	1562.9
Agrícola	690.1	711.5	731.8	750.8	767.1	782.0
Pecuario	528.1	550.6	572.6	594.3	612.1	629.1
Pesca	53.1	54.7	56.4	57.5	58.1	58.7
Resto	82.2	84.3	86.4	88.6	90.8	93.1
Minas y Canteras	625.1	672.3	719.6	770.3	816.6	865.8
Industria Manufacturera	5318.1	5607.2	5883.0	6132.4	6362.6	6538.1
Electricidad Gas y Agua	603.4	639.6	678.2	717.8	756.0	792.2
Construcción	1610.8	1716.0	1819.2	1915.5	1987.1	2046.2
Sectores Productores de Servicios	13248.7	14118.1	14934.4	15703.3	16415.5	17047.2
Comercio Restaurantes y Hoteles	3918.9	4186.6	4419.8	4631.3	4820.4	4984.2
Comercio	3350.3	3578.1	3778.5	3959.8	4130.1	4287.0
Rest y Hoteles	568.7	608.5	641.3	671.5	690.3	697.2
Transporte y Comunicaciones	1266.9	1333.9	1397.1	1458.9	1515.6	1574.8
Transporte	492.3	502.8	513.5	524.5	535.6	547.0
Comunicaciones	774.6	831.0	883.6	934.4	980.0	1027.9
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	4188.2	4467.3	4739.4	4998.5	5243.5	5453.8
Serv Financieros	1872.5	1999.8	2123.8	2249.1	2368.3	2467.8
inmobiliarios	1307.1	1393.4	1477.0	1549.3	1617.5	1680.6
Serv a Empresas	1008.6	1074.2	1138.6	1200.1	1257.7	1305.5
Servicios Comunales y Sociales	3874.6	4130.4	4378.2	4614.6	4836.1	5034.4
Impuestos a la Import-Serv finan imputados	265.5	273.5	281.7	290.1	298.8	307.8

Producto Bruto por sector de Actividad						
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO						
Tasas de Crecimiento - Escenario Alto	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PBI por Sector	6.0%	6.1%	5.5%	4.9%	4.2%	3.5%
Sectores Productores de Bienes	6.1%	5.3%	5.1%	4.6%	3.8%	3.1%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	4.1%	3.5%	3.3%	3.0%	2.5%	2.3%
Agrícola	3.7%	3.1%	2.8%	2.6%	2.2%	2.0%
Pecuario	5.0%	4.3%	4.0%	3.8%	3.0%	2.8%
Pesca	3.0%	3.0%	3.0%	2.0%	1.0%	1.0%
Resto	2.8%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Minas y Canteras	7.5%	7.5%	7.0%	7.0%	6.0%	6.0%
Industria Manufacturera	6.1%	5.4%	4.9%	4.2%	3.8%	2.8%
Electricidad Gas y Agua	6.3%	6.0%	6.0%	5.8%	5.3%	4.8%
Construcción	7.5%	6.5%	6.0%	5.3%	3.7%	3.0%
Sectores Productores de Servicios	7.0%	6.6%	5.8%	5.1%	4.5%	3.8%
Comercio Restaurantes y Hoteles	7.2%	6.8%	5.6%	4.8%	4.1%	3.4%
Comercio	7.2%	6.8%	5.6%	4.8%	4.3%	3.8%
Rest y Hoteles	7.4%	7.0%	5.4%	4.7%	2.8%	1.0%
Transporte y Comunicaciones	5.6%	5.3%	4.7%	4.4%	3.9%	3.9%
Transporte	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Comunicaciones	7.9%	7.3%	6.3%	5.7%	4.9%	4.9%
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	7.2%	6.7%	6.1%	5.5%	4.9%	4.0%
Serv Financieros	7.3%	6.8%	6.2%	5.9%	5.3%	4.2%
Inmuebles	7.0%	6.6%	6.0%	4.9%	4.4%	3.9%
Serv a Empresas	7.4%	6.5%	6.0%	5.4%	4.8%	3.8%
Servicios Comunales y Sociales	6.9%	6.6%	6.0%	5.4%	4.8%	4.1%

Escenario Bajo

Producto Bruto por sector de Actividad					
a miles de pesos constantes de 1986					
Niveles - Escenario Bajo	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	18144.8	18830.6	17414.2	17925.4	18338.3
Sectores Productores de Bienes	8744.2	7005.3	7231.3	7428.8	7589.5
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1108.4	1134.0	1182.5	1190.4	1214.7
Agrícola	588.6	600.2	609.1	618.5	627.3
Pecuario	407.0	417.7	436.3	455.6	468.4
Pesca	43.0	43.9	44.3	44.8	45.0
Resto	70.7	72.1	72.8	73.5	73.9
Minas y Canteras	422.2	448.9	476.9	498.6	513.6
Industria Manufacturera	3820.6	3957.6	4068.1	4163.9	4242.6
Electricidad Gas y Agua	439.3	481.4	479.6	496.6	511.1
Construcción	952.7	1003.5	1046.2	1079.2	1107.8
Sectores Productores de Servicios	9171.4	9589.4	9940.0	10248.6	10491.0
Comercio Restaurantes y Hoteles	2704.2	2831.8	2933.1	3023.3	3101.1
Comercio	2314.0	2418.1	2496.7	2571.6	2635.9
Rest y Hoteles	390.3	413.7	436.5	451.7	465.3
Transporte y Comunicaciones	915.0	961.9	1004.4	1043.3	1079.2
Transporte	442.6	450.7	459.1	466.6	474.3
Comunicaciones	472.4	511.1	545.3	576.7	605.0
Establecimientos Financieros, Inmuebles y serv a emp	2792.2	2914.4	3014.5	3106.3	3174.6
Serv Financieros	1233.7	1290.4	1339.4	1381.0	1416.9
Inmobiliarios	875.5	912.2	940.5	967.8	985.2
Serv a Empresas	683.1	711.8	734.6	756.6	772.5
Servicios Comunes y Sociales	2769.9	2881.3	2988.0	3074.6	3136.1
Impuestos a la Import - Serv finan imputados	229.0	235.9	243.0	250.3	257.8

Producto Bruto por sector de Actividad					
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO					
Tasas de Crecimiento - Escenario Bajo	2002	2003	2004	2005	2006
PBI por Sector	5.1%	4.2%	3.5%	2.9%	2.3%
Sectores Productores de Bienes	4.5%	3.9%	3.2%	2.7%	2.2%
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	2.2%	2.2%	2.5%	2.4%	2.0%
Agrícola	2.0%	2.0%	1.5%	1.2%	1.8%
Pecuario	2.4%	2.6%	4.4%	4.4%	2.8%
Pesca	2.0%	2.0%	1.0%	1.0%	0.5%
Resto	2.0%	2.0%	1.0%	1.0%	0.5%
Minas y Canteras	4.1%	6.3%	6.0%	4.8%	3.0%
Industria Manufacturera	4.8%	3.6%	2.8%	2.4%	1.9%
Electricidad Gas y Agua	5.5%	5.0%	4.0%	3.5%	2.9%
Construcción	5.9%	5.3%	4.2%	3.2%	2.6%
Sectores Productores de Servicios	5.6%	4.6%	3.7%	3.1%	2.4%
Comercio Restaurantes y Hoteles	5.6%	4.7%	3.6%	3.1%	2.6%
Comercio	5.7%	4.5%	3.3%	3.0%	2.5%
Rest y Hoteles	5.3%	6.0%	5.5%	3.5%	3.0%
Transporte y Comunicaciones	5.9%	5.1%	4.4%	3.9%	3.4%
Transporte	2.2%	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%
Comunicaciones	9.7%	8.2%	6.7%	5.8%	4.9%
Establecimientos Financieros, Inmuebles y serv a emp	5.4%	4.4%	3.4%	3.0%	2.2%
Serv Financieros	5.6%	4.6%	3.8%	3.1%	2.6%
Inmuebles	5.2%	4.2%	3.1%	2.9%	1.8%
Serv a Empresas	5.3%	4.2%	3.2%	3.0%	2.1%
Servicios Comunes y Sociales	5.5%	4.4%	3.7%	2.9%	2.0%

Producto Bruto por sector de Actividad							
a miles de pesos constantes de 1986							
Niveles - Escenario Bajo	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
PBI por Sector	18648.8	18881.0	19026.4	19153.3	19282.5	19412.0	
Sectores Productores de Bienes	7710.8	7771.0	7791.5	7821.7	7852.8	7882.2	
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1231.8	1237.8	1238.9	1244.4	1250.4	1256.4	
Agrícola	635.5	636.9	635.9	639.8	643.8	647.8	
Pecuario	477.9	483.4	486.0	487.4	489.2	491.1	
Pesca	45.2	44.8	44.3	44.4	44.4	44.5	
Resto	73.2	72.8	72.6	72.8	72.9	73.0	
Minas y Canteras	525.0	517.4	513.8	519.7	525.1	530.4	
Industria Manufacturera	4306.6	4346.9	4359.6	4369.1	4379.7	4388.9	
Electricidad Gas y Agua	521.9	531.0	530.7	532.5	534.3	538.1	
Construcción	1128.4	1138.8	1148.8	1156.0	1163.2	1170.4	
Sectores Productores de Servicios	10672.6	10836.8	10853.2	11041.5	11131.1	11222.0	
Comercio Restaurantes y Hoteles	3177.9	3249.2	3319.7	3381.4	3403.8	3448.3	
Comercio	2699.1	2758.5	2819.2	2855.8	2893.0	2930.6	
Rest y Hoteles	478.8	490.7	500.6	505.6	510.8	515.7	
Transporte y Comunicaciones	1112.6	1133.5	1154.2	1177.9	1202.2	1227.2	
Transporte	482.1	478.0	474.0	478.0	482.0	486.0	
Comunicaciones	630.6	655.5	680.2	699.9	720.2	741.2	
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	3202.1	3229.3	3284.3	3284.1	3304.0	3324.0	
Serv Financieros	1443.8	1488.3	1493.3	1506.7	1520.3	1534.0	
inmobiliarios	995.0	990.1	1001.0	1005.0	1009.0	1013.0	
Serv a Empresas	763.2	770.9	770.1	772.4	774.7	777.0	
Servicios Comunales y Sociales	3180.0	3224.5	3214.9	3218.1	3221.3	3224.5	
Impuestos a la Import - Serv finan imputados	265.5	273.5	281.7	280.1	288.8	307.8	

Producto Bruto por sector de Actividad							
PROYECCIONES DE LARGO PLAZO							
Tasa de Crecimiento - Escenario Bajo	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
PBI por Sector	1.7%	1.2%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	
Sectores Productores de Bienes	1.6%	0.8%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	
Agricultura, Caza, Silv y Pesca	1.4%	0.5%	0.1%	0.4%	0.5%	0.5%	
Agrícola	1.3%	0.2%	-0.2%	0.6%	0.6%	0.6%	
Pecuario	2.0%	1.1%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4%	
Pesca	0.5%	-1.0%	-1.0%	0.1%	0.1%	0.1%	
Resto	-1.0%	-0.5%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	
Minas y Canteras	2.3%	-1.5%	-0.7%	1.2%	1.0%	1.0%	
Industria Manufacturera	1.5%	0.9%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	
Electricidad Gas y Agua	2.1%	1.8%	-0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	
Construcción	1.7%	1.1%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	
Sectores Productores de Servicios	1.7%	1.5%	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%	
Comercio Restaurantes y Hoteles	2.5%	2.2%	2.2%	1.3%	1.3%	1.3%	
Comercio	2.4%	2.2%	2.2%	1.3%	1.3%	1.3%	
Rest y Hoteles	2.9%	2.5%	2.0%	1.0%	1.0%	1.0%	
Transporte y Comunicaciones	3.1%	1.9%	1.8%	2.1%	2.1%	2.1%	
Transporte	1.6%	-0.8%	-0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	
Comunicaciones	4.2%	4.0%	3.8%	2.9%	2.9%	2.9%	
Establecimientos Financieros, inmuebles y serv a emp	0.9%	0.8%	1.1%	0.6%	0.6%	0.6%	
Serv Financieros	1.9%	1.7%	1.7%	0.9%	0.9%	0.9%	
Inmuebles	1.0%	-0.5%	1.1%	0.4%	0.4%	0.4%	
Serv a Empresas	-1.2%	1.0%	-0.1%	0.3%	0.3%	0.3%	
Servicios Comunales y Sociales	1.4%	1.4%	-0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	

12- Producto Bruto Interno Sectorial

12.1 Sector Productor de Bienes

1- Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca

El PBI de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca crecerá a una tasa inferior a la del producto en todos los escenarios supuestos. Se destaca el desarrollo de las actividades ganaderas por la apertura de nuevos mercados a partir del año 2004.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986) 1-Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Alto		1029	1062.2 3.2%	1197 12.7%	1402.1 17.1%	1564 11.5%
Medio		1029	1062.2 3.2%	1182.3 11.3%	1323.9 12.0%	1408.8 6.4%
Bajo		1029	1062.2 3.2%	1162.5 9.4%	1237.8 6.5%	1256.4 1.5%

Agricultura

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Alto Agricultura		552.8	564.9 2.2%	624 10.5%	711.5 14.0%	782 9.9%
Medio Agricultura		552.8	564.9 2.2%	619.3 9.6%	679.7 9.8%	718.6 5.7%
Bajo Agricultura		552.8	564.9 2.2%	609.1 7.8%	636.9 4.6%	647.8 1.7%

En los próximos años, la agricultura sufrirá un proceso de sustitución por las actividades ganaderas, sin embargo esto no impedirá que obtenga tasas positivas de crecimiento. Dado que en la actualidad los precios de las commodities se encuentran en un piso histórico se espera que paulatinamente se vayan recuperando. Recién entre los años 2004 a 2008 se recuperarán totalmente dichos precios.

Granos

Los cereales y oleaginosas forman el centro de la producción primaria de la Argentina. Representan aproximadamente el 54% del PBI agrícola en particular y un 27% del PBI de Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca. En los últimos años, debido al aumento de los precios de las materias primas se produjo una importante sustitución de las actividades ganaderas por el uso de la tierra para cultivos. Entre 1991 y 1998 la producción de cereales creció un 81%, en tanto que la de oleaginosas lo hizo en 63%. En el mismo período los precios de los cereales crecieron un 74%.

Producción física En miles de toneladas								
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Agricultura	35825	38070	37635	37982	42294	40101	50199	62253
Maíz	7685	10701	10901	10360	11404	10518	15536	19360
Sorgo	2252	2767	2859	2148	1650	2132	2499	3762
Trigo	10992	9884	9874	9659	11306	9445	15914	14800
Soja	10862	11310	11045	11720	12134	12448	10800	18732
Girasol	4034	3408	2956	4095	5800	5558	5450	5599

Para 1998 la producción de los principales cereales alcanzó los 37,9 millones de toneladas, en tanto que la producción de oleaginosas fue de 24,3 millones de toneladas. La producción de ambas supera la demanda interna con lo que los saldos exportables tanto de materia prima alcanzaron los 6606,4 millones de dólares representando un 25% del total exportado. En cuanto a los productos exportados provenientes de la agroindustria las exportaciones totalizaron los 8760 millones. En resumen, las exportaciones de productos primarios y de MOA representaron durante 1998 un 58% del total exportado.

La producción extensiva de cereales y oleaginosas tiene lugar fundamentalmente en la región pampeana. Las zonas más aptas para estos cultivos están relacionadas con el régimen anual de precipitaciones, por esto en la medida que nos acercamos al centro de la región hacia la “pampa deprimida”, la actividad ganadera comienza a desplazar a la agricultura. Dentro de la región las zonas más relevantes en la producción de granos y oleaginosas se encuentran al norte y al sudeste de la provincia de Buenos Aires, el sur de Santa Fe y el sudeste de Córdoba.

Los cereales tradicionales son los de mayor arraigo en nuestro país. El trigo se produce fundamentalmente en el norte de la región pampeana y en el sudeste de la provincia de Buenos Aires. En la zona sudeste de Buenos Aires se cultiva tipos de trigo más resistentes a la amplitud térmica y en general se obtienen buenos rindes medios por hectárea. Existe además una ventaja adicional relacionada con la localización de los puertos de embarque. El puerto de Quequén es uno de los principales en la región. En el caso del norte de la región Pampeana (sur de Santa Fe y Córdoba) se utilizan trigos de ciclo más corto debido al doble cultivo por la soja invernal.

En los últimos años la producción de trigo ha venido creciendo debido a las mejoras en la productividad introducidas por el uso de fertilizantes fosforados y nitrogenados que no alteran el uso de los suelos. Actualmente casi un 70% de la superficie sembrada de trigo adopta este tipo de fertilizantes mientras que en 1991 esta área sólo representaba un 25% del área sembrada.

Por otro lado la Secretaría de Agricultura con el objeto de diversificar la oferta de trigo lanzó un 1994 un programa de mejoramiento de la calidad. Esto modificó los estándares de comercialización del trigo pan, además se definieron también los parámetros de un trigo pan de alta calidad industrial denominado Trigo Plata Argentino.

Con respecto al mercado mundial se espera una sensible disminución de los stocks en el ciclo venidero a partir de una relación stock/consumo del 22.7% para la campaña 98/99 a 19.9% para la campaña 99/00. a pesar de la coyuntura desfavorable en precios se estima que el comercio mundial de trigo seguirá creciendo alcanzando los 122 millones de toneladas. De acuerdo a nuestras proyecciones se espera que en la próxima campaña la cosecha de trigo alcance los 14.6 millones de toneladas.

Proyecciones de trigo	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	14578	15015	17297	19506	21425
			3.00%	15.20%	12.77%	9.84%
	Medio	14578	15015	17106	18569	19708
			3.00%	13.93%	8.55%	6.13%
	Bajo	14578	15015	16916	17669	18114
			3.00%	12.66%	4.45%	2.52%

Los principales exportadores de trigo son Estados Unidos, Canadá, la Unión Europea, Australia y Argentina, en tanto que los principales compradores son China, Brasil y Japón. Brasil es en la actualidad nuestro principal comprador. A raíz de los bajos precios del trigo y de la baja en la demanda brasileña estimamos que durante 1999 la producción del mismo se verá afectada.

La producción de maíz es tan importante como la de trigo. La región productora se localiza también en la pampa húmeda que aporta un 35% de la producción nacional. En los últimos años se han incorporado nuevas variedades de maíz más resistente a los cambios en el régimen de precipitaciones. En el ciclo 1991/1998 el maíz experimentó un importante crecimiento pasando de los 7,68 millones de toneladas en 1991 a los 19.36 millones durante 1998, este incremento del 52% muy probablemente no se repetirá en la próxima década.

Proyecciones de maíz	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	19070	19546	22386	25367	27781
			2.50%	14.53%	13.32%	9.52%
	Medio	19070	19546	22090	24027	25276
			2.50%	13.02%	8.77%	5.20%
	Bajo	19070	19546	21797	22746	22973
			2.50%	11.52%	4.35%	1.00%

Los precios internacionales se encuentran bastante deprimidos, luego de alcanzar un pico durante 1996 un promedio de 151 dólares la tonelada se han producido importantes bajas alcanzando en lo que va de 1999 sólo 93 dólares por tonelada.

Los saldos exportables de Argentina dependen del volumen cosechado y del consumo interno que es de aproximadamente 5 millones de toneladas anuales. Entre los principales compradores están Brasil, Irán, Malasia y Venezuela. Todos estos han reducido sus compras en el exterior durante el último período a consecuencia de las disminuciones en sus productos. Esto ha generado una acumulación de stocks durante 1998 y la reducción de las superficies sembradas para la campaña 1998/99.

En el caso de la producción de sorgo, las zonas más relevantes se encuentran en Córdoba y Santa Fe. La producción del mismo se encuentra bastante estancada básicamente debido a que la utilización del mismo se concentra para la actividad forrajera. La sustitución de actividades ganaderas por la agricultura ha erosionado la producción de sorgo. A pesar de esto la demanda de sorgo estará fuertemente ligada al desarrollo de la actividad ganadera, por esta razón estimamos que la producción crecerá en los próximos años.

El otro complejo importante del sector agrícola está constituido por la producción de semillas oleaginosas destinadas principalmente a la producción de aceites y subproductos. El aumento de la demanda mundial de aceites de la década anterior provocó un rápido desarrollo de esta actividad en Argentina que muestra altos índices de productividad. Argentina se encuentra entre los principales productores de soja y girasol.

En virtud de los altos precios observados en los últimos años, las cosechas de girasol y soja han aumentado considerablemente.

SOJA	98/99
Estados Unidos	75,0
Brasil	31,0
China	13,8
Argentina	18,7
Otros Países	18,9
Total Mundial	157,4

GIRASOL	98/99
Unión Europea	3,6
EX - URSS	5,6
China	0,9
Argentina	6,0
Estados Unidos	2,4
Otros Países	6,8
Total Mundial	25,3

La producción de porotos de soja está concentrada en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, estas representan un 90% del total cosechado en el país. Durante el período 1991-97 se produjo un continuo incremento de la producción ligado al aumento del área sembrada. En

principio esto afectó el rinde por hectárea pero a partir de 1996 el mejoramiento de las semillas permitió un salto importante en la producción. Solo durante 1997 se produjo una contracción de las cosechas pero esta caída se debió a la sequía que afectó a las provincias de Córdoba y Santa Fe. Para 1998 la producción de porotos de soja alcanzó nuevamente los 18.7 millones de toneladas

Proyecciones de soja	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	18357	19000	21033	24019	26512
			3.50%	10.70%	14.20%	10.38%
	Medio	18357	19000	20834	22795	24229
			3.50%	9.65%	9.41%	6.29%
	Bajo	18357	19000	20637	21622	22122
			3.50%	8.62%	4.77%	2.31%

En los últimos años, el ingreso de varios países sudamericanos con producciones récord al mercado internacional de la soja sumado a la caída de la demanda de los países de Asia ha generado una importante caída en el precio del aceite. Este luego de alcanzar un máximo durante 1998 ha caído un 25%. Las perspectivas para el corto plazo no son muy optimistas. La caída de los precios acentuará en lo que resta de 1999 en tanto que habría stocks acumulados importantes que deberán ser liquidados a precios muy bajos.

La producción de semillas de girasol ha presentado también una tendencia alcista en los últimos años que ha convertido a la Argentina en el segundo productor mundial de esta semilla luego de los Estados Unidos. Esto se debió a varios factores: por un lado el alto precio de los aceites elevó la demanda industrial y por otro lado la incorporación de híbridos específicos y el correcto uso de herbicidas y fertilizantes contribuyeron a los récords de rindes y cosechas. Esto ha convertido a la Argentina en el primer exportador mundial de aceite y harina de girasol concentrando el 50% y el 78% del comercio mundial.

Proyecciones de girasol	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	5487	5679	6293	7242	8135
			3.50%	10.81%	15.08%	12.33%
	Medio	5487	5679	6247	6862	7362
			3.50%	10.00%	9.84%	7.29%
	Bajo	5487	5679	6201	6498	6654
			3.50%	9.19%	4.79%	2.40%

El rápido ascenso de los precios del aceite de girasol entre 1991 y 1998 ha generado aumentos en los niveles de producción. Entre 1991 y 1998 el precio del aceite de girasol pasó de los 416.8 dólares la tonelada a 610.67 dólares. En tanto que la producción local pasó de los 4 millones de toneladas en 1991 a 5.5 en 1998. El aumento en el precio ha generado una sustitución internacional de aceite de girasol por aceite de palma. El aumento de la producción de palma ha afectado los precios de todos los aceites vegetales.

Cultivos Industriales y frutas

Hemos elegido algunos indicadores de la actividad regional entre ellos centraremos el análisis en la producción de caña de azúcar, cítricos, uva y manzana de esta manera buscamos abarcar al menos alguna de las producciones regionales.

La caña de azúcar se localiza en la región (NOA) especialmente en las provincias del Tucumán, Salta y Jujuy. La producción de caña se destina en su totalidad a la industria. El mercado mundial de azúcar se encuentra saturado, existe un gran exceso de oferta mundial que ha deprimido los precios y seguramente los mantendrá bajos. En este sentido la suerte de la actividad azucarera depende de la renovación del régimen azucarero. Los productores regionales ante la posibilidad cierta de la derogación del régimen de tratamiento especial dentro del

Percusor están sustituyendo cultivos. El cultivo de la caña está siendo reemplazado por la producción de cítricos. Las características climáticas de la región productora permiten esta sustitución sin demasiados problemas. De acuerdo a nuestros pronósticos el régimen azucarero estará derogado parcialmente en el año 2005, es decir cuando la producción de limones en Salta y Tucumán haya desplazado a la producción de azúcar. A partir de ese momento sólo quedarán en el mercado

La producción Argentina de frutas y cítricos es de suma importancia para la región de Cuyo y el NOA. Representa aproximadamente un 12% del Producto Bruto Agrícola. La región del NOA es una zona libre de una enfermedad llamada cancrisis produciendo limones y pomelos. En la actualidad Argentina se ha posicionado como el principal exportador mundial de limón fresco en contraestación hacia la Unión Europea. En términos de producción mundial se ubica en el segundo lugar. El desarrollo de las plantaciones de limón será una actividad que paulatinamente irá desplazando a la producción de caña de azúcar en el Tucumán.

En el caso de las peras y manzanas se ha producido un sustancial incremento de las arreas plantadas, el 90% de la producción de manzanas y peras proviene de las provincias de Neuquén y Río Negro. En los últimos años se han modificado los sistemas de plantación incorporándose la modalidad de las espalderas y las plantaciones de alta densidad. Argentina es el primer exportador de peras que se destinan a Brasil y a Europa. En el caso de las manzanas la producción se divide en aquella parte utilizada para el mercado interno de consumo fresco de poca significatividad, la exportación de fruta fresca alta significatividad y el uso industrial para la fabricación de bebidas y condimentos.

La década del 90 fue particularmente positiva para este tipo de explotación, los problemas fitosanitarios en Alemania y Europa del Este permitieron una mejor inserción internacional, estimamos que la tendencia creciente se mantendrá en la próxima década sólo en el corto plazo se espera una merma en la producción y comercialización debido a la crisis en Brasil

En caso de uva para vinificar Argentina es el sexto productor de uva en el mundo luego de Italia, Francia, España, Estados Unidos y Turquía concentrándose su producción en la zona de Cuyo. Mas del 90% de la producción de uva se destina al uso industrial para la fabricación de vino y sus derivados. A partir de 1993 se ha producido una importante modernización de la industria vitivinícola mejorando sustancialmente la calidad de los productos. Estos cambios han permitido reemplazar los vinos comunes por otros de mejor calidad donde se aprecian diversas variedades con garantía de varietal. Esta modernización seguramente irá acrecentando la presencia mundial de los vinos argentinos.

El conjunto de cultivos no tradicionales está tomando gran relevancia debido a la posibilidad de ser vendidos en el exterior, esta industria presenta grandes perspectivas para la próxima década.

Proyecciones de cítricos	Esc.		1999	2000	2004	2008	2012
uva y manzana	Alto	Cítricos	2059	2142	2600	3372	3814
		Uva	2376	2352	2671	3256	3614
		Manzana	1387	1415	1626	2008	2230
	Medio	Cítricos	2059	2142	2535	2993	3227
		Uva	2376	2352	2560	2893	3088
		Manzana	1387	1415	1580	1808	1932
	Bajo	Cítricos	2059	2142	2469	2649	2722
		Uva	2376	2352	2452	2565	2632
		Manzana	1387	1415	1535	1624	1670

Ganadería

La eliminación de las barreras sanitarias para la carne argentina puede significar un importante aumento en las exportaciones de carnes, producción hoy vinculada al mercado interno. Los mercados asiáticos aparecen con un potencial sin precedentes. Será necesario un período de

adaptación de la industria frigorífica a los requerimientos de la demanda mundial, por esta razón se supone en todos los escenarios un importante crecimiento de la actividad que superará ampliamente al desarrollo de la agricultura.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986)	Esc.					
		1999	2000	2004	2008	2012
	Alto Ganadería	368.9	388 5.2%	449.8 15.9%	551.5 22.6%	630.2 14.3%
	Medio Ganadería	368.9	388 5.2%	442.8 14.1%	516.3 16.6%	556.6 7.8%
	Bajo Ganadería	368.9	388 5.2%	436.3 12.4%	483.4 10.8%	491.1 1.6%

Ganado Bovino

La producción de carne vacuna ha venido disminuyendo su participación en el Producto Bruto. Esta disminución de la actividad respondió a varios factores, tales como la desinversión en la industria frigorífica, las barreras sanitarias y la sustitución por las actividades agrícolas. También es importante la desaceleración en la dinámica exportadora del sector. Mientras que en la década del 40 las exportaciones de carne representaban el 40% de la producción en 1970 había disminuido al 25.4. Ya en 1997 sólo representaron un 16% de la producción.

Argentina había alcanzado en la década del 30 el primer lugar en el ranking mundial del comercio de carnes con una participación del 58%, hoy sólo ocupa el quinto puesto con una participación de sólo el 8.5%.

Por otra parte el consumo interno de carne per cápita ha disminuido, en 1970 este era de 84.4 kilos por habitante. En 1997 había disminuido a 64.1 por habitante. En la próxima década estimamos que el consumo per cápita se ubicará en una cifra cercana a la que actualmente tiene EEUU que es de 44 kilos.

El comportamiento positivo esperado para la próxima década se basa exclusivamente en una fuerte expansión de las exportaciones. El mercado interno irá perdiendo dinamismo. Actualmente la capacidad instalada es de 20 millones de cabezas (según PROCAR) frente a una faena anual de 11 millones de cabezas. En realidad este sobredimensionamiento de la capacidad instalada se trata de frigoríficos medianos y pequeños orientados al mercado interno que no cumplen con las condiciones sanitarias necesarias como para exportar. Los establecimientos que cumplen con estas condiciones no son tantos con lo que serán necesarias nuevas inversiones en el sector.

El factor fundamental para el desarrollo de esta actividad está determinado por el hecho de que a consecuencia del Plan de Control y Erradicación de la Fiebre Aftosa, el 30 de mayo de 1997 la Argentina fue declarada libre de aftosa por la OIE. De acuerdo a esto Argentina entraría al circuito de países libres de aftosa recién a partir del año 2000 para Estados Unidos y la Unión Europea, sin embargo se estima que se necesitaran algunos años más para que Argentina sea declarada libre de vacunación, esto último le permitirá ampliar el mercado hacia Asia y en particular Japón. Recién hacia el 2004 se estima que los frigoríficos locales podrán adecuarse a los requerimientos de la demanda de Asia. Para ello será necesario realizar nuevas inversiones en el sector.

Esperamos que en los próximos años se tomen medidas que mejoren la calidad de los vientos, acoten el período de destete, se aumente la cantidad de terneros logrados. La oferta se adecuará a los requerimientos de la demanda en el caso de la carne exportada a la Comunidad, EEUU y al

Brasil aumentará la proporción de ganado alimentado con granos mientras que en el caso de los mercados más exclusivos sólo se enviará la carne alimentada con pasturas.

Ganado bovino Stock y Faena	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	49063	48572	46847	47196	48870
		11333.1	11695.8	13479.6	16570.9	18941.1
	Medio	49063	48572	46930	47327	48835
		11333.1	11673.1	13262.1	15478.4	16639.4
	Bajo	49063	48572	47013	47458	48800
		11333.1	11673.1	13072.3	14474.3	14619.6
			3.00%	11.99%	10.72%	1.00%

Ganado Ovino

El desarrollo de la producción ovina está ligado a la producción y exportación de lana. En cuanto al consumo de carne de cordero esta es en la actualidad de 3.3 kilogramos por habitante. La región patagónica es la más importante productora de lanas y carne de cordero pero su participación en el PBI agrícola-ganadero es poco importante. En los últimos años se ha observado una constante disminución en el stock ovino del país. Esto se debe principalmente a la disminución en el precio internacional de la lana y a factores climáticos. La primera causa estimamos que será permanente debido a la sustitución por otro tipo de hilados sintéticos con menor costo.

Ganado ovino Stock	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	12418	12045	11166	10753	10861
			-3.00%	-7.30%	-3.70%	1.00%
	Medio	12418	12045	11166	10753	10861
			-3.00%	-7.30%	-3.70%	1.00%
	Bajo	12418	12045	11166	10753	10861
			-3.00%	-7.30%	-3.70%	1.00%

El sector posee bastante atraso tecnológico, los precios que recibe Argentina son un 70% inferiores a los de la lana Australiana, esto se debe a la falta de cuidados en el tratamiento post-esquila

Producción Avícola

La producción avícola en Argentina ha crecido en los últimos 6 años, a tasas superiores al 10%. El desarrollo de la actividad avícola se centra principalmente en el mercado interno. Hasta el momento la producción local no es suficiente para satisfacer a la demanda con lo que es necesario importar pollos provenientes del Brasil debido a las ventajas comparativas en energía y mano de obra. La producción se encuentra centrada en la provincia de Buenos Aires y Entre Ríos.

Avícola Faena	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	319396	332172	403721	485920	557566
			4.00%	21.54%	20.36%	14.74%
	Medio	319396	332172	395356	458665	508502
			4.00%	19.02%	16.01%	10.87%
	Bajo	319396	332172	387102	432695	463320
			4.00%	16.54%	11.78%	7.08%

El consumo de carne aviar subió entre 1991 y 1998 alcanzando los 22 kilos anuales por habitante, es de esperar que en la próxima década el consumo por cápita. La causa de este incremento se debe al bajo precio relativo del pollo con respecto a la carne y al cambio en los hábitos alimentarios que tienden a reducir en la dieta los alimentos con alto grado de colesterol.

Pesca

El sector pesquero registró un fuerte crecimiento en los años 1991-96. Es de destacar que también se ha producido una mayor diversidad de la actividad. El mercado doméstico de pescados presenta buenas perspectivas de desarrollo. La sustitución hacia el consumo de alimentos bajos en colesterol se redundará en un cambio de la conducta alimenticia de los argentinos, durante 1998 el consumo de pescados fue de aproximadamente 7 kilos anuales por habitante mientras que en 1991 este era de 4 kg.

Debido al poco peso de la demanda interna la actividad pesquera se orienta primordialmente hacia el mercado externo. Diversas desregulaciones han permitido este desarrollo. En 1994 se aprobó un acuerdo en materia de pesca con la Unión Europea para generar distintas alternativas de operación conjunta entre firmas argentinas y europeas. Este acuerdo permitió un importante flujo de inversiones. Se ha verificado que alguna de las especies tradicionales como la merluza hubbsi ha disminuido su población, sin embargo dado el aumento de las variedades de captura

Las perspectivas para este sector son de crecimiento medio. La disminución de la población de diversas especies aumentará la demanda de regulación en el sector. Por otro lado, no se esperan fuertes inversiones en cuanto a la renovación de la flota pesquera. La contracción de la merluza hubbsi y del calamar (las dos especies más importantes) reducirá la tasa de crecimiento global del sector.

Silvicultura y Resto

Los bosques nativos en Argentina ocupan una extensión de 45 millones de hectáreas, el 64% de los mismos se encuentra en las provincias de Salta, Santiago del Estero, Formosa y Chaco. La masa forestal implantada abarca aproximadamente 800.000 hectáreas y predominando las plantaciones de coníferas 50%, eucaliptos 30% y salicáceas (álamos y sauces) con un 16%.

El establecimiento en 1992 del Régimen de Promoción de Plantaciones Forestales por el cual se otorga un apoyo económico no reintegrable para la realización de plantaciones y podas. Esta medida ha significado un aumento de la superficie de bosques implantados. Entre 1992 y 1994 esta medida permitió aumentar la superficie implantada en 59000 hectáreas. Además existe un programa de cooperación con la Unión Europea por el cual se difunde tecnología en bosques de cultivo de alta calidad.

Sin embargo la producción forestal en Argentina es insuficiente para abastecer a la demanda local. Las importaciones principales de madera para tableros y de madera para papel provienen de Brasil. En los últimos años la balanza comercial ha sido deficitaria. Por otro lado la producción local se destina principalmente a la Unión Europea.

El aumento de la producción global del sector para los próximos años seguramente irá disminuyendo el saldo deficitario de la balanza comercial. En cuanto a la producción entre 1991 y 1995 se produjo una gran expansión en la extracción de madera. Este incremento se debió al aumento de la productividad de la mano de obra, al proceso de integración que atravesó el sector y a la incorporación de nueva tecnología. Es de destacar el rápido crecimiento que tuvo la industria de tableros de partículas y tableros de fibras durante el último período.

En diciembre de 1998 se aprobó una nueva ley Forestal (n°25080), este cambio en la legislación introduce un nuevo estímulo a la actividad forestal. Entre los puntos salientes de este nuevo marco regulatorio se destaca:

- Un régimen de estabilidad tributaria por un lapso de 30 años. Esta medida es fundamental, teniendo en cuenta de que el período de maduración de las inversiones forestales es muy elevado.

- Se aplica un régimen de devolución del IVA dentro de los 365 días
- Las superficies de menos de 300 hectáreas podrán recibir un subsidio no reintegrable de hasta el 80% de los costos de implantación.
- Se puede optar por un régimen especial de amortización del impuesto a las ganancias. en las inversiones en bienes de capital

Esta ley permitirá la creación de puestos de trabajo y la reactivación de las economías regionales y a la vez evitar la erosión del suelo y contribuir a disminuir los gases de efecto invernadero.

Las perspectivas para la próxima década son bastante promisorias las inversiones concretadas alcanzan los 4100 millones y se están dirigiendo a la región mesopotámica

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto Pesca	41.4	41.8	47.7	54.7	58.7
			0.97%	14.11%	14.68%	7.31%
	Resto	65.8	57.5	75.4	84.3	93.1
	Medio Pesca	41.4	41.8	46.0	49.6	51.1
			0.97%	10.05%	7.83%	3.02%
	Resto	65.8	67.5	74.1	78.4	82.5
	Bajo Pesca	41.4	41.8	44.3	44.8	44.5
			0.97%	5.98%	1.13%	-0.67%
	Resto	65.8	67.5	72.8	72.8	73.0

2-Minas y Canteras

El PBI de minas y canteras incluye la extracción de minerales metalíferos y no metalíferos incluida la extracción de petróleo y gas.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
2- Minas y Canteras	Alto	416.2	402	493.4	672.3	865.8
			-3.4%	22.7%	36.3%	28.8%
	Medio	416.2	402	484.6	591.1	681.1
			-3.4%	20.5%	22.0%	15.2%
	Bajo	416.2	402	475.9	517.4	530.4
			-3.4%	18.4%	8.7%	2.5%

Petróleo y Gas

La extracción de petróleo y gas en Argentina siempre fue mayoritariamente una actividad muy regulada por el estado. Al momento de producirse el cambio en la política económica la empresa estatal YPF era prácticamente un monopolio en el sector de extracción, mientras que en los sectores de refinación y comercialización operaban un número reducido de empresas bajo fuertes regulaciones de precios y cantidades.

La producción en la República Argentina de petróleo y gas se inició en 1911 y 1913 respectivamente. La producción de petróleo aumentó de manera sostenida hasta la década de 1980, cuando primero se estancó y luego comenzó a decrecer. A partir de la década de 1990 la producción de petróleo ha crecido a un ritmo promedio del 8.5% anual, hecho que contrasta con lo sucedido en los dos decenios anteriores (2,3% en los setenta y -0,2% en los ochenta). La

variación entre puntas (1998/1990) registró un crecimiento del 75.5% e igual comportamiento registraron las reservas comprobadas que se calculan en 416 millones de m³ para 1998.

Durante los 90, tras el ordenamiento de la economía y junto con la desregulación de los sectores así como la privatización de las empresas públicas se produjo un cambio importante en ambas actividades. A partir de 1990 el petróleo y de 1992 el gas natural, las principales variables (producción, exportación y consumo) mostraron un comportamiento creciente alcanzando valores históricos.

Las privatizaciones y la introducción de nuevos marcos regulatorios establecieron nuevas bases para que estas actividades se desarrollen. Sobre la base de la Ley de Reforma del Estado, se inició un proceso de desregulación de la actividad petrolera. Los decretos de desregulación permitieron progresivamente la liberación de los precios del petróleo y sus derivados, la conversión de los contratos entre la entonces empresa estatal YPF y empresas privadas en permisos de exploración y explotación con libre disponibilidad para la producción, la supresión de las barreras al comercio exterior, la eliminación de la restricción para el establecimiento de bocas de expendio y la licitación de permisos de exploración y explotación de las áreas marginales

La producción de crudo en 1998 alcanzó un récord histórico de 49.147 miles de m³, superior en 1.5% a los valores registrados en 1997. De las empresas productoras de petróleo, las líderes fueron YPF S.A. y PÉREZ COMPANC S.A.

La producción de petróleo se encuentra concentrada, tanto en las cuencas productoras como en las empresas que las explotan. Así, la Cuenca Neuquina produce casi la mitad del petróleo, seguido por Cuenca del Golfo San Jorge con un tercio, mientras que el resto se extrae de las cuencas Cuyana, Austral y Noroeste.

El gas natural registró una interrupción en su crecimiento a principios de la década de 1980 pero, a diferencia del petróleo, sólo hasta el año 1984; luego siguió su tendencia de crecimiento. Luego de la implementación del nuevo marco regulatorio la industria del gas ha experimentado una espectacular expansión. La producción se incrementó un 50% en la presente década. El precio en boca de pozo estuvo regulado hasta 1994 con un precio de u\$s 0.97 por millón de BTU y una vez liberalizado se incrementó a u\$s 1.15 por millón de BTU. El aumento del precio, junto con una mayor demanda, especialmente en el segmento industrial y usinas, incentivó la producción reflejando un incremento del 40% entre 1994 y 1998.

En 1998 la cuenca Neuquina aportó el 60% del gas producido, seguido en orden de importancia por la Austral (23%), la del NOA (10%), Golfo San Jorge (7%), y Cuyana (0.3%). En cuanto a las empresas productoras de gas natural, existe una multiplicidad de operadores en este segmento de la producción, sin embargo, cinco operadores producen casi el 80% de la producción total, de los cuales YPF S.A. tuvo el liderazgo seguido por Total Austral S.A. y en tercer lugar PÉREZ COMPANC S.A.

Las reservas de petróleo en 1997 alcanzaron los 416 millones de metros cúbicos, de este modo la relación reservas/producción se ha mantenido constante en un valor cercano a los 9 años

Las perspectivas para el sector son de una importante expansión. En el escenario alto se supuso que el precio del petróleo se elevará a partir del año 2000 en forma sostenida. En el caso del gas las perspectivas son igualmente halagadoras.

Oferta de Gas Natural en M m cúbicos			
	alta	media	baja
1999	41027	41027	41027
2000	45528	45528	45528
2001	50121	50121	50121
2002	52226	52226	52136
2003	54060	54049	53940
2004	55952	55903	55747
2005	57854	57737	57509
2006	59694	59538	59268
2007	61598	61306	60898
2008	63434	63017	62482
2009	65330	64069	62707
2010	67284	65254	63158
2011	69302	66468	63613
2012	71381	67704	64071

Producción de Petróleo en M m cúbicos			
	alta	media	baja
1999	49904	49904	49904
2000	46161	46161	46161
2001	46992	46992	46992
2002	49154	49154	49154
2003	53233	52840	52447
2004	57758	56777	55803
2005	62870	60709	58594
2006	68119	64245	60527
2007	73296	67521	62101
2008	78867	69783	61542
2009	84467	72191	61419
2010	90464	75349	62432
2011	95982	78212	63369
2012	101837	81184	64319

Minería

Durante los últimos 4 años el sector minero ha mostrado importantes crecimientos. En los últimos años grandes proyectos fueron puestos en marcha entre ellos se destaca Bajo la Alumbra, el Salar del Hombre Muerto y Cerro Vanguardia. Diversos factores microeconómicos han contribuido a que Argentina posea ventajas comparativas. Entre estos se destacan:

- El nuevo marco jurídico- institucional. Las reformas permitieron ampliar el horizonte de planeamiento de los proyectos de inversión
- Una Legislación ambiental moderna. Esta disminuye los costos de las nuevas plantas ya que los mismos son más bajos en el caso de que las previsiones sean preventivas y no correctivas.
- El bajo precio relativo de la energía (gas natural, y energía eléctrica)
- El Tratado de Integración con Chile. Este disminuye los costos operativos por la racional utilización de espacios y recursos.

Estas ventajas comparativas determinan un aumento en la rentabilidad de las inversiones. En general las inversiones en minería, necesitan muchos años para su maduración

Actualmente la minería se enfrenta a un contexto externo adverso. El precio de los principales metales ha caído considerablemente. La sobreoferta mundial sumada a caída de la demanda mundial ha generado una recesión global en el sector. El punto central es que la crisis actual tiene consecuencias importantes puesto que afecta la tasa de inversión en el sector, básicamente el endurecimiento de los mercados financieros ha reducido la inversión en exploración. Mas allá de la crisis actual las expectativas mundiales sobre el consumo de metales sigue firme. En los próximos años diversos países asiáticas seguramente aumentarán su consumo de metales. A modo de ejemplo, el consumo per cápita de China e India es de 0.1 y 1.1 kgs de cobre al año mientras que en países desarrollados este alcanza los 10kgs por habitante.

Por esta razón la inversión en Argentina en producción (extracción y procesamiento o concentración) fue en 1998 de 269 millones de dólares. Entre 1992-98 el acumulado de la inversión alcanza los 1759 millones. Gran parte de la inversión de 1998 se debe a la construcción del proyecto Cerro Vanguardia en Santa Cruz y al inicio de las obras de construcción de Pirquitas (estaño y plata) en Jujuy, el resto se debe la ampliación de la escala de

producción de Bajo la Alumbra. El promedio de la inversión entre 1995 y 1998 es de un 60% del valor promedio de la producción.

3- Industria Manufacturera:

El sector industrial está conformado por un gran número de aglomerados que comprenden a varios sectores industriales agrupados debido a su interrelación, a que elaboran productos de similares características o a que tienen en común la utilización de los mismos insumos para sus procesos productivos.

Cada uno de estos “aglomerados industriales” operan bajo distintas condiciones en razón de su diferente proceso de producción, de su mayor o menor dependencia del uso de los factores productivos y del diferente grado de posibilidad que tiene cada sector para poder acumular por cierto tiempo stocks de producción.

Por otra parte, durante esta última década, a partir de la exitosa implementación del plan de Convertibilidad que permitió una estabilización de la economía sumado a la apertura de la economía al comercio internacional y a las políticas de desregulación, permitió una mayor claridad para poder discernir los verdaderos niveles de competitividad de cada sector. Estos cambios estructurales no afectaron a todos los sectores por igual. La evolución de los distintos sectores industriales ha sido diferente- En algunos casos, frente a esta nueva coyuntura, algunas industrias en general o bien algunas empresas en particular comenzaron un proceso de reconversión. En otros sectores, solamente intensificaron los cambios en sus procesos de producción y comercialización que habían iniciado con anterioridad, mientras que otro grupo de aglomerados industriales, se vio beneficiado por el inicial boom consumidor a principios de los 90, pero luego fue perdiendo terreno al no reconvertirse apropiadamente.

Otro factor a tener en cuenta es el mercado (interno o externos) al que está orientado la mayor proporción de la producción de cada agrupamiento. Un sector extremadamente dependiente del mercado interno registrará una mayor sensibilidad en sus niveles de producción a los cambios que puedan ocurrir en la economía argentina. El último ejemplo claro fue cómo afectó la crisis del Tequila en 1995 a los distintos sectores industriales.

Para la realización de proyecciones a largo plazo, la incertidumbre es cada vez mayor, a medida que nos alejamos de la situación presente, por lo cual consideramos que lo más razonable era clasificar a los aglomerados industriales en tres grupos:

- a) Aquellos aglomerados industriales menos dependientes del mercado interno, que han comenzado un proceso de reconversión y que en algunos casos ya están alcanzando niveles de competitividad similares a los estándares internacionales, como la industria aceitera y la industria petroquímica. También se ha tenido en cuenta, la disponibilidad futura de materias primas y la evolución de la demanda de los mercados a los que va dirigida la producción en la próxima década. Es el caso de la producción de aluminio primario y sus derivados como de la siderurgia. Para este grupo de industrias con un comportamiento más dinámico se han proyectado las tasas de crecimiento más altas.
- b) El segundo grupo comprende aquellos sectores dependientes de la evolución del mercado interno que registrarán moderadas tasas de crecimiento y que para el escenario de menor crecimiento de la economía (BAJA), observarán una contracción en sus niveles de producción a partir del año 2007 o 2008 dependiendo de las particularidades de cada sector. Las hipótesis de crecimiento de este grupo se realizó teniendo en cuenta diversas razones. En algunos casos se fundamenta en un estancamiento del consumo interno como es el caso de la industria del tabaco mientras que en la mayoría de los casos se debió a la presencia de

una fuerte competencia de artículos importados sumado a la imposibilidad de estos sectores por reconvertir sus procesos de producción lo suficiente como para ser competitivos.

- c) Por último, se ubican en un tercer grupo aquéllos con tasas de crecimiento “intermedias” para los próximos años. Se incluyeron sectores con problemas actuales de competitividad para los cuales se vislumbra la implementación de cambios en el corto plazo que les permitirán registrar las tasas de crecimiento estimadas, otros con un gran dinamismo durante la presente década (la industria automotriz es un claro ejemplo), resultado de ciertas protecciones especiales dentro del Mercosur, que se estima se irán reduciendo gradualmente en los próximos años y finalmente otros sectores industriales dependientes del consumo interno y que se han reconvertido parcialmente.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
3- Industria Manufacturera	Alto	3312,3	3431,2	4407,6	5607,2	6538,1
			3,6%	28,5%	27,2%	16,6%
	Medio	3312,3	3431,2	4235,7	4942,5	5358,6
			3,6%	23,5%	16,7%	8,4%
	Bajo	3312,3	3431,2	4068,1	4345,9	4388,9
			3,6%	18,6%	6,8%	1,0%

El nivel del valor agregado bruto de la industria manufacturera proyectado para el período 2000-2012, ha sido resultado del diferente dinamismo de cada uno de los sectores y fundamentalmente de la participación que cada uno de ellos tiene en el valor total de la industria, partiendo de la estructura del año 1986.

Para el nivel general de la industria se observan tasas de crecimiento superiores a las estimadas para aquellos sectores con una tasa de crecimiento “intermedio”. Esta particularidad se debe al hecho de que para los dos principales aglomerados industriales con mayor participación dentro del total de la industria (que en conjunto representan el 43.8% del total del valor de la industria para 1998) se ha proyectado un comportamiento muy dinámico para los próximos años. Esta disparidad se acentúa con el tiempo y se hace más notoria para el escenario de Baja, en donde decaen más los sectores más dependientes del mercado interno y por ende del crecimiento de la economía argentina.

Hipótesis de Alta

DESCRIPCION	RAMA	2004	2008	2012
ELABORACION DE PROD. ALIMENTICIOS Y BEBIDAS	15	29,0%	29,7%	30,4%
ELABORACION DE PRODUCTOS DE TABACO	16	4,3%	3,9%	3,7%
FABRICACION DE COQUE, PROD. REFINACION DE PETROLEO	23	9,0%	9,0%	8,8%
FABRICACION DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS	24	16,8%	17,3%	17,6%
FABRICACION DE METALES COMUNES	27	4,9%	5,0%	5,2%
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	29	4,9%	4,8%	4,8%
FABR. DE VEHIC. AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES	34	6,6%	6,6%	6,5%
RESTO DE LA INDUSTRIA		24,4%	23,7%	23,1%
TOTAL		100%	100%	100%

Hipótesis de Baja

DESCRIPCION	RAMA	2004	2008	2012
ELABORACION DE PROD. ALIMENTICIOS Y BEBIDAS	15	29,1%	29,9%	30,9%
FABRICACION DE COQUE, PROD. REFINACION DE PETROLEO	23	8,9%	8,8%	8,8%
FABRICACION DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS	24	16,9%	17,4%	17,9%
FABRICACION DE METALES COMUNES	27	4,9%	5,1%	5,2%
FABRICACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	29	4,8%	4,7%	4,7%
FABR. DE VEHIC. AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIREMOLQUES	34	6,6%	6,4%	6,4%
RESTO DE LA INDUSTRIA		28,7%	27,7%	26,0%
TOTAL		100%	100%	100%

Industria Manufacturera según clasificación por rama de actividad

(15) Producción de Alimentos y Bebidas:

Breve reseña histórica:

Es el agrupamiento de mayor importancia dentro de la producción industrial, representando un 28% del valor de la producción industrial. Puede desagregarse en alimentos y bebidas. En lo que atañe al subsector alimentos, la producción se mantuvo estancada durante los años 80 mientras que a partir de 1990, se registró un marcado incremento de su producción explicado tanto por la demanda interna como por la demanda externa. Durante esta década, fue receptor de importantes inversiones que permitieron expandir la capacidad de producción. Este proceso de crecimiento e inversión en este sector industrial se ha reforzado con su mayor integración con el agro. El proceso de modernización en el campo empujó a la industria a reconvertirse, mientras que el crecimiento de los mercados de exportación sirvieron como disparadores para ensanchar sus fronteras de producción.

En el caso de las bebidas, su producción es muy dependiente de la situación del mercado interno. Durante los años 80, hasta 1987, su producción creció a una tasa promedio anual del 12%. A partir de ese momento sufre una contracción en sintonía con lo que sucedía en el mercado local. A partir de 1990, comienza a recuperarse, registrando una expansión en su producción del 71.6% entre 1998 y 1999, solamente interrumpida en 1995 (caída del 8% con respecto a 1994) y afectada por una ligera contracción durante 1998.

Características de las principales industrias:

Dentro del subsector alimentos merece destacarse la producción de aceites, productos lácteos, carnes blancas y rojas, productos de molienda y elaboración de azúcar.

Industria aceitera:

A partir de la década del 80, este sector experimentó un amplio crecimiento sustentado en su especialización en actividades con alta inserción en los mercados internacionales con uso intensivo de recursos naturales y de capital. En función de una gran disponibilidad de materia prima y una creciente demanda mundial de sus productos, las empresas implementaron planes de inversión orientados a la adopción de nuevas tecnologías para alcanzar los estándares de competitividad internacionales. En este proceso se observó simultáneamente una mayor concentración de la producción en una menor cantidad de empresas consecuencia de elevarse los requerimientos de escala de producción mínima.

Durante los 90, el sector continuó con su proceso de reconversión, invirtiéndose alrededor de 500 millones de dólares para la ampliación de la capacidad instalada, la construcción de nuevas plantas y para mejorar notoriamente la infraestructura de procesamiento, almacenaje, refinado y transporte de la producción. Puede mencionarse la construcción de nuevos puertos y la localización de las nuevas plantas en ubicaciones cercanas a los puertos de embarque. También es destacable, la capacidad de molienda, la cual creció un 44% entre 1991 y 1997. Las inversiones en mayores volúmenes de molienda tuvo como objetivo disminuir la incidencia de los costos fijos a través de un mejor aprovechamiento de las economías de escala. En la actualidad la Argentina es el principal exportador del mundo en aceites y el segundo en importancia en pellets.

Productos Lácteos:

La industria láctea participa con el 12% del producto bruto del subsector alimentos. La creciente inserción de Argentina en los mercados internacionales también alteró la situación de los lácteos. La producción de leche fluida que se concentra en la región Pampeana, en donde se localizan las principales cuencas lecheras y la mayoría de los tambos, mostró una tendencia creciente en las últimas décadas pero con un mayor dinamismo durante los últimos años en coincidencia con la conformación del Mercosur. Entre 1988 y 1996 la producción creció un 43% (pasando de 6061 millones de litros a 8700 millones). Este incremento se registró en el marco de una mejora en la productividad de los tambos y de un aumento en el rendimiento por vaca.

En 1996, se registró un significativo aumento en la producción de leche en polvo respecto al promedio registrado durante el período 1991-1994. Por otra parte, se observaron crecimientos más moderados en las producciones de manteca y dulce de leche y caídas en la participación de los quesos y los yogures. Por otra parte durante esta década, se modificó la composición de las exportaciones, con un marcado crecimiento de las leches fluidas y en polvo a costa de un descenso en las ventas de quesos. Esta mayor participación de la leche en polvo está en estrecha relación con el Mercosur en donde se destina más del 85% de las exportaciones totales de este producto.

Producción de Azúcar:

La producción de caña de azúcar que se localiza en la región del Noroeste se destina completamente a la industria para la elaboración de azúcar. En las últimas campañas operaron 23 ingenios azucareros, 15 de los cuales están ubicados en la provincia de Tucumán.

Alrededor de un 80% de la producción se destina al mercado local, destinándose el excedente a los países vecinos y a los Estados Unidos. En este último caso, Argentina participa con un 4.3% de la cuota de importación del mercado americano cobrando un precio más alto que el internacional, de ahí la importancia de las ventas a ese país. Actualmente está en vigencia el régimen azucarero dentro del Mercosur que protege a la industria local de las constantes oscilaciones en el precio internacional del azúcar. Para ello se aplica un arancel móvil sobre los productos importados sin excepción, además de un arancel del 20% para los productos extra-Mercosur y uno del 18% para los productos brasileños en razón de su política de subsidios.

Producción de Carnes:

En los últimos años se observa un estancamiento de la industria frigorífica, disminuyendo su participación dentro del producto bruto de la industria de alimentos. Se desaceleró en forma significativa las exportaciones del sector como así también se observa un menor consumo del mercado local. El consumo interno per cápita pasó de 89.5 kg. per cápita promedio en los 80, sin contar el período hiperinflacionario a los 64 kg. per cápita que se consumen actualmente en el año. El menor consumo interno está vinculado con cierto cambio en los hábitos de consumo y en el menor precio relativo de bienes sustitutos como es el caso de la carne avícola. El comportamiento del mercado interno es crucial al considerar que actualmente absorbe un 80% de la producción.

Frente a la caída de los volúmenes exportados y de los precios internacionales, la industria concentró su atención en el desarrollo de la oferta de productos de mayor grado de elaboración (carnes cocidas, congeladas o preparadas) y en aquéllos de alto valor unitario (cortes vacunos de calidad incluidos en la cuota Hilton que la Unión Europea otorga a la Argentina). Además se está llevando a cabo la estrategia de integrar el mercado interno y externo para maximizar el retorno de cada uno de los cortes.

Bebidas:

Su producción representa un 5% del valor total de la producción industrial y comprende la producción de jugos, gaseosas, vinos y cervezas. En líneas generales, la mayor demanda del mercado interno permitió un incremento de las producciones con la excepción del vino, cuyo consumo interno disminuyó por lo que orientó especialmente su producción a la demanda del mercado externo.

Los despachos de cerveza crecieron un 74% entre 1990 y 1997. Este comportamiento dinámico del sector atrajo inversiones del exterior para la radicación de nuevas empresas en el país o bien para ampliar la capacidad de producción de plantas ya instaladas. Las bebidas gaseosas también registraron un gran dinamismo al crecer a una tasa promedio anual del 12% en esta década. En el caso de la producción vitivinícola, a partir de 1993, perdió significación la elaboración de vinos comunes en favor de los vinos finos. La principal razón es que los vinos con garantías de autenticidad varietal y con buen comportamiento enológico (vinos finos) es la clase de vinos demandada por el mercado internacional al cual está orientada la producción. La elaboración de vinos que creció un 33.6% entre 1997 y 1990 se ha sustentado en la buena performance de sus exportaciones durante este período.

Inversiones:

La industria aceitera es la que acaparó los principales proyectos de inversión del sector: Se destaca la inversión de La Plata Cereal, empresa controlada por capitales suizos, que finalizó las obras de construcción de un complejo industrial con puerto en Rosario para el procesamiento y almacenaje de soja por un monto de 105 millones de dólares. También merece mencionarse la ampliación de la capacidad de molienda de la planta de la aceitera Luis Dreyfus en Gral. Lagos con un costo de 50 millones de dólares.

En lo que respecta a los frigoríficos, en los últimos años no se han realizado inversiones de peso (334 millones entre 1990 y 1997), destacándose actualmente la ejecución de un proyecto de construcción de una nueva planta de procesamiento y distribución de carne vacuna de la empresa Rasic Hnos. por un monto de 45 millones de dólares.

En productos lácteos, se puede mencionar al plan de inversiones de Sancor para incrementar su capacidad de procesamiento de leche con un costo de 197 millones de dólares.

Con respecto al subsector bebidas, las mayores inversiones están relacionadas con la producción de la cerveza, con la construcción de una planta en Zárate por parte de la cervecera chilena CCU para la producción de Budweiser con un monto de 114.74 millones a ejecutar entre 1999 y 2001 y con el aumento de la capacidad de producción de la empresa brasileña Brahma.

Perspectivas:

Se estima que la producción de alimentos y bebidas continuará con su comportamiento dinámico durante la próxima década. Para ello, se está teniendo en cuenta los altos estándares de competitividad internacional ya alcanzados por la industria aceitera argentina y una mayor demanda futura en función de un mayor grado de desarrollo que alcanzarán en la próxima década, China y otros países emergentes asiáticos. También se está considerando los avances en el sector de lácteos, el despegue que exhibirá el sector de los frigoríficos en los próximos años al estar ingresando Argentina al mercado no aftósico a partir del año 2000. Además se supone que las inversiones que se están ejecutando en la industria cervecera para ampliar la producción y el cambio tecnológico que se espera en la industria vitivinícola podrán compensar cierta contracción en la producción de algunos productos regionales como el azúcar. Con respecto a

este ultimo producto, lo más probable es que solamente se reduzca su protección una vez que hayan madurado las inversiones para la producción de cítricos en la región.

Elaboración de producción Alimentos y Bebidas	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	929,87	968,92	1278,98	1667	1985,8
Tasa de crecimiento			4,20%	32%	30,34	19,12
	Media			231,56 27,11%	1473,51 19,65%	1643,95 11,57%
	Baja			1185,22 22,32%	1299,3 9,62%	1356,07 4,37%

(16) Industria del Tabaco:

Introducción:

La elaboración de productos de tabaco participa actualmente con el 2% del valor de la producción industrial total. Esta participación se ha mantenido estable durante los últimos veinte años en razón que ha evolucionado a la par de la actividad industrial en general.

La particularidad de este sector es que está definido por la elaboración de un único artículo, los cigarrillos de tabaco. Desde 1988, comenzó a expandirse su producción, luego de que el sector estuviera afectado por dos recesiones durante la década pasada.

Este aumento en la producción de cigarrillos está vinculado con un crecimiento en el consumo de paquetes de cigarrillos a partir de 1990, estabilizándose en los últimos años en una cantidad cercana a los 1964 millones de paquetes de veinte unidades. En 1998, se vendieron 1967 millones de paquetes de cigarrillos, registrándose un incremento de sólo un 1.4% con respecto a 1997.

El comercio exterior en términos de cigarrillos es despreciable ya que los mayores montos por parte de las exportaciones no llegan a representar el 1% del valor bruto de producción de este sector.

La industria local compra a los productores a través de sus propias bocas de acopio y mediante las empresas dedicadas básicamente a la exportación. En este último caso, las empresas usualmente acumulan importantes stocks de modo de morigerar las frecuentes oscilaciones en la demanda internacional sea por cambios en los precios o por modificaciones en las políticas comerciales de los países consumidores (restricciones e incentivos). Con el aumento de la producción de tabaco a partir de 1995/96, que llegó a un récord histórico en 1997 con 120 toneladas y con una ligera caída en la participación del consumo interno observado durante las últimas cosechas, comenzó a crecer en importancia los volúmenes exportados al punto de que en 1997 la mitad de la producción nacional se colocó en el exterior.

El destino más importante de las ventas al exterior es la Unión Europea con un 46% seguida por los Estados Unidos que durante la presente década cuadruplicó los valores exportados. Se consideran los valores más que las cantidades exportadas en razón de que en el mercado internacional del tabaco, por una misma variedad, se obtienen diferentes precios según el mercado de destino y fundamentalmente de acuerdo al volumen exportado.

Otro factor para tener en cuenta en la evolución de la producción de tabaco es la aplicación del Fondo Especial del Tabaco que es un valor adicional que se agrega al precio de acopio. Este fondo que se financia con el impuesto al cigarrillo, que es un 7% sobre el precio de venta al público del paquete de cigarrillo, se distribuye en un 80% a los productores vía las provincias

productoras según el valor bruto de producción de cada una de ellas. A partir de 1997, según el compromiso argentino con la Organización Mundial de Comercio ha comenzado a reducir esta política tendiente a mejorar el ingreso del productor. Según este acuerdo (Acuerdo Agrícola) los países productores como Argentina deberán reducir cualquier tipo de subsidio en un 13% en un período de 10 años (a partir de 1995)

Inversiones y Perspectivas:

En concepto de inversiones, merece mención el plan trienal de la productora Nobleza-Piccardo por un monto superior a los 100 millones para la incorporación de maquinarias. En cuanto a lo proyectado para los próximos años, se estima que el sector crecerá a un ritmo inferior al de la actividad industrial en promedio. Esta hipótesis se apoya en el hecho de que recientemente se ha observado un estancamiento en el consumo de paquetes de cigarrillos. Como ocurrió en los países desarrollados en donde este sector ha ido perdiendo relevancia, es lógico que este proceso también comience a observarse durante los próximos años en la Argentina.

Elaboración de productos de Tabaco	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	156,47	159,91	188,42	220	241,16
Tasa de crecimiento			2,20%	17,83%	16,76%	9,62%
	Media			182,12	196,16	187,94
				13,89%	7,71%	-4,19%
	Baja			175,96	174,53	149,78
				10,40%	-0,81%	-14,18%

(17) Industria Textil:

Breve reseña histórica:

Después de mantener altos niveles de producción a principios de los 70, se comenzó a observar un comportamiento oscilante, para pasar en la década de 1980 a una constante declinación (caída del 11%). Con la nueva apertura de la economía a partir del plan de Convertibilidad, el sector no se pudo recuperar al tener que competir la producción local con cantidades crecientes de productos importados a muy bajos precios relativos

Características de la producción:

Este sector comprende la producción de fibras de algodón, fibras de lana, fibras manufacturadas, hilados sintéticos, hilados tejidos y confecciones.

Tradicionalmente con la excepción de la fibra de lana, cuyo destino principal es el mercado externo, el resto de los productos textiles se destinaban para el abastecimiento del mercado interno.

El producto más relevante dentro de la industria textil, son las fibras de algodón. El 70% de su producción es absorbida por la fabricación de prendas de vestir y el resto se distribuye entre ropa para el hogar y uso industrial. Con algunas oscilaciones la producción de fibras de algodón se ha expandido en los últimos años, a partir de la utilización de nuevas variedades de semillas y fertilizantes que permitieron incrementar los rendimientos por hectárea. La producción no absorbida por el consumo interno se exportaba. Con la creciente competencia de productos importados provenientes de los países asiáticos aumentó considerablemente la producción destinada a la exportación. Desde 1995, la exportación está absorbiendo cerca del 70% de la producción.

En el caso de las fibras de lana, el 70% de su producción se destina al exterior, básicamente se vende a Alemania, Holanda, China y Japón. Las fibras manufacturadas incluyen a los hilados celulósicos, las fibras y los hilados sintéticos. Los hilados celulósicos vienen registrando significativas caídas en los últimos dos años mientras que las fibras sintéticas como el poliéster y las acrílicas alcanzaron una producción de 27964 toneladas evidenciando una contracción del 5.3% comparado con el nivel registrado en 1997, luego de haberse expandido la producción en forma significativa desde la crisis del Tequila. La única fibra manufacturada que continuó creciendo durante 1998 fueron los hilados sintéticos aunque se aprecia una marcada desaceleración en los últimos dos años. Entre los hilados sintéticos, merece destacarse la producción del nylon industrial y del poliéster.

La producción de hilados y tejidos no ha sido la excepción dentro del sector textil: sufrió la contracción durante los 80, observó una reactivación a principios de los 90 que duró hasta 1992 para luego descender su nivel de producción en los últimos dos años. La producción de tejidos es la segunda en importancia dentro de la industria textil, en términos de valores comerciales, después de la producción de fibras. Su producción media anual es de 160000 toneladas y en este sector conviven grandes empresas con pequeñas fábricas que se ocupan de una sola operación. El tejido de algodón puro cardado es el más importante con un 49% de la producción total.

Finalmente las confecciones de prendas de vestir son muy sensibles a la evolución a la evolución del consumo interno. Entre 1989 y 1997, su producción creció un 32%. Sin embargo su nivel de producción ha registrado continuas oscilaciones con el ingreso de confecciones importadas de los países asiáticos lo que ha incrementado la relación entre importaciones y consumo aparente de estos productos.

Inversiones y Perspectivas:

Durante estos últimos años, con el ingreso de productos asiáticos a muy bajos precios la producción de hilados y tejidos se contrajo y solamente la producción de fibras artificiales incrementó su producción, aprovechando las ventajas comparativas para colocar parte de su producción en el mercado brasileño, al no tener que pagar el arancel externo común que sí deben pagar los productos extrazona. Se estima que esta coyuntura poco favorable para el sector, no se revertirá en los próximos años por lo que se ha supuesto que el sector creiere a un ritmo menor que el que registrará el promedio de la actividad industrial. Esta hipótesis es válida para los tres escenarios de crecimiento considerados y está mostrando un claro retroceso del sector dentro de la actividad industrial.

Fabricación de productos Textiles	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	99,71	101,9	120,07	140,2	153,68
Tasa de crecimiento			2,20%	17,83%	16,76%	9,62%
	Media			116,06	125	119,76
				13,89%	7,71%	-4,19%
	Baja			112,13	111,22	95,45
				10,04%	-0,81%	-14,18%

(21) Industria Papelera:

Introducción:

Hasta 1990, este sector industrial presentó un comportamiento muy irregular. Pasó de un crecimiento del 20% en la primera mitad de los 70 a un periodo de fuerte contracción que se extendió hasta 1981. Durante la década pasada, el nivel de producción quedó estancado y recién comenzó a crecer en los 90. El boom consumidor luego de estabilizarse la economía y la creación del Mercosur encontró a la industria papelera con un notorio atraso tecnológico debido a la parálisis sufrida por el sector en los 80. 72%

Durante la presente década, el consumo de papel creció más que proporcionalmente que su producción (137% y 23.5% respectivamente entre 1990 y 1997). Partiendo de una situación (1990) en donde las importaciones eran prácticamente inexistentes y donde la producción cubría la demanda interna se pasó en 1997 a una situación en que las importaciones satisfacen un 45% del consumo interno. Esta mayor demanda de papel que sólo se redujo en 1995, durante la crisis del Tequila, puede atribuirse a la sensible baja en el precio de los productos importados, lo que a su vez explica las causas por las cuales no aumentó la producción local en mayor proporción.

Igualmente el efecto de las importaciones ha sido desigual, dependiendo del tipo de producto. El mayor peso de productos importados se registra en los papeles denominados “masivos” que requieren grandes escalas de producción muy difíciles de alcanzar en el mercado local: las importaciones son importantes en papel de impresión (54%), diario (52%) y papel de embalaje (37%).

Por otra parte, el mayor consumo interno no creció al mismo ritmo en todos los casos. Se observó un mayor dinamismo en la demanda del papel de impresión y del higiénico (20% anual entre 1990 y 1997) mientras que los papeles de embalaje y los diarios crecieron durante el mismo período a una tasa de alrededor del 10%.

Con relación a los productos exportados, las nuevas inversiones en el sector y modificaciones en el consumo, determinaron un avance considerable de la colocación en el exterior de papel sanitario tipo tissue (pasó de representar un 6% de las exportaciones totales en 1992 a participar con el 45% del total en 1997), relegando al papel de impresión y al de embalaje.

La producción total de papel aumentó un 23% entre 1990 y 1997 pero al igual que con el consumo el comportamiento difiere según el tipo de papel. Durante este período se contrajo en un 30% el papel para diarios al cerrar una de las dos empresas productoras en 1993, el papel de impresión creció un 55% explicado por un gran dinamismo de la actividad editorial, similar comportamiento se registró en papel para embalajes (40%). Sin embargo, el mayor crecimiento se registró en la producción de papel higiénico que triplicó los niveles de producción de 1990.

Inversiones:

En los últimos años, las inversiones se han orientado solamente a mejorar la calidad del producto más que a incrementar la capacidad de producción que actualmente alcanza 1.1 millones de toneladas frente a casi 2 millones de toneladas de consumo aparente. Se estima que la gran volatilidad del precio de la celulosa que afecta principalmente al papel de impresión y al utilizado en las oficinas ha desalentado mayores inversiones. Entre 1997 y 1990, se registró un monto total de 425,5 millones de dólares en concepto de inversiones, de las cuales un 66% se destinó a la producción de papel “tissue” por parte de una empresa chilena y una canadiense.

La ampliación del mercado con la conformación del Mercosur atrajo a nuevas empresas especializadas en la elaboración de papeles de uso domiciliario y sanitario en donde Argentina

tiene ventajas comparativas frente a Brasil al no ser necesarias importantes economías de escala para su producción.

En cuanto a las inversiones en ejecución, 260 de los 317 millones de dólares se refieren a proyectos de la empresa chilena Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones para la fabricación de papel en general y para la ampliación de una planta de papel tissue en Zárate.

Perspectivas:

En cuanto a la evolución futura del sector, se prevé que la industria papelera seguirá la tendencia de la actividad industrial, teniendo en cuenta dos factores:

- a) que el consumo doméstico continuará creciendo a la par que lo haga la economía y
- b) que con la aprobación en 1998 de la ley de promoción forestal, se favorece la radicación de inversiones ya que se puede amortizar hasta el 60% de la inversión en el primer ejercicio. Además se podrá aprovechar en mayor medida la mayor productividad forestal argentina comparada con la de otros países. La mejora en el sector forestal también beneficia a la industria papelera ya que la mayoría de las empresas existentes en el país producen su propia materia prima.

Fabricación de Papel y productos de Papel	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	104,65	108	137,31	173,02	198,52
Tasa de crecimiento			3,20%	27,14%	26,00%	14,74%
	Media			131,23	151,17	162,46
				21,51%	15,19%	7,47%
	Baja			125,33	131,7	132,49
				16,05%	5,09%	0,60%

(232) Refinación de Petróleo:

Breve reseña histórica:

Argentina ha sido un país que durante largos años había tratado de lograr la autosuficiencia en materia de petróleo sin éxito. La mayor parte de la actividad productiva recaía en YPF. Las modificaciones de política económica, las limitaciones al comercio exterior y las altas tasas de inflación impidieron explotar con eficiencia los recursos durante la década del 80, de hecho, hasta 1983 se debió importar petróleo. Sin embargo, en materia de refinación de petróleo, la política gubernamental de autoabastecimiento favoreció la refinación interna de hidrocarburos que llegó a posicionarse como el segundo agrupamiento industrial en importancia dentro del valor de la producción industrial con un 13% del total en 1984.

En 1989, YPF era prácticamente un monopolio en el sector de extracción de hidrocarburos, mientras que en los sectores de refinación y comercialización operaban un número reducido de empresas bajo fuertes regulaciones de precios y cantidades.

Durante los noventa, se produjo un cambio importante en el sector. Sobre la base de la Ley de Reforma del Estado, se inició un proceso de desregulación de la actividad petrolera. Los decretos de desregulación permitieron progresivamente la liberación de los precios del petróleo y sus derivados, la conversión de los contratos entre la entonces empresa estatal YPF S.E. y empresas privadas en permisos de exploración y explotación con libre disponibilidad para la producción; la supresión de barreras al comercio exterior de petróleo crudo; la eliminación de restricciones para la instalación de bocas de expendio; la licitación de permisos de exploración y explotación de las denominadas "áreas marginales" y derechos de asociación en las "áreas centrales" y la privatización de YPF. Esta última se efectivizó en varias etapas. En 1992 se comenzó a vender varios activos entre los que se incluyeron la Refinería de Campo Durán, la

Destilería Dock Sud y la Destilería San Lorenzo. En una segunda etapa (en 1993) mediante la venta de acciones en el mercado y finalmente en 1999 con la venta del resto de las acciones a la empresa española Repsol.

Petróleo Procesado:

Esta nueva política de hidrocarburos y cierta obsolescencia en la capacidad de refinación fueron las principales razones por las cuales este sector perdió preponderancia y se priorizó la exportación del crudo. Mientras que en 1990 y 1991 se exportaba menos del 5% de la producción de crudo, en los últimos años se llegó a exportar cerca del 40% de la producción total. Previo a la privatización de YPF, entre 1990 y 1993, el sector productor de derivados registró una significativa expansión creciendo en ese período un 21% su producción. Pero ya en 1994 y 1995 con el nuevo tratamiento a los hidrocarburos se contrajo la producción.

En 1996, se revierte esta tendencia al comenzar a caer el precio del crudo, aumentando ligeramente la producción de refinación de petróleo y creciendo en los últimos dos años (1997 y 1998) un 9.5% y un 4% respectivamente.

El volumen de crudo procesado en 1998 fue 35,8 millones de m3, habiendo aumentado el 5.2% respecto de 1997. El crudo nacional más representativo fue el de la cuenca Neuquina con la mitad del total.

Producción de Subproductos

Productos	1994	1995	1996	1997	1998
Aceites Lubricantes	310.358	315.716	264.670	214.269	250.228
Aeronafta	11.223	11.204	6.476	3.365	2.020
Aguarrás	63.677	58.211	52.784	50.103	51.179
Asfaltos	555.421	459.609	469.111	590.042	713.638
Butano	804.671	653.066	720.913	714.843	837.269
Carbón Residual	834.609	751.272	991.716	1.337.140	1.395.155
Combustible Retropropulsión	1.220.789	1.338.813	1.569.183	1.528.947	1.820.223
Diesel Oil	186.738	167.270	261.280	203.870	152.406
En Proceso	-217.778	-5.260	138.510	10.200	-96.521
Fuel Oil	3.052	224.962	200.321	177.043	173.984
Gas de Refinería	867.398	700.639	678.238	473.312	544.589
Gas Oil	9.920.221	9.748.283	10.966.238	12.056.971	12.308.622
Grasas	2.002	1.601	1.625	1.951	2.810
Kerosene	438.313	325.518	247.238	202.904	165.306
Nafta Común con Plomo	520.032	444.609			
Nafta Común sin plomo (Cons. Auto)	3.287.311	3.000.735	2.680.041	2.902.717	2.965.162
Nafta Ecológica 95 Octanos	1.764				
Nafta Especial con Plomo	2.800.498	1.009.168			
Nafta Especial sin Plomo (Cons. Auto)	1.488	291.420	434.110	412.772	466.847
Nafta Virgen Consumo Petroquímicas	2.042.769	1.935.681	2.439.105	2.914.199	2.975.917
Otros Productos Livianos (<225°C)	995.985	689.017	860.215	1.457.715	1.584.753
Otros Productos Medianos (225°C a 360°C)	543.657	617.066	724.938	959.832	1.257.547
Otros Productos Pesados (>360°C)	615.123	773.210	1.087.175	1.734.974	1.608.710
Propano	747.334	636.748	715.168	744.758	841.974
Solventes Alifáticos	562.421	867.220	359.32	63.747	37.594
Solventes Hexano	5.905	20.864	17.879	16.302	23.890
Total	27.124.981	29.684.093	31.272.756	34.080.317	35.850.794

La elaboración de naftas en 1998 fue un 6.7% superior a la producida en 1997, debiéndose a un incremento del 13% en la elaboración de nafta especial sin plomo que a su vez participa con el 44% del total producido en concepto de naftas. El gas-oil, que representa el 34% del total producido por derivados del producto, aumentó ligeramente (2.1%). De los combustibles líquidos, la elaboración de las aeronaftas cayó un 40%, continuando su declinación desde 1995, habiéndose realizado importaciones por 10680 m3. La elaboración de solventes sólo alcanzó el

77% de lo elaborado en 1997, debido a la finalización del régimen de reintegros impositivos a la exportación de solventes y aguarrases, establecido por la Ley N° 23.966 y su Decreto Reglamentario N° 1920/94. Entre los pesados, los asfaltos aumentaron un 21% su nivel de producción, mientras que el fuel oil perdió peso relativo con un descenso del 1.7%.

Ventas al Mercado Interno:

En 1998 las ventas al mercado interno de los principales combustibles líquidos totalizaron 23.8 millones de m3, aumentando sólo un 2.8% respecto de 1997. Las motonaftas disminuyeron un 7.4%, con caídas tanto de la nafta especial (2.2%) como de la nafta común (13.8%). La participación de la nafta común en este mercado fue del 34%, cuando a comienzos de 1990 era de 44%, siendo sustituida no solamente por nafta súper sino también por Gas Natural Comprimido. Por otra parte las ventas de gas-oil se incrementaron un 5.2% participando con un 49% del total de los subproductos de petróleo vendido.

La mayor demanda de gas-oil en detrimento de las naftas que se viene produciendo en los últimos años se debe a una política tributaria que artificialmente abarata el precio del gas-oil con relación al de las naftas, ya que sus costos de producción son similares. Esta política ha tenido como principal objetivo mejorar la competitividad de la industria y del campo.

Ventas de Suproductos en el mercado

Productos	1994	1995	1996	1997	1998
Aceites Lubricantes	249.405	228138	238606	257415	261298
Aeronafta	12.528	11926	15849	14091	12700
Aguarrás	64.697	58329	70501	76832	81691
Asfaltos (Ton)	536.477	433922	456342	554282	675721
Butano (Ton)	427.675	443661	298810	296702	328335
Carbón Residual (Ton)	751.230	1056489	1107715	1030548	1205119
Combustible Retropropulsión Cabotaje	766.793	595285	516560	491357	571518
Combustible Retropropulsión Internacional	323.556	640645	829341	998989	1100519
Diesel Oil	84.294	61400	51831	14409	8914
Fuel Oil (Ton)	1.035.310	845680	695590	650986	820572
Gas Oil	9.338.863	9665009	10457838	11176928	11755359
GNC (Miles de m3)	431.163	584287	752176	413556	290637
Grasas (Ton)	6.231	4872	9122	7758	8355
Kerosene	427.727	403655	417353	334605	304340
Nafta Común con Plomo	568.677	257275			
Nafta Común sin plomo (Cons. Auto)	1.705.259	2078828	2397274	2192047	1888525
Nafta Especial con Plomo	2.872.338	1074155			
Nafta Especial sin Plomo (Cons. Auto)	1.588.033	3049682	3883012	3767244	3684227
Nafta Virgen Consumo Petroquímicas	14.942	261254	10686	88083	26053
Otros Productos Livianos (<225°C)	137.133	152398	54458	59431	119501
Otros Productos Medianos (225°C a 360°C)	3.126				
Otros Productos Pesados (>360°C)	45.893	68304	79335	114021	52408
Propano (Ton)	404.006	487208	454392	544207	551804
Solventes Alifáticos	49.594	37550	57040	115892	95682
Solventes Hexano	12.830	13497	10773	12882	18978
Total	21.857.780	22.513.449	22.864.604	23.212.265	23.862.256

Entre 1991 y 1992, producto de esta política tributaria, el impuesto a la nafta super era 6 veces superior al cobrado al gas-oil, luego entre 1992 y fines de 1996 con la supresión del impuesto al gas-oil la diferencia entre ambos precios se amplió (el precio del gas-oil era un 65% más barato que el precio de las naftas, mientras que en el período 91-92 lo era en un 53%).

El gravamen al gas-oil se mantuvo en cero hasta el mes de octubre de 1996 cuando se lo volvió a instalar nuevamente, siendo en la actualidad el precio del gas-oil un 55% más barato que la nafta especial.

Inversiones:

Recientemente, se están llevando a cabo mejoras de eficiencia operativa, aumentos de capacidad de producción y expansiones en la red de servicentros que totalizan alrededor de 1273 millones de dólares.

Se destaca la modernización de la refinería Buenos Aires y de la planta por parte de Shell por un monto de 449 millones de dólares como su plan de expansión de la red distribución y transporte con un desembolso de 316.4 millones. En ambos casos los proyectos se ejecutarán entre 1999 y 2001. También puede mencionarse la construcción de una refinería por parte de la empresa italiana Focpetroli entre 1999 y 2002 por un monto de 42.5 millones

En el caso particular de ESSO, puso en funcionamiento una nueva unidad para hidrotratamiento de naftas que ampliará la capacidad de producción de nafta de alto octanaje, permitiendo sustituir importaciones. Además durante los últimos años está ejecutando un plan de modernización de estaciones de servicios por un monto de 65 millones de dólares. Petrobrás junto con YPF también están centrando su atención en los canales de distribución con la instalación de 500 estaciones de servicio por un monto de 289.84 millones que se estima se completará en el 2001.

Perspectivas para el futuro:

Se estima que la fabricación de productos derivados de la refinación de petróleo crecerá durante la próxima década a tasas similares a las registradas para el nivel general de la industria manufacturera. Si bien actualmente existe cierta obsolescencia técnica en algunas refinerías y una mayor tendencia hacia la exportación de petróleo crudo luego del proceso de desregulación, se considera que el proceso de inversiones tendientes a mejorar la competitividad del sector de derivados que se ha iniciado en los últimos años continuará en el futuro.

Fabricación de productos derivados de la Refinación del Petróleo	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	297,09	307,33	390,75	491,18	563,56
Tasa de crecimiento			3,45%	27,14%	25,70%	14,74%
	Media			373,45	429,14	461,21
				21,51%	14,91%	7,47%
	Baja			356,65	373,89	376,14
				16,05%	4,83%	0,60%

Se espera para el período 2004-2000, la mayor tasa de crecimiento en razón de que las inversiones ejecutadas recientemente y las proyectadas para ese período permitirán una expansión importante en la producción del sector. De ahí en más, las diferencias entre el escenario de alto crecimiento con el de bajo se hacen más ostensibles teniendo en cuenta que la producción en este sector dependerá en mayor medida de la evolución del mercado interno y por ende de la evolución de la economía argentina.

Por otra parte, dentro de la composición de cada subproducto en el total producido por el sector, se estima como más probable que continúe siendo significativo el consumo de gas-oil al mantenerse el diferencial de precios entre este insumo y las naftas. Si bien la brecha de precios es importante en el presente, no es tan significativa comparada con la implementada por otros países vecinos. En particular, en Chile y Brasil, el precio del gas-oil es más barato que el de las naftas en un 34% y 58% respectivamente. Suponemos que estos países no alterarán esta política

en el futuro y lo mismo sucederá con la Argentina, teniendo en cuenta su alta vinculación comercial con estos países, que se estima se intensificará en el futuro.

(24) La Industria Química y Petroquímica

Historia reciente:

A partir de la década del 90, el Estado comienza a desligarse de las empresas productoras de bienes. En el sector químico y petroquímico, el proceso de privatización puede separarse en dos fases. La primera, que comprende la transferencia de activos de empresas satélites del polo petroquímico Bahía Blanca en 1991 y de Petroquímica Río Tercero y Fábrica Militar de Tolueno Sintético en el año 1992. En la segunda fase, se privatizaron las dos principales empresas productoras de petroquímicos básicos (Petroquímica Bahía Blanca y Petroquímica Gral. Mosconi).

El proceso de privatizaciones contribuyó al mayor dinamismo del sector, al considerar que el complejo químico y petroquímico creció a una tasa promedio anual del 5.3% desde 1991, mientras que entre 1970 y 1991, había crecido a una tasa anual del 1.5%. Este fuerte impulso le permitió incrementar notablemente su producción y mejorar su participación dentro de la industria manufacturera.

Industria Petroquímica:

En el caso particular de la industria petroquímica, que en la Argentina data de la década del 60, hoy en día, luego de las privatizaciones, las principales empresas del sector son Dow Chemical Argentina, Indupa, YPF, Petroken, Pasa y Petroquímica Cuyo.

De acuerdo a sus características tecnológicas la industria petroquímica requiere fuertes inversiones de capital iniciales y precios de materias primas accesibles con bajos costos de transporte. Estos elementos son un fuerte estímulo a la integración vertical y al uso de economías de escala en la producción.

Durante los últimos años y como consecuencia del Plan de Convertibilidad se ha producido una serie de reformas estructurales que han resultado en una mejora de los costos de insumos y energía necesarios para aumentar la competitividad del sector entre ellos se puede señalar:

- La desregulación de la actividad petrolera y del gas
- La privatización de la producción y distribución de la energía eléctrica
- Desregulación del sector petroquímico
- La privatización y modernización de las empresas petroquímicas existentes.

En la Argentina se elaboran los principales productos petroquímicos como es el caso de los productos aromáticos, etileno, estireno, metanol y formol, anhídrido ftálico, ácido maleico, termoplásticos y otros.

En cuanto a la estructura de la demanda es destacable que el 60 % de la facturación se concentra alrededor de la industria plástica en la producción de envases, bolsas, perfiles caños para construcción, etc. El resto de los componentes de la demanda se divide en industria química, fertilizantes, combustibles e industria del caucho.

La atracción que posee el sector a partir de las perspectivas de aumento del mercado interno y de la ampliación de este en el marco del Mercosur incentivó a las principales empresas productoras a desarrollar una serie de estrategias a fin de reconvertirse con miras al futuro crecimiento del mercado argentino y a incrementar su competitividad.

La consolidación de la estabilidad económica, la desregulación y apertura de los mercados permitieron la negociación de contratos de largo plazo en toda la cadena productiva petroquímica permitiendo disminuir el costo de los insumos y planear la producción futura.

Ante estas perspectivas óptimas de desarrollo futuro de los mercados, las empresas del sector esperan invertir en los próximos años alrededor de 2.000 millones de dólares, permitiendo solucionar algún tipo de escasez en la provisión de insumos estratégicos y ampliar la capacidad instalada con el fin de atender la demanda creciente que genere el mercado ampliado vía Mercosur.

Se destacan nítidamente por su envergadura dos proyectos de inversión por sobre el resto. Uno es el proyecto "Mega" a cargo de YPF-Petrobrás-Dow Chemical. Se trata de una planta separadora de los componentes líquidos de gas, aprovechando el yacimiento de gas natural en Loma de la Lata (provincia de Neuquén) que serán conducidos mediante un poliducto hacia una planta fraccionadora (ambos en construcción). Se estima un monto de inversión de alrededor de 500 millones de dólares y se espera producir 562000 toneladas anuales de etano, 610 mil de GLP y 223 mil de gasolina natural lo que implica un aumento de la producción de un 163%, 32% y 28% respectivamente.

El otro proyecto denominado Profertil (Pérez Companc-YPF-Copesul) con un monto de 600 millones de dólares, se refiere a la construcción de una planta de fertilizantes que apuntaría a ser la más grande del mundo. En la misma se producirá 1,1 millones de toneladas de urea y 675 mil de amoníaco, que incrementaría sus producciones 6 veces. Esta producción apunta al mercado interno lo que contribuirá al incremento de la productividad del sector agropecuario.

Industria Química Básica:

En líneas generales, al no producirse un aumento de la capacidad instalada de producción, no sufrió alteración sus niveles de producción. Ha sido el caso de los principales productos de este sector, tales como el ácido sulfúrico, el cloro y la soda cáustica. Sin embargo se esperan inversiones de importancia que permitirán expandir la capacidad de producción.

En cuanto a los productos finales, se destacan los jabones y las pinturas. En el primer caso, se observó un muy significativo crecimiento de su producción en los 90. Tanto los jabones de tocador como los jabones para lavar (detergentes y limpiadores) crecieron entre 1991 y 1997 un 41% y un 131% respectivamente.

Con respecto a las pinturas, su espectacular crecimiento (134% entre 1990 y 1997) se explica por su vinculación con el sector de la construcción que absorbe alrededor del 70% de su producción.

Perspectivas para el futuro:

Las perspectivas de crecimiento de la demanda de productos petroquímicos son óptimas tanto porque se prevé un incremento del mercado local como por las perspectivas que implica el crecimiento del mercado ampliado mediante la integración con Brasil en el Mercosur.

Se estima que crecerán las ventas al principal demandante de productos petroquímicos, la industria plástica, dado que los actuales valores de consumo per cápita de productos plásticos se encuentran muy por debajo de los observados en países desarrollados. Se prevé que el consumo per cápita anual de polietileno pasará de 9.9 kg. en 1995 a 13.3 kg. en los próximos años para la Argentina, en tanto que en Brasil la demanda por habitante pasará de 6.5 kg. a 7.8 kg.

El fácil acceso a los insumos básicos y la creciente inversión en energía permite aumentar la capacidad de producción y por ende atraer a inversores extranjeros para aumentar los niveles de producción. Esta situación permite proyectar un comportamiento dinámico de la fabricación de sustancias y productos químicos. Tanto la producción de sustancias químicas básicas como los productos químicos entre los que se incluye a los plaguicidas, pinturas y productos de limpieza crecerán entre un 27-22% según dependiendo si se considera la hipótesis de alta o de baja.

Otros prod. Químicos (Plaguicidas, pinturas, medic., prod. Limpieza)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	391,17	407,79	539,77	703,53	838,08
Tasa de crecimiento			4,25%	32,36%	30,34%	19,12%
	Media			519,76	621,87	693,8
				27,46%	19,65%	11,57%
	Baja			500,21	548,35	572,31
				22,66%	9,62%	4,37%

Fabricación de Sustancias Químicas Básicas	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	135,1	140,78	185,83	242,2	288,52
Tasa de crecimiento			4,20%	32,00%	30,34%	19,12%
	Media			178,94	214,09	238,85
				27,11%	19,65%	11,57%
	Baja			172,2	188,78	197,03
				22,32%	9,62%	4,37%

A lo largo de la serie 2000-2012, ambos sectores crecerán en forma más dinámica que el nivel general de la industria, lo que explica la tasa de crecimiento de la industria química y petroquímica, ya que estos dos subsectores representan el 97% del total sectorial en el ámbito de dos dígitos.

El Mercosur, a través de su mercado ampliado, brinda una excelente posibilidad para los productores extranjeros de tecnología de avanzada por lo que se considera probable la creación de alianzas estratégicas entre los productores locales y sus pares del exterior con el objeto de integrar la producción local a los requerimientos de una economía

(251) Productos de Caucho:

Historia reciente:

Después de sufrir fuertes oscilaciones durante los años 80, la producción de caucho fundamentalmente explicada por los neumáticos registra una fuerte recuperación a partir de 1990 creciendo un 50% hasta 1998. Solamente en 1995 se observó una leve contracción en casi todos los segmentos de neumáticos debido a la crisis del Tequila, recuperándose la producción a partir de 1996. En este comportamiento ha sido fundamental el papel desarrollado por la industria automotriz a través del Régimen Automotor, en forma indirecta a través de la demanda de automóviles y en forma directa ya que los neumáticos están incluidos como autopartes por lo que cuentan con beneficios dentro de este régimen.

Características de la industria:

En la Argentina, la industria procesadora de caucho natural y sintético puede separarse en los dos segmentos que integran esta actividad:

- El de productores de neumáticos, formado por cuatro grandes firmas, Bridgestone (que absorbió en 1989 a Firestone) Goodyear y Pirelli (empresas internacionales especializadas en la producción de neumáticos), y Fate (empresa nacional). También operan pequeñas firmas en la

fabricación de cubiertas y cámaras como ser Gomytel, Gomar Automotores, Tyresoles Argentina de Neumáticos, entre otras,

- Y el de la industria productora de partes y artículos diversos de caucho. Se trata de unas 400 pequeñas y medianas empresas, representadas en la Federación Argentina de la Industria del Caucho (FAIC). De acuerdo al mercado de destino, su producción puede estratificarse en empresas de Autopartes, Adhesivos, Recapado de cubiertas, Calzado, Caños, Mangueras, Correas, Cintas, etc.

Con respecto al abastecimiento de los dos insumos principales del sector, el caucho natural y el sintético, el primero de ellos es totalmente importado de varios países asiáticos. Por su parte, el caucho sintético más difundido, el estireno butadieno (SBR), es producido localmente por PASA Petroquímica en su planta de San Lorenzo (Santa Fe).

Un 75% de la producción se destina al mercado interno. El otro caucho sintético de producción local es el butadieno-nitrilo (NBR) elaborado por esa misma empresa en volúmenes más reducidos.

Con relación al destino de la producción sectorial, el sector determinante es la industria automotriz, tanto en lo que refiere a su industria terminal como a la reposición de piezas y componentes. Esta demanda se relaciona no solamente con la de cubiertas, sino también con otras autopartes fabricadas a partir de caucho. Otros segmentos revisten menor importancia, pero, en general, la demanda sectorial se vincula a la provisión de insumos o partes para la industria (flejes, correas transportadoras, artículos de seguridad industrial, etc.).

De un modo general, la producción de neumáticos ha seguido la tendencia de la industria automotriz, ya que en los últimos años el segmento cubiertas para automotores particulares absorbe el 75%, mientras que el resto está explicado por las cubiertas para camiones y furgones, tractores y especiales.

Es importante destacar la importancia del Mercosur en la evolución de las exportaciones. Cerca de un 70% se vende en ese mercado (fundamentalmente a Brasil y en menor medida a Paraguay) Aunque la gran mayoría del comercio tiene carácter “intrafirma”, debe destacarse que el único productor local sin contraparte brasileña -FATE- no resultó excluido de esta corriente exportadora.

Proyecciones:

El desempeño de este sector está condicionado por la evolución de la industria automotriz, la cual estimamos que crecerá ligeramente por encima de la tendencia que experimentará el nivel de actividad industrial en promedio.

Productos de Caucho (cubiertas y camaras)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	14,49	14,69	17,41	21,94	25,18
Tasa de crecimiento			1,43%	18,52%	26,00%	14,74%
	Media			16,64	19,17	20,6
				13,27%	15,19%	7,47%
	Baja			15,89	16,7	16,8
				8,18%	5,09%	0,60%

El sector presenta grandes posibilidades de expansión con el arribo de nuevas terminales automotrices en los últimos años, un aumento factible en el parque automotor y una sostenida demanda de reposición. Sin embargo, se ha decidido que la producción de caucho crezca a tasas levemente por debajo del nivel general de la industria, teniendo en cuenta los efectos sobre el sector de las modificaciones en el régimen automotor con relación al menor requerimiento de autopartes producidas localmente que puede afectar en cierta medida al sector.

El mayor crecimiento durante el período 2004-2008 en la hipótesis de alta responde al supuesto que las asociaciones tecnológicas con firmas del exterior, principalmente brasileñas, permitirán que el sector alcance una mejor performance durante esos años, luego de cierta desaceleración en el

crecimiento de la producción durante la vigencia del régimen automotor de transición. En la hipótesis de baja, se supone que estos acuerdos no serán suficientes como para dinamizar la producción por lo que continuará su proceso de desaceleración.

(252) Industria del Plástico:

Introducción:

Durante los 80, exhibió un comportamiento oscilante con un alto grado de sensibilidad a la evolución del mercado interno. Luego de registrar su piso en 1989, en coincidencia con el período hiperinflacionario, comienza una etapa de recuperación. Entre 1998 y 1990, la producción de productos plásticos creció un 146%. No obstante, la gran expansión se produjo entre los años 90 y 94, en donde la producción aumentó un 121%, luego se contrayéndose transitoriamente durante el Tequila para luego crecer más moderadamente entre el 95 y el 98 (35%).

Perspectivas:

Actualmente el consumo per cápita de productos plásticos se encuentra muy por debajo de los observados en los países desarrollados. Por ejemplo, se prevé que el consumo per cápita anual de polietileno pasará de 9.9 kg. en 1995 a 13.3 kg. en los próximos años para la Argentina, en tanto que en Brasil la demanda por habitante pasará de 6.5 kg. a 7.8 kg.

Fabricación de productos de Plástico	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	106,17	109,83	140,90	177,54	203,71
Tasa de crecimiento			3,44%	28,30%	26,00%	14,74%
	Media			134,66	155,12	166,71
				22,62%	15,19%	7,47%
	Baja			128,60	135,15	135,96
				17,10%	5,09%	0,60%

Por lo tanto, se espera que tenga un comportamiento relativamente dinámico durante los primeros años de la próxima década, para luego acompañar la tasa de crecimiento promedio de la actividad industrial

(26) Fabricación de otros productos minerales no metálicos:

Este sector industrial se subdivide en la producción de vidrio y la producción de materiales para la construcción entre los que se incluye a cemento, cerámicos, pisos y revestimientos.

(269) Industria del Cemento:

Características de la Industria:

La actividad cementera en la Argentina es llevada a cabo por 6 empresas que en total tienen una capacidad de producción de unas 8.500 toneladas/año. Estas empresas detentan un total de 17 plantas (14 de fabricación y 3 de molienda) distribuidas en todo el país. El líder del sector es Loma Negra CIASA, que (incluyendo las ventas de Cemento San Martín que es de su propiedad) domina poco más de la mitad del mercado. Su área de influencia, la provincia de Buenos Aires, es la provincia que tradicionalmente concentra entre el 35% y el 40% de los despachos de cemento portland en el ámbito nacional. Le siguen Juan Minetti SA, Corcemar SA, Cementos Avellaneda SA y Petroquímica C. Rivadavia SA.

Esta industria tiene un comportamiento típico de una industria donde los niveles de stocks son bajos y de alta rotación, dado que el producto por sus características químicas no puede ser almacenado por mucho tiempo sin que pierda sus propiedades. En estos casos los cambios de la demanda están acompañados por variaciones en la producción vía ajuste en la utilización de capacidad instalada a partir un cambio en el ritmo de extracción de materias primas y de la utilización de la capacidad de molienda y cocción de las plantas productoras. De ésta manera el precio final del producto tiende a mantenerse estable, así como el empleo captado por el sector. Los ajustes laborales en la industria pasan particularmente por la modificación de las horas trabajadas y/o aumentos de productividad.

El costo de transporte del producto final es un factor determinante de la distribución espacial de la actividad. La cercanía a la cantera es fundamental para acceder a un mercado en condiciones ventajosas y los costos de transporte son los que arbitran los precios entre las firmas.

Evolución reciente:

La actividad cementera sigue una evolución similar al sector de la construcción. La actividad constructora presentó un leve incremento en 1998 (6.5%), luego de la fuerte expansión operada en 1997 (23%). A partir del fuerte aumento del crédito y de las alentadoras perspectivas macroeconómicas, se inició en el tercer trimestre de 1996 una marcada recuperación de la inversión en construcción. Sin embargo, después del default en Rusia, se desaceleró en forma marcada el crecimiento del sector de la construcción, en particular en lo que va del año 99, afectando indudablemente a la demanda de cemento.

Los despachos de cemento portland sumaron unas 7194.5 miles de toneladas en 1998, 5.9% superior a la registrada bajo el mismo período en 1997. Esta cifra es significativa teniendo en cuenta la recuperación de los despachos registrada el año pasado.

En los últimos años las empresas del sector orientaron sus esfuerzos principalmente a la reducción de costos. En particular, la utilización de combustibles alternativos en los hornos de cocción de clinker fue encarada tanto por Corcemar como por Loma Negra. En cuanto a ganancias de eficiencia en la obtención de insumos, Corcemar adquirió la mayoría del paquete accionario de Canteras Malagueño (cantera de piedra caliza de alta calidad ubicada en las inmediaciones de su planta de Yocsina), mientras que Loma Negra encaró un joint venture con Siderar para la provisión de escoria de alto horno para la producción de cemento.

En cuanto a Minetti, su principal emprendimiento fue un plan de expansión de su capacidad productiva en su planta de Malagueño en Córdoba: una nueva línea de producción de clinker de 3100 tn/día y una nueva instalación paletizadora.

Cementos Avellaneda, finalmente, se ocupó de la tecnología del proceso de producción, abandonando totalmente el proceso por vía húmeda y pasando a otro de vía seca.

Inversiones y Perspectivas:

En materia de inversiones extranjeras en la industria cementera, solamente se tiene conocimiento de un plan de inversiones en ejecución por parte de Cementos Avellaneda por un monto de 91.26 millones que se espera termine de desembolsarse en el 2000.

En cuanto a las empresas argentinas, la vía elegida para ampliar su capacidad de expansión ha sido tener presencia en otros países vía adquisición de participaciones societarias en la explotación de canteras y hacia allí están dirigiendo hoy sus estrategias competitivas.

Con relación a la evolución futura del sector se estima que dada su importante ligazón con el sector de la construcción, el cual registrará un crecimiento significativo durante los próximos

años, la industria de cemento también registrará altas tasas de crecimiento anuales, constituyéndose en uno de los sectores más dinámicos dentro de la actividad industrial, sobretodo en el período 2000-2004.

Prod. Minerales no Metálicos (Cemento, cerámica, cal y yeso)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	65,76	68,52	92,21	119,24	142,04
Tasa de crecimiento			4,20%	34,57%	29,32%	19,12%
	Media			88,79	107,48	117,59
				29,58%	21,05%	9,41%
	Baja			85,45	94,77	97
				24,70%	10,91%	2,35%

Otro de las razones que sustenta esta posición es el bajo consumo per cápita que presenta la Argentina en el ámbito internacional. Incluso se ve ampliamente superada dentro de América Latina, donde los consumos per cápita de Brasil, Colombia, Chile, México, Perú, Ecuador, Uruguay y Venezuela son mayores. Sólo Paraguay y Bolivia tienen consumos per cápita inferiores (levemente) al de nuestro país. De esta manera, este mercado exhibe un gran potencial de crecimiento para los próximos años.

(271/273) La Industria Siderúrgica:

Historia Reciente:

Los años '80 se caracterizaron por una notoria dinámica exportadora del sector siderúrgico, como mecanismo sustitutivo de las ventas declinantes del mercado interno. La industria siderúrgica se encontraba protegida de la competencia externa mediante aranceles, cuotas y prohibiciones a la importación así como también por distintas regulaciones mediante la intervención directa de Somisa, principal empresa estatal del sector. Asimismo, la crisis del sector público generó niveles de desinversión que repercutieron profundamente en el desempeño de las dos empresas estatales: Somisa, ubicada en San Nicolás, provincia de Buenos Aires y Altos Hornos Zapla en la provincia de Jujuy, reduciendo los niveles de inversión por debajo de los gastos normales de mantenimiento.

A lo largo de la primera mitad de los '90 se produjeron modificaciones substanciales en el marco regulatorio del sector. El mercado se desreguló de hecho al privatizarse las dos empresas estatales: Somisa y Altos Hornos Zapla. Se liberalizó parcialmente el comercio exterior sectorial mediante una reducción substancial de los aranceles y se eliminaron las cuotas, aunque en los años 1992 y 1993 se aplicaron excepcionalmente algunas medidas antidumping para ciertos productos puntuales cuando el contexto de precios internacionales resultó desfavorable. De esta manera, las importaciones reemplazaron al Estado en su rol regulador del sector a través de Somisa, al mismo tiempo que la mayor competencia externa incentivó una profunda reorganización productiva en el sector.

Este proceso de reestructuración entre 1991 y 1997 permitió aumentos considerables en su productividad. Nuevas inversiones en el sector con el objeto de ampliar la capacidad instalada, estimuladas por una creciente demanda del mercado interno, generaron un aumento del 35% del volumen físico de producción entre 1991 y 1997. Además las tasas de crecimiento de los productos de mayor valor agregado (laminados terminados en caliente y planos laminados en frío) superaron a las de productos básicos (hierro primario-arrabio y hierro esponja- y acero crudo) situación inversa a la existente durante los años '80.

El aumento del consumo interno explicado principalmente por los requerimientos de la industria automotriz y de la construcción intensificó los volúmenes importados. Entre 1992 y 1997 las importaciones de productos siderúrgicos crecieron un 79%, creciendo en forma más dinámica las compras de manufacturas de hierro y acero con relación a la fundición de estos productos. Con la salvaguardia impuesta sobre estos productos, las importaciones desde Brasil crecieron a

tasas menores que el promedio. Sin embargo, Brasil persiste como principal proveedor de insumos de fundición (cerca del 60% del total comprado en el exterior). Lo destacable en este período es la mejora competitiva de las empresas locales en la producción de laminados, que redujo los volúmenes comprados en el exterior y cierta complementación con las empresas brasileñas. Parte de la producción local se exporta con éxito, registrando un crecimiento del 100% entre 1992 y 1997. En su mayor proporción se trata de manufacturas de hierro y acero y no solamente hacia Brasil, cuyo mercado absorbió en 1997, sólo un 14% de los insumos siderúrgicos y un 1% de las manufacturas.

Dimensión y Características de la industria:

En los últimos años, este sector comenzó a operar en el marco de una economía abierta, con un esquema arancelario diferente entre el Mercosur y el resto de los países. Esta coyuntura junto con la desregulación en el mercado energético hacia la especialización e integración vertical de la siderurgia.

En la actualidad existe una importante concentración en las primeras etapas del proceso siderúrgico y más aún si se la analiza por tipo de producto ya que cada una de las empresas fabrican productos no sustitutos entre sí. El núcleo central del sector está conformado por Acindar y la Organización Techint. Acindar se ha especializado en la producción de aceros no planos, integrándose hacia la producción de hierro primario e interviniendo mediante participación accionaria en un gran número de firmas ubicadas “aguas abajo”.

La Organización Techint participa en la siderurgia a través de las firmas Siderca y Siderar. La primera constituye la única productora de tubos sin costura en el país y en los últimos años se ha convertido en la segunda exportadora mundial de este tipo de productos (exporta el 74% de su producción). En tanto que el otro conglomerado siderúrgico perteneciente a la Organización Techint, Siderar, se especializó en la producción de laminados planos a través del conjunto de empresas que lo integran: Aceros Paraná (ex-SOMISA) (principal siderúrgica estatal que en el pasado regulaba al sector), su controlada Sidercrom y Propulsora Siderúrgica con sus controladas Aceros Revestidos y Bernal. El resto del mercado se reparte en una serie de productores pequeños y medianos, la mayor parte de ellos recientemente adquiridos total o parcialmente por sus proveedores.

El sector logró en los últimos años mejorar su inserción internacional, creciendo sus exportaciones un 6% promedio por año entre 1991 y 1997. Principalmente mejoró las exportaciones de productos diferenciados de elevado valor agregado demostrando una elevada competitividad, mientras que se importa insumos (principalmente commodities como mineral de hierro, carbón y algunos productos semielaborados). Por ejemplo, Siderca pasó a ser la segunda exportadora mundial de tubos sin costura. Además ha realizado inversiones en México y en Italia como parte de su estrategia de globalización y de asociación con los proveedores.

El sector construcción es el principal demandante del sector, cuya incidencia se concentra mayormente en la demanda de no planos a través de la compra de hierro redondo para hormigón y perfiles estructurales. En tanto que el sector automotor y el resto de la industria inciden mayormente en la demanda de planos a través de la compra de chapa laminada en frío y productos finales elaborados por los distribuidores. La demanda que realiza el sector petrolero también tiene incidencia en el sector a través de la demanda de tubos sin costura.

Inversiones:

La privatización de Somisa y Aceros Zapla permitió aumentar tanto el nivel y la operatividad de la capacidad instalada, en tanto que el mayor nivel de actividad aumentó su utilización. Como

consecuencia de ello, el nivel de inversión sectorial pasó de u\$s 61.6 millones en 1990 a un máximo de u\$s 290.6 millones en 1995, para luego estabilizarse en 1996 con un monto de u\$s 134 millones.

Siderar (conglomerado siderúrgico perteneciente al grupo Techint), la cual se hizo cargo de Somisa, inició su programa quinquenal de inversiones en noviembre de 1992 a fin de renovar los bienes de uso existentes localizados en el Centro Siderúrgico Gral. Savio con el objeto de incrementar su competitividad. Entre 1993 y 1997, invirtió por un monto de 450 millones de dólares, 383 de los cuales correspondieron a la planta de General Savio. Por otra parte tiene proyectado invertir otros 600 millones de dólares en los próximos dos años.

Acindar desembolsó 263 millones de dólares entre 1990 y 1998, con el fin de concentrar sus actividades en Villa Constitución, abrir una nueva planta para la producción de caños con costura y en líneas generales ampliar su capacidad de producción de acero. Asimismo proyectar invertir 154 millones de dólares entre 1999 y 2000 con el mismo fin.

Siderca, la principal exportadora del sector, implementará el denominado Plan Maestro en conjunto con Tamsa y Dálmine que insumirá un monto aproximado de u\$s 400 millones y será utilizado para el mejoramiento de la calidad de los productos. Este permitirá un aumento del valor agregado de los tubos sin costura que, en el caso de Siderca y su controlada mexicana Tamsa, tienen como destino la industria petrolera, mientras que los de su otra controlada Dálmine se utilizan en la construcción.

Aceros Zapla realizó inversiones para reacondicionar su capacidad de producción hacia los aceros especiales de alto precio y calidad, con el objetivo de producir 130 mil toneladas frente a las 120 mil que produce actualmente y buscando exportar el 20% de su producción a Brasil. Para ello espera invertir 15 millones de dólares entre 1999 y 2000.

Perspectivas:

Dado que el consumo de productos siderúrgicos depende a su vez del consumo de bienes finales, las perspectivas de crecimiento están dadas por la dinámica de aquellas ramas productivas demandantes. La principal demanda de productos siderúrgicos no planos se debe al sector de la construcción (hierros redondos para hormigón y perfiles), a los sectores de energía, petróleo y gas (tubos con y sin costura) y al sector automotriz (en cuanto a la demanda directa de las terminales o indirecta por parte de los autopartistas). La demanda de chapas laminadas se concentrará también en los sectores de la construcción y automotriz, aunque en este caso alcance una mayor ponderación la demanda que realizan los transformadores-distribuidores.

Teniendo en cuenta estas consideraciones, se espera un comportamiento muy dinámico (con crecimientos superiores a los que registrará el nivel general de la actividad industrial) para la industria siderúrgica representada por la fabricación de metales comunes, en la clasificación económica a dos dígitos a lo largo del período 2000-2012. Este comportamiento se sustenta en las inversiones que se están ejecutando y las proyectadas para los próximos años dirigidas a incrementar la capacidad productiva y a la modernización tecnológica a fin de ganar competitividad internacional

Fabribación de Metales Comunes	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	157,81	164,43	217,05	282,9	337
Tasa de crecimiento			4,20%	32,00%	30,34%	19,12%
	Media			209	250,06	278,99
				27,11%	19,65%	11,57%
	Baja			201,14	220,5	230,14
				22,32%	9,62%	4,37%

Con mayor grado de desagregación, se estima que se profundizará la mayor preponderancia de los productos de la industria básica de hierro y acero frente a la fundición de metales, particularmente en el periodo 2000-2004. A partir de allí el crecimiento de ambos subsectores será más parejo.

Industrias básicas de Hierro y Acero	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	134,13	140,1	188,18	246,12	293,19
Tasa de crecimiento			4,45%	34,32%	30,79%	19,12%
	Media			180,37	217,56	242,72
				28,75%	20,62%	11,57%
	Baja			173,58	191,83	200,22
				23,90%	10,51%	4,37%

Fundición de Metales (hierro, acero y metales no ferrosos)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	14,53	14,96	16,3	20,09	23,93
Tasa de crecimiento			2,98%	8,91%	23,26%	19,12%
	Media			16,91	18,5	20,65
				13,00%	9,44%	11,57%
	Baja			16,27	16,32	17,03
				8,75%	0,27%	4,37%

(272) Industria del Aluminio:

Características de la Industria:

La empresa Aluar es la única productora de **aluminio primario** en la Argentina. La compañía fue fundada en 1970 mediante una iniciativa del Ministerio de Defensa. Su planta está localizada sobre la costa del Golfo Nuevo en Puerto Madryn (Provincia de Chubut).

La capacidad instalada anual de producción era (en el inicio de operaciones de la planta en 1975) de alrededor de 140.000 toneladas/año, capacidad que fue incrementándose hasta alcanzar en la actualidad las 186.000 ton/año.

El aluminio primario se elabora para su posterior venta en lingotes, barrotes, placas y aluminio líquido. Los dos principales componentes del costo de producción del aluminio corresponden a la alúmina (principal materia prima) y a la energía eléctrica (utilizada en el proceso por el cual se obtiene el aluminio al aislar el oxígeno de la alúmina u óxido de aluminio).

La alúmina es completamente importada. Hasta 1994 todas las importaciones de alúmina provenían de Alcoa of Australia Ltd. La puesta en funcionamiento del Mercosur se tradujo en el abaratamiento de la alúmina internada a través de Brasil, debido al tratamiento arancelario diferencial y a los menores costos de transporte. Aluar es el más grande consumidor de energía eléctrica del país. Aproximadamente el 80% de la energía utilizada por Aluar proviene de Hidroeléctrica Futaleufú. El resto de la energía utilizada proviene de 5 generadores propios.

La productividad de la mano de obra se incrementó en los últimos años, alcanzando niveles de productividad similares a las principales empresas de Occidente, con un costo de producción por tonelada muy competitivo en el ámbito internacional.

Durante la década pasada más del 70% de la producción (llegando en algunos años a representar el 90%) tenía como destino el mercado interno, situación que se revirtió, ya que en la actualidad el 53% de la producción tiene como destino la exportación.

Año	Producción
1986	147608
1987	152470
1988	155084
1989	162028
1990	162981
1991	166290
1992	152999
1993	170631
1994	173311
1995	183176
1996	184533
1997	187158
1998	186702

En cuanto a la demanda interna por tipo de producto, la misma está encabezada por los lingotes (41%). Le sigue el aluminio líquido (31%), cuya demanda principal proviene de empresas que exportan casi la totalidad de los productos elaborados (entre estas empresas se destaca claramente Refinerías Uboldi). El restante 28% se vende en forma de barotes y placas, cuya posterior elaboración, contrariamente al aluminio líquido, se destina al mercado local.

La evolución de las exportaciones de aluminio primario ha sido muy dinámica en los últimos años, llegando en 1996 a las 92 mil toneladas.

Con respecto al destino de las exportaciones de aluminio primario, el principal mercado es el japonés, ya que recibe el 67% del total. A este le siguen Chile con el 14% y Corea con el

8%. El resto se reparte entre países que reciben (cada uno) menos del 5% de las exportaciones realizadas por Aluar.

Con respecto al tipo de producto exportado, alrededor del 80% de las exportaciones de Aluar se refiere a lingotes, mientras que el restante 11% es explicado por barotes. Queda claramente identificado el perfil de la demanda externa (que demanda principalmente aluminio en lingotes), diferenciándose de la demanda proveniente de las empresas transformadoras locales (cuya demanda está más diversificada).

A diferencia de la producción primaria de aluminio (a cargo de una única empresa) **la etapa de transformación** está constituida por un importante número de empresas. Si bien el 50% del mercado está en manos de unas pocas empresas, existen cientos de pequeñas empresas familiares dedicadas a la producción de productos específicos.

El consumo por tipo de producto es uniforme para los fundidos, las chapas, rollos y hoja delgada y para el alambón y cables. El consumo de estos tres productos explica el 85% del consumo total.

En cuanto al consumo por sector, el principal consumidor final fue la rama de la construcción, ya que absorbió el 25% de la oferta de aluminio (productos extruados). Mientras tanto, los sectores que detentan individualmente más del 10% de la demanda son los siguientes: el sector de transporte, la industria eléctrica, los productores de bienes de consumo y el sector productor de envases (principalmente latas de gaseosas y cervezas).

El principal consumidor de productos extruados es el sector de la construcción, que absorbe el 70% del total. El restante 30% se reparte entre los demás sectores, sin que ninguno sobrepase el 10% de la demanda de estos productos.

En cuanto a la demanda de productos laminados, el principal consumidor es el sector productor de envases. A este le sigue en importancia el sector de la construcción

Por último, los productos fundidos tienen como principal destino al sector del transporte, que absorbe casi la mitad del consumo total. Le siguen en orden de importancia las acerías y el sector productor de bienes de consumo.

Del total de las ventas al mercado interno de Aluar, el 70% es comprado por empresas que venden su producción en el mercado doméstico, mientras que el restante 30% se reelabora y tiene como destino otros países.

En el primer grupo la empresa líder en el sector es C&K Aluminio (cuya propietaria es Aluar). La misma detenta alrededor del 40% del mercado. El segundo grupo, que destina su producción a la exportación, está claramente liderado por Refinerías de Metales Uboldi. Esta empresa (que se encuentra situada en las cercanías de Aluar y que le compra aluminio fundido) destina el 95% de su producción a la exportación. Esta empresa representa el 80% de este subsector de empresas orientadas al mercado externo.

Por otra parte, se observa una clara correlación entre los despachos de cemento y las ventas de aluminio al mercado interno (incluyendo las importaciones), debida fundamentalmente a la demanda de productos de aluminio utilizados en la construcción. Dadas las buenas perspectivas para la construcción en los próximos años, éste factor permite pronosticar también una evolución favorable para el sector fabricante de productos de aluminio insumidos por la construcción.

Inversiones y Proyecciones:

Actualmente el consumo de aluminio per cápita es muy bajo (alrededor de 3 kg/hab./año) si se los compara con los valores correspondientes a los países desarrollados (ya que en muchos de ellos el consumo per cápita de aluminio es superior a los 20 kg./hab./año). Para el actual nivel del ingreso per cápita en Argentina, el consumo per cápita de aluminio es de casi la mitad del consumo teórico que surge de la estimación promedio de todos los países. De acuerdo a la evidencia recogida, el consumo per cápita de Argentina debería situarse en torno a los 5.8 kg/hab/año. Esto indicaría que existe un gran potencial de crecimiento del consumo, dada la baja penetración de los productos de aluminio en el mercado argentino.

La empresa Aluar es consciente de esta situación y ha puesto en marcha un proyecto de expansión de su planta ubicada en Puerto Madryn. El costo total estimado del proyecto alcanzaría los u\$s 310 millones. Se equipará a la planta con tecnología más moderna para la reducción de los costos operativos actuales. El aumento de la capacidad anunciado por Aluar para principios del 2.000 tiene como objeto fundamental el mercado de la exportación. Las inversiones también apuntan a reducir el costo operativo, con el objetivo de un mejor posicionamiento ante eventuales caídas futuras del precio internacional.

La expansión de la planta consiste en la construcción de 144 nuevas cubas electrolíticas, que serán adicionadas a las 400 actualmente existentes. Está proyectada una ampliación de la capacidad de producción de alrededor de 72.000 toneladas anuales adicionales. Estas nuevas cubas tienen un consumo medio de energía inferior a las actualmente utilizadas.

En el plan de expansión también están previstos la modernización de la planta de ánodos y la adquisición de equipamiento adicional (para tratamiento ambiental). La puesta en operaciones de las nuevas obras está planeada para mediados de 1999, estimándose la plena utilización de las cubas hacia inicios del año 2000.

Aluminio (primario y semielaborado)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	9,14	9,37	12,57	16,69	19,88
Tasa de crecimiento			2,54%	34,13%	32,77%	19,12%
	Media			11,73	14	15,62
				25,10%	19,43%	11,57%
	Baja			11,28	12,35	12,89
				20,39%	9,43%	4,37%

En función de estas inversiones y de las reales posibilidades de crecimiento del sector en los próximos años es que se consideró que la fabricación de aluminio primario y sus productos derivados del mismo tendrán un comportamiento dinámico, fundamentalmente durante el período 2000-2004, período en el cual su producción crecerá espectacularmente comparado con los bajos niveles de producción que registrará el sector durante 1999 y 2000 en razón de las tareas de ampliación de la planta. Esta situación aún se la estima en el escenario de menor crecimiento (baja). Las mayores diferencias se perciben en los siguientes años en donde solamente se observarían tasas de crecimiento similares en el escenario de alto crecimiento.

(34) Sector Automotor:

Introducción:

Durante los primeros años de la década del 90, el sector automotriz comienza a registrar un proceso de reconversión, gracias a la aprobación del régimen automotor en 1991. De este modo, fue recuperando gradualmente los niveles de producción que se habían registrado en los 70, sobreponiéndose a la crítica situación observada en los 80. En ese entonces, los precios locales superaban en un 70% promedio los valores de los vehículos producidos por las casas matrices de las pocas empresas radicadas en el país, y la gama de modelos expresaba un fuerte retraso tecnológico.

Desde 1991, se aplica la compensación de las importaciones con exportaciones, el cupo de importaciones para vehículos no producidos, las nuevas normas sobre contenido nacional, la obligación de las terminales sobre presentación de planes con metas de producción, exportación, inversión, empleo, auditoría internacional de control y aplicación de multas en caso de incumplimientos.

La radicación de plantas de multinacionales extranjeras en el país orientadas hacia el mercado regional y en sintonía con las inversiones realizadas en Brasil junto con la ampliación de las fábricas establecidas con anterioridad posibilitaron que el Mercosur se transforme en un polo de producción regional de cierta relevancia en el mundo. Beneficiados por este régimen, la producción en la Argentina casi se triplicó, mientras que las ventas se multiplicaron casi por cuatro.

Marco Regulatorio:

El actual régimen autoriza la importación de vehículos terminados por parte de las empresas locales si ésta es compensada con exportaciones. Estos vehículos tributan un arancel del 2% si provienen de extrazona y un 0% si provienen del Mercosur. A través del Decreto N° 33/96 el PEN estableció un cronograma descendente para el contenido máximo importado de autopartes a medir sobre el valor final del auto. Este componente fue inicialmente del 40% en 1996 debiendo llegar al 32.5% para los autos y utilitarios. En el caso de los vehículos pesados de 42,5% en 1996 se pasará al 32.5%. Por otra parte, las terminales deben cumplir con el contenido importado por modelo y no en forma global para el total de los vehículos producidos.

A través de la Resolución N° 190/96, la Secretaría de Industria reglamentó el Decreto N° 33/96 que actualizó el régimen automotor vigente desde 1991. Se habilitó a las terminales a computar como exportaciones el valor total de las piezas de fabricación local que superen el 60% de componentes nacionales, como así también las compras de bienes de capital.

Con respecto al acuerdo con Brasil vigente hasta 1999, éste tiene los siguientes rasgos:

- 1) La Argentina reconoce el régimen automotor brasileño hasta fines de 1999 y Brasil el de Argentina. Las diferencias entre ambos regímenes son que las terminales y autopartistas brasileñas pueden importar materias primas desde fuera del Mercosur con aranceles del 2%, mientras que los argentinos tributan aranceles del orden del 18% para chapas, acero y plásticos.
- 2) Ambos países admiten un máximo de componentes importados del 40%, pero Argentina lo mide sobre el valor del auto a diferencia de Brasil que lo mide sobre el valor de las piezas.
- 3) El volumen del comercio sectorial entre ambos países está restringido: no se puede importar (tanto de Argentina como de Brasil) más de lo exportado al resto del mundo y
- 4) El régimen de Brasil abarca también a carrocerías y maquinaria agrícola, mientras que la Argentina sólo beneficia a las terminales y autopartistas.

De esta manera, el marco regulatorio abrió la posibilidad de crecimiento de las empresas en un mercado ampliado sobre la base de la complementación con Brasil y tendiendo a la especialización en modelos competitivos para ser exportados a nivel mundial.

Características de la Industria:

Las empresas terminales instaladas en la Argentina son actualmente trece, de las cuales sólo nueve participan en el mercado de automóviles y utilitarios livianos: Chrysler, FIAT, Ford (que además comercializa camiones), General Motors, Sevel, Mercedes Benz, Renault, Toyota y Volkswagen. Las restantes abastecen al mercado de vehículos pesados (camiones, ómnibus y colectivos): IVECO, Scania, Decaroli, El Detalle, Deutz y Dina.

La capacidad productiva se concentra principalmente en el área de Capital Federal y Gran Buenos Aires. Según los datos de ADEFA (Asociación de Fabricantes de Automotores) las empresas Fiat, Renault y Ford son las principales empresas productoras de vehículos (59% del total) Durante el primer semestre del 99, la producción por tipo de vehículo, está encabezada por los automóviles con un 72%, los utilitarios con un 22% y el resto se explica por la producción de transporte de carga y de pasajeros.

Año	Producción
1990	99.639
1991	138.958
1992	262.022
1993	342.344
1994	408.777
1995	285.435
1996	313.152
1997	446.045
1998	457.957

Esta industria terminal se halla fuertemente ligada a la industria autopartista, formada por unas 600 empresas. Las exportaciones de autopartes han estado creciendo fuertemente, en especial hacia Brasil. El régimen automotor vigente obliga a las autopartistas a modernizarse permanentemente porque las terminales están autorizadas a incorporar partes importadas por hasta el 40% del valor final de vehículo.

Las terminales automotrices iniciaron un fuerte proceso de reconversión, consistente en la ampliación de la capacidad productiva, la especialización en pocos nuevos modelos y un fuerte aumento del comercio exterior. A partir de esta

especialización, no se alejan demasiado de los estándares considerados como óptimos tecnológicos. Además, la complementación con las filiales brasileñas de las empresas multinacionales, permite una asignación más eficiente de la producción, al repartirse la fabricación de diferentes versiones. En líneas generales, el número de modelos producido en la

Argentina (en promedio 3) es mucho menor al observado en Brasil, aunque se equipara parcialmente con el número de versiones de cada modelo.

Año	Exportación
1990	1.126
1991	5.205
1992	16.353
1993	29.976
1994	38.657
1995	52.476
1996	108.990
1997	210.386
1998	223.914

La apertura de la economía, las ganancias de eficiencia que se tradujeron en mejores precios y calidad y el programa de intercambio con Brasil son los principales factores que explican el fenomenal despegue de las exportaciones. Partiendo de casi no exportar vehículos en 1990, las ventas externas argentinas de automóviles crecieron sostenidamente, superando las 200 mil unidades en 1998. De esta manera, más de la mitad (52%) de la producción sectorial se exporta, algo impensable años atrás.

Para lograr todo esto se requirieron fuertes inversiones que permitieron lograr el objetivo de especialización por empresa con reducción de la fabricación de modelos y lanzamiento de nuevos, de última tecnología, susceptibles de ser exportados. Para ese fin se invirtió por un monto de 4200 millones de dólares entre 1994 y 1998.

Inversiones y Perspectivas:

Entre 1999 y el 2002, se han anunciados inversiones en la industria automotriz y autopartes por valor de 1660 millones de dólares. Se destacan el plan de inversiones de General Motors por un monto de 400 millones, una ampliación de la capacidad productiva de Volkswagen por 200 millones en el sector autopartes.

Escenario más probable para el Régimen Automotriz:

Entre principios de la década del 90 hasta el presente, su producción creció espectacularmente bajo un régimen de protección especial. Sin embargo, consideremos que esta situación de privilegio será menos significativa en el futuro.

Estimamos que los países desarrollados ejercerán presión para que se reduzca en parte el régimen automotor mediante la promoción de acuerdos de libre comercio interbloques. Por ejemplo en el caso del Mercosur con la Unión Europea o entre el Mercosur y el Nafta para la conformación del ALCA.

Sin embargo, las demoras en coordinar la liberalización del comercio agrícola, principalmente con la Unión Europea incidió en la decisión de conformar un escenario con un régimen de protección para el período bajo análisis (1999-2012) con aranceles ligeramente más bajos.

Es por ello que consideramos que la producción de automóviles, remolques y autopartes acompañará el crecimiento de la actividad industrial con algunos matices observando los tres sectores que conforman la industria automotriz.

La consideración de este escenario también se apoya en el interés por mantener un régimen proteccionista, frente a la competencia de vehículos extrazona proveniente de los países asiáticos, por parte de las empresas americanas y europeas radicadas en el Mercosur. Las mismas se instalaron en la región, aprovechando un mercado regional con potencialidades de crecimiento y amparadas en un régimen de protección importante con respecto a los productos extrazona.

La difícil situación económica por la que atraviesan actualmente Brasil y la Argentina ha influido en la decisión por parte de ambos gobiernos en la firma de un Régimen Automotor de

Transición que regiría hasta el año 2003, en el cual se prorroga el actual régimen pero con algunos matices diferentes:

Será un escenario de alta protección en donde existirá libre comercio intrazona, arancel del 35% para vehículos del régimen general, un 60% de piezas fabricadas en el Mercosur y el fin del comercio compensado.

Teniendo en cuenta el Régimen Automotor de Transición, se espera una recuperación de la industria local en los próximos años, con un rendimiento ligeramente superior del que registrará el nivel de actividad industrial en general. Es posible que la supresión del régimen compensatorio y el libre comercio intrazona repercuta en un mayor dinamismo del sector automotor brasileño en comparación con la performance del argentino.

El principal efecto se observará en las empresas de autopartes, que con el menor requerimiento de producción regional, será la principal perjudicada de este nuevo régimen, fundamentalmente durante el período 2000-2004. A partir de allí se estima que las empresas autopartistas comenzarán a aprovechar en mayor medida su política de globalización que ha comenzado a registrarse en los últimos años de la década del 90. Hasta ahora ha buscado establecer acuerdos del tipo "joint ventures" con empresas radicadas en otros países, en particular en Brasil, con el objeto de lograr una escala ampliada de producción que les permita ser más competitiva.

Fabricación de partes, piezas y accesorios para Autos y Motores	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	37,19	37,46	36,82	42,34	50,48
Tasa de crecimiento			0,73%	-1,72%	15,00%	19,23%
	Media			36,86	38,92	36,99
				-1,60%	5,59%	-4,96%
	Baja			35,2	36,44	36,65
				-6,02%	3,50%	0,60%

A partir del 2004, se espera un nuevo escenario de alta, con menores aranceles, prestando más atención a los requerimientos de la OMC y con las siguientes características:

- Libre comercio intrazona
- Arancel del 25% para vehículos y de alrededor del 10% para partes y piezas
- 50% como máximo de piezas y accesorios importadas de extrazona.

Esta situación repercutirá en un menor dinamismo en la producción de vehículos, siempre con una mayor volatilidad en la producción de carrocerías, remolques y semiremolques que en la mayor parte de la serie crecerá a mayores tasas que la fabricación de vehículos automotores.

Fabricación de Vehículos Automotores	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	167,02	172,41	228,5	292,34	334,58
Tasa de crecimiento			3,22%	32,54%	27,94%	14,45%
	Media			216,99	251,88	273,82
				25,86%	16,08%	8,71%
	Baja			204,83	215,25	216,54
				18,80%	5,09%	0,60%

Carrocerías, Remolques y Semiremolques	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Valor agregado bruto a precios de 1986	Alta	18,39	19,96	26,88	33,51	37,39
Tasa de crecimiento			8,52%	34,71%	24,63%	11,59%
	Media			25,41	30,88	34,92
				27,34%	21,52%	13,07%
	Baja			26,67	28,59	28,76
				33,64%	7,19%	0,60%

Otros Agrupamientos Industriales:

Con relación a lo proyectado para el resto de los sectores que componen la actividad industrial, se prefirió una breve descripción teniendo en cuenta en algunos casos su escaso peso dentro de la actividad industrial, en unos casos o su menor relevancia en torno su efecto sobre el medio ambiente.

Comportamiento por sector:

(18) Fabricación de Prendas de vestir, terminación y teñido de pieles:

Supuestos y proyecciones:

Este sector comprende la confección de prendas de tejido de punto y de prendas de tejido plano como camisas, trajes y sacos. Se caracteriza por una relativa atomización de su oferta y al igual que la industria textil, ha visto decrecer su nivel de producción desde mediados de los 70. A principios del plan de Convertibilidad, se registró una recuperación consecuencia directa de la estabilización de la economía. Sin embargo, la misma tuvo carácter transitorio dada la apertura de la economía que contribuyó al aumento del consumo local fue satisfecho en forma creciente por los artículos importados. Por lo tanto se estima que el sector crecerá en forma a la industria textil y por ende a una tasa de crecimiento inferior al promedio de la actividad industrial.

(19) Curtido y terminación de cueros y calzado:

Supuestos y proyecciones:

Se subdivide en la producción de calzados ampliamente afectada por una gran oferta de productos importados extrazona, totalizando en 1998 6667 miles de pares un 1.9% inferior a la producción registrada el año pasado. Por segundo año consecutivo, se está muy lejos de los 10 mil pares fabricados en 1996. Por otra parte, el subsector talabartería, marroquinería y manufacturas de cuero que está mucho más atomizado que el de calzado también presenta una performance desfavorable, al haberse contraído un 16.3 la curtiembre de cuero bovino seleccionada como indicador. Estimando que no se producirán cambios significativos en el sector en los próximos años se ha decidido incluirlo entre los sectores que crecerán en menor proporción que el promedio de la industria manufacturera.

(20) Producción y fabricación de Madera y corcho excepto muebles:

Supuestos y proyecciones:

Analizando el sector se aprecia a lo largo de los 90 una gran dependencia del mercado interno, con un aumento significativo hasta 1995, a partir del cual decae para luego aumentar moderadamente en los últimos años. Se observa una caída en el nivel de los precios de los productos del sector. Sin embargo, ha logrado avances en términos de productividad por lo que se supone que registrará un crecimiento similar al promedio de la actividad industrial.

(22) Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones:

Supuestos y proyecciones:

En particular la impresión y actividades relacionadas con la misma han registrado cierto retroceso en los últimos años mientras que la reproducción de grabaciones ha seguido la tendencia general. En razón de su gran volatilidad pero con cierta tendencia declinante se ha considerado que lo más razonable era proyectar una tasa de crecimiento moderada para los próximos años, ubicándolo con aquéllos sectores que crecerán en menor proporción que el promedio de la industria.

(28) Fabricación de productos elaborados de Metal excepto Maquinaria y Equipo:

Supuestos y proyecciones:

Incluye la producción de tanques, depósitos y generadores de vapor y la producción de otros productos metálicos. En ambos sectores a partir de la crisis del Tequila, no han podido recuperar sus anteriores niveles de producción por lo que se supone que continuará esta tendencia en el futuro. Por esta razón, se estima que el sector registrará un crecimiento inferior al nivel promedio de la industria.

(29) Fabricación de Maquinaria y Equipo:

Supuestos y proyecciones:

Durante los años 90, su producción creció moderadamente. A partir del plan de Convertibilidad, numerosos sectores comenzaron a reconvertir sus procesos industriales y a renovar su capital de producción. Sin embargo, esta reconversión se desarrolló paralelamente a la apertura comercial que redujo los aranceles a la importación de los bienes de capital que se incrementaron considerablemente. Se estima que esta situación no se revertirá en la próxima década por lo cual este sector tendrá un crecimiento similar a la tendencia de la industria.

(30) Fabricación de Maquinaria de oficina, contabilidad e informática:

Supuestos y proyecciones:

Este sector ha registrado una notoria contracción desde 1991, con una ligera recuperación en su nivel de producción en 1997 por lo que se estima que crecerá a un ritmo inferior al que experimentará el promedio de la actividad industrial.

(31) Fabricación de Maquinaria y aparatos eléctricos:

Supuestos y proyecciones:

Incluye la producción de hilos y cables aislados, aparatos de distribución y control de la energía eléctrica y equipo de iluminación. Estos productos han experimentado un importante crecimiento en los últimos años, sobretudo la producción de hilos y cables eléctricos, tubos fluorescentes y lámparas acompañando el crecimiento de la economía. Se supone que este crecimiento será más moderado en el futuro, por lo cual se ha proyectado una tasa de crecimiento similar al que registrará el nivel general de la industria en los próximos años.

(32) Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones:

Supuestos y proyecciones:

Solamente en los primeros años del plan de Convertibilidad, beneficiándose del boom consumidor pudieron aumentar su producción. Sin embargo la apertura comercial hizo más dificultoso para el sector mantener esta tendencia. En los últimos años, han crecido por debajo de la tendencia del nivel general de la industria y no se estima que se revierta esta situación en la próxima década.

(33) Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y relojes:

Supuestos y proyecciones:

Es un sector con un comportamiento muy errático, con constantes oscilaciones, por lo que hemos estimado que crecerá a un ritmo ligeramente inferior al que observará el promedio de la industria manufacturera.

(35) Fabricación de otros tipos de Equipo de Transporte:

Supuestos y proyecciones:

Incluye la construcción de buques y otras embarcaciones y la fabricación de locomotoras y otros materiales rodantes para los ferrocarriles. La construcción y reparación de buques ha registrado un comportamiento de frecuentes oscilaciones mientras que la fabricación de material de locomotoras está creciendo en forma muy significativa. Con la renovación que se ha venido observando en los ferrocarriles y suponiendo que se profundizará esta tendencia en el mediano y largo plazo, en función de los anuncios realizados en materia de renovación del material rodante y de la ampliación de algunas redes de comunicación, se estima que este sector tendrá un comportamiento dinámico, con tasas de crecimiento anuales superiores a la media de la industria.

(36) Fabricación de Muebles y otras industrias manufactureras:

Supuestos y proyecciones:

Es un sector heterogéneo en los que se incluye la fabricación de muebles de diversos materiales y muy diversas industrias manufactureras de relativa importancia que van desde la fabricación de juguetes y artículos de deporte hasta la fabricación de joyas. En razón de esta diversidad se ha decidido que lo más razonable era proyectar tasas de crecimiento similares al promedio de la industria, luego de observar que se ha cumplido este comportamiento a lo largo de la década del 90, fundamentalmente en el caso de la fabricación de muebles que es el subsector de mayor peso dentro de este aglomerado industrial.

4- Electricidad Gas y Agua Potable:

Este rubro comprende la generación, distribución y transporte de energía eléctrica, la distribución de gas natural y el sistema de provisión de agua potable y alcantarillado

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios en 1986) 4- Electricidad Gas y Agua	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
	Alto	357.6	386.4 8.1%	501.9 29.9%	639.6 27.4%	792.2 23.9%
	Medio	357.6	386.4 8.1%	490.7 27.0%	583.2 18.9%	653.1 12.0%
	Bajo	357.6	386.4 8.1%	479.6 24.1%	531 10.7%	536.1 1.0%

Sector Eléctrico

La transformación del sector eléctrico en la Argentina se inició en abril de 1991 con el decreto de reconversión del sector, el mismo tiene por objetivo suministrar a la sociedad y la economía toda la energía que pudiera requerir, a precios compatibles con la calidad del servicio y con los costos de mantener y expandir la actividad.

En el marco de lo dispuesto por la ley 24.065 (Marco Regulatorio Eléctrico), los decretos reglamentarios y las resoluciones de la Secretaría de Energía emanadas de la misma ley, comenzó a generarse durante 1992 la nueva estructura del mercado eléctrico, cuyas principales características son:

- Está conformada por los tres principales negocios existentes en el mercado eléctrico: generación, transmisión y distribución. La generación es un mercado competitivo y el transporte y la distribución, por su condición de monopolios naturales, están sujetos a regulación.
- Los consumidores se dividen en grandes usuarios mayores y usuarios menores: los Grandes Usuarios Mayores (GUMA) y los Grandes Usuarios Menores (GUME). Los mismos están comprendidos entre 0.1 y 2 MW de potencia instalada.
- El Estado se retira de su rol empresario y pasa al de regulador.
- Se crea un Mercado a Término y un Mercado Spot para la compra - venta de energía. Tanto los distribuidores, generadores, como los grandes usuarios pueden participar de operaciones de compra-venta de energía, en cambio dicha operación no es posible para los transportistas.
- La generación necesaria para satisfacer la demanda se determina en función del costo económico de operación del sistema eléctrico. Los precios spot horarios se determinan marginalmente con el costo requerido para satisfacer la próxima unidad de demanda.
- El transporte es remunerado a través de cargos fijos de conexión y de capacidad de transporte, y variables en función de las pérdidas y de la probabilidad de falla de las líneas, siendo fijo el monto total remuneratorio.

Una vez definido el marco regulatorio, el Estado Nacional implementa las bases para la transformación del mercado eléctrico en base a las empresas que poseía, creando diferentes unidades de negocios en el ámbito de la generación, distribución y transporte.

A partir de 1992 las diferentes áreas de la cadena eléctrica fueron presentadas a licitación internacional para su transferencia al capital privado, tanto de origen nacional como extranjero. Respecto a la etapa de producción fueron transferidos al sector privado 5500 MW térmicos y 5600 MW hidroeléctricos de generación.

Infraestructura del Sector Eléctrico Argentino

En la actualidad el 93% de la demanda de energía eléctrica de Argentina es abastecida por el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). El Sistema Patagónico, no vinculado al primero, cubre el 6% de la demanda. El 1% restante de los requerimientos de energía es abastecido por pequeños sistemas aislados, localizados en zonas alejadas de los grandes centros de consumo.

El MEM está asociado al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) con casi 8000 km de líneas de 500 kV, que cubren casi toda la extensión del país a excepción de las provincias patagónicas

La potencia instalada de generación presenta la siguiente estructura: 49% térmico, 45% hidráulico y 6% nuclear. A su vez, dentro del parque térmico encontramos a las turbo a gas, turbo a vapor y combustión interna. La estructura de la generación, por tipo de equipamiento, es: 54% térmico, 35% hidráulico y 11% nuclear, para un total demandado en 1998 de 63.461 GWh.

Dentro de la oferta hidroeléctrica se destaca la central hidráulica de Yacretá, obra realizada en conjunto con la República del Paraguay. Ubicada sobre el río Paraná, se prevé la incorporación

de 20 grupos de 155 MW de potencia nominal a máximo salto (cota 83), con una energía media anual de 18.000 GWh.

En cuanto a la propiedad de capacidad instalada, en 1991, cerca del 7% era de propiedad Binacional, mientras que el resto pertenecía al Estado. En 1997 continuaba siendo de propiedad Binacional el 7%, pero gran parte de las empresas del Estado (Nación y Provincias) fueron privatizadas (cerca del 70%).

Oferta de Energía Eléctrica

Durante el período 1992-1996 se incrementó notablemente. En dicho período la generación y la potencia instalada aumentaron 5.6 y 4.5 % anual, respectivamente. Partiendo de 52.300 GWh para la generación y 15.438 MW para la potencia instalada en 1992, se alcanzan en 1996 los 64.934 GWh y 19.252 MW respectivamente.

A su vez durante estos años la generación térmica registró importantes mejoras en la eficiencia, la disponibilidad y los costos. Ello fue logrado debido a la incorporación de nuevos generadores Turbo Gas (TG) de última tecnología en conjunción con ofertas de gas en boca de pozo y al profundo mantenimiento correctivo realizado en el parque Turbo Vapor (TV) existente de mediano y gran porte.

En el primer caso, los nuevos generadores TG se fueron incorporando inicialmente en el área Comahue, aprovechando la abundante disponibilidad y buen precio relativo del gas, llegando a totalizar, aproximadamente 1000 MW térmicos. Esta oferta térmica compite con la generación hidráulica de la zona, llegando a saturar casi permanentemente el vínculo Comahue - Gran Buenos Aires (GBA), por lo que parte de ella queda fuera de despacho en algunas épocas del año.

En el segundo caso, el profundo mantenimiento correctivo realizado en las centrales de base privatizadas, mediante fuertes inversiones, permitió mejorar significativamente el índice de disponibilidad del parque; pasando, de un 40% en 1992, a casi el 85% en 1998.

La competencia entre generadores junto con el mejor funcionamiento general del parque, el aumento de la generación hidráulica y la aparición de centrales térmicas en áreas de libre disponibilidad de gas permitieron una caída de los precios.

El gas es hoy el combustible predominante utilizado por el parque térmico, quedando los combustibles líquidos, sustitutos del gas en épocas de restricción invernal, con una participación marginal en los requerimientos de combustibles para usinas.

Demanda de Energía Eléctrica

El consumo de energía eléctrica facturada en los últimos años se ha incrementado notablemente. La misma registra tasas cercanas al 7% anual en promedio, siendo los sectores de consumo más dinámicos el Residencial y el Comercial, los cuales aumentaron su participación con respecto a 1991, mientras que el sector Industrial cayó en la misma.

Un factor a tener en cuenta al observar las elevadas tasas de crecimiento de los sectores Residencial y Comercial es la introducción de mejoras en la gestión administrativa y comercial de las concesiones del área de Capital Federal y Gran Buenos Aires, en lo referente a la recuperación del facturado por pérdidas no técnicas (hurto, fraude y consumos no medidos). Al momento de producirse las transferencias de las distribuidoras de GBA a los concesionarios, la totalidad de las pérdidas en la región se estimaba en un 27% de la cantidad de energía ingresada a la red, mientras que en la actualidad sólo representan un 14%.

Por otro lado, el sector Industrial presenta bajas tasas de crecimiento (4,5% promedio entre 1991-1996), aunque el mismo representa más de un 40% del total facturado entre 1998 y 1997 creció a una tasa de 18%.

El cuanto a la distribución regional de la demanda total del MEM, puede observarse que cerca del 45% de la misma es absorbida por GBA, seguida por Buenos Aires con casi 15% (comprende la provincia de Buenos Aires excepto los 31 partidos del conurbano de GBA) y el mercado del Litoral con 13%. El resto está distribuido entre Comahue, Centro, Cuyo, NEA, y NOA en participaciones menores al 10% del total.

Intercambios Eléctricos con la Región

El sector eléctrico, en su transformación fue cubriendo con eficiencia y rapidez inusuales los requerimientos del mercado. Así en los primeros años del proceso transformador se resolvieron las amenazas a la satisfacción de la demanda de energía evidenciadas durante 1989. Más adelante, en 1995 un importante aumento de la disponibilidad permitió sortear los riesgos en el cubrimiento de la demanda de potencia de pico.

Era de esperar que una industria que cubrió eficazmente las necesidades del mercado local, pasase a una etapa de expansión hacia mercados vecinos.

En lo que se refiere a integración energética, los países del MERCOSUR exhiben una importante experiencia a través de la concreción de los grandes aprovechamientos hidroeléctricos binacionales como Salto Grande (Argentina - Uruguay), Itaipú (Brasil - Paraguay) y Yacyretá (Argentina - Paraguay) que totalizan una potencia de 17.590 MW localizada en la Cuenca del Río de la Plata.

Argentina se está perfilando como exportador neto de energía, exportando actualmente petróleo a Brasil y petróleo y gas a Chile. En energía eléctrica, se realizan intercambios marginales con Uruguay, Brasil y Paraguay. Están previstas exportaciones por 1000 MW a Brasil y 700 MW a Chile, impulsadas por generadores locales.

La regulación argentina en materia de importación y exportación de energía eléctrica, permite concretar, previa autorización de la Secretaría de Energía, intercambios firmes por contratos (potencia y energía) en el Mercado a Término del MEM e intercambios de oportunidad (excedentes de energía) en el Mercado Spot del MEM.

Inversiones

Edenor y Edesur invirtieron en la renovación del equipamiento de Telecontrol del Centro de Movimiento de Energía S.A, firma encargada de supervisar, operar y controlar las subestaciones de alta tensión que permiten el abastecimiento de energía eléctrica de Buenos Aires, el cual permitirá reducir el tiempo de las interrupciones por fallas en el sistema de alta tensión.

Central Costanera cuenta recientemente realizó un proyecto de expansión que consiste en la instalación de una nueva unidad de generación de ciclo combinado(gas/fuel), previéndose un aumento en la capacidad de generación de 851MW. También se construyó una planta cogeneradora de electricidad de ciclo combinado que abastece a las refinerías de YPF en la Plata y Luján de Cuyo (Mendoza) y al mercado. Comenzará a funcionar en 1999

Hidroeléctrica Alicura S.A. y otras compañías productoras de electricidad del Comahue formaron un consorcio que proyecta la construcción de la 4ª línea de alta tensión, de 1.400 Km de extensión para transportar energía al área metropolitana. Dicho consorcio está formado por

las empresas: Capex, Central Puerto, Central Térmica, Alto Valle, Turbine Power y las sociedades hidroeléctricas Cerros Colorados, el Chocón y Piedra del Águila.

CMS ENERGY también invertirá en la construcción de una planta de cogeneración en la ciudad de La Plata. A su vez, CHILGENER anunció la construcción de 2 centrales de generación térmica en Salta y una línea de transmisión de 500 Km hasta Antofagasta (Chile).

Otras inversiones planeadas para el aumento de la oferta eléctrica

Central	Tipo	Potencia MW	Año de Ingreso
Costanera	Ciclo Combinado	850	1999
Puerto	Ciclo Combinado	800	2000
Dock Sud	Ciclo Combinado	780	2000
ENARGEN	Ciclo Combinado	480	2000
Conversión A. Calón	Ciclo Combinado	270	2000
Energy	Ciclo Combinado	762	2003
Pichi Leufu	Hidroeléctrica	261	2000
San Nicolás	Ciclo Combinado	845	2001
Ceban	Ciclo Combinado	775	2003-2005
Independencia	Ciclo Combinado	220	2002-2003
San Pedro	Ciclo Combinado	60	2002-2003
Las Playas	Ciclo Combinado	240	2002
V. Mercedes San Luis	Ciclo Combinado	100	2002
Yacireta	Hidroeléctrica	1200	2003-2005
Atucha II	Nuclear	745	2004
Bermejo	Hidroeléctrica	283	2004
Corpus	Hidroeléctrica	2880	2010
Fut Mercado 1	Ciclo Combinado	800	2005
Fut Mercado 2	Ciclo Combinado	800	2006-2007
Fut Cuyo 1	Ciclo Combinado	400	2003
Fut Comahue	Ciclo Combinado	800	2005
Fut NOA1	Ciclo Combinado	800	2003
Fut NOA2	Ciclo Combinado	800	2006
Fut NOA3	Ciclo Combinado	300	2003-2005

Perspectivas

En cuanto a las perspectivas del sector se prevé que continúen las inversiones para mantener la calidad del servicio, así como aquellas destinadas a la ampliación de la generación.

Para la demanda se puede observar un escenario de crecimiento sostenido que oscilan entre un 4 y 8% con una ligera baja de la participación de GBA en la demanda global. Respecto del consumo por sector se prevé incrementos en todos los sectores, pero de mayor magnitud en la parte industrial. El consumo residencial seguirá mostrando importantes tasas de expansión. Se espera que para el año 2012 no casi existan usuarios sin acceso a los servicios eléctricos que en la actualidad alcanzan los 3000000 millones de habitantes.

La oferta en base al equipamiento declarado hasta el 2000 se espera que aumente aproximadamente 4.000MW térmicos, entre 700 y 1.700 MW hidráulicos y 740 MW nucleares en el 2002.

Energía Eléctrica Facturada					
Escenario Alto					
Gwh	1999	2000	2004	2008	2012
Total	65048	69451	92396	123662	159475
Residencial	20995	22045	27154	33290	39850
Comercial	15028	16080	21693	29733	39151
Industrial	27980	30219	42148	58897	78354
Agropecuaria	582	627	834	1076	1356
transporte	463	482	566	666	764

Energía Eléctrica Facturada					
Escenario Medio					
Gwh	1999	2000	2004	2008	2012
Total	65048	69451	89516	108730	123738
Residencial	20995	22045	26808	31300	34381
Comercial	15028	16080	20871	25867	29840
Industrial	27980	30219	40485	50008	57801
Agropecuaria	582	627	797	932	1042
transporte	463	482	555	624	675

Energía Eléctrica Facturada					
Escenario Bajo					
Gwh	1999	2000	2004	2008	2012
Total	65048	69451	86698	95489	95759
Residencial	20995	22045	26464	29407	29582
Comercial	15028	16080	20069	22432	22567
Industrial	27980	30219	38859	42262	42220
Agropecuaria	582	627	762	804	795
transporte	463	482	544	584	595

Distribución de Gas

La incorporación de centrales térmicas de ciclo combinado determina una gran interacción con la industria del gas natural. En los próximos años la industria del gas natural tendrá un gran crecimiento registrándose importantes crecimientos en la producción y distribución.

La integración energética regional está en un proceso de avance. Actualmente el gas argentino se está exportando a Chile y existen proyectos para abastecer a Uruguay y Brasil. La oferta de gas ha crecido un 68.2% desde 1990 pasando de los 23018 MMm cúbicos a los 38723 MM metros cúbicos en 1998.

Durante el año 1998 el consumo doméstico de gas natural alcanzó los 30243 MM metros cúbicos. El rubro más dinámico fue la industria con un consumo de 10199 MM m3, le sigue en orden de importancia el autoconsumo generado por la producción de energía eléctrica a través de las centrales de ciclo combinado con 9153 MM m3. La demanda firme que incluye el consumo residencial, comercial y público generó una demanda de 8993 MM m3.

En cuanto a la capacidad de transporte, esta ha venido aumentando sensiblemente desde principios de la década del 90. entre 1996 y 1998 creció un 18,33% pasando de los 87.8 MM m3/d a los 103.9 MM m3/d.

Gasoducto	1996	1997	1998
Norte	16.9	16.9	16.9
Centro – Oeste	16.3	20.2	27.5
NEUBA I	13.5	13.5	13.5
NEUBA II	26.6	27.2	28.7
San Martín	16.9	16.9	17.3
Total	87.8	94.7	103.9

Las reservas de gas se clasifican en Comprobadas y no Comprobadas. Las segundas tienen cierto grado de incertidumbre que depende de la cantidad de datos confiables geológicos e ingenieriles al momento de estimar los recursos.

Hasta el presente se han detectado en la república un total de cinco cuencas sedimentarias productivas. Las reservas por cuencas totales alcanzan los 851 miles de millones de m3. Siendo la cuenca neuquina la más importante.

De acuerdo a nuestras proyecciones la demanda de gas natural de los tres escenarios es la siguiente:

Requerimiento de Gas Natural					
Escenario Alto					
MM m cubicos	1999	2000	2004	2008	2012
TOTAL	32043	35560	43628	49463	55658
Demanda firme	9173	9632	11072	12474	14040
Industria	10301	11022	12843	14455	16270
Autoconsumo	9153	9611	10709	11592	12547
Exportación	3416	5295	9003	10942	12801

Requerimiento de Gas Natural					
Escenario Medio					
MM m cubicos	1999	2000	2004	2008	2012
TOTAL	32043	35560	43584	49133	52786
Demanda firme	9173	9632	11062	12393	13082
Industria	10301	11022	12853	14291	15107
Autoconsumo	9153	9611	10709	11558	12218
Exportación	3416	5295	8961	10892	12378

Requerimiento de Gas Natural					
Escenario Bajo					
MM m cubicos	1999	2000	2004	2008	2012
TOTAL	32043	35560	43541	48804	50049
Demanda firme	9173	9632	11051	12311	12176
Industria	10301	11022	12862	14128	14012
Autoconsumo	9153	9611	10709	11523	11896
Exportación	3416	5295	8919	10841	11965

5 – PBI Sector de la Construcción

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
S- Construcción	Alto	814	828	1259	1716	2046
			1.8%	52.0%	36.3%	19.2%
	Medio	814	828	1150	1410	1570
			1.8%	38.8%	22.6%	11.3%
	Bajo	814	828	1045	1139	1170
			1.8%	26.2%	9.0%	2.8%

El sector de la **Construcción**, que actualmente representa un 6% del Producto Bruto Interno de nuestro país y la mitad de la Inversión Bruta Fija, se caracteriza por ser intensivo en el empleo de mano de obra. El mercado de la Construcción sigue una evolución similar a la de la actividad cementera. El desarrollo de la construcción está directamente relacionado con el ciclo económico. A partir de 1991 con la estabilización macroeconómica y la entrada de capitales se produjo un destacable desarrollo de la actividad. Entre 1993 y 1994 el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) denotó un crecimiento del 15%. A consecuencia del problema financiero de Argentina, la actividad sufrió la disminución en la entrada de capitales cayendo en 1995 un 14%. Sin embargo en los años posteriores (entre 1996-1998) nuevamente comenzó a tomar dinamismo registrándose en 1997 una tasa de crecimiento del 23% en términos promedios. A partir de 1998 y a consecuencia de los problemas en los mercados financieros internacionales nuevamente la construcción mostró síntomas de debilitamiento. Durante 1998 su tasa de crecimiento fue del 7%. En lo que va de 1999, en términos promedios alcanza una tasa de caída del 2.4%. Sin embargo si tenemos en cuenta la variación de ISAC desestacionalizado entre enero 1993 y mayo de 1999 el mismo acumula un crecimiento del 43%

ISAC Ajustado por Estacionalidad		
Ene-93	91.3	
May-99	130.6	43.0%

El consumo de materiales para la construcción tales como hierros y aceros para estructuras ha sido muy dinámico en los últimos años. La mayor demanda de los mismos se centra principalmente en su uso en construcciones industriales tales como plantas, galpones y construcciones mineras y petroleras. El Costo de la Construcción es otra variable a tener en cuenta, luego del alto crecimiento de los mismos durante 1992 y 1993 este ha crecido levemente hasta 1995, luego de ese período ha mostrado una constante tendencia a la baja. Entre 1998 y 1995 ha caído un -5,6%.

Por último el uso de cemento, cal, yeso, cerámica y otros materiales sigue la evolución de la demanda de construcciones, sólo durante los años 1995 y 1996 muestra caídas considerables

	Cemento, Cal, Yeso...	ICC	Hierro y Acero
1991	100.0	100.0	100.0
1992	116.1	122.6	94.2
1993	126.3	143.6	111.0
1994	128.2	146.9	133.2
1995	109.2	150.2	141.3
1996	109.8	143.7	153.5
1997	125.8	141.6	163.6
1998	127.5	141.7	159.7

El rubro construcciones puede ser separado en a) construcción de viviendas b) Obras de infraestructura vial y otras c) Construcciones industriales.

El comportamiento de todos estos rubros fue dinámico en el período estudiado. En el caso de la construcción de viviendas, el exceso de demanda provocado por la estabilización de los precios provocó que muchos sectores puedan acceder al mercado de créditos hipotecarios para adquirir una vivienda. En este sentido la estabilidad provocó un boom de demanda orientando un flujo de inversión importante en los primeros años del plan de estabilización hacia la construcción de viviendas. Entre 1991 y 1994 los créditos hipotecarios crecieron un 138%. En virtud de las menores tasas de interés la mayoría de los mismos son en dólares.

Créditos Hipotecarios en miles de pesos			
Dic-91	3787614		
Dic-92	5769654	52.3%	
Dic-93	6680946	15.8%	76.4%
Dic-94	9023309	35.1%	138.2%
Dic-95	10053632	11.4%	165.4%
Dic-96	11004548	9.5%	190.5%
Dic-97	12820861	16.5%	238.5%
Dic-98	15601587	21.7%	311.9%
Jun-99	15400111	-1.3%	306.6%

A pesar de la crisis financiera de 1995, los mismos sólo disminuyeron su tasa de crecimiento puesto que comparando 1995 con 1994 el crecimiento fue del 9.5%. Recién en la actualidad y bajo las presentes circunstancias la demanda de créditos parecería haberse estabilizado. Entre diciembre de 1998 y junio de 1999 se observa una leve caída en la tasa de crecimiento de sólo el -1.3%. La evolución de los permisos para la construcción o ampliación muestra el mismo comportamiento.

Superficie Cubierta Autorizada en 42 municipios		
1996	6017467	
1997	6944157	15.4%
1998	7802187	12.4%
1999	7230304	-7.3%

La superficie autorizada muestra una baja en lo que va de 1999 del -7.3% con relación al año 1998, esta caída seguramente será mayor en lo que resta del año.

El proceso de privatizaciones y concesiones viales ha permitido una sustancial mejora en la infraestructura de transporte automotor. Entre los años 1991 y 1998 se realizó un extenso trabajo de mejoramiento y ampliación de la red vial. Se destaca principalmente la construcción de caminos y autopistas. El listado de obras realizadas incluye, entre otras la ampliación de la ruta 2, la ruta 11, la ruta 3, un tramo importante de la ruta 5, la ampliación del sistema de autopistas como la Richieri, el acceso oeste, la autopista Pascual Palazzo y la construcción de la autopista 9 de Julio, la Buenos Aires- La Plata. En el ámbito de las rutas provinciales también cobro impulso el proceso licitatorio y aunque su desarrollo fue de menor escala fue también importante.

El otro rubro importante que cobró importancia luego del proceso de desregulación son las construcciones petroleras y mineras. La entrada de capitales financió una fuerte expansión en estos sectores.

Para los próximos años la recuperación del sector de la construcción estará ligada más a las construcciones de infraestructura e industriales que a las viviendas. De acuerdo a nuestras estimaciones en el escenario alto las tasas de crecimiento van desde el 12% al 3%. En el escenario medio van del 9% al 1.9% y el de bajo del 8.7% al 0.6%.

12.2 Sector Productor de Servicios

6 –PBI: Comercio, Restaurantes y Hoteles

Valor agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Total Comercio	Alto	2302	2410	3152	4187	4984
			4.7%	30.8%	32.8%	19.1%
	Medio	2302	2410	3042	3693	4151
			4.7%	26.2%	21.4%	12.4%
	Bajo	2302	2410	2933	3249	3446
			4.7%	21.7%	10.8%	6.1%

El PBI del sector Comercio Restaurantes y Hoteles incluye los siguientes Items

- Comercio Mayorista de Bienes Nacionales e Importados
 1. Productos de exportación
 2. Productos Agropecuarios
 3. Productos Industriales
- Comercio Minorista de Bienes Nacionales e Importados
 1. Productos agropecuarios
 2. Productos industriales
- Mantenimiento y reparación de vehículos automotores
- Mantenimiento y reparación de enseres domésticos.

Valor agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Comercio por Mayor y Menor	Alto	1958	2056	2701	3578	4287
			5.0%	31.4%	32.5%	19.8%
	Medio	1958	2056	2597	3146	3551
			5.0%	26.4%	21.1%	12.9%
	Bajo	1958	2056	2497	2758	2931
			5.0%	21.5%	10.5%	6.2%

- Hoteles
- Restaurantes, Bares y Cantinas

Valor agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Restaurantes y Hoteles	Alto	344	355	452	608	697
			3.0%	27.4%	34.7%	14.6%
	Medio	344	355	444	547	600
			3.0%	25.2%	23.2%	9.8%
	Bajo	344	355	436	491	516
			3.0%	23.1%	12.4%	5.1%

La falta de series estadísticas oficiales lo suficientemente extensas hacen que este sector sea de difícil estimación. El valor agregado del mismo surge por el margen de intermediación de cada una de las actividades. Para la proyección de los escenarios se tuvo en cuenta que el desarrollo

del sector servicios en su conjunto mostraría una tasa de crecimiento superior a la registrada por el PBI

Desde el punto de vista cualitativo diversos cambios estructurales han surgido como consecuencia del proceso de estabilización de la inflación. Esto ha generado cambios importantes en la estructura de comercialización a todo nivel. La economía de los 90 es sustancialmente distinta a la de la década pasada y suponemos que los cambios operados hasta el presente son irreversibles.

En un contexto de alta inflación, inexistencia de crédito, desabastecimiento y la falta de medios de comunicación de señales de precios, la escala de los locales comerciales perdía significación frente a las ganancias financieras de la acumulación y retención de stocks. Los márgenes de comercialización más altos para cubrirse del riesgo macroeconómico justificaban un tamaño óptimo de los establecimientos mucho más pequeño.

En los 90 la estabilidad de precios y la desregulación de los mercados y el acceso al crédito implicaron una mayor competencia que se tradujo en una disminución de los márgenes comerciales, por otro lado el mayor poder de la demanda (con mayor poder de compra y de elección) comenzaron a provocar drásticos cambios en los sistemas de comercialización. La consecuencia más visible fue una mayor concentración de la actividad en cadenas y tiendas interconectadas donde los precios comenzaron a funcionar como asignadores de los recursos.

La concentración de la actividad comercial provocó un drástico cambio también en los hábitos de consumo. La mayor participación de los supermercados en las compras y de los centros comerciales implicó una mayor flexibilidad de los precios. Por otro lado la mayor apertura comercial provocó también una mayor competencia a nivel industrial y mayorista, los productores perdieron poder frente a la competencia de nuevos productos con precios y calidades superiores.

El resultado global de este proceso fue un incremento de la actividad comercial sin precedentes, el alto consumo reprimido durante los años 80 provocó un boom en el sector durable que no se volverá a repetir.

En cuanto a la actividad hotelera, la mayor apertura de la economía argentina a la mundial determinó un aumento de la demanda de hoteles de mayor calidad, la oferta durante los 80 estuvo relacionada con la baja actividad de negocios. La fuerte entrada de capitales y las oportunidades creadas primero por las privatizaciones y luego por la mayor integración con el mundo implicó un aumento en la inversión hotelera. En los últimos años, diversos emprendimientos se han ya realizado y se espera que en los próximos años la oferta hotelera seguirá creciendo.

Para proyectar las tasas de crecimiento del rubro comercio restaurantes y hoteles se tomaron en cuenta la producción industrial y la importación de bienes de consumo y la evolución esperada de la actividad.

7- Transporte y Comunicaciones

El gran dinamismo que presentaran el desarrollo de las telecomunicaciones hará que su producto supere al de Transporte y Almacenamiento de acuerdo al escenario considerado. La desregulación que comenzará en el año 2000 traerá aparejado un aumento de la competencia que bajará los precios de todos los tipos de comunicación. En el caso del transporte su desarrollo estará vinculado al crecimiento de la oferta de asientos en los distintos modos. El

crecimiento de la demanda en este caso será similar al observado en la población y la oferta laboral.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
7-Transporte y Comunicaciones	Alto	778	810 4.1%	1063 31.2%	1334 25.5%	1575 18.1%
	Medio	778	810 4.1%	1033 27.5%	1229 19.0%	1389 13.0%
	Bajo	778	810 4.1%	1004 24.0%	1134 12.9%	1227 8.3%

Transporte

El producto Bruto del Sector transporte será menos dinámico que el PBI general. Los factores que influirán en esto se relacionan con el hecho de que el transporte de pasajeros depende de variables que crecerán a tasas casi poblacionales. En el caso del transporte por carga dependerán del grado de competencia dentro del Mercosur que suponemos será alto.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Transporte	Alto	422	420 -0.4%	460 9.7%	503 9.2%	547 8.8%
	Medio	422	420 -0.4%	460 9.5%	490 6.7%	516 5.2%
	Bajo	422	420 -0.4%	459 9.3%	478 4.1%	486 1.7%

A partir de los años 90 el proceso de desregulación de la economía trajo aparejado un aumento de las licitaciones en materia de infraestructura. Tanto las rutas Nacionales como el sistema de ferroviario de pasajeros y de carga sufrió una gran transformación.

En 1993 se procede a conceder en licitación por término de 10 años la concesión de los servicios de pasajeros por modo ferroviario urbano. Esto sumado a un plan de inversiones en vía y obras permitieron una notable recuperación de este modo de transporte que en sólo 6 años pudo recuperar los pasajeros que había perdido en la década de los 80. Entre 1992 y 1998 los pasajeros transportados por ferrocarriles urbanos crecieron un 140%. Otro tanto sucedió con los subterráneos que aumentaron su tráfico en un 85%. En términos globales este sector se encuentra estancado, la generación de viajes guarda estricta relación con la evolución de la población y de la PEA, así como también con las modalidades de trabajo y el grado de localización de los puestos de trabajo. En el área metropolitana de la Capital Federal y del Gran Buenos Aires se han producido importantes cambios en la localización de las fuentes de trabajo, esto ha significado una reducción de las distancias y de la cantidad de viajes que los trabajadores deben recorrer diariamente.

Pasajeros Transportados en el Area Urbana en millones de pasajeros-viaje			
	1992	1998	%
FFCC	209.4	501.6	140%
Subte	129	238.7	85%
Omnibus	2140	1541.3	-28%
Total	2478.4	2281.6	-7.9%

El transporte global de personas ha disminuido un -7.9% y el modo que ha sufrido esta caída fue el automotor. El proceso de sustitución entre modos de transporte ya ha sucedido por lo que no se esperan grandes cambios en los próximos años. El transporte por subterráneos debido a la ampliación de las redes de subtes seguramente será el más dinámico pero su crecimiento no será comparable con lo sucedido en los años anteriores. En los tres escenarios supuestos se ha considerado un comportamiento poco dinámico en el transporte de pasajeros que crecerá a una tasa levemente superior a la de la población. Se supone además que el proceso de sustitución de modos de transporte continuará sólo uno o dos años más de acuerdo al cronograma de expansión de las líneas de subterráneos.

	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Total Viajes (en millones de p-viaje)	Alto	2224	2283	2441	2590	2749
			2.7%	6.9%	6.1%	6.1%
	Medio	2224	2283	2439	2581	2738
			2.7%	6.8%	5.8%	6.1%
	Bajo	2224	2283	2437	2572	2726
			2.7%	6.7%	5.5%	6.0%

El transporte de cargas ha tenido un desarrollo similar, a partir de 1992 se procedió a la concesión de las líneas de cargas. El trazado ferroviario argentino favorece la llegada de determinadas producciones donde posee ventajas comparativas frente al modo automotor. Toda aquella carga transportada a granel tiene más bajos costos en el modo ferroviario. La ventaja del modo automotor está en que la mercadería sólo se descarga en el lugar de origen no siendo necesario ningún traslado más. Las concesiones ferroviarias de carga permitieron bajar costos en el transporte de granos, cemento, piedras, mosto, etc.

Gran parte del trazado ferroviario actualmente está en desuso debido a la falta de mantenimiento de los últimos 20 años o más. Pese a esto el tráfico ha crecido en forma sustancial entre 1992 y 1998 con una tasa del 121%. Las principales líneas concesionadas son Ferroexpreso Pampeano (Rosario-Bahía Blanca) dedicada principalmente al transporte de granos, Ferrosur SA (ex línea Roca) especializada en transporte de cemento y piedras, Nuevo Central Argentino (ex línea Mitre) especializada en transporte de granos, Ferrocarril Buenos Aires al Pacífico (ex línea San Martín) especializada en transportar la producción regional de Cuyo, Ferrocarril mesopotámico (ex línea Urquiza) transporte de carga general y fruta y la línea General Belgrano especializada en el transporte de la producción del NOA.

El transporte automotor de cargas es más importante, también muestra un comportamiento positivo pero menos dinámico, entre los años 1992 y 1998 denota una tasa de crecimiento del 17,7%. El Mercosur todavía no ha significado un gran aumento del tráfico de camiones nacionales. Diversos factores han contribuido a que este sector no haya crecido, pese al incremento del comercio con Brasil sin embargo el más importante es que los costos de los servicios de transporte del Brasil son más bajos.

De acuerdo a los escenarios propuestos el transporte de cargas seguirá evolucionando como hasta el presente. En general su crecimiento será menos dinámico que el del producto en su conjunto.

	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Carga total (miles tons.)	Alto	217134	215347	234463	254697	275692
			-0.8%	8.9%	8.6%	8.2%
	Medio	217134	215347	234130	248205	259289
			-0.8%	8.7%	6.0%	4.5%
	Bajo	217134	215347	233797	241813	243704
			-0.8%	8.6%	3.4%	0.8%

Telecomunicaciones

Las telecomunicaciones, son un sector de vanguardia en la incorporación de tecnología y por sus características se requieren fuertes inversiones en equipamiento, tendido de cables e instalación de equipos de conmutación de señales.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Comunicaciones	Alto	357	390	602	831	1028
			9.4%	54.3%	38.0%	23.7%
	Medio	357	390	573	739	874
			9.4%	46.9%	28.8%	18.3%
	Bajo	357	390	545	656	741
			9.4%	39.7%	20.2%	13.1%

El desarrollo de nuevos servicios en los últimos años permitió la transmisión de datos en gran escala provocando una caída de los costos asociados al ahorro de tiempo generado a sus usuarios.

Hasta diciembre de 1990, las telecomunicaciones en Argentina eran monopolio del Estado. La empresa nacional de telecomunicaciones (ENTEL) se encontraba sobredimensionada, y el acceso a una línea telefónica era virtualmente imposible. La demora por una línea solicitada, llegaba, en algunos casos a más de 10 años de espera y el costo superaba los 1500 dólares. Estas características hacían de la telefonía básica un bien suntuario y de acceso restringido.

El resultado de la privatización fue la división de país en dos áreas, Norte y Sur y el establecimiento de un monopolio hasta el año 2000.

Para la prestación del servicio de comunicación internacional se constituyó la empresa Telintar con participación accionaria de las dos licenciatarias, mientras que la transmisión de datos, telex y telégrafos está a cargo de la empresa Startel que presta servicios nacionales no sujetos a exclusividad.

En el momento de la toma de posesión las empresas licenciatarias iniciaron un ambicioso plan de inversiones que posibilitó una fuerte caída en el precio de la línea telefónica, la disminución de los tiempos de espera para su instalación y una mejora generalizada en los índices de calidad de los servicios telefónicos.

Las empresas licenciatarias del servicio de telefonía básica implementaron un proyecto de inversión con el fin de reemplazar la red obsoleta con nueva tecnología. Para ello fue necesario un nuevo tendido de cables, la constitución de circuitos de fibra óptica para la transmisión de comunicaciones, el recambio de centrales de conmutación electromecánicas por tecnología digital, inversiones en señalización, facturación, etc. Entre 1990 y 1998, la inversión en telefonía básica alcanzó los 12035 millones. Para los próximos años ya se han comprometido inversiones por casi 2380 millones. En tanto que la inversión total en el área de las telecomunicaciones alcanzó los 16674 millones

Licenciataria	1999	2000
Inversiones en Telefónica Básica	1214.3	1165
Telecom Argentina	413.0	460.0
Telefónica de Argentina	770.0	705.0
Telintar	31.3	s/d

En 1990, año en que las empresas licenciatarias asumieron la provisión del servicio básico, el 13.21% de la red correspondía a tecnología de conmutación analógica.

Para 1996 el grado de digitalización de la red total alcanzó el 88.5%, quedando solamente zonas marginales con tecnología analógica que en el curso de los próximos años será reemplazada.

La densidad de teléfonos públicos se incrementó entre 1990 y 1998 pasando de 9.7 teléfonos cada 100 habitantes a 21.5, esto representa un incremento del 120.7%. A pesar de este importante crecimiento todavía estamos lejos de los estándares de los países desarrollados.

Densidad de líneas telefónicas por cada 100 habitantes	
1990	9.73
1991	10.05
1992	11.55
1993	12.75
1994	15.26
1995	17.27
1996	18.70
1997	20.14
1998	21.48

La mejora en la calidad del servicio, sumada al acceso masivo a los teléfonos significó un aumento del tráfico telefónico. A consecuencia de este boom de las comunicaciones, los ingresos de las dos licenciatarias han crecido en forma ininterrumpida, luego del rebalanceo de tarifas telefónicas realizado durante el año 1997 el tráfico interurbano ha crecido aprovechando la baja en su precio relativo. Este mercado presenta aún en la actualidad una potencialidad importante.

La telefonía celular en Argentina se encuentra bajo un régimen de competencia, las empresas que brindan este servicio son, en el Area Múltiple de Buenos Aires (AMBA), Movicom y Movistar (Miniphone), en el área norte CTI Norte y Telefonía Personal y en el área sur CTI y Unifon. Recientemente ha ingresado al mercado NEXTEL ubicándose en un segmento de mercado constituido principalmente por empresas.

El desarrollo de la telefonía celular ha sido notable en los últimos años. Las inversiones han alcanzado los 1.700 millones de dólares y como consecuencia de la competencia las tarifas han bajado considerablemente existiendo una amplia gama de opciones para los usuarios. Se han mejorado sustancialmente los procedimientos para facilitar la interconexión de las diversas áreas y el costo de acceso a una línea celular se ha hecho realmente muy bajo.

El número de líneas celulares ha pasado de ser 30.400 en 1991 a 2.670.862 en diciembre de 1998. El número de abonados en el AMBA representa un 63% del total mientras que el área norte participa con un 21% y el área sur con un 15%.

Los servicios de Internet son brindados en Argentina por las empresas Impsat, Compsat, Compuserve, TCI, VCC, CableVisión, IBM, y otros quienes firmaron acuerdos de interconexión con las Compañías telefónicas para utilizar la red de básica para el transporte de datos.

El período de exclusividad para la explotación de los servicios básicos caducará en el año 2000. A partir de ese momento cualquier operador privado podrá brindar servicios de telefonía básica. Este escenario implicará nuevas inversiones y una baja sustancial en las tarifas esto permitirá que la densidad de líneas telefónicas llega a valores comprendidos entre 42 y 58 líneas por cada 100 habitantes

Densidad de líneas telefónicas por cada 100 habitantes		
	1997	2012
USA	63	
UK	50	
España	53	
Francia	36	
Argentina	20	entre 42 y 58

Independientemente del escenario planteado, alto, medio o bajo el se observará un importante crecimiento del PBI correspondiente a comunicaciones que aumentará constantemente su participación en el producto.

Densidad de líneas telefónicas por cada 100 habitantes			
	Alto	Medio	Bajo
1999		22.48	
2000		24.43	
2001		26.79	
2002	29.64	29.40	29.16
2003	32.92	32.10	31.29
2004	36.70	34.87	33.09
2005	39.91	37.23	34.68
2006	43.01	39.41	36.04
2007	46.03	41.43	37.22
2008	48.95	43.36	38.33
2009	51.59	45.14	39.40
2010	54.08	46.67	40.17
2011	56.21	48.05	40.96
2012	58.45	49.49	41.78

8- Establecimientos Financieros, Seguros, activ. Inmobiliarias y empresas

El PBI de este sector crecerá a una tasa superior a la del producto en los escenarios de crecimiento alto y medio supuestos para la economía. Sin embargo en razón de cierta sensibilidad de sus actividades en torno a la evolución de la economía interna, se proyectan tasas de crecimiento similar al de la economía para el PBI sectorial en el escenario de bajo crecimiento. Merece mencionarse el mayor dinamismo del mercado asegurador y la mayor solidez del sistema financiero luego de haber atravesado un proceso de saneamiento después de la crisis del Tequila y por la mayor participación en el sistema bancario de entidades privadas internacionales de mayor solvencia.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
8- Establecimientos Financieros Seguros e Inmuebles y empresas	Alto	2392,5	2481,6 3,7%	3346,6 34,9%	4467,3 33,5%	5453,8 22,1%
	Medio	2392,5	2481,6 3,7%	3177,9 28,1%	3806,0 19,8%	4270,5 12,2%
	Bajo	2392,5	2481,6 3,7%	3014,5 21,5%	3229,3 7,1%	3324,0 2,9%

Sistema Financiero:

Historia reciente:

A partir del lanzamiento del Plan de Convertibilidad en 1991, se estableció una paridad 1:1 entre el dólar y el peso que reemplazaba al austral. Además de la fijación del tipo de cambio la Ley establecía la libre conversión entre el peso y el dólar y la obligación del Banco Central de respaldar con las reservas la totalidad de la base monetaria. Para apoyar esta política se reformó la Carta Orgánica del Banco Central en 1992 de modo de lograr la independencia del mismo de la Tesorería.

Durante 1995, la devaluación mexicana del 20 de diciembre de 1994 puso en evidencia la fragilidad del sistema financiero. En los meses subsiguientes cuando el impacto del shock mejicano estaba cediendo en los mercados internacionales, se produjo una importante crisis de confianza en el sistema financiero local. Durante el primer trimestre de 1995, el sistema financiero sufrió una corrida de los depósitos que representó el 15% del total del sistema, un aumento en las tasas de interés y por ende una mayor iliquidez del mercado que contrajo los préstamos al sector privado no financiero que solamente se recuperaron en diciembre de 1995

Frente a esta situación, se hicieron necesarios nuevos ajustes con el fin de fortalecer al sistema financiero. Por un lado el mercado hizo su propio ajuste al registrarse una reasignación en la cartera de los individuos que privilegiaron las colocaciones en dólares en bancos seguros con respaldo internacional en desmedro de las colocaciones en pesos y en los bancos nacionales sin cobertura externa como los bancos cooperativos y provinciales. Luego del proceso de fusiones y absorciones que afectó al sistema en su conjunto, en diciembre de 1995, el total de entidades financieras se había reducido a 156 instituciones frente a las 205 que funcionaban antes de la crisis.

Por otra parte, el Banco Central tomó una serie de medidas para evitar una difusión del colapso financiero. Dispuso una rebaja de las exigencias de efectivo mínimo sobre los depósitos (transitoria para los depósitos en pesos y definitiva para los depósitos en dólares) e instrumentó la "Red de Seguridad Bancaria" administrada por el Banco de la Nación Argentina. En enero de 1995, autorizó la dolarización de los encajes bancarios con el objeto de brindar mayor credibilidad al plan económico y de profundizar la convertibilidad. También autorizó la transferencia de los excesos de integración de sus respectivas posiciones entre las entidades financieras. Se crearon dos fondos fiduciarios: uno para capitalizar y privatizar los bancos provinciales y otro cuyo principal objetivo era el de reestructurar los bancos privados. Ambos se conformaron en el marco de un acuerdo de facilidades extendidas del FMI por el término de un año.

En abril de 1995 se constituyó un **Régimen de Seguro de Depósitos**, garantizando a los ahorristas hasta 10.000 pesos para los depósitos a la vista y a plazo fijo a menos de 90 días y hasta 20.000 pesos para depósitos a plazos superiores a los 90 días.

Como consecuencia del saneamiento en el sistema financiero, se produjo un significativo proceso de internacionalización del sistema bancario al ingresar un importante flujo de capital extranjero para la adquisición de las principales instituciones financieras argentinas.

La recuperación de los depósitos al mismo tiempo generó una redistribución y concentración hacia los bancos que mostraron mayor solidez durante la crisis. Simultáneamente, el Banco Central aprovechó esta recuperación para reemplazar en forma gradual el sistema de encajes por el de requisitos de mínimos de liquidez. Esta sustitución finalizó en noviembre de 1995 y ahora los bancos están autorizados para invertir estos requisitos de liquidez.

Situación Actual:

La cantidad de depósitos de junio de 1999 superó a la de junio de 1998 en un 2.8%, mientras que con respecto a igual mes de 1991 aumentó su volumen más de 5 veces. También se aprecia una notable recuperación del agregado bimonetario M3 (circulante más depósitos en pesos y en dólares) con relación al producto. La monetización de la economía (M3 bimonetario/PBI) ha crecido en forma ininterrumpida desde 1991, salvo durante un corto período durante la crisis de 1995, alcanzando en la actualidad un 32% del producto.

Las reformas implementadas generaron resultados positivos en el sector financiero, normalizándose la cartera morosa. Con respecto a la rentabilidad medida a través del indicador ROE (resultados de los últimos 12 meses sobre el promedio del patrimonio neto de los últimos 12 meses rezagados un período) se observó una tendencia positiva hasta el default ruso, momento a partir del cual, volvió a deteriorarse.

CONCEPTO	Dic-95	Dic-96	Dic-97	Dic-98
Estado de situación de deudores:				
Porcentaje de deudores en situación normal	78,70%	83,10%	86,00%	87,40%
Indicadores:				
Activos inmovilizados sobre patrimonio neto	38,82%	37,43%	37,54%	34,99%
Margen financiero neto sobre gastos de adm.	94,94%	100,88%	102,05%	105,70%
Gastos de adm. sobre personal (en miles)	5,10	5,37	6,30	6,39
Rentabilidad (ROE)	-0,21%	4,26%	5,86%	3,52%

Fuente: Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias

Existen nítidas diferencias entre la banca privada y la pública. En todos los casos los bancos privados obtienen resultados superiores al promedio del sistema bancario.

Con respecto a los activos de las entidades financieras se destacan las tenencias de títulos públicos por parte de los bancos que se incrementaron principalmente por la instauración del régimen de integración de los requisitos de liquidez en reemplazo de los encajes ya que los bancos están autorizados, con este régimen, para invertir dichos fondos. Entre diciembre de 1995 y diciembre de 1998, el volumen de préstamos se incrementó un 43%, pero fue la banca privada nacional la principal responsable de esta suba. En términos de eficiencia medida como depósitos/dotación de personal la banca privada ha sido notoriamente más eficiente que las entidades financieras públicas.

Seguros

El mercado asegurador argentino emite anualmente pólizas por un valor superior a los 4.800 millones anuales. La estabilidad macroeconómica ha transformado el negocio asegurador dejando de lado el carácter netamente financiero de la actividad. Durante los años 90 las primas per cápita han crecido un 56%.

Durante esta década, se han producido tanto cambios a nivel regulatorio como a nivel de la gestión de las empresas. Los cambios más importantes operados en el aspecto regulatorio fueron la “desmonopolización” de la actividad reaseguradora (antes realizada por un organismo público de reaseguros), el trato igualitario a los aseguradores extranjeros, la liberación de las tarifas mínimas y uniformes, y el establecimiento de estrictas normas de control de solvencia tales como la reforma del sistema de reservas. Por otro lado, la reforma del Sistema de Seguridad Social obliga a contratar un seguro de vida para los beneficiarios del sistema y la nueva ley de Accidentes de Trabajo impone el seguro obligatorio del riesgo y la participación de las

compañías de seguro de retiro en la liquidación de las indemnizaciones originadas en invalideces de alto porcentaje y fallecimientos de los trabajadores cubiertos.

El mercado asegurador argentino se encuentra todavía en un proceso de transformación, brindando al inversor extranjero la posibilidad de desembarcar en la Argentina mediante la compra de acciones de compañías locales.

Desde el punto de vista de la gestión de las empresas, éstas han estado trabajando para poder brindar servicios integrados a clientes que reduzcan la exposición al riesgo no sólo de sus propiedades personales sino también de los riesgos atinentes a sus actividades productivas. En este aspecto en los últimos años se ha incrementado la venta de seguros de vida y acompañando la creciente inversión del país los seguros técnicos han evolucionado favorablemente.

Como consecuencia de estos cambios radicales operados en los últimos años la liberación de tarifas ha generado un descenso de los precios por debajo de los costos técnicos reflejándose en resultados negativos para muchas compañías. Esto genera un fuerte estímulo a la reducción de costos y a las fusiones de compañías de seguros área propicia para la introducción de capitales extranjeros.

En el estado actual de desarrollo del mercado asegurador, se evidencia todavía un alto grado de participación de los seguros de automotores. La baja participación de los ramos Vida, Incendio, Accidentes del Trabajo y Robo evidencian el hecho de que estos ramos brindan grandes oportunidades de desarrollo en los próximos años.

Perspectivas para Establecimientos Financieros y Seguros:

A partir del plan de Convertibilidad, se aprecia una evolución favorable de los agregados monetarios. La existencia de un sistema bimonetario dio seguridad a los inversores quienes frente las recientes crisis sólo traspasan fondos en pesos a dólares. La entrada de capitales durante este período, permitió un significativo crecimiento de las reservas del Banco Central y se espera que este proceso continúe en los próximos años. Lo mismo puede decirse de la monetización, la cual se estima que crecerá durante la próxima década, pero sin alcanzar los valores de monetización registrados actualmente en países europeos como Italia (55%).

En materia de Seguros, los cambios regulatorios operados y la reglamentación mucho más estricta determinarán una base para el crecimiento de la emisión de pólizas en los próximos años. Las medidas más importantes que sustentan estas perspectivas favorables son:

- La nueva ley de Accidentes del Trabajo, que impone el seguro obligatorio del riesgo y la participación de las compañías de seguro de retiro en la liquidación de las indemnizaciones originadas en invalideces de alto porcentaje y fallecimientos de los trabajadores cubiertos.
- El dictado de la Ley de Tránsito N° 24.449, que establece el seguro obligatorio de la Responsabilidad Civil por el uso de automotores en la Capital Federal, que induce un mayor aseguramiento.
- La modificación del Régimen Jubilatorio (Ley N° 24.241) que obliga a los aportantes a contratar un seguro de vida colectivo.
- La desregulación de las Obras Sociales que puede generar un campo favorable para las alianzas entre las compañías de seguros y los prestadores tradicionales de salud para la venta de seguros de salud.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Establecimientos Financieros y Seguros	Alto	1030,0	1091,8 6,0%	1487,9 36,3%	1999,8 34,4%	2467,8 23,4%
	Medio	1030,0	1091,8 6,0%	1412,5 29,4%	1716,8 21,5%	1951,0 13,6%
	Bajo	1030,0	1091,8 6,0%	1339,4 22,7%	1468,3 9,6%	1534,0 4,5%

En el marco de estas hipótesis para ambos sectores, se justifica las tasas de crecimiento proyectadas para la próxima década (2000-2012) para el sector Establecimientos Financieros y Seguros

Actividades inmobiliarias y Servicios prestados a empresas:

Tanto las actividades inmobiliarias como los servicios prestados a las empresas son sectores que dependen en forma crucial de cómo evolucione la economía local y cualquier efecto que pudiese ocurrir en la economía real afecta de forma inmediata en ambos subsectores. La sobre-reacción de los dos subsectores se verifica observando las tasas de crecimiento proyectadas para los tres escenarios. En el escenario supuesto de alto crecimiento, ambas actividades registran tasas de crecimiento superiores de lo que se estima crecerá el producto, mientras que esto no ocurre en líneas generales en los escenarios de medio y bajo. En el caso particular de la actividad inmobiliaria, se observan tasas superiores a las estimadas para el producto para los escenarios de crecimiento medio y bajo en el 2004, explicado por un gran dinamismo en la actividad de la construcción.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Inmuebles y Activ.inmobiliarias	Alto	762,5	777,7 2,0%	1055,1 35,7%	1393,4 32,1%	1680,6 20,6%
	Medio	762,5	777,7 2,0%	996,7 28,2%	1177,2 18,1%	1308,8 11,2%
	Bajo	762,5	777,7 2,0%	940,5 20,9%	990,1 5,3%	1013,0 2,3%

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
Servicios prest. a empresas	Alto	600,0	612,0 2,0%	803,6 31,3%	1074,2 33,7%	1305,5 21,5%
	Medio	600,0	612,0 2,0%	768,6 25,6%	912,1 18,7%	1010,7 10,8%
	Bajo	600,0	612,0 2,0%	734,6 20,0%	770,9 4,9%	777,0 0,8%

9) PBI: Servicios Comunes y Sociales.

Valor Agregado Bruto Sectorial (a precios de 1986)	Esc.	1999	2000	2004	2008	2012
9- Servicios Comunes	Alto	2384	2468	3154	4130	5034
			3.5%	27.8%	31.0%	21.9%
	Medio	2384	2468	3070	3654	4040
			3.5%	24.4%	19.0%	10.5%
	Bajo	2384	2468	2988	3225	3225
			3.5%	21.1%	7.9%	0.0%

Dentro del rubro Servicios Comunes, Sociales y Personales se incluyen actividades muy variadas que van desde la recolección de residuos hasta el gasto en entretenimientos. Nuevamente la inexistencia de series para poder proyectarlos y la escasa participación relativa de cada ítem dentro del total las tasas proyectadas son sólo representativas de la evolución cualitativa esperada para los próximos años.

Entre otras cosas Servicios Comunes, Sociales y Personales incluyen:

- Recolección de residuos
- Actividades Profesionales y Empresariales
- Actividades Culturales y Deportivas
- Servicios Sociales
- Servicios de Salud
- Servicios Veterinarios
- Enseñanza
- Servicio doméstico,
- Servicios de peluquería, barbería y belleza femenina
- etc.

El sector Servicios Comunes es de difícil estimación por no tener datos confiables y extensos del comportamiento de cada rubro. Por otro lado la diversidad de temas incluidos hacen que cualquier intento de proyección sobre la base de alguna regresión matemática estarían subestimando o sobrestimando los resultados.

13-Apéndice metodológico.

A) Parte General Cálculo del Producto Bruto Interno

Para el cálculo del Producto Bruto Interno se tuvo en cuenta el comportamiento esperado de los 9 sectores que componen la oferta de bienes y servicios de acuerdo a la clasificación del Sistema de Cuentas Nacionales (base 1986).

Los 9 sectores estimados son:

- Sector Productor de Bienes
 1. Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca
 2. Minas y Canteras
 3. Industria Manufacturera
 4. Electricidad, Gas y Agua
 5. Construcción
- Sector productor de Servicios
 1. Comercio, Restaurantes y Hoteles
 2. Transporte y Comunicaciones
 3. Establecimientos Financieros, Inmuebles y Servicios a Empresas
 4. Servicios Comunales y Sociales

El PBI de cada año i se calcula mediante la sumatoria del VAB (Valor Agregado Bruto) de cada sector j .

$$PBI^i = \sum_{j=1}^9 S_j^i$$

$$\begin{matrix} j=1\dots 9 \\ i=1999-2012 \end{matrix}$$

B) Cálculo del PBI de cada uno de los sectores

Sector Productor de Bienes

PBI del Sector 1- Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca

Se procedió a obtener el VA del sector agrícola mediante la suma de los VA estimados de los sectores, agricultura, sector pecuario, pesca y resto.

Agricultura.

Para el cálculo del valor agregado bruto del período bajo estudio se contó con la siguiente información de base.

Series de cosechas de los principales cereales, (Trigo, Maíz, Sorgo), y oleaginosas, (Girasol y Soja) y cosechas de algunos cultivos industriales (cítricos, azúcar, manzana y uva).

Para hacer esto homogéneo con el cálculo del VAB del sector industrial se decidió valorizar esta producción a precios de 1993. De esta manera se obtendría un VBE (valor bruto de los estimadores) que sería un estimador de la evolución de la totalidad del valor agregado del sector agrícola.

$$BE^i = \sum_{j=1}^n CyO_j^i \cdot P_j^{93}$$

donde j= cada tipo de cereal, oleaginosa y cultivo industrial
i= Año de cada estimación

Por otro lado, se tomó el VA (a precios de 1986) del sector agrícola en general y de cada subsector y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI (precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el VBE.

De esta manera para los valores históricos se estableció un ratio ($R = VAB/VBE$). Para los años siguientes donde la incógnita es el VAB se fijó el valor del ratio R que multiplicado por el VBE de cada año nos da el VAB estimado del sector agrícola

$R \cdot VBE$ (de cada año) = VAB Estimado (de cada año)

Para obtener la serie a precios de 1986 se aplicó cada tasa de crecimiento estimada en cada año al dato del PBI de agricultura de 1998.

Para el cálculo de la evolución esperada de las cosechas agrícolas se supuso en cada escenario un comportamiento diferente de acuerdo a la recuperación de los precios de las commodities y cierto grado de sustitución en los años 2004-2006 de actividades agrícolas por pecuarias (dependiendo del escenario).

Sector Pecuario

Para el cálculo del valor agregado bruto del período bajo estudio se contó con la siguiente información de base.

Series de faena de ganado bovino, ovino y aviar y la evolución del stock ganadero ovino y bovino.

Para hacer esto homogéneo con el cálculo del VAB del sector industrial se decidió valorizar la faena de ganado ovino, bovino y aviar a precios de 1993. De esta manera se obtendría un VBE (valor bruto de los estimadores) que sería un estimador de la evolución de la totalidad del valor agregado del sector pecuario.

$$BE^i = \sum_{j=1}^n F_j^i \cdot P_j^{93}$$

donde j= Tipo de ganado
i= Año de cada estimación
F= Faena valorizada en miles de cabezas

Por otro lado, se tomó el VA (a precios de 1986) del sector pecuario y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI (precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el VBE.

De esta manera para los valores históricos se estableció un ratio ($R = VAB/VBE$). Para los años siguientes donde la incógnita es el VAB se fijó el valor del ratio R que multiplicado por el VBE de cada año nos da el VAB estimado del sector pecuario

$R \cdot VBE \text{ (de cada año)} = VAB_{\text{Estimado}} \text{ (de cada año)}$

Para obtener la serie a precios de 1986 se aplicó cada tasa de crecimiento estimada en cada año al dato del PBI pecuario de 1998.

Para la evolución de la faena de ganado bovino se tuvo en cuenta en la construcción de los escenarios el potencial aumento de la producción como consecuencia de haberse declarado a la Argentina libre de Aftosa, recién para el año 2004 este mercado podrá colocar gran parte de su producción en Asia. Será necesario un período de adaptación de la industria frigorífica local a los cortes demandados en estos nuevos mercados. Por otro lado el cambio de los hábitos alimenticios seguirá aumentando la demanda de aves por su bajo contenido en colesterol y por su precio relativo más bajo. La baja demanda de lana Argentina en el mundo provocará una disminución del stock ovino y un aumento de su tasa de faena.

Pesca y Resto:

Para la construcción de los escenarios se tomaron en cuenta cuestiones cualitativas relacionadas con la actual evolución de las capturas pesqueras, el marco regulatorio y los acuerdos con los países asiáticos. En el caso de la producción forestal se analizó el impacto fiscal que tendrá la nueva ley Forestal en el desarrollo de la actividad y el alto grado de productividad en la producción de determinados tipos de bosques.

PBI del Sector 2 Minas y Canteras

Este incluye la extracción de petróleo y gas natural como así también la extracción de otros minerales metalíferos y no metalíferos.

En primer lugar se tomó el VA (a precios de 1986) del sector minas y canteras y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI (precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series como la producción de petróleo crudo, la extracción de gas natural, la extracción en toneladas de los principales minerales sólidos metalíferos y no metalíferos y la evolución del índice general de commodities minerales (metales) del FMI. Luego de varias pruebas se eligió la siguiente relación:

$$A_{minas}^i = 449.7 - 9.48 P_{met,i} + 74.9 P_{et,i}$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. El signo negativo en el precio de los metales es interpretado de la siguiente forma. Durante un año en curso un aumento en el precio corriente de los metales aumentará la extracción mundial de los mismos por lo tanto refleja una expectativa de cambio futuro.

Para obtener la serie a precios de 1986 se aplicó cada tasa de crecimiento estimada en cada año al dato del PBI de minas y canteras de 1998.

Para la construcción de los escenarios se tomó en cuenta las inversiones planeadas en materia de minería y extracción de petróleo y gas natural. De acuerdo a nuestras expectativas el sector minero seguirá siendo más dinámico que el PBI en el período estimado.

PBI sector 3 Industria Manufacturera:

Para la construcción de la serie del Valor Agregado Bruto de Producción correspondiente a la Industria Manufacturera según rama de actividad se dispuso de la siguiente información:

- a) El Valor Agregado Bruto de Producción (VAB) anual correspondiente a la Industria Manufacturera para el período 1990-1998 (este último año fue estimado) a precios de 1986.
- b) El Índice de Volumen Físico de Producción base 1993 = 100 (IVF) desagregado a nivel de 3 dígitos, según el clasificador censal de actividades, para el período 1990-1998.
- c) El Valor Agregado Bruto y el Valor de Producción Bruto (VPB) para el año 1993 relevado para cada rama de actividad a nivel de dos dígitos.

En función de esta información disponible, se calculó la participación del VAB de la Industria Manufacturera dentro del PBI a precios de 1986 para la serie 1990-98.

Teniendo en cuenta que se contaba con el valor corriente del VAB y del VPB para cada rama de actividad a nivel de dos dígitos para el año 1993, se decidió estimar un PBI a precios de 1993. Para ello, se tomó el PBI a pesos corrientes para el año 1993 y se calculó los valores de los restantes años de la serie (1990-98) considerando las tasas de variación anual del PBI a valores constantes.

Una vez calculado, el PBI a precios de 1993, para cada año de la serie, se asignó el valor total correspondiente para la Industria Manufacturera, en función de su participación dentro del PBI a precios de 1986 que había registrado en cada año.

Posteriormente se calculó el VPB de la Industria Manufacturera teniendo en cuenta la relación VAB/VPB relevada en el año 1993. A partir de ese dato, se asignó el VPB para cada rama de actividad para el año 1993. Una vez obtenido estos valores se estimó el valor a precios de 1993 del VPB para cada actividad para los otros años de la serie según la variación registrada por cada actividad que surgía del IVF base 1993 = 100. Una vez calculado el VPB de cada actividad a nivel de dos dígitos para el período 1990-1998, se estimó el VAB de cada una de ellas para ese período, teniendo en cuenta la relación VPB/VAB de cada actividad para el año 1993.

Una vez estimado los VAB de cada actividad para toda la serie a precios de 1993, se los convirtió a pesos de 1986. Para ese propósito, se tomó como dato el valor total de la Industria Manufacturera a precios de 1986 y se obtuvo el VAB de cada actividad para cada año considerando la participación de cada una de las actividades (a nivel de dos dígitos) en el total de la Industria Manufacturera a precios de 1993. Es decir, manteniendo la participación de cada una, se expresaron los valores a precios de 1986, con el fin de ser comparables sus valores con los de otros sectores de la economía que no fueron relevados en 1993, como había sido el caso de la industria manufacturera.

Se utilizó el mismo procedimiento para calcular el VAB por rama de actividad a nivel de 3 dígitos. En función de la información relevada en 1993, se obtuvo el VPB para el resto de los años, teniendo en cuenta la variación que registró el IVF a nivel de 3 dígitos y se obtuvo el VAB, suponiendo que la estructura relevada en 1993 no se modificó entre el período 1990-98.

Para las proyecciones para cada escenario, se asignaron tres tasas de crecimiento a nivel de 2 dígitos, en función del ritmo de crecimiento registrado en la serie y teniendo en cuenta, las inversiones en ejecución y las perspectivas futuras de cada sector en particular. Por otra parte, a

nivel de 3 dígitos se tomó en cuenta para 1999 la participación de cada actividad industrial dentro de su aglomerado industrial a nivel de 2 dígitos pero de ahí en adelante, se modificó esa participación en función de la hipótesis de crecimiento para cada sector.

PBI del Sector 4 Electricidad Gas y Agua

Este incluye la generación de energía eléctrica, el transporte y distribución de gas natural y las obras de saneamiento y provisión de agua potable.

Para la generación de los escenarios se tomó como antecedente el informe de Prospectiva 1998 de la Secretaría de Energía. Dado que las proyecciones allí consignadas eran compatibles con altos crecimientos del PBI se procedió a una reestimación de los Gwh de energía eléctrica facturada y de los requerimientos de gas natural. Para proyectar esto se analizaron los resultados obtenidos en la estimación del PBI industrial, su comportamiento definió el sendero de comportamiento de la demanda eléctrica industrial y de gas natural. En el caso del consumo residencial se modificaron levemente a la baja los valores proyectados por la secretaría de Energía por lo antes expuesto. En el caso de la demanda agrícola de electricidad se tomó en cuenta también la evolución del sector en los próximos años. La demanda de gas está muy relacionada con la generación de energía eléctrica por lo que la incorporación de nuevas centrales térmicas de ciclo combinado fue considerada en la proyección de los requerimientos anuales. En función de estos elementos se estimó la facturación de energía eléctrica y los requerimientos de gas natural para el período estudiado.

Por otro lado se tomó el VA (a precios de 1986) del sector electricidad, gas y agua y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

Dado que las regresiones no tuvieron signo deseado ni pasaron siquiera los tests más elementales se decidió ponderar las tasas de crecimiento de estas series de acuerdo a la participación relativa en el PBI del año 1986 esto dio para el cálculo de partida que la facturación de energía eléctrica representaba el 70% del PBI del sector el resto se le asignó al requerimiento de gas natural. La provisión de agua potable fue desechada por no tener series representativas y confiables.

PBI del Sector 5 Construcción

En primer lugar se tomó el VA (a precios de 1986) del sector construcción y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series como la producción de minerales no metálicos (cemento, cal, yeso, cerámicas etc), la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, las tasas de interés de los créditos hipotecarios, la tasa de interés activa para empresas de primera línea, el índice del Costo de la Construcción, la evolución del índice de volumen físico de la producción de cemento y la producción de hierro para estructuras.

Las series seleccionadas para la estimación que resultaron relevantes fueron el Costo de la Construcción (CC), la producción de hierro para estructuras (HE) y el índice de volumen físico de minerales no metálicos (cemento, cal, yeso, cerámicas) (CCY)

$$A_{Construccion}^i = -8642.02 - 43.57 CC_i + 186.16 CCY_i + 73.35 HE_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado. La actividad de la construcción es importante puesto que determina gran parte de la IBIF.

Para la construcción de los escenarios se tomó el supuesto de que la inversión en infraestructura industrial, petrolera y minera será más dinámica que la construcción de viviendas. La demanda de viviendas se estabilizaría luego del año 2001 pero no pasará por un boom como el observado en la década del 90.

Sector Productor de Servicios

Sector 6 Comercio, Restaurantes y Hoteles

Para la estimación del PBI del sector comercial las series obtenidas no tienen una extensión razonable como para poder realizar una estimación. En este caso se evaluó la evolución estimada de la importación de bienes de consumo, la performance del sector industrial y los cambios cualitativos en las estructuras de comercialización operadas desde comienzos de 1990.

La construcción de las tasas de crecimiento de los diversos escenarios responde a nuestras expectativas acerca de la evolución del sector.

Sector 7 Transporte y Comunicaciones

En primer lugar se tomó el VA (a precios de 1986) del sector transporte y comunicaciones y se obtuvo la participación relativa de cada subsector con respecto al total de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de VAB estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series. Para el caso de transporte se tomaron los pasajeros transportados por cada modo (FFCC urbano, Subte y ómnibus) y el transporte de cargas en FFCC y Camión. En el caso de las telecomunicaciones se tomó la cantidad de líneas telefónicas, la cantidad de llamadas de telefonía básica y el número de líneas de teléfonos celulares

Las series seleccionadas que resultaron relevantes en la estimación del VA del subsector transporte fueron el total de pasajeros-viaje (PV) y el total de carga transportada en toneladas (C)

$$A_{Transporte}^i = -1032.7 + 0.57 PV_i + 0.03 C_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado.

La serie seleccionada que resultó relevante en la estimación del VA del subsector Comunicaciones fue la cantidad de líneas telefónicas (TEL).

$$A_{Comunicaciones}^i = -452.85 + 0.00082 TEL_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado.

Para la construcción de los escenarios se tomó el supuesto de que la desregulación de las telecomunicaciones del año 2000 impactará fuertemente en el mercado. Se estima que la densidad de líneas telefónicas para el año 2012 será equivalente a la que actualmente tienen los países desarrollados. En el caso del transporte se tuvo en cuenta la evolución de la población y de la PEA y el grado de localización de los nuevos puestos de trabajo de acuerdo al escenario planteado en la industria.

El valor agregado del sector 7 se obtuvo de la suma de cada subsector (transporte+comunicaciones)

Sector 8 Establecimientos financieros, Seguros e Inmuebles.

En este caso pese a tener gran variedad de series disponibles el fuerte incremento de las variables monetarias de los últimos años dificulta poder establecer una relación relevante para proyectar el PBI. Se consideró más conveniente tomar como referencia el grado de monetización de países como Italia y se estimó que hacia finales del año 2012 Argentina llegaría a obtener un coeficiente M3/PBI similar a de estos países. Las tasas de crecimiento de los escenarios planteados guardan relación con la evolución de los agregados monetarios.

Sector 9 Servicios Comunales, Sociales y Personales.

La heterogeneidad de este rubro, la baja participación relativa de cada componente y la inexistencia de información al respecto sólo nos permitieron proyectar las tasas de crecimiento de cada escenario en función de las expectativas de crecimiento global de sector servicios.

B) Estimación de la Oferta y Demanda global.

Una vez obtenido el PBI total para cada año se procedió a estimar el volumen de exportaciones e importaciones.

Importaciones

En este caso, se tomaron las Importaciones (M) (a precios de 1986) y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total del producto de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de M estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series como el índice de cantidades del comercio exterior de importaciones, la producción de vehículos automotores, la producción de remolques y carrocerías, la importación de bienes de capital y bienes de consumo.

Las series seleccionadas para la estimación que resultaron relevantes fueron el índice físico de importaciones generales (mpfis), la importación de bienes de consumo (Cons) y la importación de bienes de capital (K)

$$M^i = 2006.3 + 83.81mpfis_i + 0.66Cons_i + 0.94K_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado.

Para la construcción de los escenarios se tomó la evolución del ingreso y el comercio de manufacturas con el Brasil en particular.

Exportaciones

En este caso, se tomaron las Exportaciones (X) (a precios de 1986) y se obtuvo la participación relativa del mismo con respecto al total del producto de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de X estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series como el índice de cantidades del comercio exterior de exportaciones, los precios de las commodities, Las exportaciones primarias, las exportaciones de MOI y MOA.

Las series seleccionadas para la estimación que resultaron relevantes fueron la exportación de productos primarios (PRIM) y las exportaciones de (MOI)

$$X^i = 4556.79 + 1.28 PRIM_i + 1.23 MOI_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado.

Para la construcción de los escenarios se tomó la evolución del ingreso, la recuperación de los precios de las commodities y el mayor intercambio con Brasil.

Inversión Bruta Fija

La Inversión Bruta Fija (IBIF) se divide en dos subítems, Construcciones y Equipo durable. En el caso de la IBIF de construcciones se aplicaron las tasas obtenidas en la estimación del Sector Construcciones, mientras que para el cálculo de la inversión en equipo durable, se realizaron algunas estimaciones.

En este caso, se tomó la (IBIF) (a precios de 1986) y se obtuvo la participación relativa de cada ítem con respecto al total del producto de cada año. Esta participación relativa se aplicó a la estimación sobre base 1993 que consistió en aplicar la tasa de crecimiento real del PBI(precios 86) al valor del PBI corriente de 1993 (base 1986). De esta manera se obtuvo un valor de X estimado compatible con el de las anteriores estimaciones.

A partir de allí se analizó el comportamiento de distintas series a fin de estimar la inversión en equipo durable (InvE), entre ellas la importación de bienes de capital, el índice general de importaciones, la producción de vehículos automotores, la producción de carrocerías, la venta de tractores y la producción de remolques.

Las series seleccionadas para la estimación que resultaron relevantes fueron, el índice general de importaciones (Imfis), la producción de vehículos automotores (-Aut) y la producción de remolques (R).

$$InvE^i = -3842.2 + 78.55 imfis_i + 83.12 Aut_i + 110.85 R_i$$

La estimación carece de los grados de libertad necesarios como para ser robusta, sin embargo es sólo una aproximación donde sólo consideramos importante el signo obtenido. En todos los casos el signo fue el esperado.

La IBIF se obtiene sumando los valores obtenidos correspondientes a IBIF construcción +IBIF de Equipo durable.

Consumo

La estimación del Consumo surge entonces por diferencia.

$$C_i = PBI_i + X_i - M_i - IBIF_i$$