

**INFORME MENSUAL
DE
COYUNTURA ECONOMICA**



FEBRERO DE 2005

*Subcomisión de Análisis
Macroeconómico y Estadístico*

COMISIÓN DE ECONOMÍA

INDICE

<u>1. CONSIDERACIONES GENERALES</u>	<u>2</u>
<u>2. SECTOR REAL</u>	<u>9</u>
<u>3. SECTOR EXTERNO</u>	<u>12</u>
<u>4. SECTOR GOBIERNO</u>	<u>16</u>
<u>5. SECTOR FINANCIERO</u>	<u>20</u>
<u>6. SERVICIOS PÚBLICOS Y ENERGÍA</u>	<u>23</u>

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

ELABORADO POR:

Coordinadores:

- *Lic. Andrés Ernesto Di Pelino*
- *Lic. Daniel Esteban Perrotti*

Analistas:

- *Sr. Jorge Souto*
- *Lic. Gabriel Gambetta*

Nota: excepto expresa aclaración, los datos que se incluyen en el presente informe han sido obtenidos utilizando como fuentes al Ministerio de Economía, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) y al Banco Central de la República Argentina (BCRA). El Instituto Argentino de la Energía General Mosconi y los autores no se hacen responsables por el uso que hagan los lectores sobre los datos y análisis vertidos en el presente informe. Asimismo se permite la reproducción parcial del informe mencionando la fuente.

CONSIDERACIONES GENERALES

ACTUALIDAD

La salida del default: tras el cierre del canje, la Argentina deberá además negociar un acuerdo con el FMI y revisar políticas tributarias y productivas.

El país tendrá que enfrentar fuertes pagos de capital a organismos multilaterales en el segundo semestre. La relación entre Kirchner y Lavagna será seguida de cerca por el mercado

La agenda económica del Gobierno se alivianó después de empezar a salir del default, pero está lejos de ser plácida. Por lo pronto, necesita negociar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (el anterior quedó trunco el año pasado), que a su vez tendrá que dar la bendición al resultado del canje de deuda. En tanto, la discusión sobre posibles ajustes en las tarifas de los servicios públicos, que lleva más de tres años, entrará en una fase de definiciones.

Otros puntos clave para definir la economía que viene son: cómo equilibrar la pretensión de sostener un tipo de cambio competitivo (un peso débil frente al dólar) con el riesgo de mayor inflación, y qué pasará con la sinuosa relación entre el ministro de Economía, Roberto Lavagna, y Néstor Kirchner tras los laureles que se llevará el jefe del Palacio de Hacienda por haber hecho un canje exitoso.

En el segundo semestre del año, la Argentina deberá pagar a los organismos multilaterales unos US\$ 7000 millones. Además, en octubre próximo se celebran elecciones legislativas. De ahí que se busque en la primera mitad del año un pacto con el FMI que puede consistir en una reanudación del programa suspendido de común acuerdo en julio pasado - que duraba hasta el año próximo y refinanciaba todos los vencimientos de capital con los multilaterales- o en uno nuevo que prevea una refinanciación parcial, que salde definitivamente algo de la deuda con la entidad que dirige el español Rodrigo de Rato, en línea con la intención pregonada por la Casa Rosada -no por Economía- hace unos meses.

Lo que el Gobierno quiere cambiar seguro son las condiciones del programa. Ya se sacó de encima la exigencia de un nivel de aceptación mínima del 75%. Sin embargo, algunos analistas del exterior, prevén que el Fondo le exigirá a la Argentina que se comprometa a solucionar la deuda que siga en default porque si, por ejemplo, es el 25%, en términos de dólares supondría unos 20.450 millones. Por ahora, sólo el 5% ha recurrido a la Justicia para reclamar todo lo adeudado.

Dado el éxito del canje, una opción es reabrir el proceso con la misma oferta de pago para arrepentidos que desistan de ir a juicio. Esta alternativa necesita la difícil autorización del Congreso.

El Gobierno pretende que el nuevo acuerdo sólo contemple metas fiscales y monetarias, que hasta ahora pudo cumplir sin inconvenientes. No obstante, se deberá debatir si el superávit fiscal primario (ingresos menos gastos, antes del pago de la deuda) del 3% del producto bruto interno (PBI) sirva para honrar las obligaciones de este año, tal como prevé el presupuesto, o si se necesita un 4%, como reclaman los economistas ortodoxos.

Dólar e inflación, en la mira

La emisión monetaria puede ser otro motivo de discusión, teniendo en cuenta las fuertes compras de divisas del Banco Central y el Banco Nación para sostener el valor del dólar frente al peso.

La definición de los contratos de servicios públicos, incluidas las tarifas, será quizá la máxima obsesión del FMI en el programa con la Argentina, después de la salida del default, según los principales economistas del país. Países con influencia en el directorio, como Francia, España, Italia y el Reino Unido, cuentan con empresas privatizadas, aunque el gobierno de París parece el más preocupado, teniendo en cuenta la amenaza de reestatización de Aguas Argentinas, controlada por la francesa Suez.

A principios de año, el Gobierno había deslizado su intención de arribar a un acuerdo con las privatizadas antes del mes próximo, de modo de que los aumentos de tarifas no sean cercanos a las elecciones de octubre. Ha conseguido algunos convenios, pero los contratos más importantes siguen en veremos: Aguas Argentinas, Telefónica, Edesur y Gas Natural BAN, Telecom, Metrogas y Edenor.

Rato y su número dos, Anne Krueger, también han reclamado por las reformas estructurales. Se refieren, por ejemplo, a completar el saneamiento del sistema financiero, teniendo en cuenta que aún no se han resuelto los recursos de amparo contra la pesificación de los depósitos en dólares. La Corte ha fallado sobre algunos casos, pero tiene muchos pendientes.

El FMI también apunta a una reforma tributaria. En primer lugar, una nueva ley de coparticipación federal de impuestos, tema que desafortunadamente desapareció de la agenda del Gobierno. También se debe debatir sobre la baja de los llamados impuestos distorsivos: las retenciones a la exportación -Economía prevé reducir las a los sectores industriales que aumenten sus embarques- y el tributo a las transferencias financieras (cheque). El equipo económico mantiene permanentes contactos con el FMI y se ha comprometido a reunirse con sus funcionarios a mediados de marzo próximo, cuando se dé por terminado el proceso del canje.

Muchos coinciden que las prioridades radican en la recomposición de tarifas, para alentar la inversión en infraestructura, y en un esfuerzo por definir el perfil productivo del país, sin olvidar la consolidación del salto exportador.

El G7 espera el resultado definitivo

Las potencias que integran el Grupo de los Siete (G7) y dominan el directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) esperarán hasta conocer el resultado final del canje de deuda, antes de expresar si la aceptación ha sido suficiente para declarar por cerrado el default.

Fuentes del gobierno alemán, donde residía un 5,1% de los bonos impagos, consideraron que una aceptación de más del 75% de los bonistas de la quita de alrededor del 70% del valor real "ayuda al proceso de desendeudamiento de la Argentina". Fuentes diplomáticas de otras naciones del grupo, Estados Unidos, Francia y Japón, también prefirieron por ahora el silencio hasta el final del canje. El Reino Unido, Canadá e Italia completan el club de países ricos. En septiembre de 2003, cuando se presentó la primera oferta de pago de la deuda en default, en Italia estaba el 15,6 por ciento de lo endeudado, en Estados Unidos el 9,1 por ciento, en Japón el 3,1 por ciento y en Gran Bretaña el 1,1 por ciento.

La mayor presión sobre la Argentina, a través del FMI, provino de dos países donde muchos inversores minoristas habían comprado títulos argentinos: Italia (450.000) y Japón. En Alemania también había pequeños bonistas, pero en una cantidad más reducida que en Italia y de ahí que se limitara a reclamarle a la Argentina una solución, pero sin quitarle su apoyo al programa de refinanciamiento con el FMI.

El embajador norteamericano en Buenos Aires, Lino Gutiérrez, sostuvo que "Mi gobierno no ha hecho ni hará ningún comentario sobre el canje durante el período en que aún está abierto, aunque lo seguimos con mucho interés."

El nuevo escenario El día después

La vida de los argentinos no cambiará bruscamente, pero puede que perciban la continuidad del fuerte crecimiento, más empleo, crédito y optimismo, depósitos más rentables, un dólar que quiere bajar, pero también una inflación en aumento

Más de un ciudadano se puede estar preguntando en qué le cambia la vida que la Argentina acabe con tres años y dos meses de cesación de pagos. Tal vez recuerde que no hace demasiado tiempo atrás le dijeron que un blindaje financiero le daría motivos para festejar. La mayoría de los analistas quizá le responda que con la salida del default no percibirá demasiados cambios en su cotidianidad, aunque con el tiempo puede que perciba que continúa el fuerte crecimiento de la actividad económica, más oportunidades de empleo, más ofertas de crédito, precios que suben, dólar con tendencia a la baja y el optimismo de otros que se animan a consumir lo que antes ahorraban.

La salida del default implicará que la Argentina se comporte como casi todos los países del mundo, que honran sus deudas. Ya no pertenecerá al grupo de países que no las pagan, como Irak, Liberia, Sudán, Somalia y Zimbabwe.

El empleo puede afianzar su crecimiento si se concretan las decisiones de inversión de grandes empresas ya instaladas en el país, extranjeras y nacionales, que están atraídas por la fuerte expansión y la elevada rentabilidad de la economía argentina, pero que se amilanan por el default. "La salida de la cesación de pagos permitirá la regularización financiera del país y contribuirá a que proyectos internacionales logren la autorización de sus casas matrices", opinan algunos consultores.

Esa normalización también destrabará el acceso al crédito externo para las mayores compañías argentinas, tal como reclamó en diversas oportunidades el presidente de la Asociación Empresaria Argentina (AEA), Luis Pagani. El nuevo secretario de Industria, Miguel Peirano, también puntualizó que se acelerarían inversiones en los sectores automotor, autopartista, siderúrgico y papelerero.

Además de la rentabilidad, los inversores también miran las reglas de juego. La salida del default clarifica una norma que impacta en la previsibilidad de la carga impositiva de las empresas. Una quita menor a la acordada hubiera significado un peso tributario aún mayor al que está comprometiéndose la Argentina para pagar la deuda reestructurada. "Si la propuesta no hubiera sido sustentable en términos fiscales y se hubiera prometido más, el día de mañana caeríamos otra vez en default, en recesión, en más desempleo", apuntaron algunos reconocidos economistas.

Sin embargo, todavía quedan otras reglas por aclarar a los inversores, basta recordar la negociación de las tarifas de servicios públicos, clave para las firmas prestadoras y para sus clientes.

La mayoría de los analistas considera que los contratos de servicios públicos – la mayoría en manos de empresas extranjeras – serán el principal conflicto del programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que comenzará a discutirse en marzo. Es un acuerdo que se necesita para financiar los fuertes pagos a organismos multilaterales (US\$ 7000 millones) en la segunda mitad del año. En la actualidad, la inversión bruta fija (en maquinaria y construcción) supone el 18,5% del producto bruto interno (PBI). Debería superar el 20% para alcanzar un nivel que asegure el crecimiento de largo plazo.

La inversión generaría empleo. Los expertos en temas laborales calculan que este año puede finalizar con una desocupación del 10%, frente al 12% actual. A eso hay que agregar cuatro puntos porcentuales de los beneficiarios del Plan Jefes de Hogar Desocupados que cumplen con la contraprestación supuestamente obligatoria. Cabe destacar que el empleo crecería en todos los rubros de la economía, y no sólo en los productores de sustitutos de importados, como en el inicio de la recuperación, a fines de 2002.

La salida del default también impulsará el consumo. No por una suba de salarios ni porque vaya a haber mucho más crédito sino porque "los consumidores son sensibles a estas noticias, que generan optimismo y llevan a la realización de gastos pendientes", según analistas.

Pasado el Plan Navidad de subas salariales y jubilatorias, las ventas de supermercados crecieron en enero el 10% interanual. Las de los centros comerciales,

un 16%. Los patentamientos de autos nuevos crecieron en el primer bimestre del año un 52%, al llegar a 77.500 unidades.

El fin del default puede, indirectamente, generar inflación por la decisión del Gobierno y del Banco Central de sostener el dólar cerca de los tres pesos. La demanda de moneda nacional ya sube porque el éxito del canje de deuda impulsa el ingreso de capitales del exterior, la mayoría de argentinos. El tipo de cambio se aprecia en cualquier país que mejore. Además, algunos venden sus dólares para concretar compras atrasadas. En los próximos meses, con la cosecha, se liquidarán divisas fruto de la exportación.

El Tesoro, con ahorro fiscal, y el Central, con emisión monetaria, intentarán sostener el valor local del dólar. En todo el mundo cae. Además se restringirá el acceso de corto plazo de los capitales especulativos. Pero la gran cantidad de bonistas externos que ahora canjearon sus bonos por otros en pesos, cuando vean la posibilidad de una toma de ganancias, se llevarán dólares, según algunos analistas.

"Hay que cuidar que la emisión no genere suba de precios porque eso disminuye la rentabilidad y entonces baja la inversión", advirtió el director del Centro de Estudios Bonaerense (CEB), Dante Sica. Los economistas vaticinan un dólar superior a \$ 2,90 este año, pero algunos no descartan que pueda bajar en el segundo trimestre hasta 2,70 o 2,80.

Sica acepta que podrían abarataarse algunos productos asociados al dólar, pero advirtió que no mucho porque las retenciones a la exportación ya están acotando sus precios.

La normalización financiera de la Argentina también ayudará al crédito, que ya viene creciendo al 30% desde niveles mínimos. La caída del poder adquisitivo que siguió a la devaluación llevó a que muchos ciudadanos perdieran el acceso a los préstamos para comprar vehículos y viviendas.

Terminar con el default dejará al Gobierno ante una agenda nueva de presiones sectoriales, opina Sica. "Del campo, de las privatizadas, de los sindicatos", ejemplifica. "La puja salarial no generará una espiral inflacionaria, como en los 60 y 70", descartan otros analistas, que igual predice que el salario real (descontada la inflación) subirá el 3% en el año.

La salida del default supondrá un inédito esfuerzo fiscal de aquí en adelante que se traducirá en una fuerte presión tributaria sobre los ciudadanos, advierte la Fundación Mercado. La mayoría de los economistas sólo prevé la baja de las retenciones para ciertas exportaciones y nuevas reducciones del impuesto al cheque, mientras se refuerza la recaudación de Ganancias.

La realidad tras el default (beneficios y desafíos)

Beneficios

Empleo y salarios: algunos proyectos de inversión de multinacionales y grandes empresas nacionales necesitaban de la salida del default para terminar de decidirse. Su

concreción generará puestos de trabajo. La suba del empleo empuja al aumento de salarios.

Optimismo: los consumidores suelen reaccionar ante noticias positivas de la economía realizando gastos pendientes. Más ventas, más ocupación.

Crédito: la normalización financiera de la Argentina llevará a que los bancos amplíen sus líneas de crédito para que más personas y empresas puedan tomarlos. Se elevarían los plazos de los préstamos hipotecarios.

Depósitos: el mayor atractivo del negocio de prestar llevará a que los bancos necesiten más depósitos y deben ofrecer mejores tasas de interés.

Impuestos: una quita menor a la lograda posiblemente hubiera significado una mayor presión tributaria.

Desafíos

Desahorro: la ola de optimismo que ya está alentando al consumo puede dañar el ahorro, necesario para financiar inversión.

Tarifas: pasado el default, el principal tema de discusión con el Fondo Monetario Internacional (FMI) serán los precios de los servicios públicos. La Argentina además necesita inversión en este sector y otros países, como Francia y España, presionarán por el interés de sus empresas involucradas.

Inflación: ya comenzó el ingreso de capitales del exterior, que demandan pesos. Como el Banco Central quiere mantener el dólar a más de \$ 2,90, emitirá más y esto puede impulsar un alza de precios.

Producción: llega la hora de definir el perfil productivo y exportador de la Argentina.

Carga fiscal: el Estado deberá mantener un alto ahorro para pagar la deuda.

Fondos del Exterior. La bolsa se prepara para el post-default

El errático comportamiento bursátil de las últimas ruedas plantea la pregunta del millón. Para algunos, se confirma la tradicional frase: "se compra con el rumor y se vende con la noticia". Para otros, la plaza se toma un "resuello", se sacude el árbol para eliminar los frutos maduros, y vuelve a crecer con una base más consolidada.

Todo parece indicar que se trata de esta segunda alternativa. Abona también esta posición el hecho de haberse conocido dos buenos balances de empresas rectoras: Acíndar y Petrobras, al mismo tiempo que se descuenta buen éxito en el canje.

Por la continuidad inversora se pronuncian los que sostienen el mantenimiento expansivo de la economía, la falta de alternativas de inversión y fundamentalmente, que la salida del default habilitaría el reingreso de fondos provenientes del exterior.

Una situación que reseña la paradoja de la Bolsa vernácula se dio con Agrometal. La baja del precio de los cereales y la difusión, mezclada con "lobby" sobre el daño que causó al sector, afectó la cotización de sus acciones sin que nadie analizara la verdadera realidad de la empresa.

Se confundían caídas en la venta de tractores y cosechadoras con sembradoras, que es lo produce y vende Agrometal, participando de la primera etapa del proceso agrícola. De allí que su éxito depende de la inevitabilidad de la siembra. Hoy, al revertirse la tendencia en la cotización de soja por la enorme sequía en el hemisferio sur y ante la iniciación de la campaña agrícola, la posibilidad de Agrometal vuelve al primer plano y con ella la inversión bursátil en el papel. ¿Se vendió con el rumor y se compra con la noticia? Próximamente presentará su Balance General en el que seguramente reflejará el resultado de un buen año, esperándose que continúe con su política de retribución en efectivo a sus accionistas. La idea de Venezuela de importar maquinarias agrícolas argentinas, mejora sus posibilidades.

El Balance General de Petrobras Participaciones (controlante de Petrobras Energía) respondió a las expectativas, arrojando una utilidad de \$ 678 millones (381 en 2003) con Capital de \$ 2.132 millones. Este resultado se logró por el incremento promedio del 27,1% en el precio de venta del barril de petróleo, por el crecimiento del margen bruto de refinación, por el aumento de los precios internacionales de los productos petroquímicos, así como por el recupero parcial de quebrantos impositivos provisionales en Petrobras Energía (\$ 268 millones) y reevaluación de sus instrumentos financieros derivados (45 millones).

SECTOR REAL

Aspectos Principales

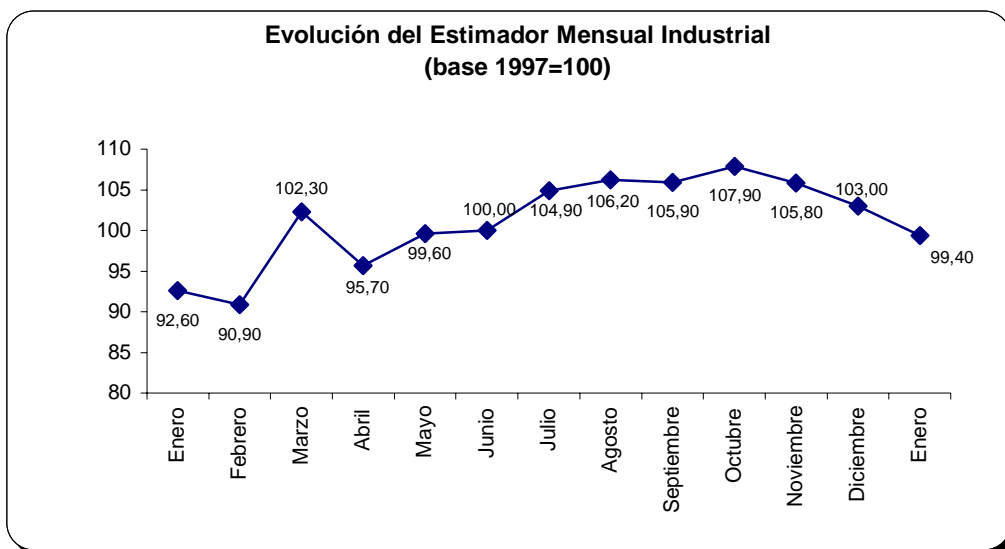
Según datos provistos por el INDEC, el Estimador Mensual Industrial, que mide la variación en la producción industrial, mostró una suba del 7,3% durante enero de 2005 en comparación con igual mes del año anterior. Los sectores que más crecieron durante enero - en comparación con enero de 2004 - fueron la industria automotriz y los minerales no metálicos. Las dos únicas caídas sectoriales verifican en la producción de tabaco y en la refinación de petróleo.

Por su parte, la actividad de la construcción (según datos del INDEC) mostró un incremento del 7% en enero de 2005 con relación a enero de 2004.

Las ventas de los supermercados (con estacionalidad) durante el mes de enero de 2005 mostraron un valor superior al mismo mes del año 2004.

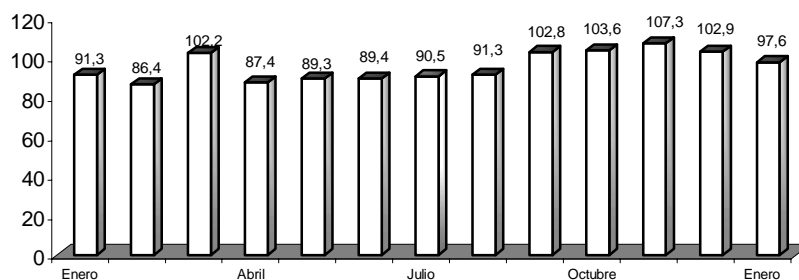
Cuadros y tendencias

Industria

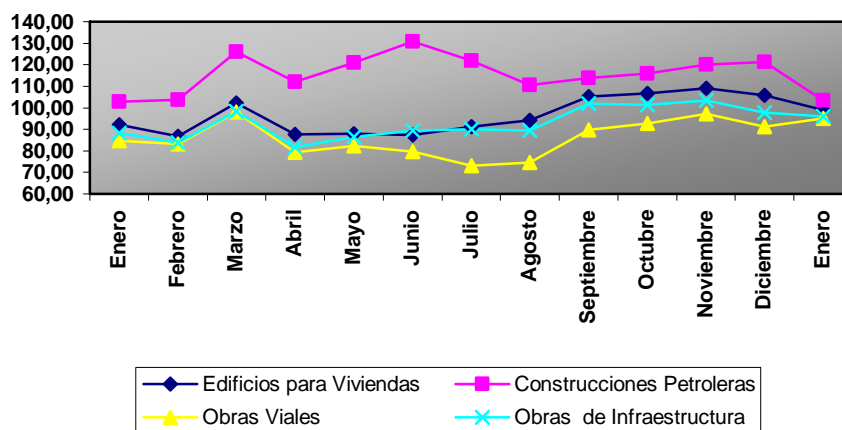


Construcción

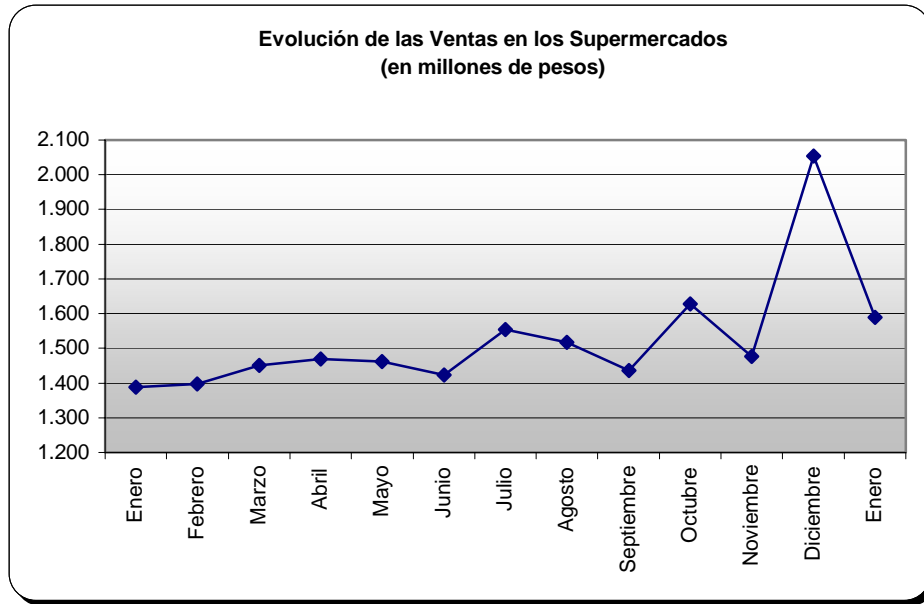
Evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (base 1997=100)



Apertura del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (base 1997=100)



Supermercados



SECTOR EXTERNO

Aspectos Principales

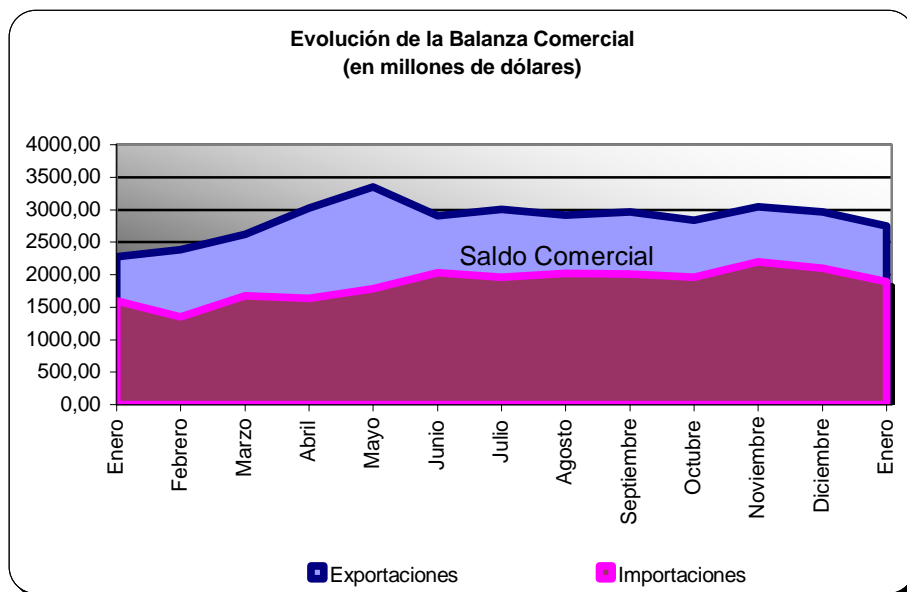
La balanza comercial durante el mes de diciembre fue superavitaria en un monto de 853 millones de dólares. Tanto las exportaciones como las importaciones del mes de enero de 2005 mostraron una disminución (en términos de valor) respecto al mes de diciembre de 2004.

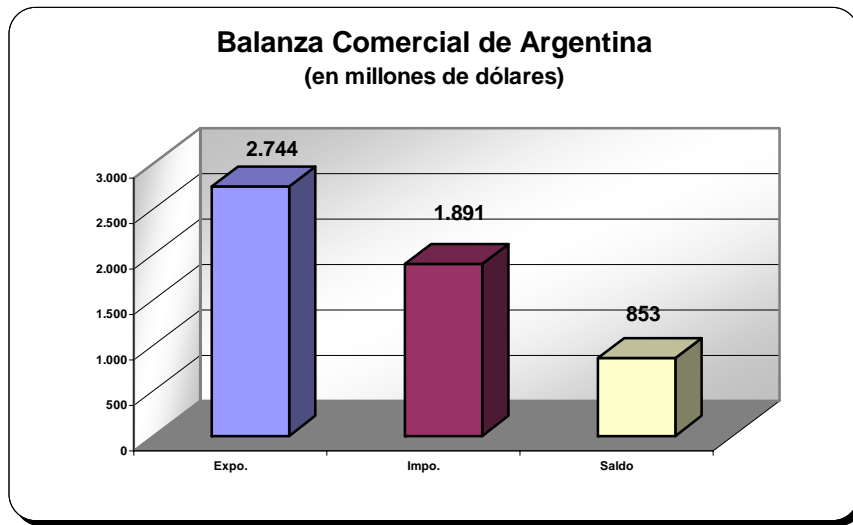
En cuanto a la composición de las exportaciones, enero presentó a las manufacturas de origen agropecuario como principal componente relativo del total exportado. Por el lado de las importaciones, fueron nuevamente los bienes intermedios (41% del total importado) quienes lideraron las compras del exterior.

Por otra parte, la Argentina realizó el mayor intercambio comercial durante enero con el Mercosur tanto como destino de las importaciones como de las exportaciones.

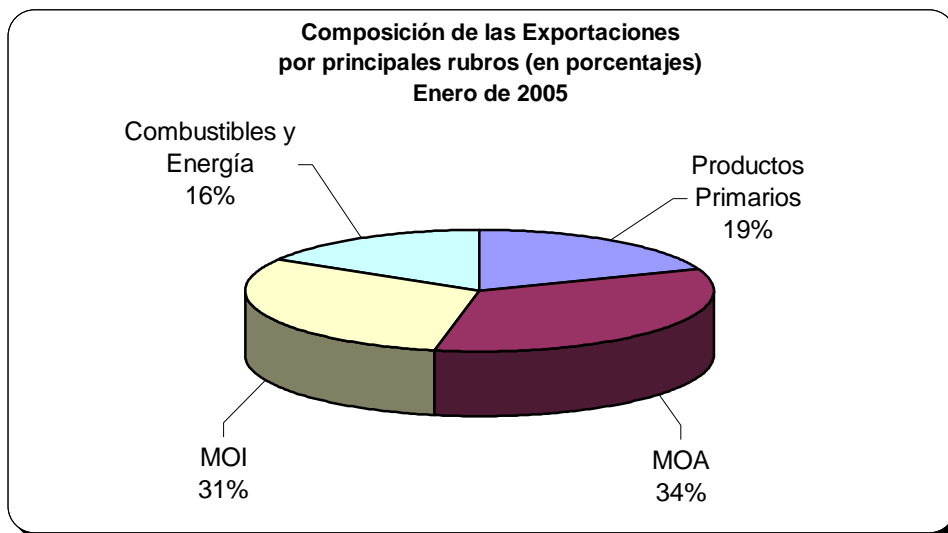
Cuadros y tendencias

a) Balanza Comercial - Datos Generales

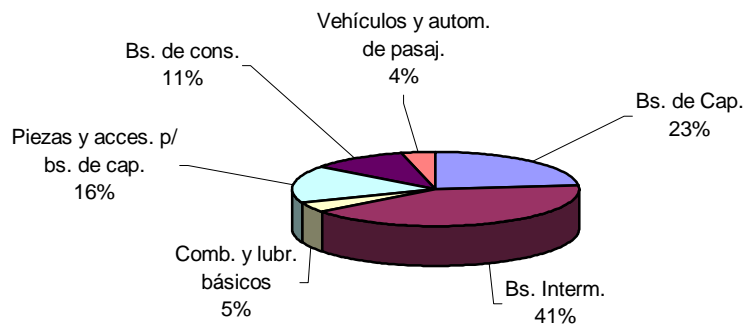




b) Balanza Comercial – Composición

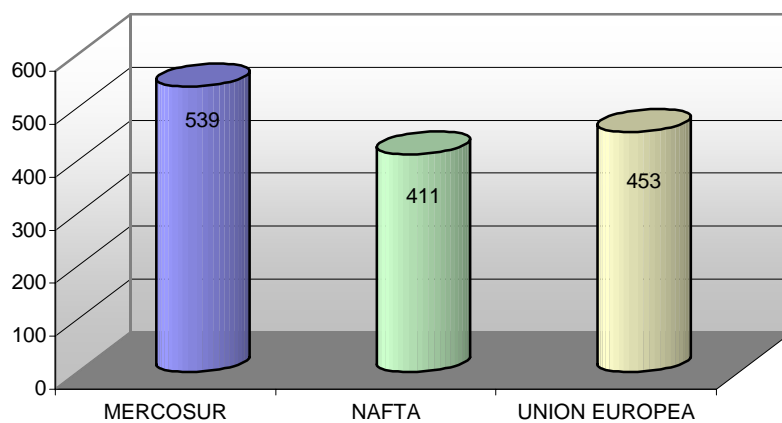


**Composición de las Importaciones
por principales rubros (en porcentajes)
Enero de 2005**

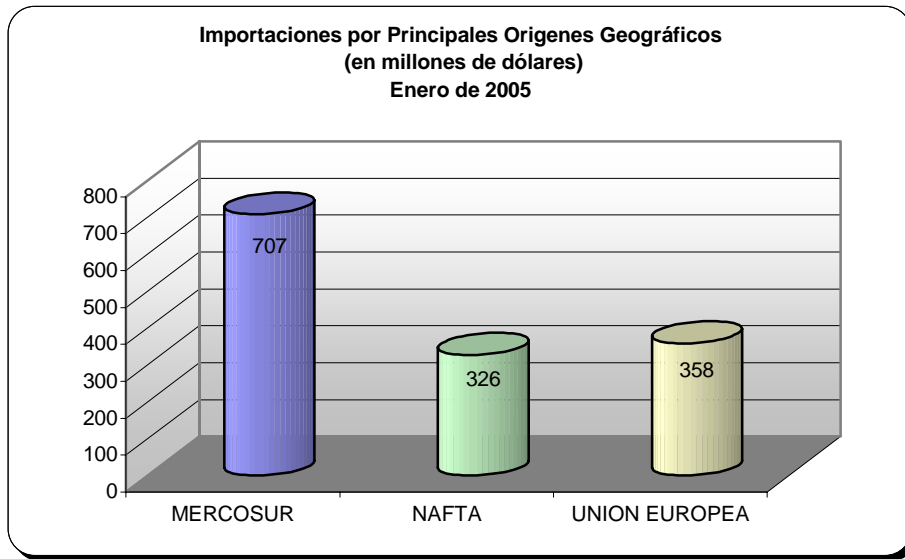


c) Exportaciones – Destino

**Exportaciones por Principales Destinos Geográficos
(en millones de dólares)
Enero de 2005**



d) Importaciones – Origen



SECTOR GOBIERNO

Aspectos Principales

La recaudación impositiva de enero alcanzó los 8.802,5 millones de pesos, este nivel de ingresos implica un incremento del 23% con respecto al mismo mes del año pasado. El aumento se debió a un fuerte incremento en la recaudación del Impuesto a las Ganancias, que llegó a 1.728 millones de pesos, 35% más que en enero del 2004.

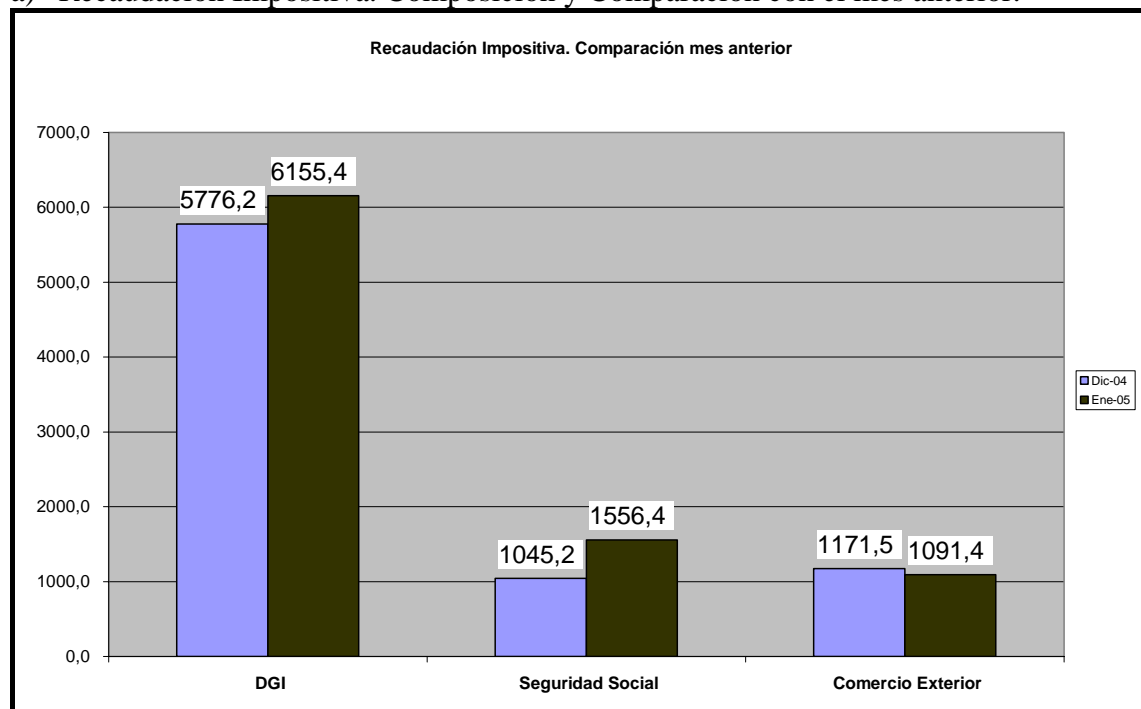
Debido al elevado consumo de los meses de diciembre y enero (y en menor medida, al aumento de la inflación), el Impuesto al Valor Agregado también tuvo un rendimiento elevado: un 19,3% de aumento con respecto al año anterior. La recaudación de los derechos de exportación (retenciones) mostró en enero un incremento de casi 30% respecto con respecto a enero del año pasado, alcanzando 830 millones de pesos.

Con respecto a la recaudación en el rubro de la seguridad social, las contribuciones patronales aumentaron un 21,7%, llegando a 1.204 millones de pesos. Otro tanto crecieron los aportes personales, mientras que el sistema de capitalización o de jubilación privada registró una recuperación de 30 por ciento.

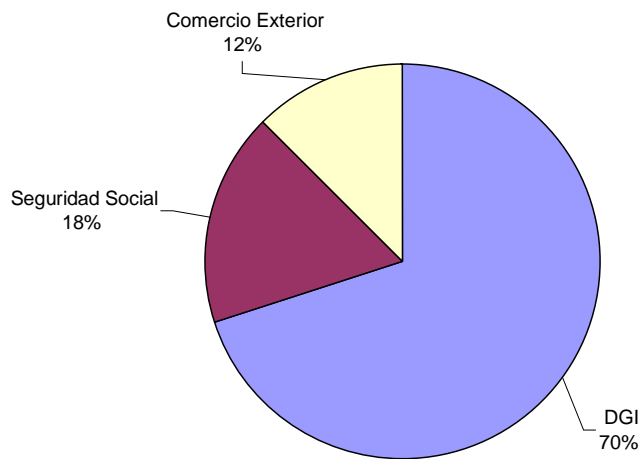
Con respecto a los índices de precios, la inflación, medida por el Indec de Precios al Consumidor, subió un 1,5% con respecto a diciembre del 2005.

Cuadros y tendencias

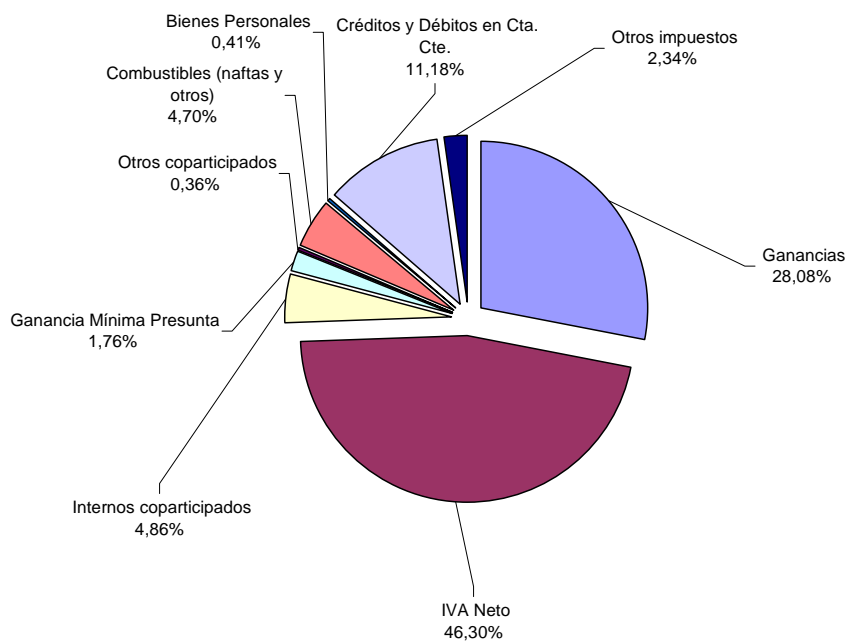
a) Recaudación Impositiva. Composición y Comparación con el mes anterior.



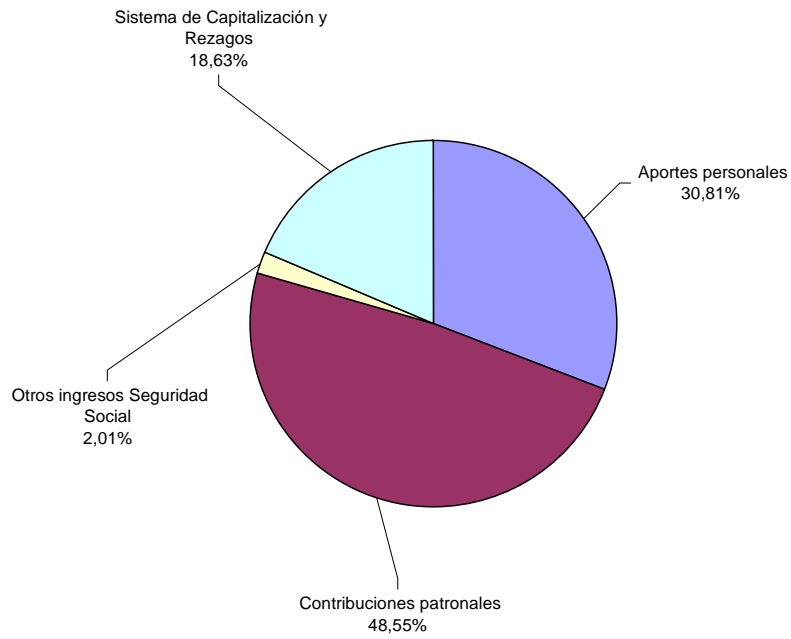
Composición Recaudación Impositiva



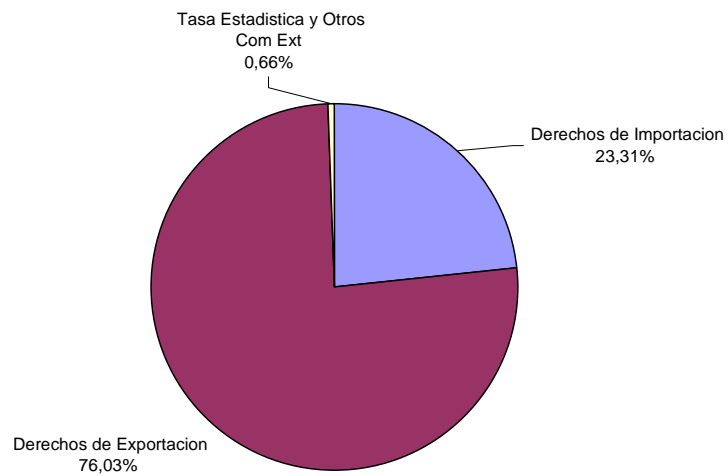
Composicion Recaudación DGI



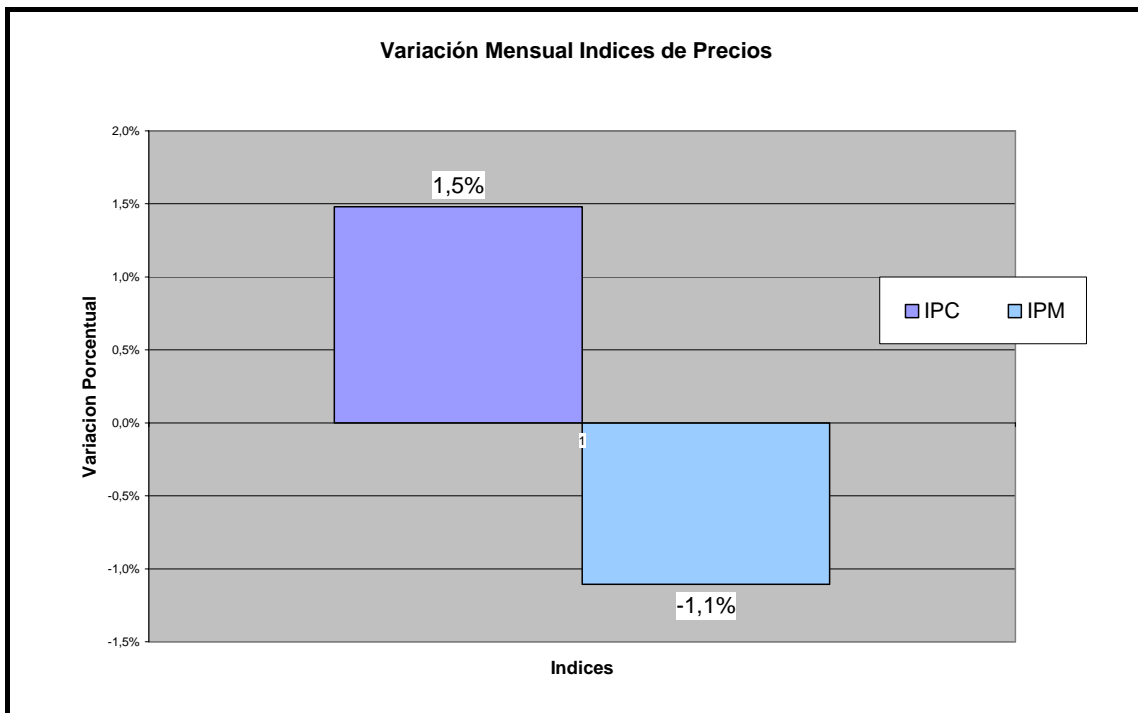
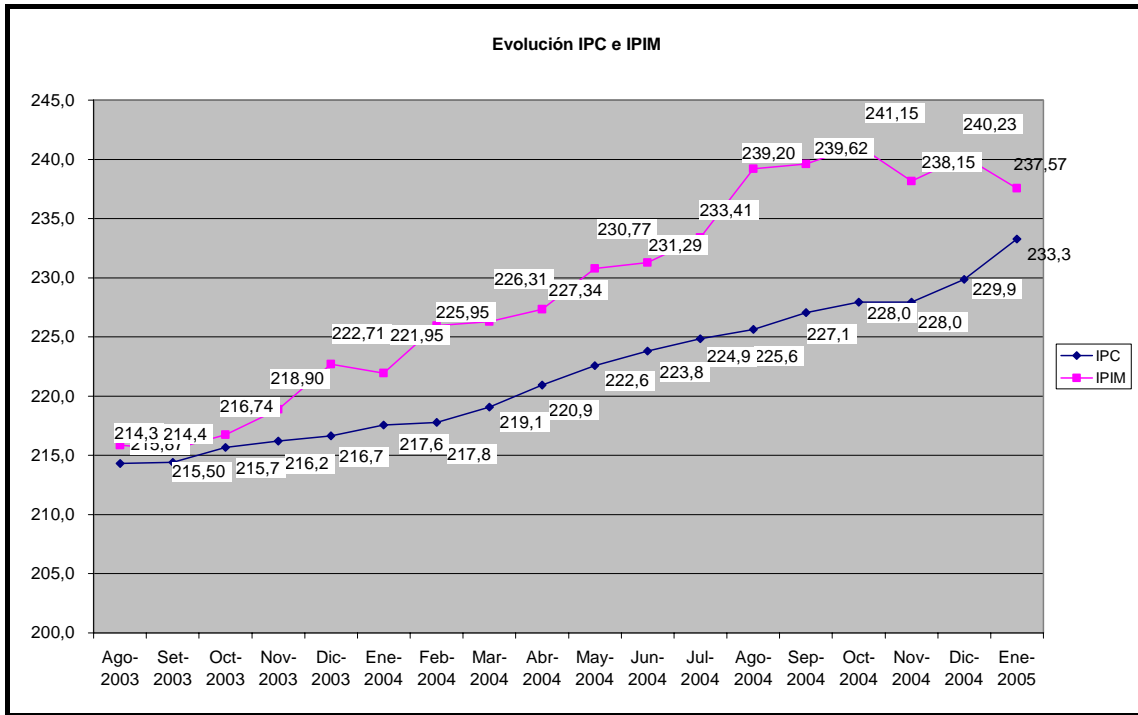
Composicion Recaudacion Seg. Social



Composición Recaudacion Comercio Exterior



b) Índices de Precios



SECTOR FINANCIERO

Aspectos Principales

Ver actualidad.

Cuadros Principales

Valor Monedas/Dólar

Moneda	Valor Febrero	Valor Enero	Variación (%)
Euro	1,31	1,30	0,46
Yen	104,86	103,70	1,12
Real	2,64	2,61	0,97
Libra	1,91	1,88	1,39

Tasas de interés de Referencia

Denominación	Valor Febrero	Valor Enero	Variación %
Call 1 día	2,19	2,20	-0,45
Caución 30 d.	3,09	3,09	-
EEUU	2,50	2,25	11,11
Libor 180 días	3,19	2,78	14,75

Bolsas

Índice	Valor Febrero	Valor Enero	% de Variación
Merval	1558,62	1373,41	13,49
Bovespa	1535,43	1345,09	14,15
DownJones	27514,66	24149,46	13,93
Nasdaq	10830,00	10551,94	2,64
FTSE 100	2071,25	2068,70	0,12
Nikkei	4976,00	4906,20	1,42
DAX	11813,71	11384,40	3,77
S&P 500	4378,43	4279,97	2,30

Evolución Bursátil de Empresas Energéticas

Empresas	Febrero	Enero	Diciembre	Noviembre	Octubre
Petrolera del Cono Sur	0,47	0,47	0,43	0,43	0,50
Distribuidora de Gas Cuyana	1,72	1,72	1,75	1,49	1,44
Transener	1,46	1,44	1,28	1,28	1,34
Transportadora de Gas del Sur	3,55	3,36	3,12	3,03	3,06
Metrogas	1,36	1,38	1,33	1,13	1,32
Gastan	1,93	1,89	1,83	1,58	1,70
Petrobras	8,50	7,00	7,40	6,60	7,80
Central Costanera	4,38	4,23	4,50	3,92	4,10
Central Puerto	1,92	1,84	1,90	1,60	1,34
Repsol	79,00	77,00	77,50	71,90	64,50

Bonos Nacionales

Bono	Valor Febrero	Valor Enero	Variación (%)
Global 08	90,25	90,00	0,28
Global 17	97,39	92,50	5,29
Prov. 06	87,00	87,55	-0,63
Boden 08	159,75	155,25	2,90
Boden 12	260,50	250,00	4,20
Brady FRB	47,25	49,50	-4,55
Bogar 18	124,50	126,00	-1,19

Bonos del Tesoro de EE.UU.

Tipo	Valor Febrero	Valor Enero	Variación (%)
2 año	3,38	3,28	2,77
5 años	3,50	3,69	-5,25
10 años	4,00	4,14	-3,29
30 años	5,38	4,59	17,00

Commodities

Producto	Medida	Valor al 28/02	Valor al 31/01	Variación %
Petroleo (NY)	U\$\$/barril	51,54	47,18	9,24
Gas (NY)	U\$\$/m ³	6,60	6,34	4,17
Trigo (CH)	U\$\$/ton.	341,00	292,25	16,68
Maiz (CH)	U\$\$/ton.	223,00	197,00	13,20
Soja (CH)	U\$\$/ton.	626,00	507,00	23,47
Aceite de Soja	U\$\$/barril	22,70	19,04	19,22
Oro (NY)	U\$\$/onza	432,00	423,00	2,13
Plata (NY)	U\$\$/onza	7,22	6,73	7,28

Situación financiera nacional

Riesgo País

País	Valor Febrero	Valor Enero
Argentina	5129	5120
Brasil	419	421

Reservas (en millones de dólares)

Valor Febrero	Valor Enero	Monto (variación)	% (variación)
20719	20089	630	3,14

Valor Técnico del Dólar al 28/02

(Base Monetaria / Reservas en Divisas)
\$ 2,41/U\$\$

SERVICIOS PÚBLICOS Y ENERGÍA

Aspectos Principales

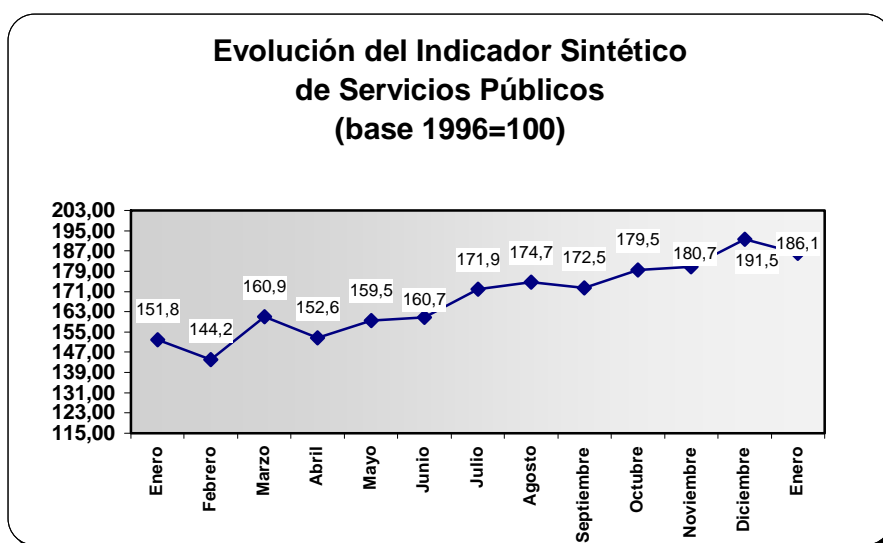
Durante el mes de enero, el *Indicador Sintético de Servicios Públicos*, elaborado por el INDEC, mostró un aumento del 0,3% en términos desestacionalizados con relación a diciembre de 2004. Dentro de los sectores, el que mostró el mayor crecimiento en igual período fue Peajes (4,2%), mientras que Transporte de pasajeros mostró la mayor disminución (1,2%).

Transporte: tanto la cantidad de vehículos que abonaron peajes de entrada a la Ciudad de Buenos Aires como la cantidad de pasajeros que utilizaron los subterráneos metropolitanos presentaron incrementos al comparar con lo sucedido en el mismo mes del año 2004. Por su parte se observa un descenso para igual comparación en el caso de los usuarios de los servicios ferroviarios interurbanos.

Servicios Varios: La cantidad de agua entregada por Aguas Argentinas y la generación de energía eléctrica mostraron un crecimiento en relación al mismo mes del año 2004. Por su parte muestra caída la cantidad de llamadas urbanas realizadas en enero de 2005 en comparación a enero de 2004.

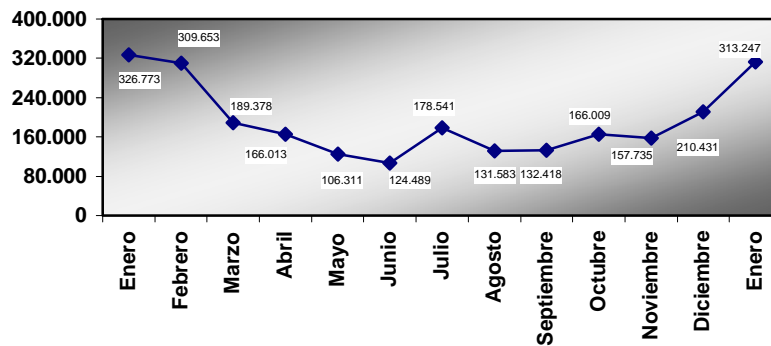
Cuadros y tendencias

Servicios Públicos

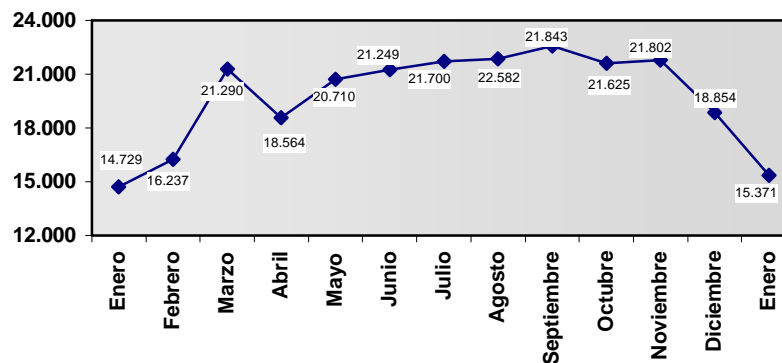


a) Transporte

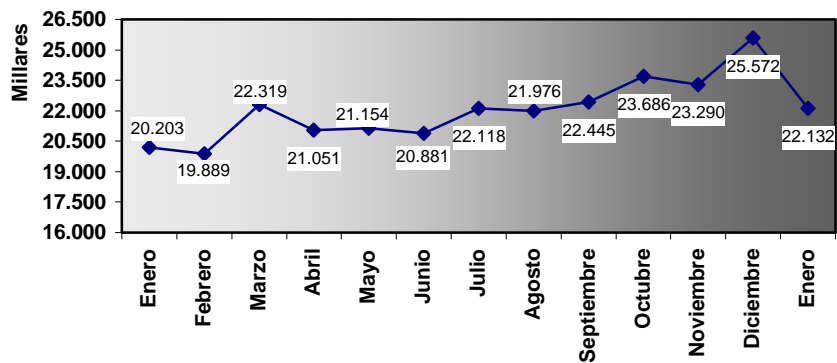
**Servicio Ferroviario Interurbano
(cantidad de pasajeros)**



**Subterráneos
(cantidad de pasajeros)**

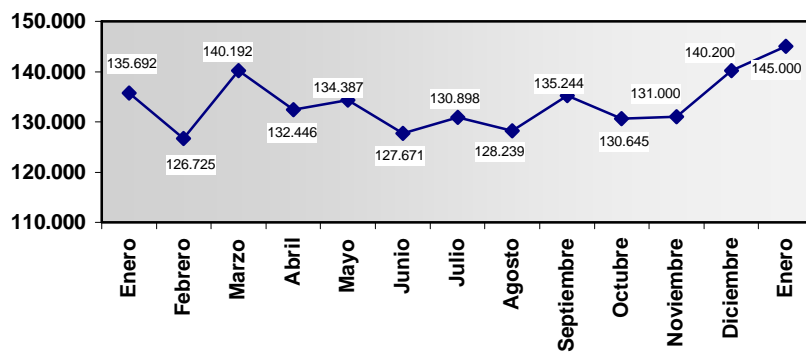


Peajes de entrada a la Ciudad de Buenos Aires (cantidad de vehículos)

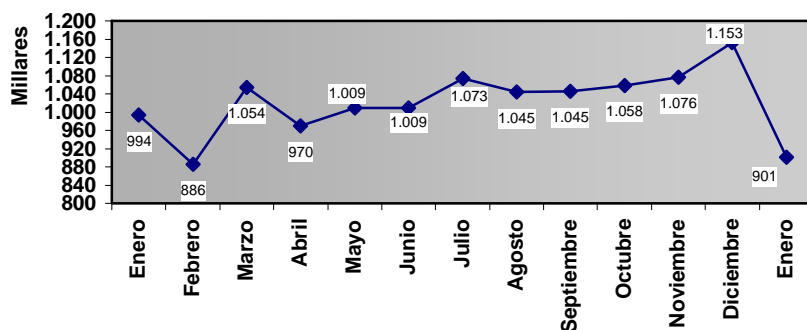


c) Servicios Varios

Agua entregada por Aguas Argentinas (miles de m3)

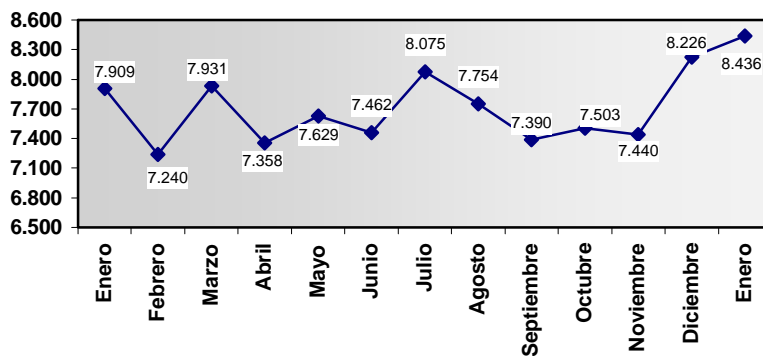


Servicio Telefónico Básico (cantidad de llamadas urbanas en miles)



Energía (para un informe más detallado www.iae.org.ar)

Evolución de la Generación de Energía Eléctrica (GWh)



INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA
"GENERAL MOSCONI"
COMISION DIRECTIVA

Presidente

Ing. Jorge Lapeña

Vicepresidente 1°

Lic. Jorge Olmedo

Vicepresidente 2°

Dr. Enrique Mariano

Secretario

Ing. Jorge Paván

Prosecretario

Ing. Gerardo Rabinovich

Tesorero

Dr. Darío Ricciardi

Protesorero

Dr. Néstor Ortolani

Vocales Titulares

Ing. Jorge Enrich Balada

Ing. Angel Bottarini

Ing. Jorge López Raggi

Dr. Pedro Antonio Albitos

Sr. Vicente Pietrantonio

Ing. Rafael Hasson

Ing. Carlos Serafini

Lic. Andrés Di Pelino

Vocales Suplentes

Ing. Virgilio Di Pelino

Ing. Horacio Barbosa

Ing. Luis Flory

Ing. Victor Pochat

Ing. Alfredo Storani

Lic. Graciela Misa

Dr. Jaime Moragues

Ing. Ana Langdon

Revisores de Cuenta

Dr. Roberto Taccari

Dra. María A. Suzzi

Dr. Jorge Martínez Adalid (suplente)