

AGOSTO DE 2012

COYUNTURA ECONÓMICA DE BRASIL



Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe

Dr. Antonio Bonfatti

Ministro de Economía

CPN Ángel José Sciara

Secretario de Planificación y Política Económica

CPN Pablo Andrés Olivares

**Director Provincial del Instituto Provincial
de Estadística y Censos**

Lic. Jorge Alejandro Moore

Equipo Responsables

Realización:

Lic. Héctor Rubini

Correcciones

Manuel López de Tejada

Diseño y diagramación

Angelina Araiz

“Se agradece la colaboración del Lic. Germán Rollandi”.

ÍNDICE

P.05	Introducción
P.06	Actividad económica de Brasil
P.06	<i>Situación actual</i>
P.07	<i>Sector externo</i>
P.09	<i>Tipo de cambio</i>
P.10	<i>Precios internos</i>
P.13	<i>Anuncios y expectativas</i>

AGOSTO 2012
COYUNTURA ECONÓMICA DE BRASIL
PROVINCIA DE SANTA FE

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

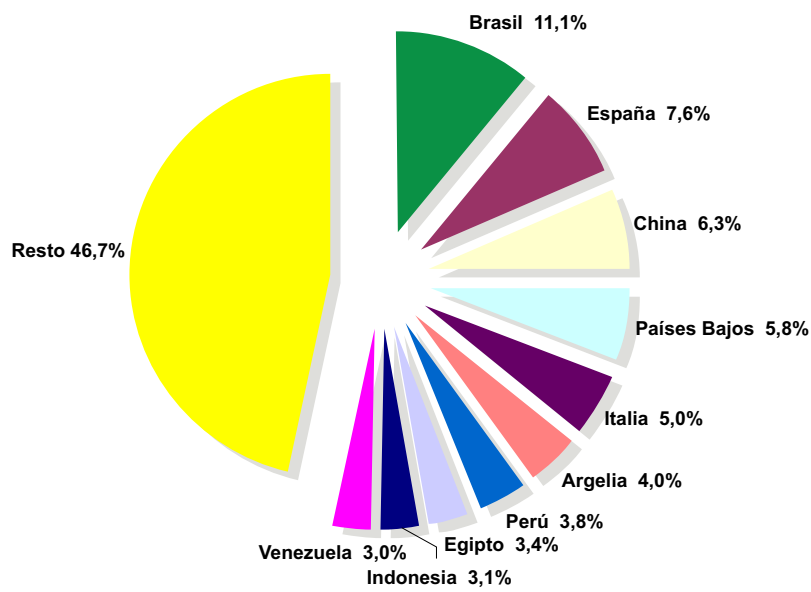
Salta 2661 - 3º Piso - (3000) Santa Fe - C.C. N: 140
Tel.: +54 (342) 457-3753 / 457-3783 / 457-2539 | Tel.Fax: 457-4792 / 457-3747
Correo electrónico: jmoor@indec.mecon.gov.ar

Santa Fe 1950 2º Piso - (2000) Rosario
Tel.: +54 (341) 472-1115 / 472-1156 / 472-1317
Correo electrónico: ipecrosario@indec.mecon.gov.ar

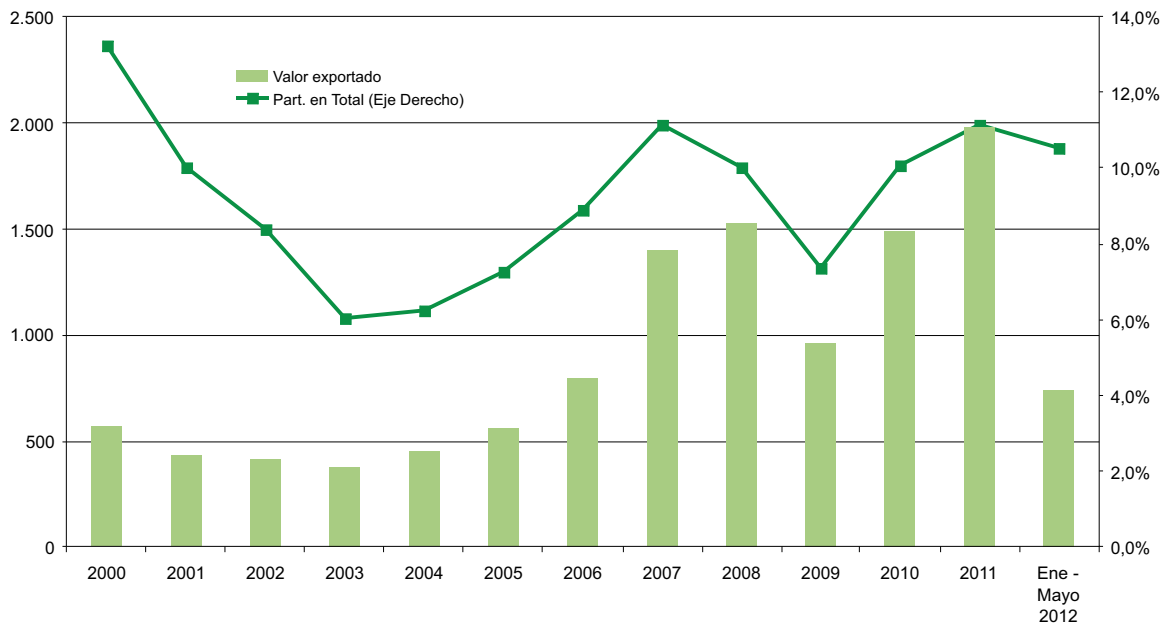
Introducción

La importancia relativa de la economía brasileña para Santa Fe puede observarse a partir de la demanda de exportación de los productos provinciales. Brasil representa el 11,1% de las ventas externas de Santa Fe, de acuerdo a datos del año 2011, siendo el principal destino, superando a China a partir del año 2010.

Principales Destinos de las Exportaciones de Santa Fe
 Año 2011



Exportaciones Santafesinas a Brasil
 En millones de U\$S



La evolución histórica de las exportaciones a Brasil muestra una tendencia creciente, con excepción del año 2009 como consecuencia de la crisis mundial. De hecho, obviando el año 2009, el peso de las compras brasileñas se sostiene en valores de entre el 10-11% en los últimos 5 años. Estas cifras dan cuenta de la importancia comercial del vecino país, sin establecerse en una dependencia fuerte, ya que existe una fuerte diversificación del comercio exterior santafesino.

Las exportaciones a Brasil durante los primeros cinco meses del año 2012 mantiene una estructura similar a la del año pasado. Los principales rubros de exportación son *Material de Transporte Terrestre*, que concentra las ventas externas de vehículos automotores, el cual registró una caída del 17,3%; *Máquinas y Aparatos, Material Eléctrico*, que acumula un alza del 6,3%; *Cereales*, entre los que se destaca fundamentalmente el trigo, con una caída del 1,6%; y *Productos Lácteos*, con un aumento del 25,2%. Asimismo, es importante el aporte que han alcanzado los *Metales Comunes y sus Manufacturas*, con un incremento de sus ventas externas respecto al periodo enero-mayo del 2011 del 67,7%.

Por otro lado, se destaca la fuerte contracción que registraron los despachos de Combustibles y Energía, que cayeron un 55,8%, ya que las exportaciones de combustibles pasaron de U\$S 19,2 millones en los primeros cinco meses del año anterior, a U\$S 8 millones, actualmente.

Si bien las restricciones comerciales impuestas por el Gobierno Nacional han afectado negativamente el comercio exterior de Santa Fe con Brasil, la situación económica brasileña mantiene una marcada capacidad de afectación sobre el nivel de actividad de Santa Fe.

Actividad económica de Brasil

Situación actual

En general muestra signos de incipiente reactivación, pero todavía muy débiles:

- Índice de Actividad Económica de Banco Central de Brasil (IBC-Br): este indicador anticipado del comportamiento del PBI mostró en junio un aumento desestacionalizado de apenas 0,75%, luego de una caída en mayo de -0,014%. Sin ajuste por estacionalidad, este indicador registró en junio una baja mensual de 2,63%. Si se compara el promedio de doce meses hasta junio de 2012, con igual período hasta junio de 2011, dicho indicador registró un aumento del 1,2% y en términos desestacionalizados mostró un crecimiento del 1,09%. A su vez si se compara el primer semestre de este año con el del año pasado, el IBC-Br mostró un crecimiento de apenas 0,87%.
- Producción Industrial: el índice del Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE) mostró en junio un incremento de apenas 0,23%, luego de tres caídas consecutivas. En consecuencia, la actividad manufacturera

terminó en un nivel inferior en un 3,8% a la de junio de 2011.

- Ventas minoristas: en junio pasado los indicadores amplios y el restringido del IBGE registraron un aumento desestacionalizado del 1,5% y 6,1%, respectivamente, con relación a mayo.
- Empleos: el indicador general de empleo y desempleo (CAGED) del Ministerio de Trabajo y Empleo mostró en julio un incremento interanual de puestos de trabajo del 1,37%. Ahora bien, de acuerdo con la Federación Industrial del Estado de San Pablo (FIESP), en dicho estado el empleo industrial registró en julio una caída interanual del 3,3%.

En el mercado interno, se observa una persistente debilidad en la demanda de bienes de capital. La producción de materiales de construcción viene registrando una baja en su tasa de crecimiento interanual. En el último trimestre de 2011 fue del 3,6%; en el primero de este año, 3,4%, y en el segundo trimestre, 1,5%. En cuanto a la producción nacional de bienes de capital, la variación interanual ha sido negativa: -1,5%, en el 4° trimestre de 2011; -13,3%, en el primero de 2012, y -11,7%, en el segundo de este año.

El contexto externo sigue siendo poco propicio para una fuerte reactivación en el corto plazo. En la Unión Europea, la resolución de la situación de los países en peor situación fiscal está en una suerte de impasse. El gobierno alemán entiende que los países endeudados deben perseverar y profundizar políticas de ajuste fiscal, mientras que los países más endeudados y algunos técnicos del Banco Central Europeo sostienen que es preferible una asistencia monetaria, contemplando incluso la conversión de las deudas de esos países en deuda de la Unión Europea. En Estados Unidos, si bien hay signos de incipiente reactivación, no se espera un crecimiento superior al 1,5% para este año, y el sector con más problemas es ahora el agropecuario, debido a la peor sequía de la historia que está atravesando el Medio-Oeste de dicho país. La República Popular China, a su vez, sigue instrumentando sucesivas medidas de estímulo fiscal y monetario, aunque todavía la dinámica de "aterrizaje suave", no parece haber llegado todavía a su "piso". En este contexto, si bien no es de esperar una fuerte contracción en el ingreso de capitales al Brasil, las perspectivas de una expansión vía mejora en la balanza comercial son bastante acotadas.

En general se espera un aumento sustancial del crecimiento recién para el 4° trimestre de este año, no antes, si bien todo queda sujeto a la incertidumbre en cuanto a los desarrollos económicos y políticos en Estados Unidos, Europa y China, así como respecto de shocks en el sector agrícola.

Sector externo

En los primeros siete meses del año, las exportaciones registraron una caída interanual del 1,7 %, mientras que las importaciones registraron una suba interanual del 3,1%. El saldo comercial, a su vez, registró un descenso interanual del 38,2%, de U\$S 16.095 millones a U\$S 9.945 millones.

La información del Ministerio de Desarrollo Económico, Industria y Comercio Exterior indica que hasta fin de julio las principales bajas en las exportaciones de Brasil se han registrado en las ventas a la Argentina por las restricciones a las importaciones de nuestro país y el incremento más significativo se verificó en las ventas a Estados Unidos y Puerto Rico.

Exportaciones de Brasil (enero-julio de 2011 y 2012, en U\$S millones)

REGIONES / PAISES	2012	2011	Variación (a) vs. (b)		Participación sobre el total	
	(a)	(b)	(a) - (b)	%	2012	2011
Asia	42.460	40.978	1.482	3,6%	30,7%	29,2%
China	25.108	24.435	673	2,8%	18,2%	17,4%
América Latina y el Caribe	28.667	31.244	-2.577	-8,2%	20,7%	22,2%
Mercosur	12.968	15.415	-2.447	-15,9%	9,4%	11,0%
Argentina	10.327	12.479	-2.152	-17,2%	7,5%	8,9%
Resto de A.L. y el Caribe	15.699	15.829	-130	-0,8%	11,4%	11,3%
Unión Europea	28.249	29.945	-1.696	-5,7%	20,4%	21,3%
Estados Unidos + Puerto Rico	16.195	13.967	2.228	16,0%	11,7%	9,9%
Africa	6.498	6.269	229	3,7%	4,7%	4,5%
Medio oriente	5.911	6.567	-656	-10,0%	4,3%	4,7%
Europa Oriental	2.441	3.783	-1.342	-35,5%	1,8%	2,7%
Resto del mundo	7.796	7.802	-6	-0,1%	5,6%	5,6%
Total	138.217	140.555	-2.338	-1,7%	100,0%	100,0%

Fuente: SECEX/Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior.

En cuanto a las importaciones de Brasil, las mayores subas interanuales correspondieron a las compras de bienes de la Unión Europea, por U\$S 1.709 millones (+6,7%); América Latina y el Caribe sin Mercosur, por U\$S 1.423 millones (+ 14,2%), y la República Popular China, por U\$S 1.246 millones (+ 7,0%). A su vez, las bajas interanuales de mayor magnitud correspondieron a las importaciones provenientes de Argentina (-U\$S 818 millones) y de Europa Oriental (-U\$S 782 millones).

Importaciones de Brasil (enero-julio de 2011 y 2012, en U\$S millones)

REGIONES / PAISES	2012	2011	Variación (a) vs. (b)		Participación sobre el total	
	(a)	(b)	(a) - (b)	%	2012	2011
Asia	40.066	38.781	1.285	3,3%	31,2%	31,2%
China	18.935	17.689	1.246	7,0%	14,8%	14,2%
América Latina y el Caribe	21.581	20.835	746	3,6%	16,8%	16,7%
Mercosur	10.110	10.787	-677	-6,3%	7,9%	8,7%
Argentina	8.699	9.517	-818	-8,6%	6,8%	7,6%
Resto de A.L. y el Caribe	11.471	10.048	1.423	14,2%	8,9%	8,1%
Unión Europea	27.103	25.394	1.709	6,7%	21,1%	20,4%
Estados Unidos + Puerto Rico	18.747	18.637	110	0,6%	14,6%	15,0%
Africa	8.900	8.936	-36	-0,4%	6,9%	7,2%
Medio oriente	4.690	3.307	1.383	41,8%	3,7%	2,7%
Europa Oriental	1.847	2.629	-782	-29,7%	1,4%	2,1%
Resto del mundo	5.338	5.941	-603	-10,1%	4,2%	4,8%
Total	128.272	124.460	3.812	3,1%	100,0%	100,0%

Fuente: SECEX/Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior.

El saldo de la balanza comercial registró un empeoramiento interanual en el intercambio con la Unión Europea (-U\$S 3.405 millones), América Latina y el Caribe (-U\$S 3.323 millones) y Medio Oriente (-U\$S 2.039 millones). A su vez, la principal mejora se registró en el intercambio con Estados Unidos y Puerto Rico, con una caída interanual del déficit comercial bilateral por U\$S 2.118 millones.

Saldo de la balanza comercial de Brasil (enero-julio de 2011 y 2012, en U\$S millones)

REGIONES / PAISES	2012	2011	Variación (a) vs. (b)		Participación sobre el total	
	(a)	(b)	(a) - (b)	%	2012	2011
Asia	2.394	2.197	197	9,0%	24,1%	13,7%
China	6.173	6.746	-573	-8,5%	62,1%	41,9%
América Latina y el Caribe	7.086	10.409	-3.323	-31,9%	71,3%	64,7%
Mercosur	2.858	4.628	-1.770	-38,2%	28,7%	28,8%
Argentina	1.628	2.962	-1.334	-45,0%	16,4%	18,4%
Resto de A.L. y el Caribe	4.228	5.781	-1.553	-26,9%	42,5%	35,9%
Unión Europea	1.146	4.551	-3.405	-74,8%	11,5%	28,3%
Estados Unidos + Puerto Rico	-2.552	-4.670	2.118	-45,4%	-25,7%	-29,0%
Africa	-2.402	-2.667	265	-9,9%	-24,2%	-16,6%
Medio oriente	1.221	3.260	-2.039	-62,5%	12,3%	20,3%
Europa Oriental	594	1.154	-560	-48,5%	6,0%	7,2%
Resto del mundo	2.458	1.861	597	32,1%	24,7%	11,6%
Total	9.945	16.095	-6.150	-38,2%	100,0%	100,0%

Fuente: SECEX/Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior.

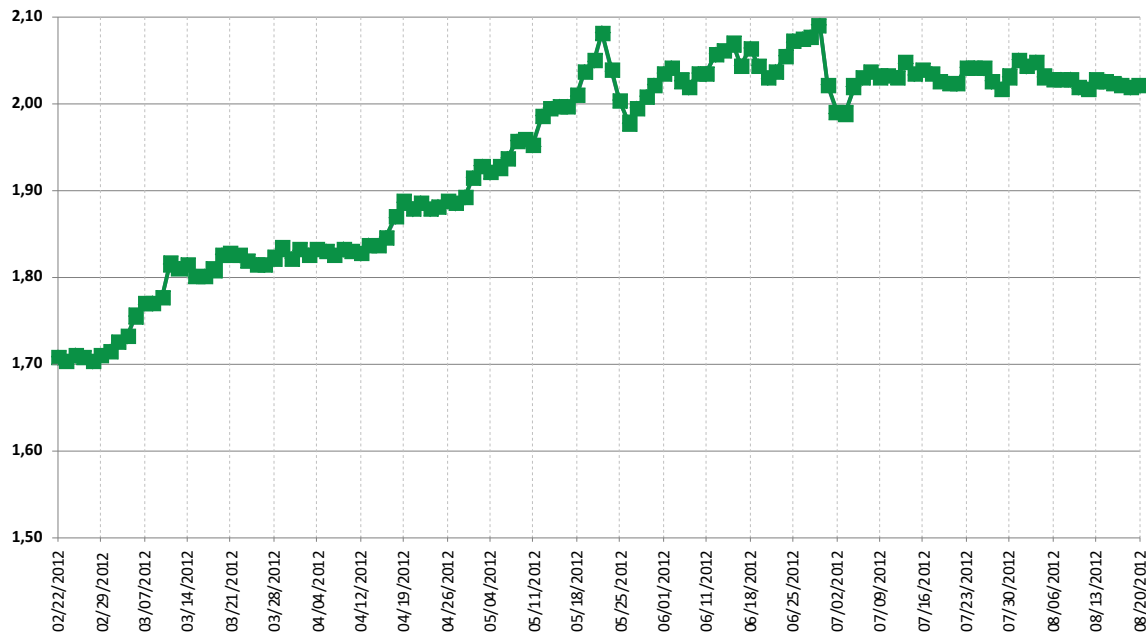
Con respecto a los datos más actualizados, desde el 1° de enero hasta la semana finalizada el 17 de agosto, el total exportado en lo que va del año ha sido de U\$S 150.966 millones, y las importaciones totalizaron U\$S 138.891 millones. Con relación a igual período del año pasado, las exportaciones han caído 4,2%, y las importaciones un 0,2%. El saldo comercial acumulado en 2012 es de U\$S 12.075 millones, un 34,3% inferior al de igual período de 2011 (U\$S 18.392 millones).

Tipo de cambio

El deterioro de las cuentas externas, por la baja en las exportaciones y la recuperación del dólar en el exterior, impulsaron hacia la suba la cotización de la moneda estadounidense. El tipo de cambio vendedor mayorista aumentó de R\$ 1,70 el pasado 23 de febrero de este año hasta R\$ 2,082 hacia el 23 de mayo (+ 22,16% en 90 días). Esto ha tenido inicialmente un impacto negativo adicional, incrementando el costo de los bienes importados, sin el efecto positivo esperable en el saldo comercial debido a la débil demanda en Europa y Medio Oriente, a lo que se sumaron las barreras a las importaciones de Argentina. Luego de la volatilidad observada hasta fin de junio, el tipo de cambio se ha estabilizado levemente por encima de R\$ 2,03 tendiendo a converger hacia R\$ 2. De acuerdo con la mayor parte de los analistas privados encuestados por el Banco Central, la cotización del dólar se mantendría estable, convergiendo a fin de año hacia los R\$ 2.

Tipo de cambio en Brasil

Reales por dólar (tipo de cambio mayorista vendedor). Febrero-agosto de 2012.



Fuente: Banco Central de Brasil

Precios internos

Los precios de bienes primarios muestran una dinámica atada a las contingencias climáticas. La sequía que en enero pasado afectó fuertemente a la Argentina, también se observó en Paraguay y en los estados del sur de Brasil afectando a la cosecha gruesa, y manteniendo sus precios relativamente firmes. Posteriormente, se observó una retracción en la oferta mundial de trigo por el fuerte frío en Rusia y Ucrania, seguido de una marcada sequía y el deterioro en la producción de maíz en Francia por la falta de lluvias y las elevadas temperaturas de este verano. A partir de julio, sin embargo, la fuerte sequía de Estados Unidos impulsó una fuerte suba de cereales y oleaginosas.

En los últimos 4 meses los precios internacionales de maíz, soja y trigo aumentaron 25%, 16% y 37%, respectivamente. Esto se ha reflejado en los precios internos de Brasil. En el caso del maíz, en Campinas (San Pablo) registró una suba del 24% en dicho período, y la soja en el puerto de Paranaguá (Paraná) un 45%. Esto ha tenido un impacto sustancial en los costos de la industria alimenticia y se ha reflejado una leve aceleración de la inflación desde el mes de abril hasta el presente.

En particular, el índice mayorista de precios IGP-10 de la Fundación Getulio Vargas registró una suba de 0,96% en julio pasado a 1,59% en agosto¹, acumulando un alza de 7,5% en 12 meses. Dicho aumento se ha debido al salto en el precio de las materias primas de origen agrícola: 5,39% en agosto vs. 1,55% en julio, destacándose el salto del precio del maíz (22,17% en agosto vs. 0,59% en el mes anterior), de la soja (15,62% en agosto vs. 10,17% en

1) El IGP-10 de la Fundación Getulio Vargas mide las variaciones de precios entre el 11 del mes anterior y el día 10 del mes de referencia.

julio) y del café (9,25% en agosto vs. -3,77% en julio). A su vez, el Índice de Precios al Consumidor IPC-10 de dicha Fundación mostró en la medición al 10 de agosto una suba mensual de 0,29%, superando al 0,19% del mes anterior.

En cuanto al Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), que releva el IBGE, en julio registró un salto de 0,43%, luego de una suba del 0,08% en el mes anterior. Si bien la inflación acumulada en los primeros siete meses del año (2,76%) ha sido inferior a la de igual período de 2011 (4,04%), al igual que los índices de la Fundación Getulio Vargas, viene mostrando una aceleración fruto de los shocks negativos sobre la oferta de materias primas en este año y su impacto sobre los precios de los alimentos (que han explicado el 49% de dicha suba). Igualmente, también cabe mencionar que no ha sido trivial el impacto vía empuje de costos que tuvo la suba del tipo de cambio y de los precios de los combustibles. Esto ha revertido la tendencia observada desde el último trimestre del año pasado.

A septiembre de 2011, la inflación acumulada en 12 meses por el IPCA fue de 7,31%. Desde entonces fue descendiendo progresivamente hasta 4,99% en mayo pasado, pero en julio la suba acumulada en 12 meses fue de 5,20%, superando también a la acumulada hasta el mes de junio de 2011 (4,92%). Esto ha generado cierta alerta en cuanto a qué actitud tomará el Banco Central en los próximos meses, dado el desvío entre la inflación observada y su meta de inflación para 2012 de 4,50%. Sin embargo, no se espera que la suba de los precios de los alimentos se revierta hasta que se incremente la oferta estacional de vegetales frescos, la cual impactaría con cierta baja de precios recién hacia fin de septiembre o el mes de octubre.

Metas de inflación del Banco Central de Brasil y tasa de inflación observada

Año	Desde	Meta	Límite superior e inferior	Inflación observada (IPCA)	Desvío meta vs. inflación observada en puntos porcentuales
1999		8,00%	6% - 10%	8,94%	-0,94
2000	30/06/1999	6,00%	4% - 8%	5,97%	0,03
2001		4,00%	2% - 6%	7,67%	-3,67
2002	28/06/2000	3,50%	1,5% - 5,5%	12,53%	-9,03
2003	28/06/2001	3,25%	1,25% - 5,25%	9,30%	-6,05
	27/06/2002	4,00%	1,5% - 6,5%		-5,30
2004	27/06/2002	3,75%	1,25% - 6,25%	7,60%	-3,85
	25/06/2003	5,50%	3% - 8%		-2,10
2005	25/06/2003	4,50%	2% - 7%	5,69%	-1,19
2006	30/06/2004	4,50%	2,5% - 6,5%	3,14%	1,36
2007	23/06/2005	4,50%	2,5% - 6,5%	4,46%	0,04
2008	29/06/2006	4,50%	2,5% - 6,5%	5,90%	-1,40
2009	26/06/2007	4,50%	2,5% - 6,5%	4,31%	0,19
2010	01/07/2008	4,50%	2,5% - 6,5%	5,91%	-1,41
2011	03/06/2009	4,50%	2,5% - 6,5%	6,50%	-2,00
2012	22/06/2010	4,50%	2,5% - 6,5%		
2013	30/06/2011	4,50%	2,5% - 6,5%		
2014	28/06/2012	4,50%	2,5% - 6,5%		

Fuente: Banco Central de Brasil.

De acuerdo con el último boletín Focus del Banco Central de Brasil del 17/8/2012, la expectativa de más de 100 pronósticos de mercado de inflación para el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) en los próximos 12 meses es de 5,66%. Para agosto la inflación esperada, según este índice, es de 0,35% y para septiembre próximo de 0,40%. En cuanto a la expectativa para todo el año 2012, el promedio de expectativas de mercado es de un incremento del IPCA de 5,18%, levemente superior al 5,17% consignado en el informe Focus de la semana previa. La mediana del relevamiento, en cambio, arroja una expectativa de inflación de 5,15% para todo 2012 (con seis semanas consecutivas de revisión hacia arriba), y de 5,50% para 2013.

Un factor latente que está manteniendo en alto las expectativas de inflación es el de una potencialmente fuerte suba de los precios de los combustibles. En el mes de febrero de este año asumió como nueva presidenta de Petrobras la ingeniera Maria das Graças Foster. Si bien las acciones de la compañía subieron fuertemente cuando sucedió a su antecesor, José Sergio Gabrielli, recientes declaraciones han impactado negativamente en el precio de las acciones de Petrobras, y en las perspectivas de la política petrolera heredada de la gestión Gabrielli.

El problema heredado viene por la inconsistencia entre el atraso de los precios de los combustibles y los requerimientos financieros para el plan de inversiones hasta el año 2016, estimado por un total de U\$S 236.500 millones. En los últimos dos años el gobierno ha estado incentivando el uso de naftas y de gasoil, a costa de un atraso de precios del 20% en el caso de las naftas y del 18% en el caso del gasoil. La continuidad de la política de mantener subsidios en los precios de los combustibles por parte de la gestión anterior, sumado al incremento de costos en dólares por la suba del tipo de cambio, y los mayores gastos en compras de etanol se reflejó en los resultados del segundo trimestre de este año: pérdidas netas por U\$S 663 millones, el peor resultado trimestral de los últimos trece años. Esto obligó al gobierno a autorizar a Petrobras a incrementar el precio de la nafta un 7,83% a fines de junio pasado, el del gasoil un 3,94% a esa fecha, y luego otro 6% en el mes pasado.

La presidenta de Petrobras señaló que las pérdidas del trimestre obedecieron a "gastos extraordinarios con pozos secos" perforados principalmente entre 2009 y 2012, y a "la menor exportación de petróleo, fruto de la menor producción debido a las interrupciones programadas con vistas al aumento de la eficiencia y seguridad operacional". Esto se explica en el ineficiente resultado de los pozos del área oceánica conocida como Cuenca ("Bacia") de Campos (al norte del estado de Río de Janeiro), de donde proviene el 85% de la producción local de petróleo. En los últimos tres años el exceso de agua en los pozos de petróleo ha reducido la eficiencia de dichos pozos de un 90% a un 70%, manteniéndose estancada la producción de dicha zona. Adicionalmente, en dicho período se gastaron casi U\$S 1.000 millones para incrementar la producción, sin resultados. A este problema se suma además el atraso en la construcción de las grandes refinerías todavía sin terminar en Pernambuco y Río de Janeiro, cuya inversión inicial presupuestada era de U\$S 2.000 millones, y con esta demora se espera que terminen costando unos U\$S 20.000 millones. A esto se suma una serie de refinerías, cuya construcción no se ha iniciado aún, como las de Ceará y de Maranhão, y cuyas obras probablemente no se inicien al menos hasta el año 2015. Esto torna inevitable, frente al creciente consumo interno (asociado en gran medida a la expansión del parque automotor), un reajuste alcista de los precios de los combustibles en lo que resta del año, lo que complicará el cumplimiento de las metas de inflación del Banco Central.

Anuncios y expectativas

El 15 de agosto el gobierno anunció un Plan de Inversión en Logística para reactivar la actividad económica aumentando en R\$ 133.000 millones el gasto en obras viales para los próximos 25 años, de los cuales el 60% se desembolsarían en los próximos 5 años. El objetivo oficial es el de concesionar 7.500 km de rutas y la construcción de otros 10.000 km por parte del sector privado.

En el Relatório Trimestral de Inflación de junio pasado, el Banco Central dio a conocer su proyección de crecimiento del PBI para 2012: 2,5%. Sin embargo, las estimaciones del sector privado son menos optimistas. De acuerdo con el boletín Focus del Banco Central de Brasil del 17/8/2012, la mediana expectativa de crecimiento del PBI para este año de más de 100 instituciones y consultoras del sector privado muestra una caída por tercera semana consecutiva. La estimación actual del sector privado es de 1,75%, pero manteniendo una perspectiva de apreciable rebote para 2013, con una estimación de crecimiento del 4%.

En cuanto al sector privado, la mediana expectativa de crecimiento respecto del PBI industrial para este año también ha descendido por 12ª semana consecutiva a una proyección negativa de -1,20%. Para 2013, en cambio, se espera un crecimiento positivo del orden del 4,4%.

Con relación a la inversión extranjera directa, se mantiene estable la expectativa para este año en torno de los U\$S 55.000 millones, mientras que para 2013 el monto esperado es algo superior: U\$S 60.000 millones.