



**NACIONES UNIDAS**

**COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**C E P A L**

**OFICINA EN BUENOS AIRES**



OFICINA DE LA CEPAL EN BUENOS AIRES

INDICADORES MACROECONOMICOS  
DE LA ARGENTINA

FEBRERO/MARZO DE 1993

10 MAY 1993

INDICE DE CUADROS

CAPITULO I. Actividad y empleo.	Cuadro 1	OFERTA Y DEMANDA GLOBAL. (Desestacionalizado).
	Cuadro 2	INVERSION BRUTA INTERNA FIJA. (Desestacionalizado).
	Cuadro 3	PRODUCTO BRUTO INTERNO.
	Cuadro 4	INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION.
	Cuadro 5	ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL.
	Cuadro 6	PRODUCCION AGRICOLA.
	Cuadro 7	INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA.
	Cuadro 8	EMPLEO Y DESEMPLEO.
	Cuadro 9	EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN ALGUNAS AREAS URBANAS.
CAPITULO II. Precios.	Cuadro 10	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Trimestral).
	Cuadro 11	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Mensual).
	Cuadro 12	INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.
	Cuadro 13	PRECIOS RELATIVOS. (Trimestral).
	Cuadro 14	PRECIOS RELATIVOS. (Mensual).
Cuadro 15	MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL.	
CAPITULO III. Comercio exterior	Cuadro 16	COMERCIO EXTERIOR.
	Cuadro 17	INTERCAMBIO COMERCIAL POR DIRECCION GEOGRAFICA.
	Cuadro 18	PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS.
	Cuadro 19	INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO.
	Cuadro 20	PRECIOS DEL INTERCAMBIO COMERCIAL.
	Cuadro 21	BALANCE DE PAGOS.
	Cuadro 22	DEUDA EXTERNA.
CAPITULO IV. Finanzas públicas.	Cuadro 23	SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO. ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO (CONSOLIDADO).
	Cuadro 24	TESORERIA GENERAL DE LA NACION. (Trimestral).
	Cuadro 25	TESORERIA GENERAL DE LA NACION. (Mensual).
	Cuadro 26	RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES. (Trimestral).
	Cuadro 27	RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES. (Mensual).
CAPITULO V. Moneda y crédito.	Cuadro 28	VARIACIONES DE AGREGADOS MONETARIOS.
	Cuadro 29	ESTRUCTURA DE AGREGADOS MONETARIOS.
	Cuadro 30	COEFICIENTES DE LIQUIDEZ.
	Cuadro 31	DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA BASE.
	Cuadro 32	INDICADORES MONETARIOS: PROMEDIOS DE SALDOS DIARIOS.
	Cuadro 33	OPERACIONES DE REGULACION MONETARIA DEL BCRA.
	Cuadro 34	DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE LOS PARTICULARES. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE M2.
	Cuadro 35	TASAS DE INTERES. (Trimestral).
	Cuadro 36	TASAS DE INTERES. (Mensual).
	Cuadro 37	COTIZACIONES DE TITULOS PUBLICOS Y ACCIONES.

## CAPITULO I. ACTIVIDAD Y EMPLEO

Cuadro 1

## OFERTA Y DEMANDA GLOBAL -(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta Interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- facturero a c.f.
				Total	Fija(2)		
1986	1072.5	109.5	902.0	124.4	127.4	156.9 :	228.7
Trim. 1	1045.9	99.3	852.5	141.3	121.6	149.5 :	220.5
Trim. 2	1071.5	109.4	909.0	114.7	124.1	158.5 :	222.1
Trim. 3	1095.1	115.3	933.2	118.0	133.1	163.2 :	237.9
Trim. 4	1077.5	113.8	913.3	123.4	130.7	156.5 :	234.3
						:	
1987	1095.6	116.0	914.5	143.6	145.0	154.1 :	227.5
Trim. 1	1074.5	114.3	899.0	127.6	134.2	155.1 :	225.0
Trim. 2	1102.8	114.4	917.1	147.3	154.4	152.7 :	233.8
Trim. 3	1108.0	117.9	931.4	159.9	150.5	142.4 :	231.0
Trim. 4	1097.0	117.3	910.3	139.5	140.9	166.2 :	220.2
						:	
1988	1067.2	102.7	858.5	128.3	123.2	182.6 :	212.7
Trim. 1	1101.7	101.4	892.9	140.0	140.9	163.8 :	225.5
Trim. 2	1097.2	108.0	880.2	157.7	130.2	165.9 :	222.1
Trim. 3	1048.9	103.7	831.1	124.1	115.9	195.9 :	205.9
Trim. 4	1020.9	97.9	829.9	91.6	105.8	205.0 :	197.5
						:	
1989	1018.2	84.7	816.2	90.5	90.3	195.7 :	197.6
Trim. 1	1054.4	103.1	847.2	121.9	111.7	183.0 :	216.1
Trim. 2	997.9	82.0	809.8	79.1	84.1	201.1 :	195.9
Trim. 3	991.5	77.1	776.8	76.4	81.0	206.3 :	188.3
Trim. 4	1029.2	76.7	831.2	84.6	84.5	192.4 :	190.2
						:	
1990	1022.3	84.7	791.3	80.3	76.5	232.5 :	187.6
Trim. 1	1001.3	80.1	772.9	60.5	69.1	242.3 :	183.1
Trim. 2	998.6	77.9	755.0	97.6	79.2	227.9 :	177.5
Trim. 3	1033.3	80.9	816.0	55.0	80.8	227.0 :	192.9
Trim. 4	1056.2	100.1	821.5	108.0	76.8	232.6 :	197.0

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: Por el método X11ARIMA. Las series desestacionalizadas no necesariamente satisfacen las identidades de las Cuentas Nacionales.

NOTA 2: Resulta de sumar sus componentes desestacionalizados.

Cuadro 2

## INVERSION BRUTA INTERNA FIJA -(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria : y otros :	Importado	Nacional
1986	127.4	71.8	28.4	43.4	55.6	16.4	39.1 :	13.4	42.1
Trim. 1	121.6	68.4	24.9	43.5	53.2	14.6	38.6 :	13.9	39.4
Trim. 2	124.1	71.9	28.9	43.0	52.2	15.4	36.8 :	13.2	38.8
Trim. 3	133.1	74.1	30.6	43.5	59.0	17.7	41.3 :	13.4	45.1
Trim. 4	130.7	72.9	29.1	43.8	57.8	17.9	39.9 :	13.2	45.2
							:		
1987	145.0	81.4	32.8	48.6	63.6	18.5	45.0 :	18.1	45.6
Trim. 1	134.2	73.1	26.7	46.5	61.1	18.5	42.6 :	15.9	45.2
Trim. 2	154.4	87.4	37.7	49.8	67.0	20.1	46.9 :	19.2	47.6
Trim. 3	150.5	85.9	36.7	49.2	64.6	18.9	45.7 :	18.4	45.9
Trim. 4	140.9	79.3	30.2	49.1	61.6	16.7	45.0 :	18.8	43.5
							:		
1988	123.2	70.5	27.8	42.6	52.7	15.7	37.1 :	14.6	38.2
Trim. 1	140.9	80.2	33.8	46.4	60.7	19.3	41.5 :	14.4	46.6
Trim. 2	130.2	71.4	27.5	44.0	58.8	18.3	40.5 :	15.2	43.4
Trim. 3	115.9	64.8	24.3	40.5	51.1	15.4	35.7 :	15.3	35.8
Trim. 4	105.8	65.4	25.7	39.7	40.4	9.8	30.6 :	13.8	27.0
							:		
1989	90.3	49.7	17.0	32.8	40.6	13.1	27.5 :	11.7	28.8
Trim. 1	111.7	60.2	23.4	36.8	51.5	16.1	35.4 :	15.6	35.3
Trim. 2	84.1	47.0	14.0	32.9	37.1	10.3	26.8 :	11.8	25.5
Trim. 3	81.0	43.3	11.7	31.6	37.7	12.6	25.1 :	9.7	28.0
Trim. 4	84.5	48.5	18.7	29.8	36.0	13.4	22.6 :	9.7	26.4
							:		
1990	76.5	40.8	13.1	27.7	35.7	10.9	24.8 :	11.3	24.4
Trim. 1	69.1	36.5	7.8	28.7	32.6	10.6	22.0 :	10.0	22.2
Trim. 2	79.2	45.6	18.0	27.6	33.6	10.6	23.0 :	10.3	23.4
Trim. 3	80.8	42.9	15.0	27.9	38.0	11.5	26.5 :	12.0	26.0
Trim. 4	76.8	38.3	11.6	26.7	38.6	10.8	27.7 :	12.7	25.9

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: Por el método X11ARIMA. Los totales se han obtenido por suma de sus componentes desestacionalizados.

NOTA 2: Para la determinación de este total, se consideró la apertura por tipo de bien.

Cuadro 3  
 PRODUCTO BRUTO INTERNO  
 (Variación porcentual)(1)

Producto bruto interno sectorial	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Total PBI	-5.4	-3.9	3.3	2.2	-5.8	5.7	3.0	-2.1	-6.6	0.0	8.5
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	3.0	6.8	2.2	0.3	-0.5	-0.2	-3.0	10.5	-9.0	11.6	3.6
Minería	-1.8	-0.3	3.2	1.3	-3.7	-6.2	7.3	7.2	3.5	5.5	-5.8
Industria manufacturera	-12.6	-3.3	8.6	3.3	-10.0	11.7	1.8	-4.6	-9.8	-0.9	12.7
Construcciones	-7.4	-15.9	-5.1	-5.1	-2.2	-9.5	23.0	-2.8	-17.3	-3.7	1.3
Electric., gas y agua	0.7	-0.1	13.4	12.4	1.9	4.3	5.1	-6.7	-4.8	8.7	2.3
Comercio	-10.4	-6.5	4.7	5.2	-8.8	6.9	0.3	-3.6	-9.9	0.0	12.8
Transporte	-6.7	7.4	4.2	7.1	-2.4	8.2	3.3	-0.7	0.7	-3.4	3.7
Estab. finan., seguros y bienes inmuebles	6.2	-1.4	0.0	-1.0	-4.0	6.2	0.9	-2.2	-3.1	-4.2	10.3
Servicios comunales, sociales y personales	-1.0	2.5	2.7	2.2	-2.8	4.5	2.5	-1.2	1.3	0.5	-0.1

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Estimaciones sobre la base de cálculos a precios constantes de 1986. No son estrictamente comparables a las estimaciones anteriores, a precios de 1970.

Cuadro 4

## INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION (1)

(Unidades: % del PBI, a precios constantes de 1970)

Año	PBI	Efecto términos del in- tercam- bio	Pagos netos a factores (2)	Ingreso bruto nacional	Consumo	Ahorro nacio- nal	Ahorro exter- no	Balance comercial bienes y servicios	Inver- sión bruta inter- na
1980	100.0	2.3	-2.2	100.0	83.2	16.8	6.9	-6.9	23.7
1981	100.0	3.1	-5.4	97.7	85.4	12.3	7.1	-4.8	19.4
1982	100.0	0.4	-7.7	92.6	80.3	12.3	4.1	3.3	16.4
1983	100.0	0.2	-9.4	90.9	81.0	9.9	4.3	4.8	14.2
1984	100.0	1.5	-9.8	91.6	83.7	7.9	4.4	4.0	12.3
1985	100.0	-0.3	-9.2	90.5	82.1	8.4	2.0	7.6	10.3
1986	100.0	-2.1	-7.0	90.9	84.0	6.8	4.6	4.5	11.5
1987	100.0	-3.2	-6.1	90.7	83.4	7.3	5.8	3.5	13.1
1988	100.0	-2.6	-6.8	90.6	80.5	10.1	2.0	7.5	12.0
1989	100.0	-2.2	-8.8	89.0	80.3	8.7	0.0	10.9	8.7
1990	100.0	-4.3	-8.4	87.4	79.5	9.8	-1.9	14.6	7.9

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires sobre datos oficiales.

NOTA 1: Estimaciones sujetas a revisión.

NOTA 2: Deflactados por el índice de precios de las importaciones.



Cuadro 5

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Período industrial (desestacionalizado) (1)	Producción física									Indicadores cualitativos		
	Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1988	101.8	3621.4	2991.0	164.2	196.9	31.6	790.3	5749.3	6162.2	8298.3	.	.
Ene.	103.4	273.2	167.9	15.7	24.8	2.7	74.2	486.8	493.4	656.6	-31	-7
Feb.	110.3	218.2	215.1	3.9	19.2	1.4	35.0	515.2	551.8	648.4	-39	-6
Mar.	106.1	174.7	270.2	18.1	20.6	3.4	61.0	499.3	490.6	644.6	-29	-9
Abr.	97.8	284.1	255.9	15.8	16.6	3.2	64.8	484.5	455.9	647.4	-45	0
May.	106.9	317.6	275.5	18.5	18.7	3.6	57.1	494.9	483.4	684.6	-44	19
Jun.	106.1	291.9	259.9	16.8	12.2	3.4	60.5	465.4	514.2	696.5	-58	21
Jul.	104.4	330.9	269.8	16.9	15.4	3.3	53.0	432.5	533.7	704.2	-61	19
Ago.	102.2	368.9	240.3	15.7	9.6	3.5	55.6	475.6	564.7	694.3	-68	14
Sep.	95.9	331.6	250.9	12.6	13.9	2.9	67.3	467.4	503.9	653.5	-71	20
Oct.	93.4	379.0	282.7	8.5	15.5	2.1	82.3	490.9	502.9	720.6	-58	21
Nov.	97.9	342.9	256.1	12.7	14.4	1.2	82.3	498.0	517.0	769.6	-53	20
Dic.	96.7	308.4	246.7	9.0	16.0	0.9	97.2	438.8	550.7	778.0	-48	14
1989	94.4	3875.5	3080.0	127.8	164.3	11.3	612.4	4197.4	6408.8	8335.7	.	.
Ene.	98.1	279.7	211.4	7.3	18.2	0.1	66.7	424.0	578.6	762.9	-48	11
Feb.	110.5	268.4	180.4	9.2	19.3	0.0	34.2	410.3	552.6	652.1	-48	4
Mar.	104.6	362.2	285.9	13.4	21.1	1.2	40.5	443.6	558.4	674.0	-31	-6
Abr.	103.9	352.2	274.9	10.8	14.9	1.2	46.8	459.5	573.6	695.1	-39	-7
May.	89.4	341.3	279.2	4.9	6.2	0.9	42.9	326.4	571.3	745.5	-71	6
Jun.	89.3	353.8	378.4	8.8	6.4	1.0	31.5	269.9	522.3	616.3	-80	18
Jul.	84.0	349.3	292.9	11.9	7.0	0.9	34.2	185.1	565.8	682.8	-72	17
Ago.	86.5	333.5	266.1	12.5	8.0	0.9	28.4	233.8	517.6	630.9	-75	24
Sep.	87.8	317.1	189.7	13.2	12.3	1.0	35.7	318.3	506.0	691.0	-53	21
Oct.	91.2	351.8	265.1	12.9	15.8	1.5	75.0	372.6	450.2	561.0	-45	13
Nov.	93.3	286.5	232.8	12.5	18.6	1.5	92.2	408.2	438.7	786.4	-31	6
Dic.	93.7	279.7	223.2	10.4	16.5	1.1	84.3	345.7	573.7	837.7	-65	1

Cuadro 5 (continuación)

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Período industrial (desestacionalizado) (1)	Producción física										Indicadores cualitativos	
	Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1990	91.8	3624.0	2802.1	99.6	195.0	9.1	711.9	3399.5	5402.5	8866.8	.	.
Ene.	89.0	238.9	168.0	10.8	6.7	0.8	39.4	216.9	552.7	775.9	-77	11
Feb.	91.0	285.0	195.5	1.3	2.1	0.1	15.5	262.6	461.8	742.1	-84	18
Mar.	82.8	308.2	230.5	6.2	6.0	0.7	19.3	205.0	468.3	752.4	-76	8
Abr.	84.9	320.1	240.0	9.4	5.0	0.5	19.0	217.2	413.1	628.4	-61	27
May.	90.4	280.1	249.4	9.7	10.5	0.8	33.0	294.4	339.9	709.7	-45	7
Jun.	92.8	305.8	245.2	8.4	14.4	1.0	39.4	292.5	435.0	744.7	-51	21
Jul.	86.2	171.5	112.3	6.1	10.8	0.4	41.6	282.2	415.4	746.1	-48	3
Ago.	99.2	334.5	259.5	8.7	20.9	0.9	64.4	352.2	450.5	782.1	-59	-3
Sep.	96.6	328.9	264.0	9.1	22.4	1.0	84.0	309.9	501.7	721.3	-48	-3
Oct.	96.8	366.2	279.4	10.2	33.7	1.3	120.5	314.8	487.4	749.8	-54	-6
Nov.	94.9	349.1	280.5	10.0	31.4	1.1	139.0	352.2	463.7	708.4	-54	-5
Dic.	96.7	335.7	277.8	9.7	31.1	0.5	96.8	299.6	413.0	805.9	-52	5
1991	96.7	2972.8	2562.3	139.1	357.3	9.2	784.4	4314.4	5927.8	9471.4	.	.
Ene.	93.7	279.7	222.8	6.3	34.0	0.4	59.9	357.7	518.9	827.4	-63	9
Feb.	92.4	218.1	166.5	3.0	7.8	0.3	10.7	304.0	511.0	710.9	-68	1
Mar.	84.5	223.8	227.2	6.1	10.4	0.2	16.4	298.1	488.4	748.3	-48	-4
Abr.	93.4	251.2	225.6	10.7	17.2	0.6	34.7	343.6	431.7	849.8	-20	-7
May.	99.8	245.5	204.2	11.6	19.2	0.9	59.9	344.0	566.5	826.2	-9	-5
Jun.	95.7	272.8	234.3	9.8	25.5	0.6	56.7	289.6	490.3	715.5	-14	-18
Jul.	100.8	281.3	245.6	13.3	34.3	1.1	70.0	365.8	495.3	741.1	-11	-19
Ago.	97.6	255.6	196.1	15.1	36.9	0.9	76.3	395.9	496.8	757.7	6	-18
Sep.	100.9	292.8	207.7	15.0	38.0	1.0	87.0	378.5	382.1	761.7	10	-22
Oct.	100.8	260.2	222.2	15.7	46.0	1.1	121.7	435.5	519.7	838.3	10	-18
Nov.	101.4	245.2	240.6	16.8	45.0	1.2	105.9	430.2	477.6	755.7	14	-19
Dic.	99.8	146.6	169.5	15.7	43.0	0.9	85.1	371.5	549.5	938.8	13	-17

Cuadro 5 (continuación)

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Período industrial (desestacionalizado) (1)	Producción física									Indicadores cualitativos		
	Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1992	104.4	2669.0	2311.7	262.1	...	...	...	5019.2	...	...	.	.
Ene.	100.6	101.5	113.2	17.7	56.0	0.9	73.3	392.8	585.2	900.8	0	-10
Feb.	107.4	181.3	139.1	5.4	25.0	0.6	16.3	386.1	525.4	790.6	4	-9
Mar.	107.7	245.8	214.0	18.1	42.8	1.2	61.6	403.2	554.6	829.7	12	-18
Abr.	107.1	245.5	208.1	20.7	45.4	1.1	86.9	396.0	535.8	824.3	30	-13
May.	102.8	240.0	193.5	19.9	40.4	1.0	79.4	371.8	555.7	924.8	25	-3
Jun.	107.4	282.8	221.1	23.2	37.7	0.7	76.2	386.0	509.8	828.2	12	-1
Jul.	108.5	250.4	240.4	24.7	38.0	0.8	...	420.9	555.1	861.6	-5	3
Ago.	101.4	219.9	186.0	25.1	41.0	0.8	...	411.9	524.6	905.1	-10	3
Sep.	106.5	198.0	194.5	25.9	37.0	...	...	478.6	541.1	891.5	-11	3
Oct.	101.5	240.5	186.4	26.0	...	...	...	481.3	494.7	911.7	-12	3
Nov.	100.2	239.2	198.6	26.8	...	...	...	457.0	...	...	-19	5
Dic.	101.1	224.1	216.8	28.6	...	...	...	433.6	...	...	-25	17
1993												
Ene.	103.3	...	...	26.1	...	...	...	412.7	...	...	-22	11

NOTA 1: Índice base 1984=100. Serie desestacionalizada por el método X11ARIMA. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas.

NOTA 2: Miles de toneladas. Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos.

NOTA 3: Miles de toneladas en términos de laminados en caliente. Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos.

NOTA 4: Miles de unidades. Fuente: Asociación de Empresas Fabricantes de Automotores.

NOTA 5: Miles de unidades. Fuente: Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina.

NOTA 6: Miles de toneladas. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland. Las cifras presentadas corresponden a despachos al mercado local.

NOTA 7: Miles de metros cúbicos. Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

NOTA 8: Índice de difusión. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. El índice se basa en una encuesta mensual, por la cual las empresas expresan su opinión sobre la demanda, calificándola como alentadora, normal o desalentadora. Las respuestas se ponderan por el valor de las ventas de cada firma, agregándolas por rama de actividad. El índice refleja la diferencia entre las respuestas positivas (i.e.: alentadora) y las negativas, relativas al total.

NOTA 9: Índice de difusión. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. El índice se basa en una encuesta mensual, donde las empresas expresan su opinión sobre sus existencias, calificándolas como excesivas, normales o insuficientes. Las respuestas se ponderan por el valor de las ventas de cada firma, agregándolas por rama de actividad. El índice refleja la diferencia entre las respuestas positivas (i.e.: excesivas) y las negativas, relativas al total.

Cuadro 6

## PRODUCCION AGRICOLA

(Unidades: miles de toneladas)

Producto	Campañas						Variación porcentual				
	1987/88 (1)	1988/89 (2)	1989/90 (3)	1990/91 (4)	1991/92 (5) a	1992/93 (6) b	(2/1)	(3/2)	(4/3)	(5/4)	(6/5)
<b>Cereales</b>											
Maíz	9200	4900	5050	7770	10700	11700	-46.7	3.1	53.9	37.7	9.3
Sorgo	3200	1500	2020	2250	2770	2790	-53.1	34.7	11.4	23.1	0.7
Trigo	9000	8540	10300	11010	9870	9400	-5.1	20.6	6.9	-10.4	-4.8
Arroz	415	470	428	350	730	560	13.3	-8.9	-18.2	108.6	-23.3
Cebada cervecera	260	320	310	320	570	560	23.1	-3.1	3.2	78.1	-1.8
Total	22075	15730	18108	21700	24640	25010	-28.7	15.1	19.8	13.5	1.5
<b>Oleaginosos</b>											
Girasol	2915	3200	3760	4030	3400	3200	9.8	17.5	7.2	-15.6	-5.9
Lino	535	416	514	460	340	190	-22.2	23.6	-10.5	-26.1	-44.1
Maní s/cáscara	274	190	230	310	220	100	-30.7	21.1	34.8	-29.0	-54.5
Soja	9900	6500	10700	10900	11300	11500	-34.3	64.6	1.9	3.7	1.8
Total	13624	10306	15204	15700	15260	14990	-24.4	47.5	3.3	-2.8	-1.8
Total productos	35699	26036	33312	37400	39900	40000	-27.1	27.9	12.3	6.7	0.3

FUENTE: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

NOTA a: Cifras provisionarias.

NOTA b: Cifras estimadas.

Cuadro 7

## INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

(Unidades: miles de cabezas)

Período	Exis- tencias (al 30 de junio)	Faena Total	% de hembras en la faena	Consumo per cápita Kg/hab/año	Ventas al mercado de Liniers			
					Total	Novillos y novi- litos	Vacas y vaqui- llonas	Otros (1)
1986		13848	45.6	89.0	2525	1229	953	343
Trim. 1		3407	45.9	87.1	504	243	191	70
Trim. 2	52500	3642	48.7	91.0	646	277	263	106
Trim. 3		3373	44.5	88.0	676	341	248	87
Trim. 4		3425	43.1	89.8	699	368	251	80
1987		12526	43.4	81.5	2559	1343	935	281
Trim. 1		3343	45.5	85.2	638	319	246	73
Trim. 2	51000	3307	46.2	85.0	651	317	254	80
Trim. 3		2881	42.8	76.7	637	344	224	69
Trim. 4		2995	38.9	79.1	633	363	211	59
1988		11980	39.5	77.7	2494	1417	841	236
Trim. 1		3009	40.2	76.1	556	317	190	49
Trim. 2	50500	3160	42.9	82.5	666	356	242	68
Trim. 3		2946	36.7	77.3	660	392	206	62
Trim. 4		2865	38.1	75.1	612	352	203	57
1989		12193	42.6	76.1	2591	1358	1011	222
Trim. 1		3098	43.6	80.0	621	325	231	65
Trim. 2	49500	3164	49.4	80.9	728	335	322	71
Trim. 3		2893	41.1	67.2	584	311	234	39
Trim. 4		3038	36.3	76.3	658	387	224	47
1990		12350	40.6	71.3	2626	1381	1039	206
Trim. 1		2789	42.4	66.9	594	310	242	42
Trim. 2	50300	3193	44.2	72.0	630	299	278	53
Trim. 3		3210	39.0	72.2	683	373	256	54
Trim. 4		3158	36.7	73.9	720	399	263	57

## Cuadro 7 (continuación)

## INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

(Unidades: miles de cabezas)

Periodo	Exis- tencias (al 30 de junio)	Faena Total	% de hembras en la faena	Consumo per cápita Kg/hab/año	Ventas al mercado de Liniers			
					Total	Novillos y noví- litos	Vacas y vaqui- llonas	Otros (1)
1991		12554	42.1	72.4	2454	1252	938	263
Trim. 1		3086	42.3	72.8	603	303	244	56
Trim. 2	51200	3290	43.0	75.6	610	294	246	70
Trim. 3		3100	40.9	70.5	619	328	216	75
Trim. 4		3078	42.3	70.5	622	327	232	63
1992		11790	...	65.7	2357	1219	929	209
Trim. 1		3050	42.5	68.0	593	298	242	53
Trim. 2	53000	2940	43.8	63.8	589	291	244	54
Trim. 3		2920	40.2	65.4	575	317	205	53
Trim. 4		2880	...	65.4	600	313	238	49

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Junta Nacional de Carnes.

NOTA 1: Incluye terneros y mamonos; toros, torunos y bueyes.

Cuadro 8

## EMPLEO Y DESEMPLEO

(Unidades: índices base 1970=100 y porcentajes)

Período	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)	Período	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)
1986	71.7	5.6	7.6	1990	62.6	7.4	9.0
Trim. 1	74.8			Trim. 1	66.4		
Trim. 2	69.8	5.9	7.7	Trim. 2	60.7	8.6	9.3
Trim. 3	69.9			Trim. 3	60.6		
Trim. 4	72.1	5.2	7.4	Trim. 4	62.6	6.2	8.7
1987	71.0	5.9	8.4	1991		6.5	8.3
Trim. 1	74.0			Trim. 1	...		
Trim. 2	69.8	6.0	8.2	Trim. 2	...	6.9	8.6
Trim. 3	69.1			Trim. 3	...		
Trim. 4	71.0	5.7	8.5	Trim. 4	...	6.0	7.9
1988	71.7	6.3	8.5	1992		7.0	7.8
Trim. 1	74.9			Trim. 1	...		
Trim. 2	72.4	6.5	8.9	Trim. 2	...	6.9	8.3
Trim. 3	69.4			Trim. 3	...		
Trim. 4	69.9	6.1	8.0	Trim. 4	...	7.0	7.3
1989	65.7	7.8	8.9				
Trim. 1	71.1						
Trim. 2	66.3	8.4	9.3				
Trim. 3	61.3						
Trim. 4	64.0	7.1	8.5				

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

NOTA 1: Índice de obreros ocupados en grandes establecimientos industriales, a fines de cada trimestre. La estacionalidad de la serie obedece principalmente al comportamiento de las industrias de alimentos y bebidas.

NOTA 2: Los datos de desempleo y subempleo son obtenidos dos veces al año, en los meses de abril y octubre.

NOTA 3: Desempleo como porcentaje de la población económicamente activa en un grupo de áreas urbanas de tamaño medio y grande.

NOTA 4: Proporción de la población asalariada que trabajó menos de 35 horas en la semana de la encuesta y deseaba trabajar más horas, en un grupo de áreas urbanas de tamaño medio y grande.

Cuadro 9

## EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN ALGUNAS AREAS URBANAS

(Unidades: porcentajes)

Aglomerados urbanos	1980		1981		1982		1983		1984		1985		1986 (1)	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre
Capital Federal y Gran Buenos Aires	2.3	2.2	4.0	5.0	5.7	3.8	5.2	3.1	4.1	3.5	5.7	4.9	4.8	4.5
Córdoba	2.1	2.7	2.9	4.7	4.8	3.9	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7	6.4	5.1
Mendoza	1.4	3.1	4.2	5.3	4.8	3.3	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7	4.9	3.3
Rosario	4.3	2.4	4.9	6.5	8.4	8.0	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2	6.8	7.2
Tucumán (2)	6.3	8.3	8.8	10.6	11.0	8.7	8.1	7.5	8.5	10.6	12.1	11.4	14.0	12.5

  

Aglomerados urbanos	1987		1988		1989		1990		1991		1992 (3)	
	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Julio	Octubre	Julio	Octubre
Capital Federal y Gran Buenos Aires	5.4	5.2	6.3	5.7	7.6	7.0	8.8	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7
Córdoba	4.9	5.5	5.0	6.0	8.8	7.3	7.4	4.2	4.1	5.4	4.8	5.3
Mendoza	3.6	3.1	4.7	4.0	4.4	4.1	6.0	5.8	4.2	4.4	4.1	4.4
Rosario	7.3	8.3	7.8	7.4	14.2	7.3	10.4	6.5	10.9	9.4	10.1	8.5
Tucumán (2)	14.5	9.7	11.3	10.1	12.6	13.4	11.5	9.4	11.8	11.4	12.1	12.5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

NOTA 1: Los relevamientos se realizaron en junio y noviembre en el Aglomerado Gran Buenos Aires, y en mayo y octubre en los restantes.

NOTA 2: Corresponde a la Provincia de Tucumán, incluyendo áreas rurales. Para el cálculo de la tasa de desocupación, se incorpora a los desocupados que no buscan activamente ocupación sino en la época de zafra.

NOTA 3: Cifras provisionarias.



## CAPITULO II. PRECIOS

Cuadro 10

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación equivalente mensual) (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario medio normal en la industria (6)	Salario medio sector privado (7)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (8)	M4*: recursos monetarios de particulares (9)
			Comercio exterior (4)	Libre o paralelo (5)				
1986	5.1	3.9	3.9	5.2	2.5	2.5	5.1	6.6
Trim. 1	3.1	0.7	0.6	2.0	2.0	2.1	6.8	6.1
Trim. 2	4.4	3.4	3.0	-0.5	2.3	2.5	4.7	5.5
Trim. 3	7.6	7.1	6.8	10.9	3.4	3.2	2.8	5.4
Trim. 4	5.4	4.4	5.4	8.6	2.3	2.2	6.1	9.4
1987	8.8	9.0	9.5	9.3	2.9	2.9	6.9	7.8
Trim. 1	7.4	6.7	8.9	6.3	2.2	2.4	9.7	6.5
Trim. 2	5.2	4.5	3.4	3.4	2.7	2.8	3.5	6.6
Trim. 3	11.8	13.5	13.0	18.5	3.3	3.3	1.4	8.1
Trim. 4	10.9	11.7	13.0	9.5	3.4	3.3	13.5	10.2
1988	14.1	14.9	12.8	11.0	3.6	3.6	12.6	15.1
Trim. 1	11.4	13.9	12.5	12.1	3.6	3.4	11.1	11.1
Trim. 2	17.0	21.3	17.8	17.4	3.5	3.7	9.4	14.8
Trim. 3	21.4	20.6	18.4	11.9	4.2	4.2	13.6	20.6
Trim. 4	7.2	4.7	3.2	3.2	3.3	3.3	16.6	14.0
1989	38.6	39.6	42.1	44.6	5.3	5.4	37.9	34.2
Trim. 1	11.8	11.3	9.5	37.2	3.4	3.4	17.1	13.4
Trim. 2	72.2	96.1	111.2	113.8	6.6	6.8	43.3	53.8
Trim. 3	64.8	50.9	45.5	17.5	7.0	6.8	55.3	58.6
Trim. 4	16.4	15.4	21.1	26.7	4.4	4.6	38.6	17.2
1990	24.9	20.1	14.1	11.9	4.4	4.4	21.5	16.9
Trim. 1	78.2	73.2	63.3	53.6	7.0	7.0	35.9	9.4
Trim. 2	13.0	7.8	4.1	3.2	4.4	4.3	27.2	30.0
Trim. 3	13.9	9.9	3.4	3.2	3.4	3.4	9.2	14.4
Trim. 4	6.2	1.3	-3.7	-4.1	3.0	2.8	15.5	14.8

Cuadro 10 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación equivalente mensual) (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario medio normal en la industria (6)	Salario medio sector privado (7)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (8)	M4*: recursos monetarios de particulares (9)
			Comercio exterior (4)	Libre o paralelo (5)				
1991	5.2	3.8	6.2	5.7	2.3	2.3	8.6	6.6
Trim. 1	14.9	15.1	23.4	22.8	3.1	3.3	15.9	9.5
Trim. 2	3.8	1.1	2.4	1.6	2.5	2.3	7.9	6.4
Trim. 3	1.9	0.1	0.0	0.0	1.8	1.8	3.1	5.0
Trim. 4	0.8	-0.4	0.7	0.0	1.9	1.8	8.0	5.5
1992	1.3	0.2	0.4	0.0	1.1	...	3.5 (10)	...
Trim. 1	2.4	0.8	0.0	0.0	1.2	1.6	10.8 (10)	4.2 (10)
Trim. 2	0.9	0.3	0.0	0.0	1.4	1.4	-0.3 (10)	4.8 (10)
Trim. 3	1.4	0.7	0.0	0.0	1.1	1.5	-0.9 (10)	3.1 (10)
Trim. 4	0.7	-0.8	1.8	0.0	0.7	...	4.7 (10)	...

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC, del BCRA y otras fuentes.

NOTA 1: Las tasas trimestrales y anuales son tasas de crecimiento equivalente mensual entre los meses finales de cada período.

NOTA 2: El IPM está medido actualmente con una canasta de 1981; existen datos a partir de enero de ese año. Las cifras incluidas en el cuadro muestran variaciones de la serie con la canasta actualizada desde 1981 en adelante.

NOTA 3: Promedios mensuales.

NOTA 4: Las cifras del cuadro se refieren a un tipo de cambio medio del comercio exterior, obtenido como promedio simple de la tasa que rige para la liquidación de las importaciones y un tipo de cambio para exportaciones, el que a su vez surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura de las exportaciones en 1983) de la tasa efectiva de liquidación de exportaciones primarias y la que rige para las demás exportaciones, teniendo en cuenta derechos o estímulos impositivos. El tipo de cambio de importaciones a partir de noviembre de 1992 incorpora el aumento dispuesto en ese mes en el derecho de estadística.

NOTA 5: Entre el 15 de octubre de 1987 y el 19 de mayo de 1989 y desde el 20 de diciembre de 1989, tipo de cambio en el mercado libre. En los demás períodos: tipo de cambio paralelo.

NOTA 6: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales, debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad. Los datos corresponden a la encuesta de la Dirección Nacional de Recaudación Previsional hasta el último mes disponible, y una extrapolación basada en las variaciones de la encuesta que realiza FIEL.

NOTA 7: Se refiere al salario medio normal y permanente. Surge de una encuesta de salarios realizada por la Dirección Nacional de Recaudación Previsional. Es un agregado de datos para la industria, los servicios bancarios, comercio y el transporte automotor.

NOTA 8: Circulación monetaria fuera de las entidades financieras + depósitos de particulares en cuentas corrientes. La serie corresponde a promedios de saldos a fin de mes, desestacionalizados.

NOTA 9: M1 + depósitos de particulares a interés en las entidades financieras, incluyendo los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos + aceptaciones bancarias. La serie corresponde a promedios de los saldos a fin de mes.

NOTA 10: Cifras estimadas.

Cuadro 11

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario medio normal en la industria (3)	Salario medio sector privado (4)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*: recursos monetarios de particulares (6)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)				
1988								
Ene.	9.1	12.1	10.6	20.8	16.9	13.3	10.1	11.5
Feb.	10.4	13.4	12.1	6.0	4.0	6.2	12.2	8.9
Mar.	14.7	16.3	14.9	9.9	19.8	14.9	11.1	12.8
Abr.	17.2	16.8	16.4	9.3	5.3	10.5	7.4	14.4
May.	15.7	23.3	17.7	18.3	23.4	18.0	9.2	13.0
Jun.	18.0	24.0	19.4	25.1	11.2	15.7	11.8	17.1
Jul.	25.6	25.0	20.1	19.3	22.6	19.4	7.8	21.2
Ago.	27.6	31.9	36.2	14.1	27.7	28.4	12.2	21.9
Sep.	11.7	6.4	1.6	2.8	10.8	12.7	21.2	18.7
Oct.	9.0	4.6	3.4	4.2	12.7	10.9	16.9	12.9
Nov.	5.7	3.9	3.2	2.9	12.3	13.3	15.9	11.7
Dic.	6.8	5.7	3.1	2.7	7.2	7.5	17.0	17.6
1989								
Ene.	8.9	6.9	5.8	6.6	16.9	13.9	18.1	16.8
Feb.	9.6	8.4	9.0	47.6	9.1	10.3	16.0	10.4
Mar.	17.0	18.9	13.9	64.3	9.8	10.2	17.1	13.1
Abr.	33.4	58.0	138.3	51.5	19.8	26.9	38.9	22.0
May.	78.5	104.5	132.1	106.2	55.0	57.7	42.2	53.6
Jun.	114.5	133.5	70.4	212.9	111.5	107.8	48.9	94.4
Jul.	196.6	209.1	165.9	60.5	181.5	175.0	59.1	102.7
Ago.	37.9	8.5	15.4	3.3	43.5	29.2	56.0	57.7
Sep.	9.4	2.5	0.4	-2.2	10.8	16.0	50.9	24.8
Oct.	5.6	1.5	0.5	7.8	16.8	14.2	48.7	15.7
Nov.	6.5	1.8	0.5	26.0	21.6	26.9	31.0	8.5
Dic.	40.1	48.6	76.1	49.9	28.7	38.0	36.6	28.2

Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario medio normal en la industria (3)	Salario medio sector privado (4)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*: recursos monetarios de particulares (6)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)				
1990								
Ene.	79.2	61.6	55.1	26.8	62.5	56.8	35.0	-45.5
Feb.	61.6	87.9	115.0	113.2	53.0	49.4	34.4	72.5
Mar.	95.5	71.3	30.6	34.0	76.0	86.7	38.4	39.3
Abr.	11.4	7.4	3.3	3.0	36.2	30.6	37.2	43.3
May.	13.6	7.9	1.8	1.3	18.0	19.0	27.7	28.7
Jun.	13.9	8.3	7.1	5.4	13.7	14.6	17.5	22.1
Jul.	10.8	3.9	1.7	1.2	7.2	7.3	12.0	20.6
Ago.	15.3	17.2	12.8	12.9	16.4	15.3	10.5	13.0
Sep.	15.7	9.2	-3.7	-3.7	12.4	12.8	5.1	9.6
Oct.	7.7	2.4	-3.1	-3.1	15.2	11.9	7.3	12.9
Nov.	6.2	1.3	-4.6	-6.1	2.4	3.5	19.9	14.0
Dic.	4.7	0.1	-2.2	-3.1	6.9	6.3	19.8	17.8
1991								
Ene.	7.7	10.1	26.9	26.8	6.4	6.0	15.0	12.8
Feb.	27.0	37.9	46.1	44.6	14.1	16.2	40.5	6.9
Mar.	11.0	0.4	1.0	1.0	8.1	9.2	16.7	9.0
Abr.	5.5	1.1	5.8	3.3	9.3	7.3	13.0	8.7
May.	2.8	1.1	0.8	0.8	3.8	3.0	8.2	6.1
Jun.	3.1	1.1	0.7	0.7	1.3	1.0	2.7	4.5
Jul.	2.6	0.4	0.0	0.0	3.3	2.7	1.1	6.2
Ago.	1.3	-0.4	0.0	0.0	2.2	1.8	2.6	5.8
Sep.	1.8	0.4	-0.2	-0.2	0.7	0.9	5.7	3.1
Oct.	1.4	0.7	0.0	0.0	3.6	2.9	7.0	3.5
Nov.	0.4	-0.9	2.2	0.0	1.2	0.8	12.3	5.1
Dic.	0.6	-1.0	0.1	0.1	1.8	2.1	4.9	8.1

Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario medio normal en la industria (3)	Salario medio sector privado (4)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*: recursos monetarios de particulares (6)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)				
1992								
Ene.	3.0	0.4	0.0	0.0	0.8	1.4	8.5 (8)	7.9 (8)
Feb.	2.2	0.5	0.0	0.0	0.6	1.0	15.6 (8)	3.1 (8)
Mar.	2.1	1.5	0.1	0.1	2.2	2.4	8.4 (8)	1.8 (8)
Abr.	1.3	0.1	-0.1	-0.1	1.0	0.8	-0.5 (8)	3.7 (8)
May.	0.7	0.0	0.0	0.0	0.9	1.2	-0.8 (8)	5.0 (8)
Jun.	0.8	0.8	0.0	0.0	2.2	2.1	0.3 (8)	5.6 (8)
Jul.	1.7	0.9	0.0	0.0	2.4	1.9	-2.5 (8)	5.4 (8)
Ago.	1.5	0.6	0.0	0.0	0.5	0.7	-1.5 (8)	2.6 (8)
Sep.	1.0	0.7	0.0	0.0	0.5	1.8	1.2 (8)	1.4 (8)
Oct.	1.3	0.1	0.0	0.0	0.5	1.9	4.0 (8)	2.5 (8)
Nov.(7)	0.5	-1.9	5.8	0.3	0.9	...	8.9 (8)	...
Dic.(7)	0.3	-0.6	-0.2	-0.2	0.7	...	1.4 (8)	...
1993								
Ene.(7)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	...	4.4 (8)	...
Feb.(7)	0.7	0.9	0.3	0.3	...	...	14.6 (8)	...

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC, del BCRA y otras fuentes.

- NOTA 1: Las cifras del cuadro se refieren a un tipo de cambio medio del comercio exterior, obtenido como promedio simple de la tasa que rige para la liquidación de las importaciones y un tipo de cambio para exportaciones, el que a su vez surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura de las exportaciones en 1983) de la tasa efectiva de liquidación de exportaciones primarias y la que rige para las demás exportaciones, teniendo en cuenta derechos o estímulos impositivos. El tipo de cambio de importaciones a partir de noviembre de 1992 incorpora el aumento dispuesto en ese mes en el derecho de estadística.
- NOTA 2: Entre el 15 de octubre de 1987 y el 19 de mayo de 1989 y desde el 20 de diciembre de 1989, tipo de cambio en el mercado libre. En los demás períodos: tipo de cambio paralelo.
- NOTA 3: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales, debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad. Los datos corresponden a la encuesta de la Dirección Nacional de Recaudación Previsional hasta el último mes disponible, y una extrapolación basada en las variaciones de la encuesta que realiza FIEL.
- NOTA 4: Se refiere al salario medio normal y permanente. Surge de una encuesta de salarios realizada por la Dirección Nacional de Recaudación Previsional. Es un agregado de datos para la industria, los servicios bancarios, comercio y el transporte automotor.
- NOTA 5: Circulación monetaria fuera de las entidades financieras + depósitos de particulares en cuentas corrientes. La serie corresponde a promedios de de saldos a fin de mes, desestacionalizados.
- NOTA 6: M1 + depósitos de particulares a interés en las entidades financieras, incluyendo los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos + aceptaciones bancarias. La serie corresponde a promedios de los saldos a fin de mes.
- NOTA 7: Cifras provisorias.
- NOTA 8: Cifras estimadas.

Cuadro 12

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Tasas de variación equivalente mensual) (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Nivel general	Bienes					Servicios		
		Total	Alimentos y bebidas		Indumentaria	Resto	Total	Privados (3)	Públicos (4)
			Total	Alimentos frescos (2)					
1988	14.1	14.4	14.5	15.1	13.6	14.1	13.6	13.0	15.0
Ene.	9.1	9.6	11.0	14.0	5.5	6.9	8.4	9.6	5.2
Feb.	10.4	10.6	10.4	8.2	8.5	11.0	10.2	8.8	14.0
Mar.	14.7	14.9	14.4	9.1	15.8	15.4	14.6	12.5	19.8
Abr.	17.2	17.6	16.0	13.7	28.5	18.3	16.7	13.9	23.5
May.	15.7	14.5	12.0	5.2	12.6	21.5	17.7	13.9	26.1
Jun.	18.0	18.5	18.3	18.2	10.2	18.3	17.1	16.0	19.5
Jul.	25.6	27.7	29.5	35.6	11.4	23.3	22.4	22.4	22.6
Ago.	27.6	28.0	29.4	34.5	15.4	26.7	27.0	22.3	36.1
Set.	11.7	13.0	12.6	24.4	10.5	14.1	9.6	13.4	3.0
Oct.	9.0	10.1	10.7	17.1	37.6	3.8	7.2	8.7	4.3
Nov.	5.7	5.2	5.4	1.8	6.4	5.3	6.6	6.8	6.2
Dic.	6.8	6.3	6.7	5.0	5.6	6.9	7.8	9.3	4.7
1989	38.6	38.5	38.3	39.3	39.7	39.1	39.3	40.9	35.1
Ene.	8.9	8.4	9.8	11.0	4.3	5.8	9.7	11.0	7.1
Feb.	9.6	9.3	9.8	7.2	7.3	9.2	10.1	10.4	9.6
Mar.	17.0	18.2	18.4	14.9	20.9	16.0	15.1	17.4	9.9
Abr.	33.4	36.3	32.5	18.1	63.7	37.9	28.4	31.8	20.4
May.	78.5	87.2	78.6	84.6	80.1	103.1	63.0	68.7	48.5
Jun.	114.5	125.1	129.3	153.3	97.6	125.8	86.4	94.4	64.0
Jul.	196.6	186.3	189.0	173.8	181.0	187.7	229.3	184.0	381.5
Ago.	37.9	30.4	24.7	28.4	41.7	40.6	58.4	65.0	45.2
Set.	9.4	6.7	9.3	20.1	11.2	3.3	15.3	22.1	0.1
Oct.	5.6	4.5	4.5	6.2	10.6	2.8	7.9	10.7	-0.0
Nov.	6.5	4.9	6.5	7.4	6.7	3.1	9.9	13.1	0.1
Dic.	40.1	41.3	43.5	46.8	34.3	40.4	37.7	37.0	40.2

Cuadro 12 (continuación)

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Tasas de variación equivalente mensual) (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Nivel general	Bienes					Servicios		
		Total	Alimentos y bebidas			Resto	Total	Privados (3)	Públicos (4)
			Total	Alimentos frescos (2)	Indumentaria				
1990	24.9	23.1	23.9	22.4	22.4	23.3	27.9	28.5	25.7
Ene.	79.2	82.7	84.7	60.4	56.3	90.1	72.2	77.2	55.4
Feb.	61.6	59.4	57.8	62.2	51.3	61.8	66.2	62.0	82.4
Mar.	95.5	97.7	91.9	77.1	108.8	100.5	91.1	88.9	98.7
Abr.	11.4	2.6	1.8	-0.8	14.1	5.5	29.9	27.8	36.7
May.	13.6	9.6	14.2	15.2	9.0	5.4	20.2	22.2	14.1
Jun.	13.9	12.5	15.9	19.2	12.2	8.9	16.0	17.6	10.8
Jul.	10.8	11.6	11.3	13.2	9.3	7.1	9.6	10.8	5.5
Ago.	15.3	15.1	17.5	29.0	10.9	13.4	15.7	15.8	15.4
Set.	15.7	11.6	14.1	12.6	17.5	13.7	21.7	20.9	24.8
Oct.	7.7	6.5	5.9	3.2	8.7	8.1	9.4	11.0	3.7
Nov.	6.2	4.8	4.7	1.7	4.8	6.6	8.0	9.9	0.9
Dic.	4.7	3.5	4.8	4.2	1.3	3.6	6.2	7.5	0.5
1991	5.2	4.8	5.2	5.2	4.6	4.6	5.7	5.9	4.5
Ene.	7.7	10.1	6.0	5.6	3.8	8.8	4.6	4.0	7.3
Feb.	27.0	26.3	24.7	15.8	29.9	37.0	27.9	26.8	32.3
Mar.	11.0	8.1	7.7	1.8	15.3	7.1	14.9	16.0	10.3
Abr.	5.5	4.3	5.8	4.4	6.0	3.4	7.0	7.7	3.7
May.	2.8	2.9	4.3	10.5	2.3	0.9	2.7	2.8	2.4
Jun.	3.1	3.4	5.9	11.4	1.0	1.0	2.8	3.3	0.3
Jul.	2.6	1.8	3.7	6.0	-0.3	0.5	3.5	3.9	1.8
Ago.	1.3	1.0	2.1	3.1	-0.9	0.5	1.6	1.9	0.4
Set.	1.8	1.9	3.1	6.9	0.5	0.2	1.6	2.0	-0.3
Oct.	1.4	1.4	1.9	3.2	1.2	0.7	1.3	1.7	-0.7
Nov.	0.4	-0.4	-0.2	-3.2	0.5	0.0	1.4	1.7	-0.1
Dic.	0.6	-0.2	-0.1	-1.3	-0.1	-0.1	1.7	1.9	0.7



Cuadro 12 (continuación)  
 INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
 (Tasas de variación equivalente mensual) (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Nivel general	B i e n e s					S e r v i c i o s		
		Total	Alimentos y bebidas		Indumen- taria	Resto	Total	Privados (3)	Públicos (4)
			Total	Alimentos frescos (2)					
1992	1.3	1.0	1.4	1.3	0.4	0.5	1.8	1.9	1.3
Ene.	3.0	3.0	4.8	9.1	-0.5	0.8	3.1	3.1	2.7
Feb.	2.2	1.7	3.2	3.0	-0.7	0.1	2.7	2.7	3.0
Mar.	2.1	2.1	2.5	-0.3	2.6	1.1	2.1	2.4	0.8
Abr.	1.3	0.9	1.2	-2.1	2.3	0.6	1.7	1.6	1.9
May.	0.7	-0.4	-0.5	-3.8	0.8	0.4	1.8	2.0	1.2
Jun.	0.8	0.5	0.8	-0.1	0.3	0.5	1.1	1.2	0.9
Jul.	1.7	1.1	1.6	3.2	-0.4	0.7	2.4	2.4	2.5
Ago.	1.5	1.5	2.4	6.3	-1.2	0.5	1.5	1.7	0.4
Set.	1.0	0.7	1.1	2.3	0.3	0.1	1.4	1.6	0.6
Oct.	1.3	1.3	1.4	2.8	0.6	0.8	1.2	1.3	0.7
Nov.	0.5	-0.5	-0.8	-2.7	0.3	0.3	1.5	1.6	0.8
Dic.	0.3	-0.3	-0.4	-1.4	-0.1	0.5	0.9	1.1	-0.1
1993									
Ene.	0.8	0.5	0.9	1.7	-1.1	0.5	1.2	1.2	1.0
Feb.	0.7	0.8	1.5	1.5	-1.4	0.4	0.6	0.8	-0.4

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC.

NOTA 1: Las tasas anuales son tasas de crecimiento equivalente mensual entre los meses finales de cada período.

NOTA 2: Incluye frutas, verduras y legumbres y achuras y menudencias frescas, carne vacuna fresca (cortes traseros y delanteros), carne de ave fresca, carne porcina y ovina fresca.

NOTA 3: Incluye alimentos consumidos fuera del hogar; servicios para la indumentaria; alquileres; reparación y mantenimiento de la vivienda; servicios para el hogar; servicios para la salud; funcionamiento y mantenimiento de los vehículos, excepto combustibles y lubricantes; turismo; servicios de esparcimiento; servicios educativos; servicios para el cuidado personal y otros servicios.

NOTA 4: Incluye electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles; transporte público de pasajeros; combustibles y lubricantes y comunicaciones.

Cuadro 13

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Precios industriales/servicios (1)			Precios industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios industriales/ salario industrial normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)			
1986	67.6	84.3	61.0	111.4	69.9	91.3	118.2	73.8	70.4	111.2	116.2
Trim. 1	73.6	89.1	67.3	122.4	74.5	96.9	119.4	79.2	76.0	110.0	116.0
Trim. 2	68.9	85.8	62.3	116.1	68.7	91.6	118.6	71.1	74.7	105.7	110.7
Trim. 3	64.9	82.5	58.1	104.9	64.8	87.7	115.6	70.0	66.5	114.1	118.2
Trim. 4	62.7	79.9	56.2	102.5	71.4	89.0	119.3	75.0	64.4	114.8	119.7
1987	62.3	80.8	55.4	97.5	73.2	94.8	129.4	84.6	71.8	101.9	104.8
Trim. 1	61.3	79.5	54.6	106.0	70.9	92.2	127.5	81.2	68.2	107.1	111.6
Trim. 2	60.1	82.1	52.5	98.0	67.3	91.6	128.5	81.8	69.2	102.6	106.3
Trim. 3	60.0	79.8	52.9	84.1	72.0	92.7	129.1	87.3	70.6	99.2	99.1
Trim. 4	67.5	81.7	61.7	102.0	82.5	102.7	132.3	88.3	79.3	98.8	102.2
1988	76.2	82.4	73.4	104.4	88.9	103.1	121.9	84.6	85.5	101.0	101.4
Trim. 1	69.5	85.6	63.0	101.5	93.0	104.2	131.2	96.3	74.7	107.2	107.6
Trim. 2	76.8	81.5	74.5	116.3	94.9	107.0	125.2	90.2	89.3	99.5	97.3
Trim. 3	81.9	81.6	81.9	101.0	87.6	106.2	117.5	82.1	96.0	95.1	94.7
Trim. 4	76.5	80.9	74.3	98.8	79.9	94.9	113.6	69.9	81.9	102.0	105.8
1989	90.7	118.2	81.4	107.6	94.9	127.3	131.5	124.0	106.3	92.1	82.0
Trim. 1	72.4	81.5	68.2	100.5	78.6	89.3	110.6	94.6	73.3	109.4	107.1
Trim. 2	109.2	153.7	94.7	92.8	126.8	176.7	162.9	186.9	120.9	85.4	57.3
Trim. 3	105.6	122.4	98.9	123.5	90.2	128.9	122.7	108.2	137.5	78.8	78.3
Trim. 4	75.8	115.1	63.9	113.6	84.2	114.3	129.8	106.5	93.6	94.9	85.3
1990	57.4	92.6	47.6	131.1	61.1	82.6	111.7	60.7	88.2	87.5	85.8
Trim. 1	79.0	125.7	65.7	119.3	89.9	122.7	141.7	90.7	113.6	79.2	67.2
Trim. 2	59.4	89.0	50.3	134.4	61.3	87.0	114.6	64.5	89.9	90.7	91.6
Trim. 3	49.4	80.5	40.9	126.5	53.2	69.7	104.1	50.8	79.8	88.4	89.2
Trim. 4	41.7	75.1	33.6	144.1	40.0	50.9	86.4	36.7	69.6	91.5	95.3

Cuadro 13 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Precios industriales/servicios (1)			Precios industriales/ precios de bienes de pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios industriales/ salario industrial normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)			
1991	36.0	71.7	28.4	125.0	39.7	56.2	107.2	38.9	68.7	83.0	87.0
Trim. 1	42.4	78.3	34.0	149.2	38.3	59.2	101.0	41.9	77.9	83.7	83.7
Trim. 2	36.3	71.0	28.7	129.4	38.1	57.4	108.1	39.5	70.3	82.0	86.8
Trim. 3	33.4	68.4	26.1	111.5	40.9	54.4	108.6	37.5	65.1	82.0	87.4
Trim. 4	32.0	69.1	24.8	110.0	41.5	53.8	110.9	36.6	61.4	84.3	89.9
1992	28.1	62.9	21.6	110.3	...	49.6	112.0	33.3	56.8	...	88.1
Trim. 1	29.6	64.9	22.8	105.9	...	51.4	111.9	34.8	58.7	82.5	87.8
Trim. 2	28.7	63.7	22.1	112.6	...	49.7	111.1	33.7	57.9	82.9	88.0
Trim. 3	27.7	62.2	21.2	110.3	...	48.2	109.6	32.7	56.1	85.9	88.6
Trim. 4	26.4	60.6	20.2	112.4	...	49.0	115.6	32.1	54.6	...	88.1

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC y otras fuentes.

NOTA 1: Los precios industriales están medidos por el IPM nacional no agropecuario exceptuando aquellos productos derivados de bienes típicamente pampeanos. Los precios de los servicios son componentes del IPC. Los servicios públicos y privados corresponden a la definición del cuadro 12.

NOTA 2: Mide la relación entre dos componentes del IPM: el índice de precios industriales definido en la nota anterior y un compuesto de bienes (primarios -por ej.: trigo, ganado bovino- y manufacturados -por ej.: carne vacuna, harina, aceite vegetal-) típicamente pampeanos o derivados de productos pampeanos.

NOTA 3: Los tipos de cambio reales están definidos como: tipo de cambio nominal x índice de precios internacionales / índice de precios domésticos. Se han calculado de distintas formas, utilizando alternativamente, como indicador de precios internacionales, el índice de precios de las exportaciones argentinas (expresados en dólares estadounidenses) y el índice de precios al consumidor en los Estados Unidos, y, como indicador de precios domésticos, el índice de precios al consumidor y el índice de precios al por mayor.

NOTA 4: El primero de los indicadores (TC\*IPX/IPC) se calcula utilizando un tipo de cambio medio para exportaciones, que surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura del año 1983) del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones primarias y el que rige para las demás exportaciones. Las dos series siguientes se calculan utilizando un tipo de cambio medio del comercio exterior, medido como un promedio simple de la tasa para exportaciones antes definida y la tasa que se aplica a las importaciones. Esta última incorpora a partir de noviembre de 1992 el aumento dispuesto en el derecho de estadística.

NOTA 5: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 6: Los salarios reales se definen como el monto de los salarios nominales devengados durante un mes, deflactados por el promedio del IPC en el mes y en el siguiente, como estimador del índice de precios a fin de mes (véanse las notas del cuadro 15).

Cuadro 14

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Precios industriales/servicios (1)			Precios industriales/ precios de bienes de pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior (4)			Libre/paralelo		Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)			
1988											
Ene.	67.1	85.9	59.9	96.4	91.3	102.8	132.2	100.0	70.5	105.0	112.2
Feb.	69.6	86.2	63.0	100.6	93.2	104.6	131.1	96.2	77.5	99.0	103.6
Mar.	71.6	84.8	66.0	107.4	94.5	105.2	130.1	92.6	76.2	98.0	106.9
Abr.	72.8	81.4	68.7	117.8	93.6	104.9	130.3	86.8	85.8	93.1	96.7
May.	77.1	80.5	75.3	121.5	95.1	107.1	124.8	89.0	86.7	93.9	102.1
Jun.	80.6	82.5	79.4	109.6	96.0	108.9	120.6	94.8	95.4	89.0	93.0
Jul.	80.9	82.7	79.8	100.1	91.0	104.4	116.3	90.4	95.6	83.8	90.0
Ago.	84.2	80.4	86.3	104.5	90.5	111.9	120.6	81.1	99.0	90.7	96.8
Sep.	80.5	81.7	79.7	98.4	81.2	102.1	115.5	74.9	93.5	92.7	97.3
Oct.	77.5	80.9	75.6	93.0	81.8	97.3	114.7	71.9	85.7	95.9	102.2
Nov.	76.6	80.2	74.6	99.2	80.2	95.2	114.3	70.2	80.4	102.2	108.0
Dic.	75.5	81.5	72.6	104.0	77.8	92.2	111.8	67.6	79.7	101.8	107.3
1989											
Ene.	73.5	81.2	69.8	106.6	76.4	90.1	111.3	66.6	72.8	106.1	114.7
Feb.	71.6	79.5	67.8	102.6	77.5	89.9	112.3	90.0	71.6	103.1	110.4
Mar.	72.1	83.8	66.9	92.4	81.9	88.0	108.2	127.1	75.5	90.4	96.3
Abr.	85.8	106.5	77.6	92.7	105.7	158.2	164.2	145.2	96.3	72.1	72.5
May.	106.4	144.9	93.0	98.1	156.6	207.1	187.5	168.8	125.5	56.4	55.8
Jun.	135.4	209.6	113.5	87.6	118.1	164.8	137.1	246.7	140.9	43.3	43.6
Jul.	138.0	146.2	134.2	121.5	103.6	148.2	118.3	133.9	168.0	67.0	69.0
Ago.	95.0	109.7	88.6	124.0	86.7	124.2	126.0	100.5	127.5	71.3	81.6
Sep.	83.7	111.4	73.7	124.8	80.1	114.4	123.9	90.2	116.9	77.0	84.2
Oct.	78.5	112.7	67.4	123.8	79.0	109.3	123.1	92.4	101.3	82.9	92.8
Nov.	72.5	114.3	60.5	117.5	75.0	103.4	121.8	109.6	84.5	84.9	91.1
Dic.	76.3	118.2	64.0	99.6	98.7	130.2	144.6	117.4	95.1	71.9	72.0

Cuadro 14 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Precios industriales/servicios (1)			Precios industriales/ precios de bienes de pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)			
1990											
Ene.	74.8	128.3	61.0	120.7	83.9	113.8	140.3	84.0	98.8	67.2	69.7
Feb.	84.3	131.8	70.5	114.0	112.8	152.2	161.2	111.3	120.9	55.0	58.4
Mar.	77.8	117.0	65.8	123.0	73.1	102.2	123.6	76.7	121.2	73.4	73.5
Abr.	65.5	93.6	56.4	139.6	66.5	95.0	119.1	71.0	97.4	85.2	89.0
May.	58.4	88.0	49.4	133.5	59.9	85.3	112.7	63.5	88.5	89.2	92.3
Jun.	54.2	85.4	45.2	130.1	57.5	80.7	112.1	59.1	83.7	91.0	93.4
Jul.	51.0	83.5	42.1	127.3	57.3	74.3	110.1	54.2	80.6	86.3	88.5
Ago.	51.1	83.9	42.1	122.0	56.0	73.4	107.0	53.5	80.2	86.2	89.2
Sep.	46.3	74.1	38.4	130.3	46.6	61.6	95.1	44.9	78.7	87.3	90.0
Oct.	43.7	73.9	35.8	137.0	43.3	55.8	90.7	40.7	70.6	91.4	97.0
Nov.	41.7	75.4	33.5	146.7	39.4	50.1	85.3	36.0	71.0	89.7	94.2
Dic.	39.7	75.9	31.5	148.5	37.2	46.8	83.5	33.3	67.2	89.8	94.7
1991											
Ene.	42.0	78.3	33.5	148.2	35.6	55.4	96.8	39.5	69.9	80.8	85.6
Feb.	45.6	82.1	36.7	154.5	41.5	63.9	102.8	45.1	85.0	79.6	82.8
Mar.	39.7	74.5	31.7	145.0	37.7	58.2	103.5	41.0	78.7	80.4	82.7
Abr.	37.4	72.4	29.6	140.3	38.9	58.4	108.1	40.3	72.6	82.9	86.8
May.	36.3	70.4	28.7	128.8	38.2	57.4	108.1	39.6	69.6	82.9	87.5
Jun.	35.3	70.2	27.8	118.9	37.3	56.5	108.4	38.8	68.8	81.4	86.2
Jul.	34.0	68.8	26.7	113.6	41.5	55.0	108.0	37.9	66.5	82.0	87.3
Ago.	33.4	68.2	26.1	113.9	41.0	54.5	108.8	37.5	64.8	82.2	87.9
Sep.	32.7	68.2	25.5	106.9	40.2	53.8	108.9	37.1	64.1	81.7	87.1
Oct.	32.5	69.2	25.2	106.8	40.5	53.4	108.6	36.7	62.3	83.4	89.5
Nov.	32.2	69.5	24.9	109.9	42.2	54.1	111.4	36.7	61.7	83.6	90.1
Dic.	31.4	68.5	24.2	113.4	41.9	53.8	112.7	36.5	60.1	83.9	90.1

## Cuadro 14 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Precios industriales/servicios (1)			Precios industriales/precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios industriales/salario industrial normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(doméstico)	IPC(EEUU)/ IPC(doméstico)	IPC(EEUU)/ IPM(doméstico)	IPC(EEUU)/ IPC(doméstico)			
1992											
Ene.	30.2	66.2	23.3	106.7	...	52.2	112.2	35.4	59.2	82.9	88.5
Feb.	29.4	64.2	22.7	105.8	...	51.3	112.2	34.8	58.8	82.0	87.2
Mar.	29.1	64.4	22.4	105.2	...	50.6	111.3	34.3	58.2	82.6	87.6
Abr.	28.9	63.7	22.2	110.5	...	49.9	111.1	33.9	58.1	82.4	87.6
May.	28.6	63.6	22.0	114.5	...	49.7	111.3	33.7	58.1	82.8	87.7
Jun.	28.6	63.8	22.0	112.6	...	49.5	110.8	33.6	57.5	83.5	88.6
Jul.(7)	28.1	62.4	21.6	110.2	...	48.7	110.1	33.1	56.4	85.7	89.3
Ago.(7)	27.7	62.3	21.2	111.8	...	48.1	109.6	32.6	56.1	83.3	88.6
Sep.(7)	27.2	61.8	20.9	109.0	...	47.8	109.2	32.4	55.7	88.8	88.0
Oct.(7)	26.9	61.5	20.6	109.9	...	47.3	109.4	32.1	55.6	84.7	87.7
Nov.(7)	26.3	60.3	20.1	112.3	...	49.9	118.2	32.1	54.5	...	88.2
Dic.(7)	25.9	60.1	19.8	114.1	...	49.8	118.9	32.1	53.8	...	88.3
1993											
Ene.(7)	25.7	59.7	19.6	112.7	...	49.9	119.1	32.1	53.7	...	88.1
Feb.(7)	25.7	60.3	19.5	115.4	...	49.6	118.4	31.9	...	...	...

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC y otras fuentes.

NOTA 1: Los precios industriales están medidos por el IPM nacional no agropecuario exceptuando aquellos productos derivados de bienes típicamente pampeanos. Los precios de los servicios son componentes del IPC. Los servicios públicos y privados corresponden a la definición del cuadro 12.

NOTA 2: Mide la relación entre dos componentes del IPM: el índice de precios industriales definido en la nota anterior y un compuesto de bienes (primarios -por ej.: trigo, ganado bovino- y manufacturados -por ej.: carne vacuna, harina, aceite vegetal-) típicamente pampeanos o derivados de productos pampeanos.

NOTA 3: Los tipos de cambio reales están definidos como: tipo de cambio nominal x índice de precios internacionales / índice de precios domésticos. Se han calculado de distintas formas, utilizando alternativamente, como indicador de precios internacionales, el índice de precios de las exportaciones argentinas (expresados en dólares estadounidenses) y el índice de precios al consumidor en los Estados Unidos, y, como indicador de precios domésticos, el índice de precios al consumidor y el índice de precios al por mayor.

NOTA 4: El primero de los indicadores (TC\*IPX/IPC) se calcula utilizando un tipo de cambio medio para exportaciones, que surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura del año 1983) del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones primarias y el que rige para las demás exportaciones. Las dos series siguientes se calculan utilizando un tipo de cambio medio del comercio exterior, medido como un promedio simple de la tasa para exportaciones antes definida y la tasa que se aplica a las importaciones. Esta última incorpora a partir de noviembre de 1992 el aumento dispuesto en el derecho de estadística.

NOTA 5: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 6: Los salarios reales se definen como el monto de los salarios nominales devengados durante un mes, deflactados por el promedio del IPC en el mes y en el siguiente, como estimador del índice de precios a fin de mes (véanse las notas del cuadro 15).

NOTA 7: Cifras provisionarias.

Cuadro 15

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)
1988	101.0	101.3	101.8	95.1	95.4	95.8
Ene.	109.9	112.2	114.2	102.9	105.0	106.9
Feb.	103.5	103.6	103.5	99.0	99.0	99.0
Mar.	108.1	106.9	105.8	99.1	98.0	97.0
Abr.	97.1	96.7	96.3	93.4	93.1	92.7
May.	103.6	102.1	100.8	95.3	93.9	92.7
Jun.	97.7	93.0	89.2	93.4	89.0	85.4
Jul.	95.3	90.0	85.7	88.8	83.8	79.9
Ago.	95.4	96.8	98.0	89.3	90.7	91.8
Sep.	94.7	97.3	99.7	90.2	92.7	95.0
Oct.	97.8	102.2	106.2	91.8	95.9	99.7
Nov.	104.0	108.0	111.7	98.4	102.2	105.7
Dic.	104.3	107.3	109.9	99.0	101.8	104.3
1989	92.1	82.0	77.2	87.3	77.2	72.4
Ene.	112.0	114.7	117.2	103.5	106.1	108.4
Feb.	111.5	110.4	109.3	104.2	103.1	102.2
Mar.	104.6	96.3	90.0	98.2	90.4	84.5
Abr.	94.0	72.5	60.4	93.4	72.1	60.1
May.	81.7	55.8	43.7	82.6	56.4	44.2
Jun.	80.5	43.6	31.2	80.0	43.3	30.9
Jul.	76.4	69.0	63.6	74.2	67.0	61.7
Ago.	79.5	81.6	83.5	69.5	71.3	72.9
Sep.	80.6	84.2	87.6	73.7	77.0	80.1
Oct.	89.2	92.8	96.1	79.7	82.9	85.9
Nov.	101.8	91.1	83.4	94.9	84.9	77.8
Dic.	93.6	72.0	59.9	93.5	71.9	59.9

Cuadro 15 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)
1990	87.5	85.8	85.5	84.2	82.6	82.3
Ene.	84.9	69.7	60.3	81.8	67.2	58.1
Feb.	80.4	58.4	47.2	75.7	55.0	44.4
Mar.	72.3	73.5	74.5	72.2	73.4	74.5
Abr.	88.5	89.0	89.4	84.7	85.2	85.6
May.	91.9	92.3	92.6	88.8	89.2	89.5
Jun.	91.7	93.4	95.0	89.3	91.0	92.5
Jul.	88.7	88.5	88.3	86.5	86.3	86.1
Ago.	89.6	89.2	88.8	86.5	86.2	85.9
Sep.	87.0	90.0	92.7	84.4	87.3	89.9
Oct.	93.1	97.0	100.6	87.7	91.4	94.8
Nov.	89.7	94.2	98.4	85.4	89.7	93.7
Dic.	91.6	94.7	97.6	86.8	89.8	92.5
1991	83.0	87.0	90.9	78.3	82.1	85.8
Ene.	90.5	85.6	81.8	85.4	80.8	77.2
Feb.	81.3	82.8	84.0	78.2	79.6	80.8
Mar.	79.2	82.7	86.1	76.9	80.4	83.6
Abr.	82.0	86.8	91.5	78.2	82.9	87.3
May.	82.8	87.5	92.1	78.4	82.9	87.2
Jun.	81.3	86.2	90.9	76.7	81.4	85.9
Jul.	81.8	87.3	92.6	76.8	82.0	87.1
Ago.	82.5	87.9	93.1	77.2	82.2	87.1
Sep.	81.7	87.1	92.5	76.6	81.7	86.8
Oct.	83.5	89.5	95.4	77.8	83.4	89.0
Nov.	84.2	90.1	96.0	78.1	83.6	89.1
Dic.	85.1	90.1	94.8	79.3	83.9	88.3



Cuadro 15 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)	Mes al que corresponden los salarios (3)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (4)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (5)
1992	82.5	88.1	93.6	...	...	...
Ene.	83.3	88.5	93.5	78.0	82.9	87.7
Feb.	82.0	87.2	92.2	77.1	82.0	86.7
Mar.	82.1	87.6	93.0	77.4	82.6	87.7
Abr.	81.8	87.6	93.3	77.0	82.4	87.8
May.	82.0	87.7	93.4	77.4	82.8	88.2
Jun.	83.2	88.6	93.8	78.4	83.5	88.5
Jul.	83.7	89.3	94.7	78.5	83.7	88.8
Ago.	82.9	88.6	94.2	77.9	83.3	88.6
Sep.	82.5	88.0	93.4	78.5	88.8	89.0
Oct.	81.8	87.7	93.4	79.0	84.7	90.3
Nov.(6)	82.2	88.2	94.0	...	...	...
Dic.(6)	82.6	88.3	94.0	...	...	...
1993						
Ene.(6)	82.3	88.1	93.8	...	...	...

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Secretaría de Seguridad Social.

NOTA 1: Se refiere al salario medio normal y permanente, el cual se define como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras y premios y bonificaciones). Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales, debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 2: Se refiere al salario medio normal y permanente. Surge de una encuesta de salarios realizada por la Dirección Nacional de Recaudación Previsional. Es un agregado de datos para la industria, los servicios bancarios, comercio y transporte automotor.

NOTA 3: Correspondería al caso en el que los salarios devengados en un mes son pagados a mediados de ese mes y gastados en forma instantánea.

NOTA 4: Correspondería al caso en que los salarios son pagados mensualmente (a fin de cada mes) y gastados en forma instantánea o al caso de salarios pagados quincenalmente (a mediados y a fines de cada mes) y gastados uniformemente.

NOTA 5: Correspondería al caso de salarios mensuales pagados a fin de cada mes y gastados uniformemente durante el mes siguiente.

NOTA 6: Cifras provisionales actualizadas según datos de FIEL.

## CAPITULO III. SECTOR EXTERNO

Cuadro 16

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Periodo	Exportaciones			Importaciones (1)				Saldo balance comercial
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes indust. no tradicion.	Total	Bienes intermedios y combustib.	Bienes de consumo	Bienes de capital	
1986	6851.9	5044.2	1807.7	4724.2	3823.3	286.4	614.5	2127.7
Trim. 1	1512.5	1046.0	466.5	920.6	726.9	50.0	143.6	592.0
Trim. 2	1967.9	1575.9	392.0	1153.6	951.8	59.4	143.4	813.3
Trim. 3	1896.9	1463.9	433.0	1356.6	1096.5	90.3	168.9	541.2
Trim. 4	1474.6	958.4	516.2	1293.4	1048.1	86.7	158.6	181.2
1987	6360.2	4399.3	1960.9	5818.8	4528.5	317.8	972.5	541.4
Trim. 1	1441.1	1072.6	368.5	1199.9	938.4	70.1	191.4	241.2
Trim. 2	1740.6	1295.7	444.9	1379.5	1064.6	60.7	254.2	361.1
Trim. 3	1617.8	1072.1	545.7	1632.7	1281.1	84.0	267.6	-14.9
Trim. 4	1560.7	958.9	601.8	1606.7	1244.4	103.0	259.3	-46.0
1988	9134.8	6112.3	3022.5	5322.0	4249.0	226.0	847.0	3812.8
Trim. 1	1718.7	1140.1	578.6	1165.0	922.0	51.0	192.0	553.7
Trim. 2	2296.6	1664.4	632.2	1405.0	1151.0	42.0	212.0	891.6
Trim. 3	2677.4	1906.4	771.0	1457.0	1172.0	50.0	235.0	1220.4
Trim. 4	2442.1	1401.4	1040.7	1295.0	1004.0	83.0	208.0	1147.1
1989	9573.0	5777.0	3796.0	4200.1	3288.7	186.4	725.0	5372.9
Trim. 1	2117.5	1286.4	831.1	1168.0	881.0	57.0	230.0	949.5
Trim. 2	2545.8	1686.1	859.7	1033.9	813.9	46.0	174.0	1511.9
Trim. 3	2812.2	1635.7	1176.5	1026.5	886.5	35.0	105.0	1785.7
Trim. 4	2097.5	1168.8	928.7	971.7	707.3	48.4	216.0	1125.8
1990	12352.6	7495.0	4857.6	4077.4	3259.7	222.1	595.6	8275.2
Trim. 1	2770.4	1782.1	988.3	915.6	728.8	42.2	144.6	1854.8
Trim. 2	3196.7	2046.2	1150.5	846.3	649.8	42.0	154.5	2350.4
Trim. 3	3431.2	2202.5	1228.7	952.1	771.3	52.1	128.7	2479.1
Trim. 4	2954.3	1464.2	1490.1	1363.4	1109.8	85.8	167.8	1590.9

## Cuadro 16 (continuación)

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Periodo	Exportaciones			Importaciones (1)				Saldo balance comercial
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes indust. no tradición.	Total	Bienes intermedios y combustib.	Bienes de consumo	Bienes de capital	
1991 (2)	11978.0	7302.0	4676.0	8275.0	5625.0	1120.0	1530.0	3703.0
Trim. 1	2348.0	1376.0	972.0	1301.0	908.0	149.0	244.0	1047.0
Trim. 2	3372.0	2240.0	1132.0	1742.0	1150.0	280.0	312.0	1630.0
Trim. 3	3455.0	2146.0	1309.0	2276.0	1457.0	484.0	335.0	1179.0
Trim. 4	2803.0	1540.0	1263.0	2956.0	2110.0	207.0	639.0	-153.0
1992 (2)	11965.0	...	...	14838.0	...	...	...	-2873.0
Trim. 1	2563.0	1600.0	963.0	2887.0	1950.0	387.0	550.0	-324.0
Trim. 2	3329.0	2225.0	1104.0	3576.0	...	...	...	-247.0
Trim. 3	3246.0	...	...	4222.0	...	...	...	-976.0
Trim. 4	2827.0	...	...	4153.0	...	...	...	-1326.0

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC y del BCRA.

NOTA 1: Los agregados según el destino económico de los bienes, siguen la clasificación elaborada por el BCRA a partir de datos primarios del INDEC.

NOTA 2: Cifras provisionarias.

Cuadro 17

## INTERCAMBIO COMERCIAL SEGUN DIRECCION GEOGRAFICA

(Unidades: porcentajes sobre el total comerciado)

Período	Brasil			MERCOSUR (1)			Estados Unidos			CEE (2)		CEI (3)			
	Exporta- ciones	Importa- ciones	Total	Exporta- ciones	Importa- ciones	Total	Exporta- ciones	Importa- ciones	Total	Exporta- ciones	Importa- ciones	Total	Exporta- ciones	Importa- ciones	Total
1980	9.5	10.2	9.9	14.2	12.4	13.2	8.7	22.4	16.5	30.6	29.8	30.1	20.1	0.1	8.8
1981	6.5	9.5	8.0	9.8	11.7	10.8	9.2	22.0	15.7	24.4	29.6	27.0	32.4	0.3	16.1
1982	7.4	12.9	9.7	10.9	15.5	12.8	13.2	21.7	16.7	24.6	25.5	25.0	20.8	0.5	12.5
1983	4.6	14.8	8.3	6.7	17.6	10.7	9.6	21.6	14.0	23.9	41.0	30.1	20.9	0.7	13.5
1984	5.9	18.1	10.3	8.1	21.4	12.9	10.8	18.5	13.6	27.8	24.6	26.7	14.7	0.8	9.6
1985	5.9	16.0	9.1	7.9	18.3	11.2	12.2	18.2	14.1	24.5	28.3	25.7	14.4	1.1	10.3
1986	10.2	14.6	12.0	13.0	17.6	14.9	11.8	17.6	14.2	29.2	29.1	29.2	3.1	1.2	2.3
1987	8.5	14.1	11.2	12.1	17.2	14.5	14.6	16.3	15.5	28.9	32.1	30.4	10.1	1.5	6.0
1988	6.7	18.2	10.9	9.6	22.0	14.1	13.3	17.2	14.8	30.2	29.4	29.9	9.4	0.3	6.1
1989	11.7	17.2	13.4	14.9	20.7	16.7	12.4	21.2	15.1	26.4	27.4	26.7	8.7	0.5	6.2
1990	11.5	17.6	13.0	14.8	21.5	16.5	13.8	21.5	15.7	29.4	26.1	28.6	4.0	0.3	3.1
1991	12.4	18.4	14.8	16.5	21.7	18.6	10.2	21.5	14.8	30.2	22.5	27.1	1.9	0.2	1.2
1992	13.3	22.5	18.4	18.6	25.2	22.3	...	21.6	...	...	...	...	...	...	...

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC.

NOTA 1: Incluye Brasil, Uruguay y Paraguay.

NOTA 2: Incluye España, Portugal, Bélgica, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Dinamarca, Irlanda, Reino Unido y Grecia.

NOTA 3: Incluye los miembros de la ex URSS.

Cuadro 18

## PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS

(Unidades: véanse notas)

Período	Trigo (1)	Maíz (2)	Azúcar (3)	Café (4)	Cacao (5)	Aceite soja (6)	Aceite girasol (7)	Algodón (8)	Lana lavada (9)	Yute (10)	Caucho (11)	Mineral de hierro (12)	Cobre (13)	Estaño (14)	Petróleo crudo (15)
1988	133	136	10.2	121.8	72.1	463	476	249.3	11.6	309	1159.2	23.5	2600	7183	14.2
Ene.	98	120	9.7	117.4	89.5	433	443	210.2	9.2	349	1112.9	23.5	2658	6972	16.0
Feb.	107	114	8.4	130.4	81.2	406	404	210.4	10.8	317	1100.9	23.5	2328	6855	15.3
Mar.	109	123	8.5	126.2	76.4	396	401	...	11.5	292	1110.6	23.5	2358	6977	14.2
Abr.	...	114	8.5	123.3	74.8	409	413	...	12.8	314	1195.1	23.5	2284	6919	16.0
May.	...	111	8.9	121.0	77.4	437	424	...	13.0	300	1328.3	23.5	2444	6882	15.6
Jun.	123	141	10.6	122.8	73.7	544	536	...	12.7	287	1380.1	23.5	2539	7079	14.7
Jul.	140	172	14.0	120.0	73.0	600	622	...	12.3	295	1268.3	23.5	2211	7259	14.1
Ago.	144	169	11.2	111.9	65.7	534	544	...	12.1	308	1250.4	23.5	2201	7370	14.1
Set.	151	142	10.2	118.8	56.2	478	509	...	11.8	299	1122.5	23.5	2435	7509	12.6
Oct.	152	146	10.3	115.7	59.2	449	485	...	12.1	310	1015.3	23.5	2936	7391	11.5
Nov.	151	138	10.8	118.5	70.0	431	466	288.3	11.0	319	986.0	23.5	3306	7515	11.8
Dic.	155	139	11.2	136.1	68.1	444	469	288.3	10.5	317	1039.6	23.5	3499	7464	14.0
1989	152	141	12.8	98.8	56.5	432	482	289.4	9.3	344	949.0	26.6	2847	8668	17.2
Ene.	163	147	9.7	145.3	65.2	423	450	288.3	11.2	311	1114.5	26.6	3392	7548	15.9
Feb.	152	147	10.5	128.7	67.2	412	429	288.3	10.3	310	1089.1	26.6	3096	7929	15.9
Mar.	153	...	11.5	128.1	63.9	437	460	288.3	9.9	310	1058.6	26.6	3263	8851	17.5
Abr.	...	142	12.2	131.5	58.6	440	475	288.3	9.3	320	1075.4	26.6	3117	10297	18.9
May.	...	149	12.0	128.9	54.8	460	496	288.3	9.0	337	985.4	26.6	2734	10281	17.3
Jun.	...	...	12.6	115.0	56.8	464	499	288.3	8.8	358	926.4	26.6	2545	10187	16.8
Jul.	...	...	14.0	78.8	61.0	447	506	288.3	8.5	363	921.3	26.6	2502	9769	16.9
Ago.	...	141	14.0	67.3	60.2	404	503	288.3	8.7	350	870.1	26.6	2764	8785	16.2
Set.	148	138	14.1	67.8	51.8	410	490	288.3	8.8	350	858.3	26.6	2882	8328	16.8
Oct.	149	135	14.4	60.3	48.3	419	496	288.3	8.9	345	833.2	26.6	2860	8140	17.7
Nov.	146	135	15.0	65.5	46.7	433	499	290.9	8.9	373	824.9	26.6	2590	7044	17.6
Dic.	150	135	13.4	67.9	44.0	439	478	298.9	9.0	406	830.8	26.6	2415	6853	18.8

Cuadro 18 (continuación)

## PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS

(Unidades: véanse notas)

Período	Trigo (1)	Maíz (2)	Azúcar (3)	Café (4)	Cacao (5)	Aceite soja (6)	Aceite girasol (7)	Algodón (8)	Lana lavada (9)	Yute (10)	Caucho (11)	Mineral de hierro (12)	Cobre (13)	Estaño (14)	Petróleo crudo (15)
1990	106	120	12.6	82.8	57.7	447	489	300.0	8.1	409	861.7	30.8	2661	6235	22.0
Ene.	142	...	14.2	70.4	45.1	417	470	299.2	8.9	433	827.2	30.8	2367	6691	19.7
Feb.	138	...	14.6	77.6	46.6	428	501	299.6	8.8	423	850.2	30.8	2360	6471	18.8
Mar.	127	...	15.4	86.2	51.3	442	501	299.3	8.8	440	825.4	30.8	2625	6405	17.5
Abr.	123	...	15.2	87.5	62.3	440	497	299.6	8.9	450	822.9	30.8	2685	6584	15.4
May.	123	...	14.6	86.3	65.6	449	492	299.6	8.8	450	851.9	30.8	2741	6496	15.3
Jun.	118	...	13.0	82.9	60.1	435	476	299.6	7.5	447	845.2	30.8	2584	6222	14.3
Jul.	110	...	12.0	78.9	61.0	437	464	300.0	7.4	398	853.8	30.8	2767	6024	16.4
Ago.	91	...	10.9	90.3	58.5	460	472	301.3	7.9	371	886.8	30.8	2953	6039	26.1
Set.	79	116	11.0	90.2	62.2	461	486	301.3	7.8	375	887.9	30.8	3029	5842	32.2
Oct.	79	116	9.8	85.8	59.3	468	502	301.3	7.5	376	895.2	30.8	2745	6216	33.2
Nov.	73	...	10.1	77.5	61.3	456	499	299.8	7.4	380	908.6	30.8	2585	6131	30.2
Dic.	73	128	9.7	80.2	58.7	476	512	299.8	7.2	360	885.4	30.8	2489	5700	25.4
1991	100	140	9.0	72.9	54.2	454	474	278.7	5.6	344	817.8	33.3	2338	5592	18.3
Ene.	70	127	8.8	75.6	56.4	455	493	300.0	7.4	378	856.1	33.3	2449	5620	21.3
Feb.	72	127	8.5	79.4	55.1	445	467	300.1	5.0	390	835.1	33.3	2449	5581	16.7
Mar.	86	132	9.1	83.8	54.9	453	464	300.1	4.8	385	812.0	33.3	2414	5516	17.1
Abr.	96	135	8.5	81.6	52.0	460	466	300.1	5.1	373	808.7	33.3	2472	5557	17.5
May.	103	136	7.6	75.6	48.2	444	463	300.1	6.0	339	815.6	33.3	2306	5699	17.7
Jun.	108	136	9.2	72.4	47.2	440	477	300.1	6.5	340	826.7	33.3	2219	5708	17.0
Jul.	110	134	10.3	69.2	46.8	431	467	300.1	6.0	340	814.6	33.3	2233	5067	18.0
Ago.	118	135	9.5	68.2	51.6	457	461	300.1	5.7	331	811.6	33.3	2233	5637	18.2
Set.	110	145	9.3	75.1	57.8	468	489	300.1	5.1	325	799.4	33.3	2322	5568	19.1
Oct.	111	150	9.1	65.9	59.0	485	498	214.5	4.6	309	830.0	33.3	2363	5547	20.4
Nov.	111	158	8.7	66.0	59.7	466	487	214.5	5.3	310	815.8	33.3	2378	5503	19.7
Dic.	106	167	9.0	62.1	62.0	442	457	214.5	5.5	310	788.1	33.3	2220	5508	16.7

## Cuadro 18 (continuación)

## PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS

(Unidades: véanse notas)

Periodo	Trigo (1)	Maíz (2)	Azúcar (3)	Café (4)	Cacao (5)	Aceite soja (6)	Aceite girasol (7)	Algodón (8)	Lana lavada (9)	Yute (10)	Caucho (11)	Mineral de hierro (12)	Cobre (13)	Estaño (14)	Petróleo crudo (15)
1992															
Ene.	116	152	8.4	62.0	58.2	429	438	214.5	5.1	310	790.4	31.6	2138	5475	16.4
Feb.	126	...	7.8	58.1	54.1	414	429	214.5	5.5	310	800.7	31.6	2205	5613	16.7
Mar.	107	136	8.3	59.6	51.2	434	463	214.5	5.6	310	831.1	31.6	2227	5630	16.5
Abr.	120	130	9.5	54.9	47.4	425	459	214.5	5.6	291	864.7	31.6	2217	5836	17.8
May.	121	129	9.6	51.1	45.2	439	453	214.5	5.5	285	866.6	31.6	2218	6119	18.7
Jun.	131	133	10.4	49.1	43.7	456	471	214.5	5.3	280	873.6	31.6	2299	6616	20.2
Jul.	131	138	10.3	47.5	50.0	429	460	214.5	4.9	290	882.4	31.6	2520	6986	19.5
Ago.	129	132	9.8	46.4	53.4	409	445	214.5	4.7	280	868.9	31.6	2517	6777	18.8
Set.	114	138	9.3	49.4	51.0	421	452	211.7	4.7	280	868.4	31.6	2423	6641	19.2

FUENTE: UNCTAD.

- NOTA 1: Argentina, trigo pan, F.O.B.. Unidades: US Dólar/ton.  
 NOTA 2: Argentina, C.I.F., puertos Mar del Norte. US Dólar/ton.  
 NOTA 3: F.O.B., puertos del Caribe, cargamento básico (I.S.A.). US Cents/lb.  
 NOTA 4: Brasil y otros, puesto en dársena Nueva York. US Cents/lb.  
 NOTA 5: Promedio de precios diarios, Nueva York/Londres, 3 meses futuro. US Cents/lb.  
 NOTA 6: Todo origen, aceite crudo, F.O.B. puesto en molino. US Dólar/ton.  
 NOTA 7: Todo origen, puesto en depósito, Rotterdam. US Dólar/ton.  
 NOTA 8: Egipto, giza 45, good+3/8, C.I.F. Norte de Europa. US Cents/lb.  
 NOTA 9: Reino Unido, limpia: 64"S. US Dólar/kg.  
 NOTA 10: Bangladesh, FOB Chittagong-Chalna. US Dólar/ton.  
 NOTA 11: Brasil a Europa, C64,5% FE, F.O.B.. US Cents/FE.  
 NOTA 12: Londres, grado A, cash. US Dólar/ton.  
 NOTA 13: Londres, cash. US Dólar/ton.  
 NOTA 14: Promedio de Dubai, Reino Unido y Alaska, spot, F.O.B. US Dólar/barril.



Cuadro 19

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (Índice base 1983=100) (1)			
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)
				Agrícolas	Pecuarías	Agropec.	
1988	9128.8	5321.5	3807.3	87.9	117.2	89.9	106.1
Ene.	533.8	428.1	105.7	71.0	117.9	76.9	104.5
Feb.	578.7	316.8	261.9	72.8	113.0	78.2	104.7
Mar.	606.2	419.4	186.8	71.5	113.2	77.0	105.5
Abr.	620.8	441.6	179.2	71.7	115.2	77.3	103.9
May.	804.2	487.1	317.1	74.7	116.3	80.2	104.4
Jun.	871.6	477.6	394.0	98.7	114.3	101.4	114.6
Jul.	903.9	488.6	415.3	99.1	110.2	101.1	103.5
Ago.	1027.0	470.6	556.4	95.7	115.5	99.0	103.5
Sep.	740.5	497.7	242.8	97.6	116.2	100.9	113.8
Oct.	586.3	417.1	169.2	99.8	120.0	96.9	104.0
Nov.	821.4	463.5	357.9	101.5	126.8	94.7	104.9
Dic.	1034.4	413.4	621.0	100.5	128.2	95.4	105.6
1989	9573.0	4200.1	5372.9	96.2	119.6	99.8	107.6
Ene.	691.2	369.1	322.1	102.2	118.0	104.9	106.7
Feb.	677.0	345.0	332.0	99.5	113.1	101.9	106.4
Mar.	749.3	453.9	295.4	101.4	113.3	103.5	106.7
Abr.	735.0	352.8	382.2	100.1	116.0	102.8	109.0
May.	865.2	308.4	556.8	98.5	117.1	101.6	108.5
Jun.	945.6	372.7	572.9	97.3	115.1	100.3	107.8
Jul.	1040.6	348.6	692.0	97.0	116.5	100.2	107.5
Ago.	930.9	323.3	607.6	92.1	122.1	96.7	108.1
Set.	840.7	354.6	486.1	90.8	122.8	95.6	107.9
Oct.	745.0	312.0	433.0	91.4	121.9	96.0	107.3
Nov.	711.0	296.1	414.9	92.9	128.8	98.2	107.8
Dic.	641.5	363.6	277.9	90.8	130.3	96.4	108.0

Cuadro 19 (continuación)  
INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (Índice base 1983=100) (1)			
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)
				Agrícolas	Pecuarías	Agropec.	
1990	12352.6	4077.4	8275.2	86.0	117.6	90.3	108.3
Ene.	795.6	385.8	409.8	89.4	127.1	94.8	106.7
Feb.	811.3	226.7	584.6	90.7	109.4	93.8	107.1
Mar.	1163.5	303.1	860.4	90.0	118.2	94.3	108.1
Abr.	1014.9	276.5	738.4	90.2	103.7	92.5	108.5
May.	1105.7	302.1	803.6	92.4	101.9	94.1	108.5
Jun.	1076.1	267.7	808.4	91.3	99.1	92.7	108.2
Jul.	1279.4	313.4	966.0	91.3	110.2	94.4	106.6
Ago.	1127.2	312.5	814.7	91.6	112.4	95.0	108.6
Set.	1024.6	326.2	698.4	78.1	115.9	83.3	109.3
Oct.	972.7	424.8	547.9	77.4	135.6	84.4	110.1
Nov.	950.5	439.0	511.5	75.6	143.6	83.2	108.8
Dic.	1031.1	499.6	531.5	74.2	133.8	81.2	108.8
1991	11978.0	8275.0	3703.0	76.5	145.6	84.2	107.0
Ene.	674.0	493.0	181.0	73.2	141.6	80.7	110.4
Feb.	807.0	400.0	407.0	67.3	141.0	74.8	110.0
Mar.	867.0	408.0	459.0	68.5	135.4	75.7	109.8
Abr.	1002.0	614.0	388.0	73.3	133.0	80.6	108.5
May.	1228.0	522.0	706.0	76.7	134.4	83.6	107.7
Jun.	1142.0	606.0	536.0	79.0	137.4	86.1	107.2
Jul.	1302.0	748.0	554.0	76.0	135.9	83.1	105.7
Ago.	1074.0	760.0	314.0	79.0	153.0	87.1	105.8
Set.	1079.0	768.0	311.0	80.2	155.1	88.4	106.3
Oct.	1009.0	937.0	72.0	81.1	166.6	90.0	104.5
Nov.	921.0	1055.0	-134.0	82.4	183.4	92.2	104.5
Dic.	873.0	964.0	-91.0	81.7	130.3	88.0	104.0

Cuadro 19 (continuación)

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (Índice base 1983=100) (1)			
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)
				Agrícolas	Pecuarías	Agropec.	
1992 (4)	11965.0	14838.0	-2873.0	82.8	160.3	91.3	...
Ene.	726.0	903.0	-177.0	82.1	163.7	90.8	105.5
Feb.	852.0	914.0	-62.0	82.3	153.1	90.4	105.8
Mar.	985.0	1070.0	-85.0	83.2	151.3	91.1	105.7
Abr.	998.0	1186.0	-188.0	78.8	144.7	86.4	105.8
May.	1138.0	1117.0	21.0	79.8	160.6	88.4	105.9
Jun.	1193.0	1273.0	-80.0	84.8	149.9	92.6	106.1
Jul.	1196.0	1422.0	-226.0	83.9	164.6	92.7	106.9
Ago.	1080.0	1400.0	-320.0	83.3	174.3	92.6	106.9
Set.	970.0	1400.0	-430.0	83.6	164.1	92.3	106.8
Oct.	...	...	...	83.6	170.3	92.7	...
Nov.	...	...	...	84.7	168.4	93.7	...
Dic.	...	...	...	84.0	159.0	92.4	...
1993 (4)							
Ene.	...	...	...	85.7	...	94.1	...

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC, del BCRA, de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, y otras fuentes.

NOTA 1: Índices de precios Laspeyres, basados en cotizaciones FOB Buenos Aires, valores unitarios y precios internacionales. La cobertura de los indicadores es parcial, y los datos básicos difieren en ciertos casos de los que se utilizan para el cálculo de los índices trimestrales de precios del comercio exterior; se trata de series de obtención rápida cuyo propósito es sugerir tendencias.

NOTA 2: Sobre la base de cotizaciones FOB Bs. As. (productos agrícolas) y valores unitarios (productos pecuarios). La muestra que sirve de base para el cálculo del índice, comprende los siguientes productos: trigo, maíz, sorgo, girasol, ac. de soja, ac. de girasol, ac. de maní, ac. de lino, subproductos de soja, subproductos de girasol, subproductos de lino, subproductos de maní, cortes y cuartos enfriados y congelados, carne cocida y congelada, enlatados y carne manufacturada sin hueso, lana sucia, lavada y peinada.

NOTA 3: Sobre la base de cotizaciones internacionales. La muestra que sirve de base para el cálculo del índice comprende los siguientes productos: café, cacao, antracita, gas oil, gas natural, fósforo, hidróxido de sodio, soda cáustica, óxido de alúmina calcinada, soda ash, bicromato de sodio, acetato de vinilo, monoalcoholes, ácido acrílico y metacrílico, ácido adípico, acrilonitrilo, caprolactamas, metionina, etilenglicol, polietileno de alta y de baja densidad, acetato de celulosa, polipropileno, cloruro de vinilo, cloruro de polivinilo, pino blanco, pasta de papel, papel, papel para periódicos, caucho natural y sintético, algodón, yute, textiles sintéticos, mineral de hierro, coils, chapa mediana y gruesa, estaño y cobre. Para el cálculo del nivel general, se agrega una estimación de precios de bienes de capital.

NOTA 4: Cifras provisionarias.

Cuadro 20

## PRECIOS DEL INTERCAMBIO COMERCIAL

(Unidades: índice base 1970=100 de valores unitarios en dólares)

Período	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes	Términos del in- tercambio	Período	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes	Términos del in- tercambio
1980	302.3	256.9	117.7	1986	194.0	240.5	80.7
Trim. 1	311.1	253.0	123.0	Trim. 1	198.8	236.5	84.1
Trim. 2	286.1	264.5	108.2	Trim. 2	191.0	242.1	78.9
Trim. 3	286.4	267.2	107.2	Trim. 3	188.7	241.0	78.3
Trim. 4	329.4	245.8	134.0	Trim. 4	200.5	241.7	83.0
1981	311.0	249.6	124.6	1987	194.3	268.7	72.3
Trim. 1	354.5	247.5	143.2	Trim. 1	191.3	246.9	77.5
Trim. 2	310.5	245.6	126.4	Trim. 2	185.0	270.6	68.4
Trim. 3	294.2	248.5	118.4	Trim. 3	198.1	281.2	70.4
Trim. 4	295.3	259.2	113.9	Trim. 4	204.9	272.6	75.2
1982	258.2	245.4	105.2	1988	228.9	293.2	78.1
Trim. 1	301.3	250.4	120.3	Trim. 1	226.8	279.2	81.2
Trim. 2	254.9	254.9	100.0	Trim. 2	226.1	284.7	79.4
Trim. 3	242.7	238.2	101.9	Trim. 3	223.4	310.6	71.9
Trim. 4	231.0	237.6	97.2	Trim. 4	239.4	297.6	80.4
1983	232.7	228.4	101.9	1989(1)	233.8	308.9	75.7
Trim. 1	238.6	230.0	103.7	Trim. 1	244.3	293.0	83.4
Trim. 2	229.2	232.3	98.7	Trim. 2	228.7	314.3	72.8
Trim. 3	225.5	223.5	100.9	Trim. 3	227.8	313.4	72.7
Trim. 4	239.0	228.5	104.6	Trim. 4	234.6	319.0	73.5
1984	246.0	223.0	110.3	1990(2)	231.7	316.5	73.2
Trim. 1	250.3	226.4	110.6	Trim. 1(1)	222.7	318.8	69.9
Trim. 2	254.2	215.9	117.7	Trim. 2(1)	217.5	325.2	66.9
Trim. 3	245.7	223.2	110.1	Trim. 3(1)	234.7	301.6	77.8
Trim. 4	227.4	226.6	100.4	Trim. 4(2)	242.5	320.7	75.6
1985	219.4	231.0	95.0	1991(2)	212.9	314.0	67.8
Trim. 1	217.7	220.2	98.9	Trim. 1(2)	196.9	327.5	60.1
Trim. 2	212.6	229.8	92.5	Trim. 2(2)	197.9	325.5	60.8
Trim. 3	216.5	236.1	91.7	Trim. 3(2)	226.0	295.0	76.6
Trim. 4	237.0	239.3	99.0	Trim. 4(2)	230.9	308.0	75.0

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC, del BCRA y otras fuentes.

NOTA 1: Cifras provisionales.

NOTA 2: Cifras estimadas.

## Cuadro 21

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1986	-2859	2128	-573	-4416	1959	269	68	-563
Trim. 1	-803	592	-248	-1147	140	85	13	-565
Trim. 2	-456	814	-73	-1196	1967	59	-65	1505
Trim. 3	-508	541	-118	-934	-95	91	124	-388
Trim. 4	-1092	181	-134	-1139	-53	34	-4	-1115
1987	-4238	541	-285	-4485	3184	170	-222	-1106
Trim. 1	-1021	241	-217	-1042	793	117	27	-84
Trim. 2	-798	361	0	-1157	-347	11	-16	-1150
Trim. 3	-1098	-15	-37	-1044	951	-6	-279	-432
Trim. 4	-1321	-46	-31	-1242	1787	48	46	560
1988	-1572	3810	-255	-5127	3471	-27	-88	1784
Trim. 1	-838	548	-169	-1216	555	-21	154	-150
Trim. 2	-415	897	32	-1344	1046	-13	-200	418
Trim. 3	24	1215	-20	-1172	1242	-5	-12	1249
Trim. 4	-343	1150	-98	-1395	628	12	-30	267
1989	-1294	5373	-255	-6422	-356	-5	-45	-1700
Trim. 1	-846	949	-416	-1381	-798	-15	10	-1649
Trim. 2	-63	1512	103	-1681	-691	-10	87	-677
Trim. 3	263	1785	72	-1597	1329	1	-197	1396
Trim. 4	-648	1127	-14	-1763	-196	19	55	-770
1990	1903	8276	-321	-6122	142	74	219	2338
Trim. 1	270	1855	-156	-1436	-188	-6	13	89
Trim. 2	596	2350	20	-1791	949	3	132	1680
Trim. 3	942	2479	-41	-1512	-791	-58	78	172
Trim. 4	95	1592	-144	-1383	172	135	-4	398

## Cuadro 21 (continuación)

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1991	-2668	3872	-935	-5634	5146	167	-125	2520
Trim. 1	-816	1049	-500	-1385	24	-24	-29	-845
Trim. 2	-33	1636	-88	-1583	902	108	-110	867
Trim. 3	-107	1219	-172	-1160	694	112	78	777
Trim. 4	-1712	-32	-175	-1506	3528	-29	-64	1723
1992	-8547	-2872	-1054	-4589	12639	-300	-57	3735
Trim. 1	-2118	-325	-639	-1145	2579	4	77	542
Trim. 2	-1454	-253	-53	-1141	2383	4	34	967
Trim. 3	-2184	-1104	-148	-923	3006	60	-193	689
Trim. 4	-2791	-1190	-214	-1380	4671	-368	25	1537

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: El saldo de la cuenta corriente incluye transferencias unilaterales.

NOTA 2: Incluye Capitales compensatorios + Capitales no compensatorios.

NOTA 3: Incluye oro, divisas, colocaciones realizables en divisas, derechos especiales de giro y otros activos de reserva, excluyendo la posición con ALADI.

Cuadro 22

## DEUDA EXTERNA

Período	Stock de deuda a fines de período			Deuda/ exporta- ciones	Servicios financieros netos/ exportaciones
	Total	Pública	Privada		
	En miles de millones de dólares			En porcentajes	
1975	7.9	4.0	3.9	266.8	14.5
1976	8.3	5.2	3.1	211.9	12.6
1977	9.7	6.0	3.7	171.6	10.3
1978	12.5	8.4	4.1	195.3	10.6
1979	19.0	10.0	9.0	243.3	11.8
1980	27.2	14.5	12.7	339.1	19.1
1981	35.7	20.0	15.6	390.4	40.5
1982	43.6	28.6	15.0	571.8	61.9
1983	45.1	31.7	13.4	575.5	69.0
1984	46.2	35.5	10.6	569.8	70.5
1985	49.3	40.9	8.5	587.2	63.2
1986	51.4	44.7	6.7	750.2	64.4
1987	58.3	51.8	6.5	916.6	70.5
1988	58.5	53.5	5.0	640.5	56.1
1989	63.3	58.4	4.9	661.2	67.1
1990	61.0	...	...	493.8	49.6
1991	60.0	...	...	501.5	47.1
1992(1)	58.0	...	...	464.0	36.0

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del INDEC y del BCRA.

NOTA 1: Cifras estimadas.

## CAPITULO IV. FINANZAS PUBLICAS



Cuadro 23

SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO  
 ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO (CONSOLIDADO)  
 (Unidades: porcentajes del PBI)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 (5)	1992 (5)
Recursos corrientes del Gobierno Nacional (1)	21.95	21.05	20.06	18.72	17.52	17.72	20.50	25.88
Recursos tributarios (2)	18.65	18.51	17.85	16.79	16.31	16.62	19.11	24.07
Sistema Nacional de Seguridad Social	3.63	3.95	3.86	4.71	3.27	5.03	5.66	8.49
Otros recursos corrientes (3)	3.30	2.54	2.21	1.93	1.21	1.10	1.39	1.81
Erogaciones corrientes del Gobierno Nacional (1)	22.68	22.03	21.82	21.46	17.68	20.56	21.79	24.91
Personal	4.11	3.60	4.10	4.12	3.35	4.07	3.91	3.56
Transferencias del Sistema Nacional de Seguridad Social	5.59	5.52	5.07	5.22	3.57	5.51	6.02	7.78
Intereses de la deuda externa	2.70	2.06	1.42	0.82	0.85	1.47	1.76	2.04
Intereses de la deuda interna	0.18	0.26	0.49	0.37	0.23	0.38	0.29	0.42
Transferencias y otras erogaciones corrientes	10.10	10.59	10.74	10.93	9.68	9.13	9.81	11.11
Ahorro corriente del Gobierno Nacional (1)	-0.73	-0.98	-1.76	-2.75	-0.16	-2.84	-1.29	0.97
Ahorro corriente de las empresas públicas	-1.51	0.45	0.19	-0.59	-1.38	-0.01	-0.27	-0.08
Ahorro neto de los intereses de la deuda	1.01	1.94	1.85	1.00	0.89	0.63	...	...
Intereses de la deuda externa	1.97	1.42	1.60	1.53	2.20	0.53	...	...
Intereses de la deuda interna	0.55	0.07	0.05	0.06	0.07	0.11	...	...
Ahorro corriente del sector público nacional	-2.24	-0.53	-1.56	-3.34	-1.54	-2.85	-1.56	0.89
Financiamiento por emergencia económica	0.66	0.58	0.11	0.77	0.07	0.00	-0.03	0.00
Erogaciones de capital del sector público nacional	4.05	4.28	5.28	5.99	3.91	2.56	2.25	3.09
Inversión real del sector público nacional	4.10	3.92	4.67	5.57	3.41	2.31	2.01	1.80
Inversión real del Gobierno Nacional (1)	1.28	1.33	1.51	1.33	0.86	0.57	0.53	0.70
Inversión real de las empresas públicas	2.82	2.59	3.16	4.24	2.55	1.74	1.48	1.10
Otras erogaciones de capital del sector público	-0.05	0.36	0.61	0.42	0.50	0.25	0.24	1.29
Recursos de capital del sector público nacional	0.21	0.13	0.15	0.36	0.57	0.30	1.67	2.11
Necesidad de financiamiento del sector público nacional	5.42	4.10	6.73	8.56	4.81	5.11	2.17	0.09
Uso neto del crédito interno	-0.21	-0.99	0.39	0.23	1.78	-0.47	0.24	...
Uso neto del crédito externo	0.94	1.03	3.16	2.13	-1.93	2.39	-0.27	...
Variación neta de activos y pasivos financieros (4)	4.69	4.06	3.18	6.19	4.96	3.19	2.20	...

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Secretaría de Hacienda.

NOTA 1 : Gobierno Nacional: Administración Nacional y Sistema Nacional de Seguridad Social.

NOTA 2 : Incluye los recursos de la coparticipación federal correspondientes a las provincias y a la MCBA.

NOTA 3 : Incluye remanentes de ejercicios anteriores.

NOTA 4 : Incluye financiamiento por parte del BCRA.

NOTA 5 : Proyecto de presupuesto definitivo.

Cuadro 24

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (neto) (3)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Otros (neto) (4)
1986 (5)	131.43	150.65	-19.22	6.83	-23.11	35.51	35.64	-0.13	6.65	-6.78
Trim. 1	30.45	36.44	-5.99	1.05	-5.12	10.05	6.91	3.14	-0.08	3.22
Trim. 2	36.00	38.98	-2.98	2.01	-5.43	6.40	15.82	-9.42	-0.09	-9.33
Trim. 3	36.15	38.26	-2.11	2.02	-4.58	4.68	2.13	2.55	1.61	0.94
Trim. 4	28.83	36.97	-8.14	1.75	-7.98	14.38	10.78	3.60	5.21	-1.61
1987 (5)	119.75	140.66	-20.91	1.06	-20.83	40.68	54.78	-14.10	7.94	-22.04
Trim. 1	29.14	33.01	-3.87	0.21	-4.14	7.80	11.89	-4.09	2.13	-6.22
Trim. 2	30.09	36.36	-6.27	0.16	-5.99	12.09	11.10	0.99	1.51	-0.52
Trim. 3	33.77	34.54	-0.77	0.40	-7.59	7.96	17.28	-9.32	0.22	-9.54
Trim. 4	26.75	36.75	-10.00	0.29	-3.11	12.83	14.51	-1.68	4.08	-5.76
1988	51.12	80.42	-29.30	9.96	-9.73	29.06	26.70	2.36	8.79	-6.43
Trim. 1	15.63	21.93	-6.30	0.25	-4.97	11.03	16.64	-5.61	0.58	-6.19
Trim. 2	12.85	22.12	-9.27	6.05	-1.56	4.78	-0.60	5.38	1.75	3.63
Trim. 3	12.67	19.69	-7.02	1.73	-0.12	5.41	2.65	2.76	3.04	-0.28
Trim. 4	9.97	16.68	-6.71	1.93	-3.08	7.84	8.01	-0.17	3.42	-3.59
1989	61.37	76.91	-15.54	17.66	-15.29	13.19	46.93	-33.74	6.83	-40.57
Trim. 1	13.59	21.41	-7.82	2.95	-6.96	11.84	13.26	-1.42	1.42	-2.84
Trim. 2	11.60	19.15	-7.55	14.43	-1.55	-5.33	11.76	-17.09	2.85	-19.94
Trim. 3	16.62	18.71	-2.09	0.25	-3.86	5.70	9.91	-4.21	2.56	-6.77
Trim. 4	19.56	17.64	1.92	0.03	-2.92	0.98	12.00	-11.02	0.00	-11.02
1990	51.05	53.54	-2.49	3.70	-3.72	2.49	-1.98	4.47	5.55	-1.08
Trim. 1	12.92	11.92	1.00	0.01	0.12	-1.14	3.19	-4.33	3.09	-7.42
Trim. 2	14.82	13.53	1.29	0.01	-0.73	-0.59	-3.75	3.16	-1.28	4.44
Trim. 3	12.12	14.76	-2.64	1.42	-1.79	3.00	-0.22	3.22	2.22	1.00
Trim. 4	11.19	13.33	-2.14	2.26	-1.32	1.22	-1.20	2.42	1.52	0.90

## Cuadro 24 (continuación)

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (neto) (3)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Otros (neto) (4)
1991	53.10	64.12	-11.02	8.20	-4.45	7.30	1.20	6.10	9.68	-3.58
Trim. 1	10.01	16.54	-6.53	0.81	-1.93	7.66	-4.06	11.72	4.79	6.93
Trim. 2	13.34	14.72	-1.38	2.37	-1.32	0.35	2.20	-1.85	2.07	-3.92
Trim. 3	13.86	16.79	-2.93	2.61	-0.58	0.89	0.45	0.44	2.05	-1.61
Trim. 4	15.89	16.07	-0.18	2.41	-0.62	-1.60	2.61	-4.21	0.77	-4.98
1992	69.45	64.84	4.61	6.27	-13.74	2.85	0.23	2.62	5.94	-3.32
Trim. 1	16.30	15.61	0.69	3.68	-3.09	-1.27	-2.48	1.21	2.51	-1.30
Trim. 2	16.53	15.19	1.34	0.82	-3.31	1.13	-0.33	1.46	0.00	1.46
Trim. 3	17.52	15.52	2.00	0.63	-3.95	1.33	0.90	0.43	2.59	-2.16
Trim. 4	19.10	18.52	0.58	1.14	-3.39	1.66	2.14	-0.48	0.84	-1.32

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Tesorería General de la Nación.

NOTA 1: Datos deflactados por el índice de precios al consumidor.

NOTA 2: Incluye financiamiento por emergencia económica (régimen de ahorro obligatorio).

NOTA 3: Ingresos extrapresupuestarios netos de egresos no operativos.

NOTA 4: Transferencias al Gobierno Nacional de créditos externos contraídos por el Banco Central y otros.

NOTA 5: Entre 1985 y 1987 (inclusive) no estuvo en vigencia una ley de coparticipación de impuestos entre el Gobierno Nacional y las Provincias. En ese período, la totalidad de la recaudación impositiva de agencias nacionales ingresó al Tesoro Nacional (y, por lo tanto, se incluyó en los ingresos de éste) y las provincias recibieron financiamiento por transferencias (incluidas en los gastos del Tesoro). Como consecuencia, las cifras de ingresos y gastos de esos períodos no son comparables con las de aquéllos en los que los fondos coparticipados se remitieron directamente a las provincias sin intervención del Tesoro.

Cuadro 25

TESORERIA GENERAL DE LA NACION  
(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (neto) (3)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Cras. Of.	Otros (neto) (4)
1988										
Ene.	5.36	8.81	-3.45	0.16	-1.44	4.74	4.24	0.50	0.59	-0.09
Feb.	4.30	6.02	-1.72	0.07	-1.54	3.19	0.98	2.21	0.00	2.21
Mar.	5.97	7.10	-1.13	0.02	-1.99	3.10	11.42	-8.32	-0.01	-8.31
Abr.	3.01	6.99	-3.98	2.79	-0.60	1.78	0.09	1.69	0.67	1.02
May.	4.71	7.45	-2.74	2.12	-0.64	1.26	0.17	1.09	0.69	0.40
Jun.	5.13	7.68	-2.55	1.14	-0.32	1.74	-0.86	2.60	0.39	2.21
Jul.	4.50	7.81	-3.31	1.07	-0.10	2.34	2.36	-0.02	0.87	-0.89
Ago.	4.28	5.84	-1.56	0.59	-0.17	1.14	0.16	0.98	0.36	0.62
Set.	3.89	6.04	-2.15	0.07	0.15	1.93	0.13	1.80	1.81	-0.01
Oct.	3.02	4.95	-1.93	0.03	0.14	1.76	0.20	1.56	1.66	-0.10
Nov.	3.93	4.30	-0.37	0.02	-0.64	0.98	1.41	-0.43	0.00	-0.43
Dic.	3.02	7.43	-4.41	1.88	-2.58	5.10	6.40	-1.30	1.76	-3.06
1989										
Ene.	4.98	5.75	-0.77	0.06	-0.48	1.20	0.61	0.59	-0.52	1.11
Feb.	6.07	8.11	-2.04	0.78	-5.54	6.80	9.97	-3.17	0.50	-3.67
Mar.	2.54	7.55	-5.01	2.11	-0.94	3.84	2.68	1.16	1.44	-0.28
Abr.	2.11	5.85	-3.74	0.22	-0.58	4.10	6.43	-2.33	0.80	-3.13
May.	2.18	6.02	-3.84	13.84	-0.57	-9.43	3.25	-12.68	1.19	-13.87
Jun.	7.31	7.28	0.03	0.37	-0.40	0.00	2.08	-2.08	0.86	-2.94
Jul.	3.94	5.94	-2.00	0.09	-0.48	2.39	5.66	-3.27	0.42	-3.69
Ago.	5.90	6.56	-0.66	0.10	-1.22	1.78	0.37	1.41	0.76	0.65
Set.	6.78	6.21	0.57	0.06	-2.16	1.53	3.88	-2.35	1.38	-3.73
Oct.	6.72	5.64	1.08	0.01	-1.12	0.02	-0.08	0.10	0.00	0.10
Nov.	7.33	6.19	1.14	0.01	-1.30	0.15	6.34	-6.19	0.00	-6.19
Dic.	5.51	5.81	-0.30	0.01	-0.50	0.81	5.74	-4.93	0.00	-4.93

Cuadro 25 (continuación)

TESORERIA GENERAL DE LA NACION  
(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (neto) (3)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Otros (neto) (4)
1990										
Ene.	4.86	4.51	0.35	0.00	0.83	-1.19	1.98	-3.17	0.00	-3.17
Feb.	4.08	3.88	0.20	0.01	0.38	-0.58	-0.75	0.17	0.72	-0.55
Mar.	3.98	3.53	0.45	0.00	-1.09	0.63	1.96	-1.33	2.37	-3.70
Abr.	4.61	3.73	0.88	0.01	-0.08	-0.81	0.68	-1.49	-2.46	0.97
May.	5.10	4.45	0.65	0.00	-0.61	-0.05	-3.12	3.07	0.00	3.07
Jun.	5.11	5.35	-0.24	0.00	-0.04	0.27	-1.31	1.58	1.18	0.40
Jul.	4.37	5.13	-0.76	0.01	-2.28	3.03	-0.84	3.87	1.07	2.80
Ago.	4.56	4.88	-0.32	0.00	0.27	0.05	1.03	-0.98	0.50	-1.48
Set.	3.19	4.75	-1.56	1.41	0.22	-0.08	-0.41	0.33	0.65	-0.32
Oct.	3.90	4.30	-0.40	0.00	-0.72	1.13	-0.47	1.60	0.54	1.06
Nov.	4.04	4.79	-0.75	1.46	-0.10	-0.60	-0.72	0.12	0.25	-0.13
Dic.	3.25	4.24	-0.99	0.80	-0.50	0.69	-0.01	0.70	0.73	-0.03
1991										
Ene.	3.74	4.97	-1.23	0.75	-0.27	0.75	-0.96	1.71	1.24	0.47
Feb.	3.22	6.17	-2.95	0.06	-0.53	3.43	-3.11	6.54	3.15	3.39
Mar.	3.05	5.40	-2.35	0.00	-1.13	3.48	0.01	3.47	0.40	3.07
Abr.	4.58	5.25	-0.67	0.10	-0.82	1.40	2.34	-0.94	-0.13	-0.81
May.	4.47	5.22	-0.75	0.01	0.11	0.63	0.38	0.25	0.75	-0.50
Jun.	4.29	4.25	0.04	2.26	-0.61	-1.68	-0.52	-1.16	1.45	-2.61
Jul.	4.91	5.73	-0.82	1.66	-1.05	0.20	0.07	0.13	1.33	-1.20
Ago.	4.47	6.33	-1.86	0.65	-0.58	1.79	0.81	0.98	0.55	0.43
Set.	4.48	4.73	-0.25	0.30	1.05	-1.10	-0.43	-0.67	0.17	-0.84
Oct.	5.41	6.03	-0.62	0.00	0.07	0.55	1.27	-0.72	0.03	-0.75
Nov.	4.81	4.76	0.05	0.00	0.12	-0.17	-0.21	0.04	0.08	-0.04
Dic.	5.67	5.28	0.39	2.41	-0.81	-1.98	1.55	-3.53	0.66	-4.19

Cuadro 25 (continuación)

TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN  
(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (neto) (3)	Necesidad de finan- ciamiento (4)	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Otros (neto) (4)
1992										
Ene.	5.70	6.24	-0.54	0.05	-0.63	1.12	0.63	0.49	0.96	-0.47
Feb.	4.78	4.73	0.05	0.08	-1.37	1.24	-1.96	3.20	0.63	2.57
Mar.	5.82	4.64	1.18	3.55	-1.09	-3.63	-1.15	-2.48	0.92	-3.40
Abr.	5.35	4.76	0.59	0.39	-0.97	-0.01	-0.30	0.29	0.00	0.29
May.	5.30	4.81	0.49	0.00	-0.98	0.48	-0.15	0.63	0.00	0.63
Jun.	5.88	5.62	0.26	0.43	-1.36	0.66	0.12	0.54	0.00	0.54
Jul.	5.51	5.42	0.09	0.07	-1.16	1.00	0.39	0.61	0.00	0.61
Ago.	5.81	4.91	0.90	0.42	-0.97	-0.34	-0.55	0.21	0.87	-0.66
Set.	6.20	5.19	1.01	0.14	-1.82	0.67	1.06	-0.39	1.72	-2.11
Oct.	6.32	5.85	0.47	0.10	-0.71	0.14	0.88	-0.74	0.84	-1.58
Nov.	6.26	5.35	0.91	0.03	-0.84	-0.10	4.29	-4.39	0.00	-4.39
Dic.	6.52	7.32	-0.80	1.01	-1.84	1.62	-3.03	4.65	0.00	4.65
1993										
Ene.	5.84	5.81	0.03	0.00	-0.52	0.49	0.00	0.49	-0.03	0.52

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Tesorería General de la Nación.

NOTA 1: Datos deflactados por el índice de precios al consumidor.

NOTA 2: Incluyen financiamiento por emergencia económica (régimen de ahorro obligatorio).

NOTA 3: Ingresos extrapresupuestarios netos de egresos no operativos.

NOTA 4: Transferencias al Gobierno Nacional de créditos externos contraídos por el Banco Central y otros.

Cuadro 26

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.		
1986	214.43	59.65	154.78	29.05	125.73	94.93	39.53	45.16	14.11	16.68
Trim. 1	52.87	16.30	36.57	7.10	29.47	22.79	9.82	10.38	3.39	3.30
Trim. 2	56.88	14.30	42.58	8.07	34.51	25.36	11.35	11.31	3.70	5.44
Trim. 3	58.43	16.42	42.01	8.05	33.96	26.11	10.19	13.37	3.74	4.10
Trim. 4	46.25	12.63	33.62	5.83	27.79	20.67	8.17	10.10	3.28	3.84
1987	212.04	64.01	148.03	23.48	124.55	88.97	41.57	36.81	17.49	18.08
Trim. 1	50.20	16.93	33.27	5.18	28.09	21.86	9.59	10.94	3.42	2.81
Trim. 2	54.18	17.33	36.85	6.29	30.56	23.02	10.59	9.51	3.36	4.19
Trim. 3	58.69	14.73	43.96	6.22	37.74	24.61	12.31	8.38	6.70	6.42
Trim. 4	48.97	15.02	33.95	5.79	28.16	19.48	9.08	7.98	4.01	4.66
1988	199.41	55.80	143.61	18.69	124.92	91.30	32.40	40.40	15.82	17.80
Trim. 1	47.89	14.44	33.45	5.08	28.37	20.74	8.56	9.54	3.89	3.73
Trim. 2	49.48	11.60	37.88	5.37	32.51	23.24	8.75	9.80	4.01	5.27
Trim. 3	51.29	13.85	37.44	5.08	32.36	23.70	7.49	10.84	4.51	4.15
Trim. 4	50.75	15.91	34.84	3.16	31.68	23.62	7.60	10.22	3.41	4.65
1989	182.82	43.88	138.94	29.87	109.07	74.87	25.03	32.07	11.98	22.21
Trim. 1	45.82	15.37	30.45	2.63	27.82	20.89	6.34	9.67	2.94	3.99
Trim. 2	39.97	8.86	31.11	7.09	24.02	16.35	4.31	8.43	2.57	5.09
Trim. 3	42.58	8.48	34.10	10.47	23.63	15.83	6.35	5.53	2.79	5.01
Trim. 4	54.45	11.17	43.28	9.68	33.60	21.80	8.03	8.44	3.68	8.12
1990	164.88	47.65	117.23	23.13	94.10	72.67	30.17	26.26	7.08	14.34
Trim. 1	37.44	8.56	28.88	8.39	20.49	13.36	4.97	5.45	1.87	5.26
Trim. 2	44.32	12.09	32.23	7.26	24.97	19.85	8.74	6.50	1.75	3.37
Trim. 3	42.65	14.30	28.35	4.66	23.69	18.73	7.84	6.58	2.00	2.96
Trim. 4	40.47	12.70	27.77	2.82	24.95	20.73	8.62	7.73	1.46	2.75

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.		
1991	192.30	62.01	128.27	8.46	119.31	105.58	45.07	47.58	12.04	8.74
Trim. 1	37.85	13.47	24.38	2.07	22.31	18.97	7.90	23.79	6.02	4.37
Trim. 2	46.61	14.28	32.33	2.26	29.57	25.60	10.79	8.08	1.91	2.06
Trim. 3	55.74	19.42	34.31	2.24	32.07	28.51	11.83	7.79	1.99	1.57
Trim. 4	52.10	14.84	37.25	1.89	35.36	32.50	14.55	7.92	2.12	0.74
1992	203.52	50.81	152.71	11.35	141.36	123.20	78.69	39.68	24.64	5.00
Trim. 1	48.71	13.41	35.30	2.43	32.87	29.56	15.79	19.84	12.32	2.50
Trim. 2	50.57	12.24	38.33	2.90	35.43	31.44	20.36	6.92	3.08	0.91
Trim. 3	53.99	13.73	40.26	3.07	37.19	31.75	21.40	6.72	4.74	0.67
Trim. 4	50.25	11.43	38.82	2.95	35.87	30.45	21.14	6.20	4.50	0.92

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Dirección General Impositiva, la Administración Nacional de Aduanas y la Secretaría de Seguridad Social.

NOTA 1: Datos deflactados por el índice de precios al consumidor.

NOTA 2: Impuestos recaudados por la Dirección General Impositiva.

NOTA 3: Cuando estuvo vigente, incluye el impuesto a la primera venta de productos agropecuarios.



Cuadro 27

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.		
1988										
Ene.	16.45	5.61	10.84	1.45	9.39	6.70	2.70	3.27	1.44	1.25
Feb.	15.20	4.62	10.58	1.82	8.76	6.28	2.87	2.68	1.16	1.32
Mar.	16.23	4.21	12.02	1.81	10.21	7.76	3.00	3.59	1.29	1.16
Abr.	15.12	4.28	10.84	1.56	9.28	7.01	2.94	2.66	1.07	1.20
May.	16.83	3.80	13.03	1.91	11.12	7.78	2.90	3.38	1.52	1.82
Jun.	17.54	3.52	14.02	1.90	12.12	8.45	2.92	3.76	1.42	2.25
Jul.	18.39	5.56	12.83	1.72	11.11	7.95	2.61	3.39	2.08	1.08
Ago.	16.39	3.88	12.51	1.74	10.77	7.92	2.52	3.73	0.89	1.96
Set.	16.51	4.41	12.10	1.62	10.48	7.83	2.36	3.72	1.54	1.11
Oct.	15.15	4.21	10.94	1.11	9.83	7.25	2.07	3.39	0.89	1.69
Nov.	17.70	4.86	12.84	1.10	11.74	8.59	2.87	3.74	1.74	1.41
Dic.	17.91	6.84	11.07	0.96	10.11	7.78	2.66	3.09	0.78	1.55
1989										
Ene.	16.76	6.11	10.65	0.79	9.86	7.32	2.17	3.33	1.34	1.20
Feb.	14.54	4.82	9.72	0.83	8.89	6.87	2.01	3.13	0.85	1.17
Mar.	14.52	4.45	10.07	1.01	9.06	6.69	2.16	3.21	0.75	1.62
Abr.	12.96	4.10	8.86	0.91	7.95	6.00	1.52	3.07	0.75	1.20
May.	11.32	2.59	8.73	1.84	6.89	4.61	1.07	2.35	0.89	1.39
Jun.	15.67	2.17	13.50	4.33	9.17	5.74	1.72	3.01	0.93	2.50
Jul.	11.34	1.85	9.49	2.84	6.65	4.36	1.46	1.81	0.90	1.39
Ago.	14.69	3.04	11.65	4.14	7.51	5.17	2.27	1.64	0.64	1.70
Set.	16.55	3.58	12.97	3.49	9.48	6.31	2.62	2.08	1.25	1.92
Oct.	18.10	3.82	14.28	3.63	10.65	7.72	2.84	2.96	0.70	2.23
Nov.	19.64	4.34	15.30	3.49	11.81	7.82	3.00	3.14	2.16	1.83
Dic.	16.73	3.02	13.71	2.57	11.14	6.26	2.20	2.34	0.82	4.06

Cuadro 27 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.		
1990										
Ene.	15.76	3.67	12.09	3.03	9.06	5.06	1.54	2.32	0.88	3.12
Feb.	11.28	2.69	8.59	2.61	5.98	4.16	1.48	1.60	0.49	1.33
Mar.	10.39	2.19	8.20	2.75	5.45	4.14	1.95	1.53	0.50	0.81
Abr.	12.84	3.54	9.30	2.39	6.91	5.68	2.76	1.89	0.51	0.72
May.	15.81	4.37	11.44	2.71	8.73	7.26	2.98	2.46	0.64	0.83
Jun.	15.68	4.18	11.50	2.16	9.34	6.92	3.00	2.15	0.60	1.82
Jul.	15.84	5.75	10.09	1.67	8.42	6.34	2.97	1.88	0.77	1.31
Ago.	14.52	4.46	10.06	1.85	8.21	6.31	2.64	2.07	0.71	1.19
Set.	12.29	4.09	8.20	1.14	7.06	6.08	2.24	2.63	0.52	0.46
Oct.	14.34	4.22	10.12	1.16	8.96	7.35	2.86	2.86	0.41	1.20
Nov.	14.09	4.39	9.70	1.06	8.64	7.33	3.22	2.61	0.64	0.67
Dic.	12.12	4.09	8.03	0.69	7.34	6.05	2.54	2.26	0.41	0.88
1991										
Ene.	15.21	5.52	9.69	0.90	8.79	7.23	2.85	3.17	0.61	0.95
Feb.	11.20	4.18	7.02	0.51	6.51	5.61	2.50	2.16	0.36	0.54
Mar.	11.44	3.77	7.67	0.66	7.01	6.13	2.55	1.90	0.41	0.47
Abr.	15.25	4.34	10.91	0.86	10.05	8.72	3.53	2.80	0.62	0.71
May.	15.70	4.72	10.98	0.90	10.08	8.75	3.63	2.87	0.63	0.70
Jun.	15.66	5.22	10.44	1.00	9.44	8.13	3.63	2.41	0.66	0.65
Jul.	18.66	7.45	11.21	0.87	10.34	9.02	3.93	2.46	0.78	0.54
Ago.	16.76	5.92	10.84	0.68	10.16	9.10	3.99	2.67	0.53	0.53
Set.	18.31	6.05	12.26	0.69	11.57	10.39	3.91	2.66	0.68	0.50
Oct.	17.81	5.04	12.77	0.67	12.10	10.98	5.12	2.64	0.61	0.51
Nov.	18.06	5.73	12.33	0.66	11.67	10.43	4.73	2.62	0.81	0.43
Dic.	16.22	4.07	12.15	0.56	11.59	11.09	4.70	2.66	0.70	-0.20

Cuadro 27 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.		
1992										
Ene.	18.10	5.50	12.60	0.53	12.07	10.85	5.28	2.70	0.85	0.37
Feb.	15.07	3.84	11.23	0.62	10.61	9.38	4.79	1.86	0.99	0.24
Mar.	15.55	4.07	11.48	1.29	10.19	9.33	5.72	2.56	0.61	0.25
Abr.	16.20	4.09	12.11	0.85	11.26	10.31	6.72	2.41	0.66	0.29
May.	17.24	4.09	13.15	0.97	12.18	10.53	6.82	2.34	1.37	0.28
Jun.	17.14	4.06	13.08	1.08	12.00	10.61	6.83	2.17	1.05	0.34
Jul.	19.17	5.81	13.36	1.12	12.24	10.76	7.18	2.25	1.19	0.29
Ago.	18.15	4.17	13.98	0.94	13.04	10.68	7.32	2.19	2.06	0.30
Set.	16.67	3.76	12.91	1.01	11.90	10.33	6.89	2.28	1.49	0.08
Oct.	17.23	3.88	13.35	0.97	12.38	10.60	7.30	2.31	1.46	0.32
Nov.	17.26	3.86	13.40	1.02	12.38	10.42	7.08	2.13	1.67	0.29
Dic.	15.76	3.69	12.07	0.96	11.11	9.43	6.76	1.76	1.37	0.31
1993										
Ene.	18.78	5.67	13.11	0.81	12.30	10.51	7.54	2.25	1.48	0.31
Feb.	14.53	3.68	10.85	0.73	10.12	8.59	6.09	1.73	1.33	0.20

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos de la Dirección General Impositiva, la Administración Nacional de Aduanas y la Secretaría de Seguridad Social.

NOTA 1: Datos deflactados por el índice de precios al consumidor.

NOTA 2: Impuestos recaudados por la Dirección General Impositiva.

NOTA 3: Cuando estuvo vigente, incluye el impuesto a la primera venta de productos agropecuarios.

## CAPITULO V. MONEDA Y CREDITO

Cuadro 28

## VARIACIONES DE AGREGADOS MONETARIOS(1)

(Unidades: tasas mensuales de crecimiento)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	M1 (3)	Depósitos a interés			TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
					Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1988	14.7	13.7	11.2	13.1	12.0	16.8	15.8	15.9	15.1	14.3
Ene.	6.3	-6.6	4.8	-3.6	6.5	13.9	14.9	12.4	8.7	15.5
Feb.	-5.5	-4.0	13.7	1.1	5.8	13.4	13.0	11.9	9.0	17.9
Mar.	14.8	14.2	-6.8	7.4	5.2	21.4	20.5	18.5	15.8	8.8
Abr.	10.3	8.5	9.1	8.7	12.0	11.7	12.9	11.8	11.3	12.4
May.	18.7	9.9	26.3	14.5	10.0	14.9	24.7	14.4	14.8	21.7
Jun.	15.0	26.5	15.1	23.0	19.3	19.1	10.1	18.8	19.7	26.0
Jul.	34.2	9.1	-2.2	5.8	13.5	26.5	11.4	23.9	21.3	19.5
Ago.	18.5	15.0	43.4	22.6	20.9	25.2	37.0	25.0	21.4	19.7
Set.	22.2	28.1	8.8	22.0	16.1	15.8	3.7	15.5	15.8	10.6
Oct.	5.5	6.6	21.1	10.6	9.8	9.0	11.4	9.2	9.7	6.3
Nov.	17.5	12.6	3.2	9.7	8.3	15.3	16.7	14.4	13.3	7.2
Dic.	23.7	56.5	6.7	42.2	17.4	16.2	16.6	16.4	22.1	8.5
1989	39.1	36.6	36.3	36.6	27.4	...	...	26.2	29.7	48.5
Ene.	-1.4	-6.9	20.1	-1.0	12.0	15.8	15.9	15.3	11.4	11.8
Feb.	5.4	0.7	3.3	1.4	2.5	12.0	6.0	10.6	10.0	59.9
Mar.	3.6	19.5	9.4	16.8	10.2	17.0	11.5	16.0	16.1	61.1
Abr.	27.2	18.0	13.1	16.7	6.7	27.0	8.3	24.1	32.8	19.0
May.	108.4	63.9	204.1	97.9	47.3	50.9	50.7	50.5	78.4	54.6
Jun.	84.2	107.2	32.6	79.4	109.5	128.1	127.0	126.3	110.8	15.7
Jul.	144.6	100.0	126.6	107.4	110.0	94.4	78.6	95.4	91.2	176.3
Ago.	29.8	55.6	44.1	52.1	42.5	27.3	28.6	28.8	27.9	66.5
Set.	43.4	36.7	24.9	33.3	38.1	19.0	16.8	20.9	21.5	24.5
Oct.	29.6	14.9	30.7	19.1	13.4	9.6	-5.9	9.7	9.5	39.6
Nov.	25.0	25.2	13.6	21.8	8.7	4.5	1.9	5.0	7.2	-13.2
Dic.	35.9	54.1	10.0	42.0	-14.1	...	...	-25.7	-8.5	170.0

## Cuadro 28 (continuación)

## VARIACIONES DE AGREGADOS MONETARIOS(1)

(Unidades: tasas mensuales de crecimiento)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	Depósitos a interés				TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
				M1 (3)	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1990	21.0	23.3	20.2	22.7	34.2	...	...	20.8	21.4	16.0
Ene.	35.5	24.6	89.3	38.3	518.5	...	...	1.3	20.3	-17.1
Feb.	18.9	19.0	10.2	16.4	19.8	163.7	9.4	20.4	23.8	166.8
Mar.	56.5	48.6	24.5	42.0	67.9	464.1	38.9	74.2	57.0	-27.1
Abr.	32.2	34.6	57.6	40.1	26.7	228.2	19.4	40.0	31.3	32.9
May.	14.7	26.9	25.0	26.3	12.1	48.5	28.4	18.6	20.9	3.6
Jun.	29.1	33.2	1.0	24.6	13.0	60.7	64.2	25.1	24.5	21.3
Jul.	8.0	13.6	31.7	17.5	14.4	32.0	-24.8	16.4	16.4	16.8
Ago.	0.5	11.6	-1.8	8.4	2.5	21.3	13.9	8.4	8.2	35.7
Set.	16.3	0.5	-6.4	-1.0	4.3	57.0	11.7	21.7	12.2	3.3
Oct.	9.9	7.4	22.9	10.6	13.2	23.9	6.9	17.4	13.4	11.7
Nov.	16.4	21.0	4.5	17.2	14.1	13.5	23.7	14.2	14.4	-0.1
Dic.	23.0	49.2	13.4	41.9	8.7	5.3	-6.3	6.6	21.2	20.1
1991	6.6	7.2	10.2	7.8	2.6	5.6	8.5	4.3	6.1	11.5
Ene.	-2.9	-10.6	18.3	-5.8	10.8	5.9	12.9	8.7	2.6	84.2
Feb.	17.6	5.9	1.8	5.0	10.2	15.6	7.3	12.4	9.5	8.7
Mar.	16.2	13.6	1.6	11.2	1.2	15.2	9.1	7.6	8.4	-0.1
Abr.	2.2	16.0	56.6	23.4	0.5	-0.3	11.7	0.5	9.1	15.0
May.	12.1	2.6	7.8	3.8	-2.8	8.4	7.1	2.8	3.3	10.8
Jun.	2.1	19.6	4.0	15.9	-2.2	-7.9	11.1	-4.4	5.6	5.3
Jul.	7.1	2.2	12.2	4.4	4.4	14.3	15.9	9.6	6.7	5.8
Ago.	2.1	6.3	3.8	5.7	2.3	5.5	5.8	4.1	4.9	8.7
Set.	6.8	-0.2	10.7	2.3	2.3	-2.6	11.1	0.3	1.4	6.5
Oct.	2.6	5.1	5.5	5.2	2.5	11.2	-5.5	6.3	5.6	7.1
Nov.	8.0	9.9	-4.1	6.4	1.9	3.5	-1.2	2.6	4.7	2.6
Dic.	7.7	20.7	14.9	19.4	0.8	1.7	19.2	2.2	11.7	2.0

## Cuadro 28 (continuación)

## VARIACIONES DE AGREGADOS MONETARIOS(1)

(Unidades: tasas mensuales de crecimiento)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	M1 (3)	Depósitos a interés			TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
					Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1992	2.9	2.8	4.1	3.1	...	...	...	...	...	...
Ene.(6)	4.1	-2.0	5.9	-0.3	10.3	12.6	-0.6	10.9	4.3	8.6
Feb.(6)	3.8	-1.6	5.4	0.0	3.1	5.9	2.5	4.5	2.0	6.0
Mar.(6)	-5.0	-5.0	18.7	0.7	0.6	4.0	6.9	2.7	1.6	3.5
Abr.(6)	7.8	8.5	-4.2	4.9	2.7	9.6	15.6	7.0	5.9	3.8
May.(6)	8.1	1.8	5.5	2.8	7.0	4.5	8.1	5.7	4.1	8.5
Jun.(6)	-0.9	6.0	13.4	8.0	6.9	4.9	7.3	5.9	7.0	2.2
Jul.(6)	8.3	6.0	-5.5	2.8	3.8	6.1	4.7	5.0	3.8	6.7
Ago.(6)	-1.0	-4.0	7.5	-1.0	1.5	5.4	10.9	4.2	1.4	4.9
Set.(6)	-4.8	-0.7	-0.3	-0.6	1.1	5.7	1.1	3.6	1.4	2.5
Oct.(6)	4.9	5.8	-1.9	3.7	-1.3	5.4	-0.2	2.5	3.1	2.6
Nov.(7)	-2.0	1.6	2.4	1.8	...	...	...	...	...	...
Dic.(7)	13.2	21.4	4.5	16.9	...	...	...	...	...	...
1993										
Ene.(7)	7.5	-3.2	1.3	-2.1	...	...	...	...	...	...
Feb.(7)	-2.1	-1.4	4.4	0.0	...	...	...	...	...	...

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1 : Definidas como  $(X(t) - X(t-1))/X(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el saldo de  $X$  a fines del período  $t$  y  $X(t-1)$ , el saldo de  $X$  a fines del período  $t-1$ .

NOTA 2 : Circulación monetaria fuera del sistema financiero.

NOTA 3 : Medios de pago de particulares: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en cuentas corrientes.

NOTA 4 : Recursos monetarios de particulares: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras ( en Moneda Nacional) + intereses y ajustes por indexación devengados sobre depósitos a interés.

NOTA 5 : Valuados en Moneda Nacional.

NOTA 6 : Cifras provisionales.

NOTA 7 : Cifras estimadas.

Cuadro 29

## ESTRUCTURA DE AGREGADOS MONETARIOS

(Unidades : porcentajes del agregado M2)(1)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	M1 (3)	Depósitos a interés			TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
					Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1988										
Ene.	30.0	18.0	7.2	25.2	13.6	54.6	2.3	70.4	100.0	12.5
Feb.	26.0	15.8	7.5	23.4	13.2	56.8	2.3	72.3	100.0	13.5
Mar.	25.8	15.6	6.1	21.7	12.0	59.6	2.4	73.9	100.0	12.7
Abr.	25.5	15.2	5.9	21.2	12.0	59.8	2.5	74.3	100.0	12.8
May.	26.4	14.6	6.5	21.1	11.5	59.9	2.7	74.1	100.0	13.6
Jun.	25.4	15.4	6.3	21.7	11.5	59.6	2.5	73.5	100.0	14.3
Jul.	28.1	13.8	5.1	18.9	10.8	62.1	2.3	75.1	100.0	14.1
Ago.	27.4	13.1	6.0	19.1	10.7	64.0	2.6	77.3	100.0	13.9
Set.	28.9	14.5	5.6	20.1	10.8	64.1	2.3	77.1	100.0	13.3
Oct.	27.8	14.1	6.2	20.3	10.8	63.7	2.3	76.7	100.0	12.8
Nov.	28.8	14.0	5.7	19.7	10.3	64.8	2.4	77.5	100.0	12.2
Dic.	29.2	18.0	4.9	22.9	9.9	61.7	2.3	73.8	100.0	10.8
1989										
Ene.	25.9	15.0	5.3	20.4	9.9	64.1	2.4	76.4	100.0	10.8
Feb.	24.8	13.8	5.0	18.8	9.3	65.2	2.3	76.8	100.0	15.8
Mar.	22.1	14.2	4.7	18.9	8.8	65.7	2.2	76.7	100.0	21.9
Abr.	21.2	12.6	4.0	16.6	7.1	62.9	1.8	71.7	100.0	19.6
May.	24.7	11.6	6.9	18.4	5.8	53.2	1.5	60.5	100.0	17.0
Jun.	21.6	11.4	4.3	15.7	5.8	57.5	1.6	65.0	100.0	9.3
Jul.	27.7	11.9	5.1	17.0	6.4	58.5	1.5	66.4	100.0	13.5
Ago.	28.1	14.5	5.8	20.2	7.1	58.2	1.5	66.9	100.0	17.6
Set.	33.1	16.3	5.9	22.2	8.1	57.0	1.5	66.6	100.0	18.0
Oct.	39.2	17.1	7.1	24.1	8.4	57.1	1.3	66.7	100.0	22.9
Nov.	45.7	19.9	7.5	27.4	8.5	55.6	1.2	65.3	100.0	18.6
Dic.	67.9	33.6	9.0	42.6	8.0	...	...	53.0	100.0	54.8



## Cuadro 29 (continuación)

## ESTRUCTURA DE AGREGADOS MONETARIOS

(Unidades : porcentajes del agregado M2)(1)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	M1 (3)	Depósitos a interés			TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
					Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1990										
Ene.	76.5	34.8	14.2	48.9	40.9	0.4	3.3	44.7	100.0	37.8
Feb.	73.6	33.4	12.6	46.0	39.6	0.9	2.9	43.5	100.0	81.5
Mar.	73.3	31.6	10.0	41.6	42.4	3.3	2.6	48.2	100.0	37.8
Abr.	73.8	32.4	12.0	44.4	40.9	8.2	2.4	51.4	100.0	38.3
May.	70.0	34.0	12.4	46.4	37.9	10.1	2.5	50.4	100.0	32.8
Jun.	72.6	36.4	10.1	46.5	34.4	13.0	3.3	50.7	100.0	32.0
Jul.	67.4	35.5	11.4	46.9	33.8	14.7	2.1	50.7	100.0	32.1
Ago.	62.6	36.7	10.3	47.0	32.0	16.5	2.2	50.8	100.0	40.3
Set.	64.9	32.8	8.6	41.5	29.8	23.1	2.2	55.1	100.0	37.1
Oct.	62.9	31.1	9.3	40.4	29.7	25.2	2.1	57.1	100.0	36.5
Nov.	64.0	32.9	8.5	41.4	29.6	25.0	2.3	57.0	100.0	31.9
Dic.	64.9	40.5	8.0	48.5	26.6	21.8	1.8	50.1	100.0	31.6
1991										
Ene.	61.5	35.3	9.2	44.5	28.7	22.5	1.9	53.1	100.0	56.7
Feb.	66.0	34.1	8.6	42.7	28.9	23.7	1.9	54.5	100.0	56.3
Mar.	70.8	35.8	8.0	43.8	27.0	25.2	1.9	54.1	100.0	51.9
Abr.	66.3	38.0	11.5	49.5	24.8	23.0	2.0	49.8	100.0	54.7
May.	71.9	37.8	12.0	49.8	23.4	24.2	2.0	49.6	100.0	58.7
Jun.	69.6	42.8	11.8	54.6	21.7	21.1	2.1	44.9	100.0	58.5
Jul.	69.8	40.9	12.4	53.4	21.2	22.6	2.3	46.1	100.0	58.0
Ago.	68.0	41.5	12.3	53.8	20.7	22.7	2.3	45.8	100.0	60.1
Set.	71.6	40.9	13.4	54.3	20.9	21.9	2.6	45.3	100.0	63.2
Oct.	69.6	40.7	13.4	54.1	20.3	23.0	2.3	45.6	100.0	64.1
Nov.	71.8	42.7	12.3	55.0	19.7	22.8	2.2	44.7	100.0	62.8
Dic.	69.2	46.2	12.7	58.8	17.8	20.7	2.3	40.9	100.0	57.4

## Cuadro 29 (continuación)

## ESTRUCTURA DE AGREGADOS MONETARIOS

(Unidades : porcentajes del agregado M2)(1)

Período	Base Monetaria	Billetes y Monedas (2)	Cuentas Corrientes	M1 (3)	Depósitos a interés			TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
					Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros Depósitos			
1992										
Ene.(6)	69.1	43.4	12.9	56.2	18.9	22.4	2.2	43.4	100.0	59.8
Feb.(6)	70.4	41.9	13.3	55.2	19.1	23.2	2.2	44.5	100.0	62.1
Mar.(6)	65.8	39.2	15.5	54.7	18.9	23.8	2.3	45.0	100.0	63.3
Abr.(6)	67.0	40.1	14.1	54.2	18.3	24.6	2.6	45.5	100.0	62.1
May.(6)	69.5	39.3	14.2	53.5	18.8	24.7	2.6	46.2	100.0	64.7
Jun.(6)	64.4	38.9	15.1	54.0	18.8	24.2	2.7	45.7	100.0	61.8
Jul.(6)	67.2	39.7	13.7	53.4	18.8	24.8	2.7	46.3	100.0	63.5
Ago.(6)	65.6	37.6	14.6	52.2	18.8	25.8	2.9	47.5	100.0	65.7
Set.(6)	61.6	36.8	14.3	51.1	18.8	26.9	2.9	48.6	100.0	66.4
Oct.(6)	62.6	37.8	13.6	51.4	18.0	27.5	2.8	48.3	100.0	66.0

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1 : Definida como  $(X(t)/M(t))*100$ , donde  $X(t)$  es el saldo de  $X$  a fines del período  $t$  y  $M(t)$ , el saldo de M2 a fines del mismo período.

NOTA 2 : Circulación monetaria fuera del sistema financiero.

NOTA 3 : Medios de pago de particulares: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en cuentas corrientes.

NOTA 4 : Recursos monetarios de particulares: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras ( en Moneda Nacional) + intereses y ajustes por indexación devengados sobre depósitos a interés.

NOTA 5 : Valuados en Moneda Nacional.

NOTA 6 : Cifras provisionarias.

Cuadro 30

## COEFICIENTES DE LIQUIDEZ (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	M1/PBI (2)	M2/PBI (3)	Período	M1/PBI (2)	M2/PBI (3)
1980	7.5	28.4	1987	5.3	19.2
Trim. 1	7.1	28.1	Trim. 1	5.6	19.5
Trim. 2	7.7	27.9	Trim. 2	6.1	20.3
Trim. 3	7.4	28.2	Trim. 3	5.4	20.8
Trim. 4	7.8	29.4	Trim. 4	4.1	16.2
1981	6.3	28.2	1988	3.5	16.4
Trim. 1	7.7	32.0	Trim. 1	3.8	16.8
Trim. 2	6.3	27.7	Trim. 2	3.4	15.8
Trim. 3	5.6	26.3	Trim. 3	3.2	15.8
Trim. 4	5.4	26.7	Trim. 4	3.4	17.1
1982	4.9	20.0	1989	3.0	14.5
Trim. 1	5.0	25.0	Trim. 1	3.7	19.9
Trim. 2	5.6	25.1	Trim. 2	2.7	16.4
Trim. 3	4.7	16.3	Trim. 3	2.4	11.3
Trim. 4	4.1	13.4	Trim. 4	3.0	10.5
1983	3.8	13.6	1990 (4)	2.7	6.0
Trim. 1	3.9	14.2	Trim. 1	2.0	4.5
Trim. 2	4.0	14.6	Trim. 2	2.5	5.6
Trim. 3	3.6	13.2	Trim. 3	3.1	6.7
Trim. 4	3.5	12.5	Trim. 4	3.0	7.2
1984	3.8	12.8	1991 (4)	4.2	8.2
Trim. 1	4.1	14.4	Trim. 1	2.9	6.9
Trim. 2	4.1	12.8	Trim. 2	4.2	8.2
Trim. 3	3.6	12.3	Trim. 3	4.6	8.4
Trim. 4	3.2	11.7	Trim. 4	4.9	9.1
1985	3.9	13.5	1992 (4)	6.6	12.0
Trim. 1	3.3	12.8	Trim. 1	5.6	10.3
Trim. 2	2.9	12.4	Trim. 2	6.7	12.2
Trim. 3	4.6	14.4	Trim. 3	6.9	12.7
Trim. 4	4.8	14.5	Trim. 4	7.1	12.8
1986	5.8	18.1			
Trim. 1	5.5	16.6			
Trim. 2	6.1	17.9			
Trim. 3	6.2	18.9			
Trim. 4	5.4	18.8			

FUENTE : Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1 : Los coeficientes de liquidez resultan de relacionar el promedio geométrico trimestral de los agregados monetarios previamente deflactados por el índice de precios al por mayor con el producto bruto interno a precios constantes de mercado de 1970 del trimestre correspondiente, desestacionalizado por el método X11 ARIMA. Las cifras del PBI utilizadas en 1991 y 1992 son estimaciones o extrapolaciones a partir de datos parciales.

NOTA 2 : M1: circulación monetaria fuera de las entidades financieras + depósitos de particulares en cuentas corrientes. La serie básica fue desestacionalizada por el método X11 ARIMA.

NOTA 3 : M2: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras, incluidos los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos.

NOTA 4 : Cifras estimadas.

Cuadro 31

DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA  
Contribuciones al crecimiento de la base (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno					
			Total	Crédito al Gobierno			Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(2)	Resto del financiamiento (neto)(3)		
1988								
Ene.	6.3	-7.1	13.4	24.9	15.0	9.9	15.0	-26.5
Feb.	-5.5	0.0	-5.5	21.0	0.0	21.0	28.9	-55.4
Mar.	14.8	1.9	12.9	52.3	15.1	37.2	42.9	-82.3
Abr.	10.3	4.5	5.8	30.6	0.0	30.6	32.7	-57.5
May.	18.7	9.4	9.3	42.0	-0.0	42.0	59.6	-92.3
Jun.	15.0	20.6	-5.6	30.7	-0.0	30.7	76.5	-112.8
Jul.	34.2	21.2	13.0	68.6	0.0	68.6	84.1	-139.7
Ago.	18.5	34.6	-16.1	49.1	19.0	30.1	74.4	-139.6
Set.	22.2	6.6	15.6	46.7	-0.0	46.7	102.1	-133.1
Oct.	5.5	2.4	3.1	28.0	10.8	17.2	29.5	-54.4
Nov.	17.5	-5.0	22.6	27.4	0.0	27.4	25.6	-30.4
Dic.	23.7	15.8	7.9	39.8	-0.0	39.9	56.9	-88.9
1989								
Ene.	-1.4	-3.1	1.6	30.5	23.0	7.4	23.6	-52.5
Feb.	5.4	-22.7	28.1	41.7	0.0	41.7	36.3	-49.9
Mar.	3.6	-8.5	12.1	66.9	0.0	66.9	30.8	-85.5
Abr.	27.2	12.4	14.8	41.5	10.7	30.8	105.9	-132.6
May.	108.4	132.4	-24.0	138.7	0.0	138.7	264.9	-427.7
Jun.	84.2	11.4	72.8	305.8	0.0	305.8	297.8	-530.9
Jul.	144.6	202.6	-58.0	264.2	35.6	228.6	331.3	-653.5
Ago.	29.8	35.2	-5.4	86.5	-0.1	86.6	422.7	-514.6
Set.	43.4	30.2	13.1	26.5	11.2	15.3	122.4	-135.7
Oct.	29.6	6.4	23.2	19.1	2.0	17.2	28.9	-24.8
Nov.	25.0	-12.9	37.9	2.7	-1.0	3.7	11.0	24.1
Dic.	35.9	1.8	34.1	6.1	3.6	2.5	36.9	-8.9

Cuadro 31 (continuación)

DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA  
Contribuciones al crecimiento de la base (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno					Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno			Crédito a entidades financieras	
				Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(2)	Resto del financiamiento (neto)(3)		
1990								
Ene.	35.5	-60.3	95.8	231.8	13.3	218.6	92.6	-228.7
Feb.	18.9	-559.1	578.1	583.2	573.7	9.5	154.6	-159.7
Mar.	56.5	199.3	-142.9	-160.0	-154.1	-5.9	287.3	-270.1
Abr.	32.2	37.3	-5.1	16.0	26.3	-10.3	260.8	-281.9
May.	14.7	0.9	13.8	-13.2	0.0	-13.2	74.2	-47.2
Jun.	29.1	21.8	7.3	6.9	12.9	-6.0	44.7	-44.3
Jul.	8.0	-3.2	11.1	16.4	11.2	5.2	55.2	-60.4
Ago.	0.5	-20.9	21.4	21.4	25.3	-3.9	27.4	-27.3
Set.	16.3	26.7	-10.4	-13.4	-17.8	4.4	75.4	-72.3
Oct.	9.9	11.0	-1.1	1.0	-5.5	6.5	61.6	-63.8
Nov.	16.4	22.4	-5.9	-8.1	-11.3	3.3	24.0	-21.8
Dic.	23.0	36.9	-13.9	19.0	11.3	7.7	58.2	-91.1
1991								
Ene.	-2.9	-82.0	79.1	75.7	72.8	2.9	16.4	-13.0
Feb.	17.6	-14.4	32.1	28.3	14.5	13.9	20.2	-16.5
Mar.	16.2	-10.4	26.7	24.3	10.9	13.4	96.0	-93.6
Abr.	2.2	6.3	-4.1	2.3	4.6	-2.3	2.6	-9.0
May.	12.1	10.1	1.9	3.3	2.9	0.4	5.0	-6.3
Jun.	2.1	8.4	-6.2	0.2	0.1	0.1	4.6	-11.1
Jul.	7.1	2.0	5.1	-0.0	-0.4	0.4	3.5	1.6
Ago.	2.1	9.6	-7.5	3.2	5.6	-2.4	4.2	-14.9
Set.	6.8	12.2	-5.4	-1.8	1.4	-3.2	2.8	-6.4
Oct.	2.6	0.7	1.8	0.7	-1.7	2.4	5.2	-4.0
Nov.	8.0	7.5	0.5	1.8	-0.6	2.4	3.8	-5.2
Dic.	7.7	25.1	-17.4	-16.9	0.9	-17.8	-50.9	50.3

Cuadro 31 (continuación)

DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA  
Contribuciones al crecimiento de la base (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno						
			Total	Crédito al Gobierno			Crédito a entidades financieras (neto)	Otras cuentas (neto)	
				Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(2)	Resto del financiamiento (neto)(3)			
1992(4)									
Ene.	4.1	2.8	1.3	-0.6	1.5	-2.2	3.5	-1.7	
Feb.	3.8	-1.6	5.4	5.2	0.5	4.7	2.9	-2.7	
Mar.	-5.0	8.5	-13.5	-9.8	0.7	-10.5	2.8	-6.4	
Abr.	7.8	4.4	3.4	1.6	-0.1	1.7	2.4	-0.6	
May.	8.1	7.9	0.2	1.6	-0.5	2.1	2.2	-3.6	
Jun.	-0.9	-2.4	1.5	-0.7	0.0	-0.7	2.1	0.1	
Jul.	8.3	5.0	3.4	2.9	-0.0	2.9	1.7	-1.2	
Ago.	-1.0	0.5	-1.6	-1.7	-1.2	-0.5	1.8	-1.7	
Set.	-4.8	7.5	-12.3	1.3	8.2	-6.9	3.4	-17.0	
Oct.	4.9	50.7	-45.8	-18.2	-11.1	-7.1	-9.7	-17.9	

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: Definidas como  $(X(t)-X(t-1))/B(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el saldo de  $X$  a fines del período  $t$  y  $B(t-1)$  es el saldo de la base monetaria a fines del período  $t-1$ .

NOTA 2: Créditos, neto de depósitos. Esta cuenta, creada en junio de 1985, incluye los créditos tomados en el exterior por el Banco Central y transferidos al gobierno. En las estadísticas monetarias, la contrapartida se debita en la cuenta "sector externo".

NOTA 3: Incluye adelantos al Gobierno Nacional, valores públicos en poder del BCRA y los intereses devengados sobre préstamos al Gobierno, neto de depósitos del Gobierno Nacional y otros organismos públicos en el BCRA. Desde 1980 a 1989 incluye el saldo de la Cuenta de Regulación Monetaria, constituida por el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.

NOTA 4: Cifras provisorias.

Cuadro 32

## INDICADORES MONETARIOS : PROMEDIOS DE SALDOS DIARIOS

(Unidades: porcentajes)

Período	Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (1)				Tasas de crecimiento en el período (2)		
	Sector externo (neto)(3)	Sector público (neto)(4)	Crédito a entidades financieras(5)	Otras cuentas (neto)(6)	Base monetaria (7)	M1 (8)	M2 (9)
1990							
Ene.	8.7	2.1	3.1	1.8	15.8	46.8	-8.1
Feb.	12.1	1.4	-3.3	1.6	11.9	21.3	33.4
Mar.	35.6	-0.5	-0.6	2.8	37.4	34.0	33.9
Abr.	42.6	0.3	-1.0	-0.4	41.5	40.2	54.3
May.	22.9	-0.8	-0.5	1.9	23.5	29.2	29.8
Jun.	22.4	-0.6	-0.4	0.9	22.3	24.0	21.9
Jul.	17.6	1.9	-1.8	1.3	18.9	17.5	19.8
Ago.	2.8	1.4	-0.4	0.9	4.7	5.2	9.6
Sep.	2.7	0.9	1.3	1.0	5.9	1.4	8.5
Oct.	6.6	0.5	1.1	1.4	9.6	9.1	12.8
Nov.	11.7	1.8	0.0	-1.5	12.0	9.8	12.7
Dic.	12.5	4.4	5.5	-0.7	21.7	23.0	16.2
1991							
Ene.	-1.7	3.2	4.2	0.5	6.2	7.4	8.1
Feb.	1.7	3.2	1.4	-0.1	6.2	5.4	6.1
Mar.	4.2	10.3	-0.5	-0.6	13.5	10.2	10.5
Abr.	5.3	7.0	2.3	0.2	14.9	22.0	12.7
May.	3.1	4.9	0.9	-0.4	8.5	11.9	8.1
Jun.	7.1	0.5	-0.5	-0.7	6.5	8.5	5.2
Jul.	9.4	-3.3	2.2	-0.6	7.8	9.8	5.0
Ago.	-1.1	4.0	-1.3	0.8	2.4	1.7	4.6
Sep.	1.3	-0.6	0.1	0.9	1.7	3.1	3.1
Oct.	12.3	-3.2	-0.7	-1.2	7.1	5.7	5.4
Nov.	4.4	0.8	0.1	0.1	5.4	8.1	6.5
Dic.	9.9	-3.0	2.5	0.2	9.7	13.0	8.5

## Cuadro 32 (continuación)

## INDICADORES MONETARIOS : PROMEDIOS DE SALDOS DIARIOS

(Unidades: porcentajes)

Período	Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (1)				Tasas de crecimiento en el período (2)		
	Sector externo (neto)(3)	Sector público (neto)(4)	Crédito a entidades financieras(5)	Otras cuentas (neto)(6)	Base monetaria (7)	M1 (8)	M2 (9)
1992							
Ene.	8.7	-2.4	0.9	-0.5	6.7	6.8	5.3
Feb.	3.0	2.3	-1.2	-0.2	3.9	2.3	4.4
Mar.	-2.6	3.1	-0.4	0.1	0.2	-0.6	1.7
Abr.	9.0	-7.6	-1.0	-0.4	0.0	2.6	3.5
May.	6.4	2.5	-0.5	-0.2	8.2	6.7	8.2
Jun.	5.3	1.4	-0.6	0.4	6.5	5.3	8.0
Jul.	3.4	1.6	-0.1	-0.2	4.8	8.5	5.6
Ago.	2.0	-0.7	-0.3	-0.4	0.6	-1.6	1.5
Sep.	0.6	-1.4	-0.3	0.2	-0.9	-0.4	2.7
Oct.	1.9	-2.1	1.1	-0.1	0.9	1.9	2.0
Nov.	-1.4	1.3	0.7	0.1	0.7	0.6	1.3
Dic.	3.5	2.8	-0.8	0.3	5.9	7.9	2.8

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: Definidas como  $(X(t)-X(t-1))/B(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el promedio de saldos diarios de  $X$  en el período  $t$  y  $B(t-1)$  el promedio de saldos diarios de la base monetaria en el período  $t-1$ .

NOTA 2: Definidas como  $(X(t)-X(t-1))/X(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el promedio de saldos diarios de  $X$  en el período  $t$ .

NOTA 3: Incluye compras netas de divisas de convenio, operaciones de regulación, utilización de depósitos del Gobierno Nacional en moneda extranjera, compras de divisas por el BCRA con fondos propios y otras operaciones de divisas

NOTA 4: Incluye órdenes de pago previsionales imputadas al efectivo mínimo.

NOTA 5: Incluye operaciones de pase con títulos públicos.

NOTA 6: Incluye capitalización de deuda externa, on-lending y partidas pendientes de liquidación.

NOTA 7: Circulación monetaria + depósitos en cuenta corriente (no remunerados) de entidades financieras en el Banco Central.

NOTA 8: Medios de pago de particulares: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en cuentas corrientes.

NOTA 9: Recursos monetarios de particulares: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras. Es equivalente al M3 en la definición empleada por el BCRA.



Cuadro 33

## OPERACIONES DE REGULACION MONETARIA DEL BCRA

Período	Efecto monetario mensual neto (1)			Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (3)			
	Operaciones con divisas (2)	Pases con Títulos Pub.	Total	Operaciones con divisas (2)	Pases con Títulos Pub.	Total Operaciones de Regulación	Total de variación de la base
	Millones de pesos			Porcentajes			
1991							
Ene.	-264.4	-108.9	-373.3	...	...	...	-2.9
Feb.	133.7	-39.2	94.6	3.8	-1.1	2.7	17.6
Mar.	374.8	78.1	452.9	9.1	1.9	11.0	16.2
Abr.	162.1	41.8	203.9	3.4	0.9	4.2	2.2
May.	548.8	59.1	607.9	11.2	1.2	12.4	12.1
Jun.	189.9	-60.5	129.4	3.5	-1.1	2.4	2.1
Jul.	283.8	-2.4	281.4	5.1	0.0	5.0	7.1
Ago.	167.2	-0.4	166.8	2.8	0.0	2.8	2.1
Set.	392.3	71.4	463.7	6.4	1.2	7.6	6.8
Oct.	346.5	-107.3	239.2	5.3	-1.6	3.6	2.6
Nov.	574.5	80.9	655.4	8.5	1.2	9.7	8.0
Dic.	309.4	362.0	671.4	4.3	5.0	9.2	7.7
1991							
Ene.	819.8	-167.8	652.0	10.5	-2.1	8.3	4.7
Feb.	364.0	31.1	395.1	4.4	0.4	4.8	3.2
Mar.	87.1	-79.4	7.7	1.0	-0.9	0.1	-5.0
Abr.	757.8	-9.7	748.1	9.4	-0.1	9.3	7.8
May.	810.0	0.0	810.0	9.4	0.0	9.4	8.1
Jun.	391.1	0.0	391.1	4.2	0.0	4.2	-0.9
Jul.	721.0	120.6	841.6	7.8	1.3	9.1	8.3
Ago.	314.8	-97.1	217.7	3.1	-1.0	2.2	-1.0
Set.	374.6	-18.4	356.2	3.8	-0.2	3.6	-4.8
Oct.	372.6	170.0	542.6	3.9	1.8	5.7	4.9
Nov.	-228.8	-6.9	-235.7	-2.3	-0.1	-2.4	-2.0
Dic.	1480.3	-157.7	1322.6	15.2	-1.6	13.6	13.2
1993(4)							
Ene.	485.4	10.4	495.8	4.4	0.1	4.5	7.5
Feb.	-173.2	-9.8	-183.0	-1.5	-0.1	-1.5	-2.1

FUENTE : Oficina de la Cepal en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: El efecto monetario neto resulta de la diferencia entre las compras y ventas totales de cada mes.

NOTA 2: Incluye Operaciones de Pase.

NOTA 3: Definidas como  $X(t)/B(t-1)*100$ , donde  $X(t)$  es el valor de  $X$  en el período  $t$  y  $B(t-1)$ , el saldo de la Base Monetaria a fin del período  $t-1$ .

NOTA 4: Cifras estimadas. No incluye las operaciones citadas en la nota 2.

Cuadro 34

DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES:  
Contribuciones al crecimiento de M2 (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Depósitos		Crédito interno neto (4)							
		Privados en Moneda Extranjera (3)	Sector externo (neto)	Total	Crédito al Gobierno				Crédito al Sector Privado		Otras cuentas
					Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	
1988											
Ene.	8.7	1.8	-5.7	16.2	8.6	4.0	4.6	9.6	...	...	-2.0
Feb.	9.0	2.2	-6.2	17.5	11.0	11.0	0.0	13.7	...	...	-7.3
Mar.	15.8	1.2	-8.8	25.8	16.5	12.6	3.9	13.4	...	...	-4.1
Abr.	11.3	1.6	-8.8	21.7	10.5	10.5	0.0	16.2	...	...	-5.0
May.	14.8	2.8	-9.5	27.0	14.2	14.2	-0.0	19.4	...	...	-6.6
Jun.	19.7	3.5	-7.0	30.2	14.0	14.0	-0.0	21.0	...	...	-4.7
Jul.	21.3	2.8	-7.8	31.9	26.1	26.1	0.0	21.3	...	...	-15.5
Ago.	21.4	2.8	-6.5	30.7	18.2	12.9	5.3	20.6	...	...	-8.2
Set.	15.8	1.5	-2.1	19.4	15.5	15.5	-0.0	11.5	...	...	-7.6
Oct.	9.7	0.8	-1.9	12.4	10.9	7.8	3.1	9.9	...	...	-8.4
Nov.	13.3	0.9	-3.9	18.0	9.4	9.4	0.0	11.8	...	...	-3.2
Dic.	22.1	1.0	2.3	20.7	13.6	13.6	-0.0	12.4	...	...	-5.3
1989											
Ene.	11.4	1.3	-4.0	16.7	11.6	4.8	6.7	9.3	...	...	-4.2
Feb.	10.0	6.5	-26.0	42.5	21.0	21.0	0.0	20.2	...	...	1.3
Mar.	16.1	9.6	-37.3	63.0	33.7	33.7	0.0	32.9	...	...	-3.6
Abr.	32.8	4.2	-62.1	99.1	40.5	38.1	2.4	61.0	...	...	-2.4
May.	78.4	10.7	-113.3	202.4	101.2	101.2	0.0	145.2	...	...	-44.0
Jun.	110.8	2.7	-53.3	166.9	151.5	151.5	0.0	103.1	...	...	-87.8
Jul.	91.2	16.4	-86.3	194.0	115.6	107.9	7.7	110.0	...	...	-31.7
Ago.	27.9	9.0	19.5	17.4	19.9	19.9	-0.0	22.2	...	...	-24.7
Set.	21.5	4.3	11.1	14.7	19.4	16.3	3.1	18.9	...	...	-23.6
Oct.	9.5	7.1	2.6	14.0	5.9	5.3	0.6	14.1	...	...	-6.0
Nov.	7.2	-3.0	-5.5	9.6	11.1	11.5	-0.4	17.4	...	...	-18.8
Dic.	-49.8	31.6	-79.8	61.7	111.0	109.3	1.7	96.7	...	...	-146.0

Cuadro 34 (continuación)

DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES:  
Contribuciones al crecimiento de M2 (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Depósitos		Crédito interno neto (4)							
		Privados en Moneda Extranjera (3)	Sector externo (neto)	Total	Crédito al Gobierno		Crédito al Sector Privado		Otras cuentas		
					Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total		Moneda Nacional	Moneda Extranjera
1990											
Ene.	21.3	-11.2	-55.3	65.4	37.9	193.5	-155.5	51.2	44.8	6.4	-23.7
Feb.	23.8	63.0	-737.3	824.1	702.5	37.9	664.7	316.6	74.4	242.3	-195.1
Mar.	57.0	-22.1	232.5	-197.6	-102.1	68.2	-170.2	36.4	73.1	-36.7	-131.9
Abr.	31.3	12.4	9.6	34.1	32.9	10.5	22.4	71.5	54.7	16.7	-70.2
May.	20.9	1.4	-1.3	23.6	-6.2	-0.7	-5.5	43.9	32.8	11.1	-14.1
Jun.	24.5	7.0	8.9	22.5	13.2	13.9	-0.7	34.2	26.0	8.2	-24.9
Jul.	16.4	5.4	-3.3	25.0	18.7	8.3	10.4	39.3	28.5	10.8	-32.9
Ago.	8.2	11.5	-26.2	45.9	27.6	8.4	19.2	35.5	22.3	13.2	-17.1
Set.	12.2	1.3	26.3	-12.7	3.9	19.1	-15.2	7.9	15.2	-7.3	-24.6
Oct.	13.4	4.3	8.6	9.0	17.8	20.3	-2.5	22.9	19.4	3.5	-31.7
Nov.	14.4	-0.0	20.5	68.6	74.9	11.6	63.3	9.6	11.1	-1.5	-15.9
Dic.	21.2	6.4	17.1	-54.8	-44.4	10.0	-54.4	22.5	12.4	10.1	-32.9
1991											
Ene.	2.6	26.6	-86.1	115.2	74.3	5.2	69.0	61.7	16.1	45.6	-20.7
Feb.	9.5	4.9	-14.1	28.5	23.9	17.4	6.6	19.9	12.6	7.3	-15.3
Mar.	8.4	-0.0	-7.9	16.3	19.2	9.2	9.9	13.1	13.3	-0.2	-16.0
Abr.	9.1	7.8	9.4	7.4	5.8	1.4	4.4	13.3	10.9	2.4	-11.7
May.	3.3	5.9	4.7	4.5	0.9	-1.2	2.0	8.0	2.7	5.3	-4.4
Jun.	5.6	3.1	6.2	2.5	-0.9	-2.3	1.5	12.4	8.4	4.0	-9.0
Jul.	6.7	3.4	-0.4	10.5	3.3	3.2	0.1	6.8	2.1	4.8	0.3
Ago.	4.9	5.1	10.9	-1.0	6.3	-3.3	9.5	4.8	1.6	3.1	-12.0
Set.	1.4	3.9	7.5	-2.2	-5.8	-3.2	-2.6	8.5	3.2	5.3	-4.8
Oct.	5.6	4.5	-1.6	11.7	0.7	-0.8	1.5	7.7	2.4	5.3	3.2
Nov.	4.7	1.7	3.3	3.0	-3.0	-2.0	-1.0	5.6	2.5	3.1	0.3
Dic.	11.7	1.3	15.9	-3.0	-10.6	-6.7	-3.9	11.9	8.7	3.3	-4.3

Cuadro 34 (continuación)

DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES:  
Contribuciones al crecimiento de M2 (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	Depósitos			Crédito interno neto (4)							
	M2 (2)	Privados en Moneda Extranjera (3)	Sector externo (neto) (3)	Crédito al Gobierno				Crédito al Sector Privado			Otras cuentas
				Total	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	
1992(5)											
Ene.	4.3	4.9	2.6	6.6	1.1	-0.8	1.9	8.0	4.2	3.8	-2.5
Feb.	2.0	3.6	0.9	4.7	2.3	-1.2	3.5	6.0	2.7	3.3	-3.6
Mar.	1.6	2.2	6.4	-2.6	-9.2	-2.0	-7.3	9.0	4.9	4.2	-2.3
Abr.	5.9	2.4	-0.8	9.1	0.5	-6.2	6.7	8.5	3.8	4.7	0.1
May.	4.1	5.3	8.3	1.1	-4.2	-5.3	1.1	8.9	3.8	5.1	-3.6
Jun.	7.0	1.4	-4.2	12.6	-3.7	-18.8	15.0	10.2	5.7	4.5	6.1
Jul.	3.8	4.1	-0.5	8.4	-1.5	-0.4	-1.0	7.0	2.0	5.1	2.8
Ago.	1.4	3.1	1.1	3.5	-3.2	-3.5	0.2	7.9	4.2	3.7	-1.2
Set.	1.4	1.6	3.9	-0.9	-3.6	-0.6	-3.0	8.3	4.3	4.0	-5.6
Oct.	3.1	1.7	29.3	-24.4	-14.3	-7.5	-6.8	7.5	2.8	4.8	-17.7

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA.

NOTA 1: Definidas como  $(X(t)-X(t-1))/M2(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el saldo de X a fines del período t y  $M2(t-1)$  es el saldo de M2 a fines del período t-1.

NOTA 2: M2: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en entidades financieras, incluidos los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos.

NOTA 3: Comprende el total de Depósitos y los Recursos Devengados por dichos depósitos.

NOTA 4: Créditos neto de depósitos. Incluidos tanto los intereses devengados sobre préstamos como aquellos sobre depósitos.

NOTA 5: Cifras provisionarias.

Cuadro 35

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1986	4.0	5.4	6.2	-1.4	-0.1	0.6	-0.3	1.1	1.8
Trim. 1	3.1	4.5	5.2	-0.5	0.8	1.5	1.4	2.8	3.4
Trim. 2	3.2	4.6	4.5	-1.8	-0.5	-0.6	-0.9	0.4	0.3
Trim. 3	4.4	5.9	6.4	-2.8	-1.4	-1.0	-2.6	-1.2	-0.7
Trim. 4	5.3	6.8	8.7	-0.5	0.9	2.7	0.9	2.3	4.1
1987	7.5	8.7	10.3	-1.3	-0.2	1.2	-1.8	-0.7	0.7
Trim. 1	4.8	5.9	7.4	-1.2	-0.1	1.3	-0.7	0.4	1.8
Trim. 2	5.1	6.1	8.3	-2.1	-1.3	0.6	-1.4	-0.6	1.4
Trim. 3	9.4	10.9	13.5	-4.8	-3.5	-1.2	-9.1	-7.8	-5.7
Trim. 4	10.7	12.1	12.1	2.9	4.2	4.2	4.3	5.6	5.6
1988	14.1	16.4	14.0	-0.0	2.0	0.1	-0.4	1.7	-0.3
Trim. 1	14.1	16.1	14.6	0.0	1.7	0.5	-1.2	0.5	-0.7
Trim. 2	17.7	19.7	17.6	-1.7	-0.0	-1.7	-5.2	-3.6	-5.2
Trim. 3	14.1	16.8	14.4	-1.5	0.8	-1.3	0.4	2.7	0.6
Trim. 4	10.6	13.2	9.6	3.2	5.7	2.8	4.8	7.3	4.4
1989	33.0	35.0	36.4	-7.9	-6.5	-5.6	-8.0	-6.5	-5.5
Trim. 1	17.5	19.9	17.1	-1.8	0.2	-2.1	-7.3	-5.4	-7.6
Trim. 2	95.8	88.1	107.2	-12.9	-16.3	-7.8	-20.2	-23.0	-15.2
Trim. 3	15.4	23.5	16.6	-1.2	5.7	-0.2	10.8	18.6	11.9
Trim. 4	17.9	19.5	22.4	-15.1	-13.9	-11.8	-12.5	-11.3	-9.2
1990	17.0	29.8	33.0	-2.3	8.4	11.1	0.6	11.6	14.4
Trim. 1	38.2	70.2	122.8	-9.1	11.9	46.4	-8.5	12.7	47.5
Trim. 2	11.4	20.9	13.2	-1.2	7.2	0.4	4.5	13.4	6.1
Trim. 3	12.4	20.0	14.1	-0.4	6.4	1.1	2.7	9.7	4.3
Trim. 4	8.0	14.8	8.8	1.7	8.1	2.5	4.2	10.6	4.9

## Cuadro 35 (continuación)

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1991	4.4	8.3	4.3	-0.4	3.3	-0.5	1.4	5.2	1.2
Trim. 1	14.2	21.2	12.5	0.0	6.2	-1.4	2.1	8.4	0.6
Trim. 2	1.5	5.1	1.8	-1.3	2.2	-1.0	0.6	4.1	0.9
Trim. 3	1.5	5.1	1.7	-0.0	3.5	0.2	1.2	4.9	1.5
Trim. 4	1.0	2.8	1.5	-0.3	1.5	0.2	1.5	3.4	2.0
1992	1.0	2.3	1.4	-0.5	1.0	-0.3	0.2	1.8	0.4
Trim. 1	1.0	2.7	1.2	-0.9	0.8	-0.7	0.3	2.0	0.5
Trim. 2	0.9	2.5	1.0	-0.2	1.4	-0.0	0.3	1.9	0.5
Trim. 3	0.9	2.2	1.3	-0.5	1.1	-0.2	0.1	1.6	0.3
Trim. 4	1.3	2.0	2.1	-0.6	0.9	-0.3	0.1	1.6	0.4

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA y otras fuentes.

NOTA 1: Los valores trimestrales y anuales son promedios geométricos de los valores mensuales.

NOTA 2: Los valores deflactados corresponden a tasas reales "ex post", calculadas según  $(1+r(t))/(1+p(t+1))$ , donde  $r(t)$  es la tasa nominal vigente en el mes  $t$  y  $p(t+1)$  la tasa de crecimiento de los precios en el mes  $t+1$ .

NOTA 3: Hasta el 15 de Octubre de 1987 tasa fijada por el BCRA para depósitos a 30 días. Desde la fecha citada, tasa testigo (promedio ponderado de las tasas pagadas por los bancos para depósitos a 7, 15 y 30 días). Para el 1er. trimestre de 1990, tasa testigo sobre depósitos en caja de ahorro. A partir de Abril, tasa testigo sobre depósitos a plazo, ponderada por todos los plazos.

NOTA 4: Hasta el 15 de Octubre de 1987, tasa regulada. Desde la fecha citada, tasa aplicada por el Banco de la Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días.

NOTA 5: Tasa vigente en operaciones interempresarias a 7 días con garantía BONEX.

Cuadro 36

TASAS DE INTERES  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
1988									
Ene.	13.3	15.5	13.8	2.6	4.6	3.1	-0.1	1.9	0.4
Feb.	13.3	15.4	14.0	-1.2	0.6	-0.6	-2.6	-0.8	-1.9
Mar.	15.7	17.3	16.1	-1.3	0.1	-0.9	-0.9	0.4	-0.6
Abr.	16.2	17.6	17.1	0.4	1.6	1.2	-5.8	-4.6	-5.0
May.	17.3	19.5	16.9	-0.6	1.3	-0.9	-5.4	-3.6	-5.7
Jun.	19.6	21.9	18.8	-4.8	-2.9	-5.4	-4.3	-2.5	-5.0
Jul.	22.9	25.1	23.9	-3.7	-2.0	-2.9	-6.8	-5.2	-6.1
Ago.	10.7	13.5	12.4	-0.9	1.6	0.6	4.0	6.7	5.7
Set.	9.1	12.1	7.4	0.1	2.8	-1.5	4.3	7.2	2.7
Oct.	9.3	12.0	8.3	3.4	6.0	2.5	5.2	7.8	4.2
Nov.	10.2	12.7	9.3	3.2	5.5	4.0	4.3	6.7	5.1
Dic.	12.2	14.9	11.1	3.0	5.5	2.0	5.0	7.5	3.9
1989									
Ene.	12.1	14.8	10.6	2.3	4.7	0.9	3.4	5.9	2.1
Feb.	18.9	20.3	19.3	1.6	2.8	2.0	-0.0	1.2	0.3
Mar.	21.6	24.8	21.6	-8.8	-6.4	-8.8	-23.0	-21.0	-23.0
Abr.	45.3	39.9	50.5	-18.6	-21.6	-15.7	-28.9	-31.3	-26.1
May.	117.9	106.8	149.0	1.6	-3.6	16.1	-6.7	-11.0	7.2
Jun.	137.2	130.0	137.5	-20.0	-22.5	-19.9	-23.3	-25.4	-22.9
Jul.	27.1	43.3	32.2	-7.8	3.9	-4.1	17.1	32.1	21.8
Ago.	12.7	18.1	12.3	3.0	8.0	2.7	10.0	15.2	9.6
Set.	7.3	11.2	6.7	1.6	5.3	1.0	5.7	9.6	5.1
Oct.	6.3	9.1	5.5	-0.2	2.4	-0.9	4.4	7.2	3.6
Nov.	9.7	12.8	9.1	-21.7	-19.5	-22.1	-26.2	-24.1	-26.6
Dic.	40.5	38.5	59.3	-21.6	-22.7	-11.1	-13.1	-14.3	-1.4

Cuadro 36 (continuación)

TASAS DE INTERES  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
1990									
Ene.	35.4	73.7	87.0	-16.2	7.5	15.7	-27.7	-7.2	-0.1
Feb.	34.9	58.3	147.0	-31.0	-19.0	26.3	-21.2	-7.6	44.2
Mar.	44.5	79.3	139.4	29.7	61.0	114.9	34.5	66.9	122.9
Abr.	11.6	25.4	12.1	-1.8	10.4	-1.3	3.5	16.3	4.0
May.	8.8	18.0	10.7	-4.5	3.6	-2.8	0.5	9.0	2.2
Jun.	14.0	19.4	16.9	2.9	7.8	5.5	9.7	14.9	12.5
Jul.	11.1	18.2	11.7	-3.6	2.5	-3.1	-5.2	0.9	-4.7
Ago.	9.6	15.8	11.8	-5.3	0.1	-3.4	0.4	6.0	2.4
Set.	16.7	26.4	19.0	8.4	17.4	10.5	14.0	23.4	16.2
Oct.	10.9	18.5	12.7	4.4	11.6	6.1	9.5	17.0	11.3
Nov.	6.7	13.3	7.3	1.9	8.2	2.4	6.6	13.1	7.2
Dic.	6.6	12.6	6.6	-1.0	4.5	-1.0	-3.2	2.3	-3.2
1991									
Ene.	13.8	20.6	11.5	-10.4	-5.0	-12.2	-17.5	-12.5	-19.1
Feb.	16.8	23.3	16.1	5.2	11.1	4.6	16.3	22.8	15.6
Mar.	12.0	19.8	10.1	6.2	13.6	4.4	10.8	18.5	8.9
Abr.	1.4	5.2	1.3	-1.4	2.3	-1.5	0.0	3.7	-0.1
May.	1.6	5.0	2.0	-1.5	1.8	-1.1	0.5	3.9	0.9
Jun.	1.6	5.1	2.2	-1.0	2.4	-0.4	1.2	4.7	1.8
Jul.	1.9	5.1	2.4	0.6	3.8	1.1	2.3	5.5	2.8
Ago.	1.4	4.7	1.1	-0.4	2.8	-0.7	1.0	4.3	0.7
Set.	1.1	5.5	1.7	-0.3	4.0	0.3	0.3	4.7	0.9
Oct.	1.0	2.5	1.4	0.6	2.1	1.0	1.8	3.3	2.2
Nov.	1.0	3.0	1.3	0.4	2.4	0.7	2.0	4.0	2.3
Dic.	1.1	3.0	1.8	-1.8	0.0	-1.2	0.7	2.6	1.4



Cuadro 36 (continuación)

TASAS DE INTERES  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
1992									
Ene.	1.2	3.0	1.5	-1.0	0.8	-0.7	0.9	2.7	1.2
Feb.	0.9	2.5	0.9	-1.2	0.4	-1.2	-0.5	1.1	-0.5
Mar.	0.9	2.5	1.1	-0.4	1.2	-0.2	0.7	2.3	0.9
Abr.	0.9	2.5	1.2	0.2	1.8	0.5	0.9	2.5	1.2
May.	0.9	2.5	1.2	0.1	1.7	0.4	0.1	1.7	0.4
Jun.	0.8	2.5	0.7	-0.9	0.8	-1.0	-0.1	1.6	-0.2
Jul.	0.8	2.2	1.4	-0.7	0.7	-0.1	0.2	1.6	0.8
Ago.	0.9	2.2	1.3	-0.1	1.2	0.3	0.2	1.5	0.6
Set.	0.9	2.2	1.2	-0.4	0.9	-0.1	0.8	2.1	1.1
Oct.	1.0	2.0	1.2	0.5	1.5	0.7	3.0	4.0	3.2
Nov.	1.2	2.0	2.0	0.9	1.7	1.7	1.9	2.7	2.7
Dic.	1.6	2.0	3.2	0.8	1.2	2.4	0.8	1.2	2.4
1993									
Ene.	1.2	2.0	1.1	0.5	1.3	0.4	0.3	1.1	0.2
Feb.	1.3	2.0	0.5						

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA y otras fuentes.

NOTA 1: Los valores deflactados corresponden a tasas reales "ex-post", calculadas según  $(1+r(t))/(1+p(t+1))$ , donde  $r(t)$  es la tasa nominal vigente en el mes  $t$  y  $p(t+1)$ , la tasa de crecimiento de los precios en el mes  $t+1$ .

NOTA 2: Hasta diciembre de 1989, tasa testigo sobre depósitos a plazo fijo, ponderadas por 7, 15 y 30 días. Desde Enero a Marzo de 1990, tasa testigo sobre depósitos en caja de ahorro. Desde abril de 1990, tasa testigo sobre depósitos a plazo, ponderada por todos los plazos. Cifras promedio mensuales.

NOTA 3: Tasa aplicada por el Banco de la Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días. Cifras tomadas a fin de mes.

NOTA 4: Tasa vigente en operaciones interempresarias a 7 días con garantía BONEX. Cifras promedio mensuales.

NOTA 5: La tasa pasiva es el promedio del mes, calculada como los demás datos de la serie. No incorpora el efecto de las medidas adoptadas a principios de 1990.

Cuadro 37

## COTIZACIONES DE TITULOS PUBLICOS Y ACCIONES (1)

PERIODO	BONEX		BIC 5	BOTE	BOCON PREV.	BOCON PREV.U\$S	INDICE MERVAL (8)
	Serie 87(2)	Serie 89(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	
1988 (9)	67.44	...	...	...	...	...	0.11
1989 (9)	54.69	...	...	...	...	...	10.50
1990 (9)	64.74	56.40	...	...	...	...	92.49
1991 (9)	83.17	78.18	101.00	82.00	...	...	455.37
1992 (9)	84.30	75.20	102.50	85.20	43.50	44.50	414.22
1991							
Ene.	67.24	53.18	...	...	...	...	145.56
Feb.	70.64	52.71	...	...	...	...	202.76
Mar.	80.44	64.73	...	...	...	...	269.40
Abr.	84.45	67.52	...	...	...	...	295.70
May.	83.32	67.68	...	...	...	...	265.21
Jun.	84.25	67.18	...	...	...	...	270.25
Jul.	83.77	66.50	...	...	...	...	427.07
Ago.	88.35	78.19	...	...	...	...	582.80
Set.	88.35	80.10	...	...	...	...	760.19
Oct.	87.15	79.86	...	...	...	...	723.20
Nov.	85.26	78.04	...	...	...	...	725.65
Dic.	83.17	78.18	101.00	82.00	...	...	796.69
1992							
Ene.	85.97	79.02	105.85	83.60	...	...	788.29
Feb.	85.39	78.85	107.55	86.00	...	...	734.37
Mar.	87.36	82.72	105.00	88.10	...	...	766.84
Abr.	87.87	83.84	105.90	88.90	...	...	820.03
May.	87.44	81.78	104.90	88.80	...	...	833.89
Jun.	87.63	82.26	105.40	89.00	59.50	61.40	806.71
Jul.	86.34	80.37	105.20	87.80	45.00	54.00	601.66
Ago.	82.79	80.30	104.75	85.60	58.30	58.80	492.74
Set.	84.48	80.16	105.00	86.60	52.50	52.75	483.73
Oct.	82.50	79.20	105.00	86.80	47.80	49.30	372.63
Nov.	82.40	72.40	97.80	83.40	48.00	49.20	351.13
Dic.	84.30	75.20	102.50	85.20	43.50	44.50	414.22

## Cuadro 37 (continuación)

## COTIZACIONES DE TITULOS PUBLICOS Y ACCIONES (1)

PERIODO	BONEX		BIC 5	BOTE	BOCON PREV.	BOCON PREV.U\$S	INDICE MERVAL
	Serie 87(2)	Serie 89(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
1993							
Ene.	84.40	75.80	105.50	85.70	45.20	46.50	436.96
Feb.	83.50	77.50	105.50	82.79	45.20	45.40	388.79

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre datos del BCRA y otras fuentes.

NOTA 1: Unidades: pesos por cada 100 de Valor Residual para BOTE Y BIC5, pesos por cada 100 de Valor Nominal para BOCON PREV y pesos por cada 100 U\$S de Valor Nominal para BONEX y BOCONPREV.U\$S. Los datos corresponden a valores a fin de período, excepto para acciones (véase la nota 9).

NOTA 2: Título a 10 años emitido en dólares estadounidenses en septiembre de 1987, con una tasa de interés del 5.87 %.

NOTA 3: Título a 10 años emitido en dólares estadounidenses en diciembre de 1989, con una tasa de interés del 4.50 %.

NOTA 4: Título emitido en mayo de 1991, a 10 años de plazo, con una tasa de interés mensual equivalente al promedio de colocaciones en Caja de Ahorro y Plazo Fijo más 0.90 %.

NOTA 5: Título emitido en pesos en marzo de 1991, a 10 años de plazo, con tasa de interés Libor.

NOTA 6: Título emitido en pesos en abril de 1991, a 10 años de plazo, con una tasa de interés equivalente a las colocaciones en Caja de Ahorro.

NOTA 7: Título emitido en dólares estadounidenses en abril de 1991, a 10 años de plazo, con una tasa de interés equivalente a la LIBOR para depósitos a 30 días.

NOTA 8: Índice de precios de un conjunto de acciones ponderadas según el volumen transado durante el semestre anterior al mes en curso. Los datos mensuales son promedios de valores diarios.

NOTA 9: Cotizaciones a fin de Diciembre de cada año.

