

INT-1268



**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

ABRIL DE 1994

INDICE DE CUADROS

CAPITULO I. Actividad y empleo.	Cuadro 1	OFERTA Y DEMANDA GLOBAL. (A PRECIOS DE 1986)
	Cuadro 2	OFERTA Y DEMANDA GLOBAL. (VARIACIONES PORCENTUALES).
	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	EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN ALGUNAS AREAS URBANAS.
	Cuadro 9.A	TASAS DE ACTIVIDAD Y EMPLEO EN EL AREA METROPOLITANA.
	Cuadro 9.B	TASAS DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD EN EL AREA METROPOLITANA.
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	OPERACIONES DE REGULACION MONETARIA DEL BCRA.
	Cuadro 33	DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE LOS PARTICULARES. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE M2.
	Cuadro 34	SISTEMA FINANCIERO. EFECTIVO MINIMO Y CAPACIDAD PRESTABLE EN MONEDA NACIONAL.
	Cuadro 35	SISTEMA FINANCIERO. EFECTIVO MINIMO Y CAPACIDAD PRESTABLE EN MONEDA EXTRANJERA.
	Cuadro 36	TASAS DE INTERES. (Trimestral).
	Cuadro 37	TASAS DE INTERES. (Mensual).
	Cuadro 38	COTIZACIONES DE TITULOS PUBLICOS Y ACCIONES.

## CAPITULO I. ACTIVIDAD Y EMPLEO

## Cuadro 1

## OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986)

Período	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta interna Total	Exportacio- nes de bie- nes y serv.	:	PBI manu- facturero a c.f.
1980	10331.2	1230.8	8090.7	2748.8	722.5	:	2890.4
1981	9737.8	1129.4	7807.5	2299.6	760.1	:	2544.1
1982	9431.2	648.5	7368.0	1921.5	790.1	:	2475.8
1983	9783.3	603.6	7669.2	1907.1	810.5	:	2658.3
1984	9962.2	632.0	7962.8	1841.9	789.5	:	2728.6
1985	9303.3	549.6	7427.2	1513.4	912.3	:	2458.4
1986	9984.1	631.4	8057.2	1743.4	814.9	:	2737.6
1987	10241.8	714.6	8167.1	2002.1	787.2	:	2785.7
1988	10049.1	632.6	7787.7	1962.2	931.7	:	2650.1
1989	9424.3	518.4	7469.1	1483.5	990.1	:	2461.2
1990	9430.4	521.7	7438.9	1336.1	1177.1	:	2511.5
1991	10270.0	860.3	8378.5	1671.9	1079.9	:	2810.8
1992	11158.7	1403.5	9287.5	2188.8	1086.0	:	3017.0

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

Cuadro 2

## OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(Variación porcentual)(1)

Período	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta interna Total	Exportacio- nes de bie- nes y serv.	:	PBI manu- facturero a c.f.
1981	-5.7	-8.2	-3.5	-16.3	5.2		-12.0
1982	-3.1	-42.6	-5.6	-16.4	3.9	*	-2.7
1983	3.7	-6.9	4.1	-0.7	2.6		7.4
1984	1.8	4.7	3.8	-3.4	-2.6		2.6
1985	-6.6	-13.0	-6.7	-17.8	15.6		-9.9
1986	7.3	14.9	8.5	15.2	-10.7		11.4
1987	2.6	13.2	1.4	14.8	-3.4		1.8
1988	-1.9	-11.5	-4.6	-2.0	18.4		-4.9
1989	-6.2	-18.1	-4.1	-24.4	6.3		-7.1
1990	0.1	0.6	-0.4	-9.9	18.9		2.0
1991	8.9	64.9	12.6	25.1	-8.3		11.9
1992	8.7	63.1	10.8	30.9	0.6		7.3

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Estimaciones sobre la base de cálculos a precios constantes de 1986.

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

Producto bruto interno sectorial	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Total PBI	-5.7	-3.1	3.7	1.8	-6.6	7.3	2.6	-1.9	-6.2	0.1	8.9	8.7
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	3.7	5.4	1.3	0.2	-1.7	0.1	-3.0	9.8	-9.2	11.4	3.9	0.1
Minería	-1.3	-2.9	2.4	-1.1	-3.6	-6.6	6.6	7.0	3.5	5.6	-5.8	8.2
Industria manufacturera	-12.0	-2.7	7.4	2.6	-9.9	11.4	1.8	-4.9	-7.1	2.0	11.9	7.3
Construcciones	-12.2	-9.6	-1.5	-11.1	-14.9	20.0	14.5	-2.9	-24.4	-15.7	21.3	21.7
Electric., gas y agua	1.1	4.9	6.9	8.1	1.7	3.7	5.1	-6.8	-4.8	8.7	2.3	5.4
Comercio	-9.6	-7.5	4.6	4.7	-9.0	5.9	0.7	-2.3	-10.1	1.8	16.5	9.2
Transporte	-4.9	2.2	3.2	6.5	-1.4	7.2	3.6	-0.5	2.4	-4.3	4.4	11.2
Estab. finan., seguros y bienes inmuebles	6.2	-3.3	-0.6	-1.1	-4.0	6.8	0.9	-2.7	-3.4	-2.3	10.0	13.2
Servicios comunales, sociales y personales	-1.0	2.7	2.3	1.9	-2.9	4.5	2.5	-1.2	1.2	0.1	-1.4	1.0

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Estimaciones sobre la base de cálculos a precios constantes de 1986.

Cuadro 4

## INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION (1)

(Unidades: % del PBI, a precios constantes de 1986)

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	-1.5	100.8	78.3	22.5	4.1	-4.9	26.6
1981	100.0	3.1	-3.7	99.4	80.2	19.2	4.4	-3.8	23.6
1982	100.0	1.2	-5.2	96.0	78.1	17.9	2.5	1.5	20.4
1983	100.0	1.4	-6.1	95.3	78.4	16.9	2.6	2.1	19.5
1984	100.0	2.2	-6.4	95.8	79.9	15.9	2.6	1.6	18.5
1985	100.0	1.3	-6.2	95.1	79.8	15.2	1.1	3.9	16.3
1986	100.0	0.0	-4.6	95.4	80.7	14.7	2.7	1.8	17.5
1987	100.0	-0.3	-4.2	95.5	79.7	15.8	3.8	0.7	19.5
1988	100.0	0.7	-4.7	96.0	77.5	18.5	1.1	3.0	19.5
1989	100.0	1.3	-6.2	95.1	79.3	15.9	-0.1	5.0	15.7
1990	100.0	0.6	-5.8	94.8	78.9	15.9	-1.8	6.9	14.2
1991	100.0	-0.3	-4.9	94.8	81.6	13.2	3.0	2.1	16.3
1992	100.0	-0.8	-3.5	95.7	83.2	12.4	7.2	-2.8	19.6

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)	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	5749.3	6162.2	8298.3	.	.
1989	94.4	3875.5	3080.0	127.8	164.3	11.3	4197.4	6408.8	8335.7	.	.
1990	91.8	3624.0	2802.1	99.6	195.0	9.1	3399.5	5402.5	8866.8	.	.
Ene.	89.0	238.9	168.0	10.8	6.7	0.8	216.9	552.7	775.9	-77	11
Feb.	91.0	285.0	195.5	1.3	2.1	0.1	262.6	461.8	742.1	-84	18
Mar.	82.8	308.2	230.5	6.2	6.0	0.7	205.0	468.3	752.4	-76	8
Abr.	84.9	320.1	240.0	9.4	5.0	0.5	217.2	413.1	628.4	-61	27
May.	90.4	280.1	249.4	9.7	10.5	0.8	294.4	339.9	709.7	-45	7
Jun.	92.8	305.8	245.2	8.4	14.4	1.0	292.5	435.0	744.7	-51	21
Jul.	86.2	171.5	112.3	6.1	10.8	0.4	282.2	415.4	746.1	-48	3
Ago.	99.2	334.5	259.5	8.7	20.9	0.9	352.2	450.5	782.1	-59	-3
Sep.	96.6	328.9	264.0	9.1	22.4	1.0	309.9	501.7	721.3	-48	-3
Oct.	96.8	366.2	279.4	10.2	33.7	1.3	314.8	487.4	749.8	-54	-6
Nov.	94.9	349.1	280.5	10.0	31.4	1.1	352.2	463.7	708.4	-54	-5
Dic.	96.7	335.7	277.8	9.7	31.1	0.5	299.6	413.0	805.9	-52	5
1991	96.7	2972.8	2562.3	139.1	357.3	9.2	4314.4	5927.8	9471.4	.	.
Ene.	93.7	279.7	222.8	6.3	34.0	0.4	357.7	518.9	827.4	-63	9
Feb.	92.4	218.1	166.5	3.0	7.8	0.3	304.0	511.0	710.9	-68	1
Mar.	84.5	223.8	227.2	6.1	10.4	0.2	298.1	488.4	748.3	-48	-4
Abr.	93.4	251.2	225.6	10.7	17.2	0.6	343.6	431.7	849.8	-20	-7
May.	99.8	245.5	204.2	11.6	19.2	0.9	344.0	566.5	826.2	-9	-5
Jun.	95.7	272.8	234.3	9.8	25.5	0.6	289.6	490.3	715.5	-14	-18
Jul.	100.8	281.3	245.6	13.3	34.3	1.1	365.8	495.3	741.1	-11	-19
Ago.	97.6	255.6	196.1	15.1	36.9	0.9	395.9	496.8	757.7	6	-18
Sep.	100.9	292.8	207.7	15.0	38.0	1.0	378.5	382.1	761.7	10	-22
Oct.	100.8	260.2	222.2	15.7	46.0	1.1	435.5	519.7	838.3	10	-18
Nov.	101.4	245.2	240.6	16.8	45.0	1.2	430.2	477.6	755.7	14	-19
Dic.	99.8	146.6	169.5	15.7	43.0	0.9	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)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1992	103.4	2669.0	2311.7	262.1	474.3	9.1	5022.9	6505.4	10609.9	.	.
Ene.	102.1	101.5	113.2	17.7	43.9	1.0	392.8	585.2	900.8	0	-10
Feb.	109.5	181.3	139.1	5.4	30.8	0.6	386.1	525.4	790.6	4	-9
Mar.	106.7	245.8	214.0	18.1	42.8	1.2	403.2	553.5	829.7	12	-18
Abr.	101.7	245.5	208.1	20.7	45.4	1.1	396.0	535.8	824.3	30	-13
May.	106.3	240.0	193.5	19.9	40.4	1.0	371.8	555.7	924.8	25	-3
Jun.	108.5	282.8	221.1	23.2	38.4	0.7	386.0	507.8	828.2	12	-1
Jul.	100.1	250.4	240.4	24.7	35.8	0.8	420.9	553.1	861.6	-5	3
Ago.	98.6	219.9	186.0	25.1	32.2	0.8	411.9	524.0	905.1	-10	3
Sep.	102.5	198.0	194.5	25.9	38.0	0.5	478.6	579.1	891.3	-11	3
Oct.	100.6	240.5	186.4	26.0	37.9	0.5	481.3	492.4	911.7	-12	3
Nov.	101.1	239.2	198.6	26.8	41.0	0.3	459.9	527.9	938.2	-19	5
Dic.	103.1	224.1	216.8	28.6	47.7	0.6	434.4	565.5	1003.6	-25	17
1993	106.3	2822.4	2743.5	342.2	...	...	5652.8	...	...	.	.
Ene.	102.2	210.4	182.2	26.1	44.0	0.4	414.9	555.0	892.5	-22	20
Feb.	97.7	162.4	148.9	4.8	39.0	0.3	430.6	516.2	801.2	-17	15
Mar.	112.7	231.6	232.4	26.0	42.7	0.5	496.4	581.8	803.6	1	15
Abr.	107.5	243.6	245.7	25.9	44.9	0.5	412.0	528.6	739.4	5	9
May.	104.5	256.2	237.4	27.9	38.3	0.5	425.9	584.0	870.2	-8	4
Jun.	108.4	249.0	206.4	30.4	37.1	0.6	419.4	527.0	873.2	-3	3
Jul.	105.4	242.6	246.0	32.1	32.3	0.4	483.4	603.6	890.7	-3	8
Ago.	106.4	263.8	250.0	32.7	38.4	0.4	515.6	576.3	780.9	-8	7
Sep.	106.3	262.0	243.6	34.4	...	...	528.5	484.7	877.0	-3	0
Oct.	106.4	263.7	266.1	32.4	...	...	516.1	...	...	0	4
Nov.	108.8	244.3	243.3	35.2	...	...	516.9	...	...	-4	11
Dic.	108.7	192.8	241.5	34.3	...	...	493.1	...	...	-1	6

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)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1994											
Ene.	109.8	227.8	268.4	34.2	...	...	488.6	...	...	-2	8
Feb.	101.1	185.8	164.5	8.5	...	...	...	...	...	-3	6

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				
	1988/89 (1)	1989/90 (2)	1990/91 (3)	1991/92 (4)	1992/93 (5) a	1993/94 (6) b	(2/1)	(3/2)	(4/3)	(5/4)	(6/5)
Cereales											
Maíz	4900	5050	7770	10700	11400	10900	3.1	53.9	37.7	6.5	-4.4
Sorgo	1500	2020	2250	2770	2850	2840	34.7	11.4	23.1	2.9	-0.4
Trigo	8540	10300	11010	9870	9700	9900	20.6	6.9	-10.4	-1.7	2.1
Arroz	470	428	350	730	560	...	-8.9	-18.2	108.6	-23.3	...
Cebada cervecera	320	310	320	570	580	580	-3.1	3.2	78.1	1.8	0.0
Total	15730	18108	21700	24640	25090	...	15.1	19.8	13.5	1.8	...
Oleaginosos											
Girasol	3200	3760	4030	3400	2800	3000	17.5	7.2	-15.6	-17.6	7.1
Lino	416	514	460	340	180	180	23.6	-10.5	-26.1	-47.1	0.0
Maní s/cáscara	190	230	310	220	160	160	21.1	34.8	-29.0	-27.3	0.0
Soja	6500	10700	10900	11300	11000	11300	64.6	1.9	3.7	-2.7	2.7
Total	10306	15204	15700	15260	14140	14640	47.5	3.3	-2.8	-7.3	3.5
Total productos	26036	33312	37400	39900	39230	...	27.9	12.3	6.7	-1.7	...

FUENTE: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

NOTA a: Cifras provisionales.

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)

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)
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	41.5	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	39.5	65.4	600	313	238	49
1993		11933	...	65.7	2169	1069	876	224
Trim. 1		2970	43.2	67.8	577	287	240	50
Trim. 2	53900	3092	46.1	68.1	541	249	230	62
Trim. 3		2957	39.3	64.4	508	267	186	55
Trim. 4		2914	...	62.5	543	266	220	57

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

## 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	2.3	4.1	5.0	5.7	3.7	5.2	3.1	4.1	3.6	5.5	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
Desempleo abierto (3)	2.6	2.5	4.2	5.3	6.0	4.6	5.5	3.9	4.7	4.4	6.3	5.9	5.9	5.2
Subempleo (4)	4.5	5.8	5.0	6.0	6.7	6.4	5.9	5.4	3.9	7.5	7.1	7.7	7.4	

  

Aglomerados urbanos	1987		1988		1989		1990		1991		1992		1993	
	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Julio	Octubre	Julio	Octubre	Mayo	Octubre
Capital Federal y Gran Buenos Aires	5.4	5.2	6.3	5.7	7.6	7.0	8.6	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7	10.6	9.6
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	6.8	6.8
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	4.4	4.6
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	10.8	11.8
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	14.2	11.8
Desempleo abierto (3)	6.0	5.7	6.5	6.1	8.4	7.1	8.6	6.2	6.9	6.0	6.9	7.0	9.9	9.3
Subempleo (4)	8.2	8.5	8.9	8.0	9.3	8.5	9.3	8.7	8.6	7.9	8.3	8.1	8.8	9.3

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: 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.A

## TASAS DE DE ACTIVIDAD Y EMPLEO EN EL AREA METROPOLITANA

(Unidades: porcentajes)

Aglomerado	1980		1981		1982		1983		1984		1985		1986	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Mayo	Noviembre	Junio	Noviembre
Actividad (1)	39.2	39.3	39.2	39.1	39.1	39.2	38.0	37.5	38.4	38.4	38.9	38.8	39.6	40.0
Empleo (2)	38.3	38.4	37.6	37.2	36.9	37.7	36.0	36.3	36.8	37.0	36.8	36.9	37.7	38.2

  

Aglomerado	1987		1988		1989		1990		1991		1992		1993	
	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Julio	Octubre	Julio	Octubre	Mayo	Octubre
Actividad (1)	40.9	40.0	40.4	40.5	41.9	40.8	40.9	40.3	40.9	40.8	41.4	41.7	44.2	43.3
Empleo (2)	38.7	37.9	37.8	38.2	38.6	37.9	37.1	37.9	38.1	38.6	38.6	38.9	39.5	39.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

NOTA 1: Población económicamente activa como porcentaje de la población total.

NOTA 2: Población ocupada como porcentaje de la población total.



Cuadro 9.8

## TASAS DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD EN EL AREA METROPOLITANA (1)

(Unidades: porcentajes)

Aglomerado	1980		1981		1982		1983		1984		1985		1986	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre
Industria manufact.	2.4	2.8	4.4	5.4	5.4	3.8	4.0	1.6	3.0	3.4	6.0	5.2	...	4.4
Construcción	2.9	2.1	6.1	11.6	15.1	7.3	10.1	8.4	12.1	8.0	13.2	13.7	...	11.1
Comercio	2.4	1.9	4.0	4.9	4.7	2.2	3.7	3.6	4.2	3.5	4.4	3.8	...	4.5
Servicios comunales, sociales y personales	1.4	1.7	3.0	2.7	3.9	2.8	4.0	2.7	2.6	2.4	3.5	3.7	...	3.6

  

Aglomerado	1987		1988		1989		1990		1991		1992		1993	
	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Julio	Oct.(2)	Julio	Oct.(2)	Mayo	Oct.(2)
Industria manufact.	5.2	5.5	6.2	5.8	8.5	6.1	9.2	5.8	5.2	5.2	6.3	6.7	9.8	9.0
Construcción	10.9	10.8	12.0	13.1	12.5	18.4	20.6	13.6	13.9	6.2	13.0	14.7	19.6	16.2
Comercio	5.1	5.2	5.6	4.5	6.8	5.6	6.4	5.8	4.7	3.5	4.4	3.5	8.8	6.9
Servicios comunales, sociales y personales	4.5	4.1	4.7	3.9	4.6	4.3	5.4	3.2	3.4	3.3	4.2	5.3	6.8	6.7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

NOTA 1: Población desocupada perteneciente a la población económicamente activa en cada sector como porcentaje de la PEA sectorial.

NOTA 2: Los datos corresponden a una apertura según la clasificación CIIU Rev. 3; el resto de las agrupaciones se clasifican según CIIU Rev. 2.

## CAPITULO II. PRECIOS

Cuadro 10

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

(Unidades: porcentajes)

Período	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario medio normal en la industria (6)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (7)	M4*: recursos monetarios de particulares (8)
			Comercio exterior (4)	Libre o paralelo (5)			
1986	5.1	3.9	3.9	5.2	2.5	5.1	6.6
Trim. 1	3.1	0.7	0.6	2.0	2.0	6.8	6.1
Trim. 2	4.4	3.4	3.0	-0.5	2.3	4.7	5.5
Trim. 3	7.6	7.1	6.8	10.9	3.4	2.8	5.4
Trim. 4	5.4	4.4	5.4	8.6	2.3	6.1	9.4
1987	8.8	9.0	9.5	9.3	2.9	6.9	7.8
Trim. 1	7.4	6.7	8.9	6.3	2.2	9.7	6.5
Trim. 2	5.2	4.5	3.4	3.4	2.7	3.5	6.6
Trim. 3	11.8	13.5	13.0	18.5	3.3	1.4	8.1
Trim. 4	10.9	11.7	13.0	9.5	3.4	13.5	10.2
1988	14.1	14.9	12.8	11.0	3.6	12.6	15.1
Trim. 1	11.4	13.9	12.5	12.1	3.6	11.1	11.1
Trim. 2	17.0	21.3	17.8	17.4	3.5	9.4	14.8
Trim. 3	21.4	20.6	18.4	11.9	4.2	13.6	20.6
Trim. 4	7.2	4.7	3.2	3.2	3.3	16.6	14.0
1989	38.6	39.6	42.1	44.6	5.3	37.9	34.2
Trim. 1	11.8	11.3	9.5	37.2	3.4	17.1	13.4
Trim. 2	72.2	96.1	111.2	113.8	6.6	43.3	53.8
Trim. 3	64.8	50.9	45.5	17.5	7.0	55.3	58.6
Trim. 4	16.4	15.4	21.1	26.7	4.4	38.6	17.2
1990	24.9	20.1	14.1	11.9	4.4	21.5	16.9
Trim. 1	78.2	73.2	63.3	53.6	7.0	35.9	9.4
Trim. 2	13.0	7.8	4.1	3.2	4.4	27.2	30.0
Trim. 3	13.9	9.9	3.4	3.2	3.4	9.2	14.4
Trim. 4	6.2	1.3	-3.7	-4.1	3.0	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)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (7)	M4*: recursos monetarios de particulares (8)
			Comercio exterior (4)	Libre o paralelo (5)			
1991	5.2	3.8	6.2	5.7	2.3	8.6	6.6
Trim. 1	14.9	15.1	23.4	22.8	3.1	15.9	9.5
Trim. 2	3.8	1.1	2.4	1.6	2.5	7.9	6.4
Trim. 3	1.9	0.1	0.0	0.0	1.8	3.1	5.0
Trim. 4	0.8	-0.4	0.7	0.0	1.9	8.0	5.5
1992	1.3	0.2	0.4	0.0	1.1	3.3	4.0
Trim. 1	2.4	0.8	0.0	0.0	1.2	10.8	2.6
Trim. 2	0.9	0.3	0.0	0.0	1.4	-0.9	5.7
Trim. 3	1.4	0.7	0.0	0.0	1.1	-1.3	2.2
Trim. 4	0.7	-0.8	1.8	0.0	0.7	5.1	5.6
1993	0.6	0.0	0.0	0.1	0.4	2.7 (9)	...
Trim. 1	0.8	0.3	0.2	0.3	0.3	9.1	1.6
Trim. 2	1.0	0.4	0.0	0.0	0.6	-1.8 (9)	3.2
Trim. 3	0.4	0.1	0.0	0.0	0.6	-0.2 (9)	2.3
Trim. 4	0.2	-0.8	0.0	0.0	0.3	4.2 (9)	...
1994							
Trim. 1	0.1	-0.2	0.0	0.0	...	...	...

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

NOTA 8: 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 saldos a fin de mes.

NOTA 9: 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)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4*: recursos monetarios de particulares (5)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)			
1990							
Ene.	79.2	61.6	55.1	26.8	62.5	35.0	-45.5
Feb.	61.6	87.9	115.0	113.2	53.0	+34.4	72.5
Mar.	95.5	71.3	30.6	34.0	76.0	38.4	39.3
Abr.	11.4	7.4	3.3	3.0	36.2	37.2	43.3
May.	13.6	7.9	1.8	1.3	18.0	27.7	28.7
Jun.	13.9	8.3	7.1	5.4	13.7	17.5	22.1
Jul.	10.8	3.9	1.7	1.2	7.2	12.0	20.6
Ago.	15.3	17.2	12.8	12.9	16.4	10.5	13.0
Sep.	15.7	9.2	-3.7	-3.7	12.4	5.1	9.6
Oct.	7.7	2.4	-3.1	-3.1	15.2	7.3	12.9
Nov.	6.2	1.3	-4.6	-6.1	2.4	19.9	14.0
Dic.	4.7	0.1	-2.2	-3.1	6.9	19.8	17.8
1991							
Ene.	7.7	10.1	26.9	26.8	6.4	15.0	12.8
Feb.	27.0	37.9	46.1	44.6	14.1	40.5	6.9
Mar.	11.0	0.4	1.0	1.0	8.1	16.7	9.0
Abr.	5.5	1.1	5.8	3.3	9.3	13.0	8.7
May.	2.8	1.1	0.8	0.8	3.8	8.2	6.1
Jun.	3.1	1.1	0.7	0.7	1.3	2.7	4.5
Jul.	2.6	0.4	0.0	0.0	3.3	1.1	6.2
Ago.	1.3	-0.4	0.0	0.0	2.2	2.6	5.8
Sep.	1.8	0.4	-0.2	-0.2	0.7	5.7	3.1
Oct.	1.4	0.7	0.0	0.0	3.6	7.0	3.5
Nov.	0.4	-0.9	2.2	0.0	1.2	12.3	5.1
Dic.	0.6	-1.0	0.1	0.1	1.8	4.9	8.1

Cuadro 11 (continuación)

## 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)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4*: recursos monetarios de particulares (5)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)			
1992							
Ene.	3.0	0.4	0.0	0.0	0.8	+ 8.5	7.9
Feb.	2.2	0.5	0.0	0.0	0.6	15.6	3.1
Mar.	2.1	1.5	0.1	0.1	2.2	8.4	1.8
Abr.	1.3	0.1	-0.1	-0.1	1.0	-0.5	3.7
May.	0.7	0.0	0.0	0.0	0.9	-0.8	5.0
Jun.	0.8	0.8	0.0	0.0	2.2	-1.4	5.6
Jul.	1.7	0.9	0.0	0.0	2.4	-3.2	5.4
Ago.	1.5	0.6	0.0	0.0	0.5	-1.5	2.6
Sep.	1.0	0.7	0.0	0.0	0.5	0.9	1.4
Oct.	1.3	0.1	0.0	0.0	0.5	4.7	2.3
Nov.	0.5	-1.9	5.8	0.3	0.9	7.7	0.6
Dic.	0.3	-0.6	-0.2	-0.2	0.7	2.9	6.8
1993							
Ene.	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	6.4	7.8
Feb.	0.7	0.8	0.0	0.0	0.3	12.4	2.5
Mar.	0.8	-0.6	0.0	0.0	0.2	8.6	2.4
Abr.	1.0	0.8	-0.1	-0.1	0.4	-1.3	2.5
May.	1.3	0.4	0.0	0.0	1.0	-1.3	4.0
Jun.	0.7	-0.1	0.0	0.0	0.4	-2.8	2.2
Jul.	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.3	-3.9	2.6
Ago.	0.0	0.5	0.1	0.1	0.9	0.4	3.9
Sep.	0.8	0.0	0.0	0.0	0.5	3.1 (6)	1.7
Oct.	0.6	0.4	0.0	0.0	0.5	3.9 (6)	0.4
Nov.	0.1	-1.5	-0.1	-0.1	0.4	6.3 (6)	...
Dic.	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.1	2.4 (6)	...

## Cuadro 11 (continuación)

## PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES

(Tasas de variación mensual)  
(Unidades: porcentajes)

Periodo	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario medio normal en la industria (3)	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4*: recursos monetarios de particulares (5)
			Comercio exterior (1)	Libre o paralelo (2)			
1994							
Ene.	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	+ 5.4 (6)	...
Feb.	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.4	11.7 (6)	...
Mar.	0.1	-0.2	0.0	0.0	...	... (6)	...

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

NOTA 5: 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 saldos a fin de mes.

NOTA 6: 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		Indumentaria	Resto	Total	Privados (3)	Públicos (4)
			Total	Alimentos frescos (2)					
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	1.4	1.0	1.4	1.4	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	0.6	0.4	0.7	0.5	-0.3	0.4	0.8	0.9	0.3
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
Mar.	0.8	0.3	0.5	-2.3	0.8	0.1	1.2	1.4	0.4
Abr.	1.0	0.9	1.4	1.8	0.9	0.2	1.2	1.2	0.8
May.	1.3	1.4	2.1	3.7	0.0	0.3	1.1	0.9	2.6
Jun.	0.7	0.8	1.2	1.0	-0.1	0.5	0.6	0.9	-0.8
Jul.	0.3	-1.0	-1.3	-5.0	-0.7	0.7	1.7	1.9	0.5
Ago.	0.0	0.1	0.2	-0.2	-1.6	0.5	0.0	0.2	-1.3
Set.	0.8	1.0	1.3	3.0	-0.2	0.5	0.6	0.6	0.8
Oct.	0.6	0.5	0.8	2.8	0.1	0.3	0.6	0.6	0.5
Nov.	0.1	-0.5	-0.4	-1.1	-0.1	0.0	0.6	0.6	0.6
Dic.	0.0	-0.4	-0.4	-0.8	0.0	0.2	0.4	0.5	-0.6
1994									
Ene.	0.1	-0.9	-1.0	-3.5	-0.9	0.3	1.1	1.3	-0.1
Feb.	0.0	-0.6	-0.4	-1.7	-1.2	0.2	0.5	0.6	0.0
Mar.	0.1	-0.8	-1.0	-4.0	0.6	0.2	1.0	1.1	0.2

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

Cuadro 13 (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 indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real industrial normal (5)(6)
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			
	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	87.0
Trim. 1	42.4	78.3	34.0	149.2	38.3	59.2	101.0	41.9	77.9	83.7
Trim. 2	36.3	71.0	28.7	129.4	38.1	57.4	108.1	39.5	70.3	86.8
Trim. 3	33.4	68.4	26.1	111.5	40.9	54.4	108.6	37.5	65.1	87.4
Trim. 4	32.0	69.1	24.8	110.0	41.5	53.8	110.9	36.6	61.4	89.9
1992	28.1	62.9	21.6	110.2	...	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	87.8
Trim. 2	28.7	63.7	22.1	112.6	...	49.7	111.1	33.7	57.9	88.0
Trim. 3	27.7	62.2	21.2	110.3	...	48.2	109.6	32.7	56.1	88.6
Trim. 4	26.4	60.6	20.2	112.1	...	49.0	115.6	32.1	54.6	88.1
1993	24.8	59.3	18.8	115.2	...	48.6	119.6	31.2	53.0	86.9
Trim. 1	25.6	60.1	19.5	116.3	...	49.6	119.0	31.9	53.8	87.6
Trim. 2	25.1	59.4	19.1	119.2	...	48.6	118.9	31.2	53.7	86.4
Trim. 3	24.4	59.2	18.5	112.5	...	48.3	119.6	31.1	52.7	86.7
Trim. 4	23.9	58.3	18.0	112.8	...	47.9	121.0	30.8	51.6	87.0
1994	23.3	58.3	17.5	118.8	...	47.9	123.2	30.8	...	...

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 variaciones 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 pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Precios indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real industrial normal (5)(6)
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			
	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	69.7
Feb.	84.3	131.8	70.5	114.0	112.8	152.2	161.2	111.3	120.9	58.4
Mar.	77.8	117.0	65.8	123.0	73.1	102.2	123.6	76.7	121.2	73.5
Abr.	65.5	93.6	56.4	139.6	66.5	95.0	119.1	71.0	97.4	89.0
May.	58.4	88.0	49.4	133.5	59.9	85.3	112.7	63.5	88.5	92.3
Jun.	54.2	85.4	45.2	130.1	57.5	80.7	112.1	59.1	83.7	93.4
Jul.	51.0	83.5	42.1	127.3	57.3	74.3	110.1	54.2	80.6	88.5
Ago.	51.1	83.9	42.1	122.0	56.0	73.4	107.0	53.5	80.2	89.2
Sep.	46.3	74.1	38.4	130.3	46.6	61.6	95.1	44.9	78.7	90.0
Oct.	43.7	73.9	35.8	137.0	43.3	55.8	90.7	40.7	70.6	97.0
Nov.	41.7	75.4	33.5	146.7	39.4	50.1	85.3	36.0	71.0	94.2
Dic.	39.7	75.9	31.5	148.5	37.2	46.8	83.5	33.3	67.2	94.7
1991										
Ene.	42.0	78.3	33.5	148.2	35.6	55.4	96.8	39.5	69.9	85.6
Feb.	45.6	82.1	36.7	154.5	41.5	63.9	102.8	45.1	85.0	82.8
Mar.	39.7	74.5	31.7	145.0	37.7	58.2	103.5	41.0	78.7	82.7
Abr.	37.4	72.4	29.6	140.3	38.9	58.4	108.1	40.3	72.6	86.8
May.	36.3	70.4	28.7	128.8	38.2	57.4	108.1	39.6	69.6	87.5
Jun.	35.3	70.2	27.8	118.9	37.3	56.5	108.4	38.8	68.8	86.2
Jul.	34.0	68.8	26.7	113.6	41.5	55.0	108.0	37.9	66.5	87.3
Ago.	33.4	68.2	26.1	113.9	41.0	54.5	108.8	37.5	64.8	87.9
Sep.	32.7	68.2	25.5	106.9	40.2	53.8	108.9	37.1	64.1	87.1
Oct.	32.5	69.2	25.2	106.8	40.5	53.4	108.6	36.7	62.3	89.5
Nov.	32.2	69.5	24.9	109.9	42.2	54.1	111.4	36.7	61.7	90.1
Dic.	31.4	68.5	24.2	113.4	41.9	53.8	112.7	36.5	60.1	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 indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real industrial normal (5)(6)
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)		
1992										
Ene.	30.2	66.2	23.3	106.7	...	52.2	112.2	35.4	59.2	88.5
Feb.	29.4	64.2	22.7	105.8	...	51.3	112.2	34.8	58.8	87.2
Mar.	29.1	64.4	22.4	105.2	...	50.6	111.3	34.3	58.2	87.6
Abr.	28.9	63.7	22.2	110.5	...	49.9	111.1	33.9	58.1	87.6
May.	28.6	63.6	22.0	114.5	...	49.7	111.3	33.7	58.1	87.7
Jun.	28.6	63.8	22.0	112.6	...	49.5	110.8	33.6	57.5	88.6
Jul.	28.1	62.4	21.6	110.2	...	48.7	110.1	33.1	56.4	89.3
Ago.	27.7	62.3	21.2	111.8	...	48.1	109.6	32.6	56.1	88.6
Sep.	27.2	61.8	20.9	109.0	...	47.8	109.2	32.4	55.7	88.0
Oct.	26.9	61.5	20.6	109.9	...	47.3	109.4	32.1	55.6	87.7
Nov.	26.3	60.3	20.1	112.3	...	49.9	118.2	32.1	54.5	88.2
Dic.	25.9	60.1	19.8	114.1	...	49.8	118.9	32.1	53.8	88.3
1993										
Ene.	25.7	59.7	19.6	112.7	...	49.9	119.1	32.1	53.7	88.1
Feb.	25.7	60.3	19.5	115.4	...	49.6	118.4	31.9	53.8	87.7
Mar.	25.5	60.3	19.4	120.7	...	49.4	119.4	31.8	54.0	87.1
Abr.	25.3	60.2	19.2	121.6	...	49.0	118.9	31.5	54.0	86.4
May.	25.1	58.7	19.1	119.2	...	48.6	118.8	31.2	53.6	86.4
Jun.	24.9	59.2	18.9	116.8	...	48.3	119.3	31.1	53.3	86.3
Jul.	24.4	58.9	18.5	113.4	...	48.3	119.6	31.1	53.1	86.5
Ago.	24.5	59.7	18.5	111.7	...	48.4	119.4	31.1	52.7	86.9
Sep.	24.3	59.0	18.4	112.3	...	48.1	119.7	31.0	52.3	86.7
Oct.	24.1	58.7	18.2	111.5	...	47.8	119.2	30.8	52.1	86.8
Nov.	23.9	58.1	18.0	113.0	...	47.9	121.2	30.8	51.6	87.1
Dic.	23.6	58.0	17.8	113.9	...	47.9	122.6	30.8	51.2	87.2

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 indus- triales/ salario industrial normal (5)	Salario real industrial normal (5)(6)
					Comercio exterior (4)		Libre/paralelo			
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)		
1994										
Ene.	23.4	58.3	17.6	116.3	...	47.9	122.9	30.8	51.3	87.2
Feb.	23.3	58.3	17.5	118.6	...	47.9	123.2	30.8	51.1	87.5
Mar.	23.2	58.4	17.4	121.3	...	47.9	123.6	30.8	...	...

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 ( $TC \cdot IPX / IPC$ ) 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 15

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Salario promedio de la industria (1)			
Deflactado por el IPC correspondiente a:			
Período	Mes al que corresponden los salarios (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)
1990	87.5	85.8	85.5
Ene.	84.9	69.7	60.3
Feb.	80.4	58.4	47.2
Mar.	72.3	73.5	74.5
Abr.	88.5	89.0	89.4
May.	91.9	92.3	92.6
Jun.	91.7	93.4	95.0
Jul.	88.7	88.5	88.3
Ago.	89.6	89.2	88.8
Sep.	87.0	90.0	92.7
Oct.	93.1	97.0	100.6
Nov.	89.7	94.2	98.4
Dic.	91.6	94.7	97.6
1991	83.0	87.0	90.9
Ene.	90.5	85.6	81.8
Feb.	81.3	82.8	84.0
Mar.	79.2	82.7	86.1
Abr.	82.0	86.8	91.5
May.	82.8	87.5	92.1
Jun.	81.3	86.2	90.9
Jul.	81.8	87.3	92.6
Ago.	82.5	87.9	93.1
Sep.	81.7	87.1	92.5
Oct.	83.5	89.5	95.4
Nov.	84.2	90.1	96.0
Dic.	85.1	90.1	94.8



Cuadro 15 (continuación)  
 MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL  
 (Unidades: índices base 1983=100)

Salario promedio de la industria (1)			
Deflactado por el IPC correspondiente a:			
Período	Mes al que corresponden los salarios  (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)
1992	82.5	88.1	93.6
Ene.	83.3	88.5	93.5
Feb.	82.0	87.2	92.2
Mar.	82.1	87.6	93.0
Abr.	81.8	87.6	93.3
May.	82.0	87.7	93.4
Jun.	83.2	88.6	93.8
Jul.	83.7	89.3	94.7
Ago.	82.9	88.6	94.2
Sep.	82.5	88.0	93.4
Oct.	81.8	87.7	93.4
Nov. (5)	82.2	88.2	94.0
Dic. (5)	82.6	88.3	94.0
1993	81.2	86.9	92.6
Ene. (5)	82.3	88.1	93.8
Feb. (5)	82.0	87.7	93.3
Mar. (5)	81.5	87.1	92.6
Abr. (5)	81.0	86.4	91.7
May. (5)	80.7	86.4	92.0
Jun. (5)	80.5	86.3	92.1
Jul. (5)	80.5	86.5	92.4
Ago. (5)	81.2	86.9	92.5
Sep. (5)	81.0	86.7	92.4
Oct. (5)	80.9	86.8	92.7
Nov. (5)	81.1	87.1	93.1
Dic. (5)	81.2	87.2	93.1

## Cuadro 15 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Salario promedio de la industria (1)			
Deflactado por el IPC correspondiente a:			
Período	Mes al que corresponden los salarios (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)
1994			
Ene. (5)	81.2	87.2	93.2
Feb. (5)	81.6	87.5	93.5

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

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: 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 3: 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 4: Correspondería al caso de salarios mensuales pagados a fin de cada mes y gastados uniformemente durante el mes siguiente.

NOTA 5: Cifras extrapoladas a partir de variaciones resultantes de la encuesta de FIEL.

## CAPITULO III. SECTOR EXTERNO

Cuadro 16

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Período	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)

Período	Exportaciones			Importaciones (1)				Saldo balance comercial
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes indust. no tradicion.	Total	Bienes intermedios y combustib.	Bienes de consumo	Bienes de capital (2)	
1991 (3)	11978.0	7804.0	4174.0	8275.3	5126.2	1715.0	1434.1	3702.7
Trim. 1	2348.0	1465.0	883.0	1300.6	895.2	147.6	257.8	1047.4
Trim. 2	3372.0	2376.0	996.0	1743.0	1116.2	287.9	338.9	1629.0
Trim. 3	3455.0	2305.0	1150.0	2276.2	1441.9	490.7	343.6	1178.8
Trim. 4	2803.0	1658.0	1145.0	2955.5	1672.9	788.8	493.8	-152.5
1992 (3)	12237.0	7908.0	4329.0	14871.9	7921.2	3881.4	3069.3	-2634.9
Trim. 1	2562.0	1691.0	871.0	2887.5	1691.0	673.0	523.5	-325.5
Trim. 2	3329.0	2270.0	1059.0	3581.6	1942.1	946.9	692.6	-252.6
Trim. 3	3335.0	2303.0	1032.0	4354.8	2273.3	1172.8	908.7	-1019.8
Trim. 4	3011.0	1644.0	1367.0	4048.0	2014.8	1088.7	944.5	-1037.0
1993 (3)	13090.4	7792.7	5297.7	16786.1	8608.7	4164.8	4012.6	-3695.7
Trim. 1	2887.3	1827.4	1059.9	3261.8	1699.1	824.6	738.1	-374.5
Trim. 2	3577.3	2356.2	1221.1	3870.0	2046.7	962.1	861.2	-292.7
Trim. 3	3428.4	2037.1	1391.3	4660.6	2427.4	1113.7	1119.5	-1232.2
Trim. 4	3197.4	1572.0	1625.4	4993.7	2435.5	1264.4	1293.8	-1796.3

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

NOTA 1: La clasificación de los bienes según destino económico hasta 1990 se basa en cálculos efectuados por el BCRA. Las cifras posteriores reflejan estimaciones realizadas directamente a partir de la información sobre comercio exterior publicada por el INDEC.

NOTA 2: Los bienes incorporados dentro de este ítem responden a las clasificaciones internacionales CUCI y GCE (Grandes Categorías Económicas). En ciertos casos (e.g.: aparatos de telefonía, máquinas de calcular) es difícil establecer unívocamente el destino económico de los artículos ingresados. Estos ítems de difícil clasificación representan aproximadamente un 6 % de las importaciones de bienes de capital registradas en el cuadro.

NOTA 3: Cifras provisionales.

Cuadro 17

## INTERCAMBIO COMERCIAL SEGUN DIRECCION GEOGRAFICA

(Unidades: porcentajes sobre el total comercializado)

Período	Brasil			MERCOSUR (1)			Estados Unidos			CEE (2)			CEI (3)		
	Exportaciones	Importaciones	Total	Exportaciones	Importaciones	Total	Exportaciones	Importaciones	Total	Exportaciones	Importaciones	Total	Exportaciones	Importaciones	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	13.7	22.5	18.5	19.0	25.2	22.4	11.0	21.7	16.9	30.5	24.4	27.2	0.9	0.2	0.5
1993	21.3	21.3	21.3	28.0	25.1	26.4	9.7	23.0	17.2	27.9	24.7	26.1	0.8	0.3	0.5

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
1989	152	141	12.8	98.8	56.5	432	482	289.4	9.3	344	949.0	26.6	2847	8668	17.2
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
Júl.	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
Júl.	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)

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)
1992	121	137	9.1	56.4	49.8	429	452	212.9	5.0	279	861.3	31.6	2282	6098	18.2
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
Oct.	114	135	8.7	59.6	48.6	418	449	209.6	4.5	240	900.0	31.6	2254	6013	19.3
Nov.	117	139	8.6	64.6	47.8	437	450	209.0	4.2	235	886.2	31.6	2158	5720	18.2
Dic.	122	142	8.2	74.4	47.0	436	457	209.0	4.3	239	902.5	31.6	2210	5753	17.3
1993															
Ene.	126	133	8.2	67.1	47.0	444	467	209.0	4.1	235	908.6	28.1	2256	5898	16.4
Feb.	130	122	8.6	66.3	45.2	433	454	209.0	3.9	235	909.6	28.1	2211	5789	17.5
Mar.	126	121	10.6	62.6	44.2	438	456	209.0	3.9	235	856.3	28.1	2152	5657	17.8
Abr.	126	123	11.2	54.9	45.9	448	484	209.0	3.6	235	815.8	28.1	1950	5588	17.8
May.	131	122	11.8	57.3	45.2	448	503	209.0	3.9	235	829.4	28.1	1793	5502	17.5
Jun.	135	132	10.4	55.7	44.8	461	514	209.0	3.9	235	818.1	28.1	1853	5110	16.8
Jul.	121	137	9.7	65.8	48.1	505	552	209.0	3.9	235	820.2	28.1	1927	4970	15.7
Ago.	114	145	9.3	73.3	49.8	483	554	209.0	3.6	225	832.7	28.1	1947	4807	15.9
Set.	112	160	9.5	75.6	58.3	489	558	202.8	3.5	225	838.0	28.1	1861	4491	15.3

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: Singapur, Nro. 1 RSS, FOB por fardo, US Dollars/Tonne.

NOTA 12: Brasil a Europa, C64,5% FE, F.O.B.. US Cents/FE.

NOTA 13: Londres, grado A, cash. US Dólar/ton.

NOTA 14: Londres, cash. US Dólar/ton.

NOTA 15: 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	Agropecu.	
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	8275.3	3702.7	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	399.6	407.4	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	607.0	535.0	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	760.2	313.8	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	963.5	-90.5	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)	12237.0	14872.0	-2635.0	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	1111.0	27.0	79.8	160.6	88.4	105.9
Jun.	1193.0	1285.0	-92.0	84.8	149.9	92.6	106.1
Jul.	1196.0	1460.0	-264.0	83.9	164.6	92.7	106.9
Ago.	1077.0	1430.0	-353.0	83.3	174.3	92.6	106.9
Set.	1062.0	1465.0	-403.0	83.6	164.1	92.3	106.8
Oct.	952.0	1517.0	-565.0	83.6	170.3	92.7	...
Nov.	1033.0	1274.0	-241.0	84.7	168.4	93.7	...
Dic.	1025.0	1257.0	-232.0	84.0	159.0	92.4	...
1993 (4)	13090.3	16786.1	-3695.8	87.1			
Ene.	902.0	1038.8	-136.8	85.7	...	94.1	...
Feb.	910.2	899.8	10.4	80.8	...	...	...
Mar.	1075.0	1323.2	-248.2	77.2	...	...	...
Abr.	1078.6	1206.8	-128.2	79.6	...	...	...
May.	1220.8	1253.4	-32.6	82.4	...	...	...

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	Pecuarias	Agropecu.	
1993 (cont.)							
Jun.	1277.9	1409.8	-131.9	84.9	...	...	...
Jul.	1158.9	1559.2	-400.3	89.0	...	...	...
Ago.	1081.8	1538.8	-457.0	91.1	...	...	...
Set.	1187.7	1562.6	-374.9	91.8	...	...	...
Oct.	1091.0	1570.3	-479.3	91.7	...	...	...
Nov.	1012.5	1757.8	-745.3	92.6	...	...	...
Dic.	1093.9	1665.6	-571.7	98.3	...	...	...
1994 (4)							
Ene.	...	...	...	91.4	...	...	...
Feb.	...	...	...	86.9	...	...	...

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 provisionarias.

NOTA 2: Cifras estimadas.

## Cuadro 21

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (3)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (4)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros (2)				
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	4552	8276	-321	-4400	-2507	74	219	2338
Trim. 1	922	1855	-156	-1035	-840	-6	13	89
Trim. 2	1070	2350	20	-1408	475	3	132	1680
Trim. 3	1703	2479	-41	-1021	-1552	-58	78	172
Trim. 4	857	1592	-144	-936	-590	135	-4	398

## Cuadro 21 (continuación)

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (3)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (4)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros (2)				
1991	-672	3703	-908	-4260	3380	167	-125	2750
Trim. 1	-232	1047	-493	-1001	-397	-24	-29	-682
Trim. 2	458	1629	-80	-1215	221	108	-110	677
Trim. 3	405	1179	-157	-811	403	112	78	998
Trim. 4	-1303	-152	-178	-1233	3153	-29	-64	1757
1992	-6677	-2637	-1128	-3661	8974	-194	-57	2046
Trim. 1	-1732	-325	-637	-949	2186	4	77	535
Trim. 2	-1106	-253	-64	-987	2027	4	34	959
Trim. 3	-1833	-1021	-177	-799	964	60	-193	-1002
Trim. 4	-2006	-1038	-250	-926	3797	-262	25	1554
1993	-7568	-3696	-1245	-3074	11818	633	55	4938
Trim. 1	-1770	-375	-795	-698	1118	114	121	-417
Trim. 2	-844	-293	-73	-608	1532	255	-99	844
Trim. 3	-2345	-1232	-113	-1070	4468	-35	-55	2033
Trim. 4	-2609	-1796	-264	-698	4700	299	88	2478

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Incluye transferencias unilaterales. Las cifras referidas a éstas últimas incorporan a partir de 1990 nuevas estimaciones sobre las jubilaciones y pensiones del exterior recibidas por residentes.

NOTA 2: A partir de 1990 la serie incorpora nuevas estimaciones, recientemente publicadas, sobre los intereses percibidos en el exterior por residentes.

NOTA 3: Incluye Capitales compensatorios + Capitales no compensatorios.

NOTA 4: 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	5.2	640.4	56.1
1989	63.3	58.4	6.6	661.2	67.1
1990	61.0	...	...	493.8	49.6
1991	63.7	...	...	531.8	47.1
1992(1)	65.0	...	...	531.2	36.0
1993(2)	68.0	...	...	523.1	...

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)

	1987	1988	1989	1990	1991 (6)	1992 (6)	1993 (6)
Recursos corrientes del Gobierno Nacional (1)	14.89	13.22	13.83	13.25	15.22	17.47	19.74
Recursos tributarios (2)	13.24	11.86	12.86	12.44	14.21	16.57	18.49
Sistema Nacional de Seguridad Social	2.87	3.33	2.58	3.76	4.21	5.73	5.43
Otros recursos corrientes (3)	1.64	1.36	0.97	0.81	1.02	0.91	1.25
Erogaciones corrientes del Gobierno Nacional (1)	16.19	15.17	13.95	15.38	16.20	16.82	18.90
Personal	3.04	2.91	2.64	3.04	2.90	2.40	3.39
Transferencias del Sistema Nacional de Seguridad Social(4)	3.76	3.69	3.32	4.67	4.99	5.25	6.02
Intereses	1.42	0.85	0.85	1.39	1.53	1.65	1.31
Intereses de la deuda externa	1.05	0.58	0.18	0.29	0.22	0.28	...
Intereses de la deuda interna	0.37	0.26	0.67	1.10	1.31	1.37	...
Transferencias y otras erogaciones corrientes	7.97	7.72	7.13	6.27	6.78	7.52	8.18
Ahorro corriente del Gobierno Nacional (1)	-1.30	-1.94	-0.12	-2.12	-0.97	0.65	0.84
Ahorro corriente de las empresas públicas	0.14	-0.41	-1.09	-0.01	-0.20	-0.05	0.27
Ahorro corriente del sector público nacional	-1.16	-2.36	-1.21	-2.14	-1.17	0.60	1.11
Financiamiento por emergencia económica	0.08	0.55	0.05	0.00	-0.02	0.00	0.00
Erogaciones de capital del sector público nacional	3.92	4.23	3.09	1.91	1.67	2.08	1.78
Inversión real del sector público nacional	3.46	3.94	2.69	1.73	1.49	1.21	1.04
Inversión real del Gobierno Nacional (1)	1.12	0.94	0.68	0.43	0.40	0.47	...
Inversión real de las empresas públicas	2.34	2.99	2.01	1.30	1.10	0.74	...
Otras erogaciones de capital del sector público	0.45	0.30	0.39	0.18	0.18	0.86	0.74
Recursos de capital del sector público nacional	0.11	0.25	0.45	0.22	1.24	1.42	0.56
Necesidad de financiamiento del sector público nacional	4.99	6.05	3.79	3.82	1.62	0.06	0.11
Uso neto del crédito interno	0.29	0.16	1.36	-0.37	0.18	...	...
Uso neto del crédito externo	2.34	1.51	-1.52	1.79	-0.20	...	...
Variación neta de activos y pasivos financieros (5)	2.36	4.38	3.96	2.41	1.64	...	...

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 pago de pasividades por parte de la Administración Nacional.

NOTA 5 : Incluye financiamiento por parte del BCRA.

NOTA 6 : Proyecto de presupuesto definitivo.

Cuadro 24

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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)
1988	323.59	508.95	-185.34	63.01	-61.65	184.00	169.00	15.00	55.61	-40.61
Trim. 1	99.0	138.8	-39.9	1.5	-31.5	69.8	105.3	-35.52	3.7	-39.21
Trim. 2	81.3	140.0	-58.7	38.3	-9.9	30.3	-3.8	34.04	11.0	23.00
Trim. 3	80.2	124.6	-44.4	11.0	-0.8	34.2	16.8	17.49	19.2	-1.72
Trim. 4	63.1	105.5	-42.4	12.2	-19.5	49.7	50.7	-1.01	21.7	-22.68
1989	388.41	486.81	-98.39	111.79	-96.86	83.48	297.14	-213.66	43.25	-256.91
Trim. 1	86.0	135.5	-49.5	18.7	-44.1	74.9	83.9	-9.01	9.0	-17.99
Trim. 2	73.4	121.2	-47.8	91.4	-9.9	-33.7	74.5	-108.21	18.1	-126.32
Trim. 3	105.2	118.4	-13.2	1.6	-24.4	36.1	62.7	-26.68	16.2	-42.84
Trim. 4	123.8	111.7	12.1	0.2	-18.5	6.2	76.0	-69.76	0.0	-69.76
1990	323.14	338.82	-15.66	23.50	-23.50	15.68	-12.55	28.23	35.19	-6.96
Trim. 1	81.8	75.4	6.4	0.1	0.8	-7.2	20.2	-27.37	19.6	-46.92
Trim. 2	93.9	85.6	8.2	0.1	-4.6	-3.7	-23.7	19.99	-8.1	28.07
Trim. 3	76.7	93.4	-16.7	9.0	-11.3	19.0	-1.4	20.32	14.1	6.24
Trim. 4	70.8	84.4	-13.6	14.3	-8.4	7.7	-7.6	15.29	9.6	5.65
1991	336.12	405.91	-69.80	51.81	-28.22	46.22	7.71	38.51	61.21	-22.70
Trim. 1	63.4	104.7	-41.3	5.1	-12.3	48.5	-25.7	74.12	30.3	43.82
Trim. 2	84.4	93.2	-8.8	15.0	-8.4	2.2	14.0	-11.74	13.1	-24.80
Trim. 3	87.8	106.3	-18.5	16.5	-3.6	5.7	2.9	2.81	13.0	-10.16
Trim. 4	100.6	101.7	-1.2	15.3	-3.9	-10.1	16.5	-26.68	4.9	-31.56

## Cuadro 24 (continuación)

## TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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. Df.	Otros (neto) (4)
1992	439.47	410.41	29.06	39.63	-84.44	15.75	-1.97	17.72	37.58	-19.86
Trim. 1	103.16	98.81	4.35	23.23	-19.17	-8.42	-16.08	7.66	15.88	-8.22
Trim. 2	104.68	96.17	8.51	5.23	-20.83	7.09	-2.25	9.34	0.00	9.34
Trim. 3	110.96	98.27	12.69	3.94	-24.25	7.62	4.88	2.74	16.37	-13.63
Trim. 4	120.67	117.16	3.51	7.23	-20.19	9.46	11.48	-2.02	5.33	-7.35
1993	509.63	433.89	75.75	15.90	-114.10	22.42	62.90	-40.48	26.16	-66.64
Trim. 1	109.05	102.71	6.35	0.82	-17.60	10.40	38.70	-28.30	22.36	-50.66
Trim. 2	132.60	109.20	23.40	0.30	-41.60	17.90	12.10	5.80	-9.40	15.20
Trim. 3	138.52	117.13	21.39	5.17	-31.51	4.96	-6.89	11.85	22.15	-10.30
Trim. 4	129.46	104.85	24.61	9.61	-23.39	-10.84	18.99	-29.83	-8.95	-20.88
1994										
Trim. 1	128.47	119.62	8.84	0.11	-4.20	-4.76	48.64	-53.40	-12.64	-40.76

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: miles de pesos a precios de 1986) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital	Otras Cuentas (neto) (2)	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) (3)
1990										
Ene.	30.77	28.53	2.24	0.03	5.25	-7.51	12.52	-20.03	0.00	-20.03
Feb.	25.80	24.55	1.26	0.03	2.40	-3.69	-4.75	1.06	4.55	-3.49
Mar.	25.20	22.33	2.87	0.02	-6.87	3.98	12.38	-8.40	15.00	-23.40
Abr.	29.19	23.60	5.59	0.05	-0.53	-5.11	4.33	-9.44	-15.56	6.12
May.	32.31	28.17	4.14	0.03	-3.85	-0.32	-19.74	19.42	0.00	19.42
Jun.	32.36	33.85	-1.49	0.03	-0.24	1.70	-8.31	10.01	7.48	2.53
Jul.	27.64	32.46	-4.82	0.05	-14.40	19.18	-5.29	24.47	6.75	17.72
Ago.	28.87	30.89	-2.02	0.01	1.70	0.31	6.55	-6.24	3.19	-9.43
Set.	20.20	30.04	-9.84	8.94	1.42	-0.52	-2.61	2.09	4.14	-2.05
Oct.	24.67	27.25	-2.58	0.02	-4.58	7.13	-2.98	10.11	3.42	6.69
Nov.	25.55	30.33	-4.77	9.25	-0.66	-3.82	-4.57	0.75	1.61	-0.86
Dic.	20.58	26.82	-6.24	5.04	-3.14	4.35	-0.08	4.43	4.61	-0.18
1991										
Ene.	23.70	31.44	-7.74	4.72	-1.71	4.73	-6.05	10.78	7.85	2.93
Feb.	20.38	39.08	-18.70	0.35	-3.36	21.71	-19.67	41.38	19.92	21.46
Mar.	19.30	34.15	-14.85	0.01	-7.18	22.03	0.07	21.96	2.53	19.43
Abr.	28.98	33.26	-4.28	0.64	-5.20	8.85	14.82	-5.97	-0.83	-5.14
May.	28.31	33.03	-4.72	0.03	0.69	3.99	2.42	1.57	4.74	-3.17
Jun.	27.14	26.93	0.20	14.31	-3.89	-10.62	-3.28	-7.34	9.15	-16.49
Jul.	31.11	36.25	-5.14	10.52	-6.64	1.26	0.46	0.80	8.42	-7.62
Ago.	28.29	40.09	-11.81	4.11	-3.66	11.35	5.12	6.23	3.48	2.75
Set.	28.35	29.94	-1.59	1.87	6.67	-6.94	-2.72	-4.22	1.07	-5.29
Oct.	34.27	38.19	-3.92	0.01	0.42	3.49	8.05	-4.56	0.21	-4.77
Nov.	30.42	30.15	0.27	0.01	0.79	-1.07	-1.33	0.26	0.50	-0.24
Dic.	35.87	33.40	2.48	15.23	-5.15	-12.56	9.82	-22.38	4.17	-26.55

## Cuadro 25 (continuación)

TESORERIA GENERAL DE LA NACION  
(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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)
1992										
Ene.	36.08	39.48	-3.40	0.29	-3.81	6.92	3.79	3.13	6.08	-2.95
Feb.	30.25	29.94	0.31	0.49	-8.49	7.69	-12.57	20.26	3.97	16.29
Mar.	36.83	29.39	7.44	22.45	-6.87	-23.03	-7.30	-15.73	5.83	-21.56
Abr.	33.87	30.15	3.72	2.48	-6.06	-0.14	-1.97	1.83	0.00	1.83
May.	33.57	30.46	3.11	0.00	-6.16	3.05	-0.99	4.04	0.00	4.04
Jun.	37.24	35.56	1.68	2.75	-8.61	4.18	0.71	3.47	0.00	3.47
Jul.	34.90	34.29	0.61	0.43	-7.35	6.31	2.44	3.87	0.00	3.87
Ago.	36.80	31.11	5.69	2.63	-5.90	-2.42	-3.73	-1.31	5.49	-4.18
Set.	39.26	32.87	6.39	0.88	-11.00	3.73	6.17	-2.44	10.88	-13.32
Oct.	39.98	37.00	2.98	0.62	-3.92	0.32	5.05	-4.73	5.33	-10.06
Nov.	39.61	33.84	5.77	0.21	-4.89	-1.09	26.72	-27.81	0.00	-27.81
Dic.	41.08	46.32	-5.24	6.40	-11.38	10.23	-20.29	30.52	0.00	30.52
1993										
Ene.	36.96	36.77	0.19	0.00	-4.28	4.10	-0.39	4.49	-0.21	4.70
Feb.	32.53	30.15	2.38	0.00	-8.14	5.76	37.45	-31.69	0.00	-31.69
Mar.	39.58	35.79	3.78	0.82	-5.19	0.59	1.62	-1.03	22.57	-23.60
Abr.	46.83	36.96	9.87	0.00	-33.01	23.13	24.53	-1.40	-22.57	21.17
May.	37.86	34.72	3.13	0.25	-6.12	2.74	-3.63	6.37	1.54	4.83
Jun.	47.91	37.54	10.37	0.07	-4.16	-6.28	-8.83	2.55	11.64	-9.09
Jul.	41.91	41.15	0.76	0.70	-2.15	0.69	-3.29	3.98	-10.15	14.13
Ago.	52.30	34.91	17.39	4.47	-5.76	-16.10	5.30	-21.40	0.00	-21.40
Set.	44.31	41.07	3.24	0.00	-23.60	20.37	-8.90	29.27	32.30	-3.03
Oct.	38.92	31.95	6.97	0.00	-5.85	-1.12	7.24	-8.36	-31.13	22.77
Nov.	46.31	34.72	11.59	0.00	-12.11	0.51	3.95	-3.44	-0.33	-3.11
Dic.	44.23	38.18	6.05	9.61	-5.43	-10.23	7.80	-18.03	22.51	-40.54

## Cuadro 25 (continuación)

TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN  
(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital	Otras Cuentas (neto) (2)	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) (3)
1994										
Ene.	42.68	41.95	-0.28	0.01	-2.45	2.71	-5.33	8.04	-24.45	34.49
Feb.	38.53	39.60	-1.07	0.10	-1.25	2.22	3.30	-1.08	3.05	-4.13
Mar.	47.26	37.07	10.19	0.00	-0.50	-9.69	50.67	-60.36	10.76	-71.12

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: Ingresos extrapresupuestarios netos de egresos no operativos.

NOTA 3: Transferencias al Gobierno Nacional de créditos externos contraídos por el Banco Central y otros.

Cuadro 26

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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	1262.4	353.2	909.1	118.3	790.8	578.0	205.2	255.9	100.2	112.6
Trim. 1	303.1	91.4	211.7	32.1	179.6	131.3	54.2	60.5	24.7	23.6
Trim. 2	313.2	73.4	239.8	34.0	205.8	147.1	55.4	62.1	25.4	33.3
Trim. 3	324.7	87.7	237.0	32.2	204.9	150.0	47.4	68.6	28.5	26.3
Trim. 4	321.3	100.7	220.6	20.0	200.6	149.6	48.1	64.7	21.6	29.4
1989	1157.3	277.8	879.5	189.1	690.4	474.0	148.2	203.1	75.9	140.5
Trim. 1	290.1	97.3	192.8	16.7	176.1	132.3	40.1	61.2	18.7	25.2
Trim. 2	252.9	56.1	196.9	44.9	152.0	103.5	27.3	53.4	16.3	32.3
Trim. 3	269.6	53.7	215.9	66.3	149.6	100.2	35.1	35.0	17.7	31.7
Trim. 4	344.7	70.7	274.0	61.3	212.7	138.0	45.6	53.5	23.3	51.4
1990	1044.3	301.6	742.7	147.0	595.7	460.0	187.8	166.2	44.7	91.0
Trim. 1	237.0	54.2	182.8	53.1	129.7	84.5	28.6	34.6	11.8	33.4
Trim. 2	280.6	76.6	204.0	45.9	158.1	125.6	55.2	41.1	11.1	21.4
Trim. 3	269.9	90.5	179.4	29.5	149.9	118.6	49.6	41.6	12.6	18.7
Trim. 4	256.8	80.4	176.4	18.5	157.9	131.2	54.6	48.9	9.2	17.5
1991	1204.5	392.5	812.0	56.7	755.2	668.4	285.3	196.4	46.8	40.0
Trim. 1	239.5	85.2	154.3	13.1	141.2	120.1	50.0	45.7	8.7	12.3
Trim. 2	295.1	90.4	204.7	17.5	187.2	162.1	68.3	51.1	12.1	13.0
Trim. 3	340.0	122.9	217.1	14.2	202.9	180.5	74.9	49.3	12.5	9.9
Trim. 4	329.8	94.0	235.8	12.0	223.9	205.7	92.1	50.2	13.4	4.7



Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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	1288.5	321.6	966.8	71.9	894.9	779.8	498.2	170.7	93.7	21.4
Trim. 1	308.4	84.9	223.5	15.4	208.1	187.1	100.0	45.0	15.6	5.4
Trim. 2	320.1	77.5	242.6	18.3	224.3	199.0	128.9	43.8	19.6	5.7
Trim. 3	341.8	86.9	254.9	19.5	235.4	200.8	135.5	42.5	30.1	4.6
Trim. 4	318.2	72.3	245.8	18.7	227.1	192.9	133.8	39.3	28.5	5.7
1993	1323.9	323.3	1000.6	82.2	918.4	763.8	550.8	140.9	144.2	10.4
Trim. 1	311.9	81.1	230.8	17.7	213.1	183.4	131.7	37.8	26.1	3.6
Trim. 2	313.8	72.9	240.9	20.1	220.8	185.3	136.4	34.5	33.4	2.1
Trim. 3	360.6	88.9	271.7	21.9	249.8	202.5	143.4	34.5	45.0	2.3
Trim. 4	337.6	80.4	257.2	22.5	234.7	192.6	139.3	34.1	39.7	2.4
1994										
Trim. 1	348.0	95.8	252.2	19.2	233.0	192.0	138.4	35.4	38.7	2.3

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: miles de pesos a precios de 1986) (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.	99.8	23.2	76.5	19.2	57.4	32.0	8.5	14.7	5.6	19.8
Feb.	71.4	17.1	54.4	16.5	37.9	26.3	7.9	10.2	3.1	8.4
Mar.	65.8	13.9	51.9	17.4	34.5	26.2	12.2	9.7	3.1	5.2
Abr.	81.3	22.4	58.8	15.1	43.7	35.9	17.4	12.0	3.2	4.6
May.	100.0	27.6	72.4	17.2	55.2	45.9	18.8	15.6	4.0	5.3
Jun.	99.3	26.5	72.8	13.7	59.1	43.8	18.9	13.6	3.8	11.5
Jul.	100.3	36.4	63.9	10.6	53.3	40.2	18.8	11.9	4.9	8.3
Ago.	91.9	28.2	63.7	11.7	51.9	39.9	16.7	13.1	4.5	7.5
Set.	77.8	25.9	51.9	7.2	44.7	38.5	14.1	16.6	3.3	2.9
Oct.	90.8	26.7	64.1	7.4	56.7	46.5	18.1	18.1	2.6	7.6
Nov.	89.2	27.8	61.5	6.7	54.7	46.4	20.4	16.5	4.0	4.3
Dic.	76.8	25.9	50.9	4.4	46.5	38.3	16.1	14.3	2.6	5.6
1991										
Ene.	96.2	34.9	61.3	5.7	55.6	45.8	18.1	20.1	3.9	6.0
Feb.	70.8	26.4	44.4	3.2	41.2	35.5	15.8	13.7	2.3	3.4
Mar.	72.4	23.9	48.5	4.2	44.4	38.8	16.1	12.0	2.6	2.9
Abr.	96.6	27.5	69.1	5.5	63.6	55.2	22.4	17.7	4.0	4.5
May.	99.4	29.9	69.5	5.7	63.8	55.4	23.0	18.2	4.0	4.4
Jun.	99.2	33.0	66.1	6.3	59.8	51.5	23.0	15.3	4.2	4.1
Jul.	118.1	47.1	71.0	5.5	65.4	57.1	24.9	15.6	4.9	3.4
Ago.	106.0	37.4	68.6	4.3	64.3	57.6	25.3	16.9	3.3	3.3
Set.	115.9	38.3	77.6	4.4	73.2	65.8	24.7	16.8	4.3	3.2
Oct.	112.8	31.9	80.8	4.3	76.6	69.5	32.4	16.7	3.8	3.2
Nov.	114.3	36.2	78.1	4.2	73.9	66.0	30.0	16.6	5.1	2.7
Dic.	102.7	25.8	76.9	3.5	73.4	70.2	29.7	16.9	4.4	-1.2

Cuadro 27 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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.	114.5	34.8	79.7	3.3	76.4	68.7	33.4	17.1	5.4	2.3
Feb.	95.4	24.3	71.1	3.9	67.2	59.4	30.3	11.8	6.3	1.5
Mar.	98.5	25.8	72.7	8.2	64.5	59.0	36.2	16.2	3.9	1.6
Abr.	102.6	25.9	76.7	5.4	71.3	65.2	42.6	15.3	4.2	1.8
May.	109.1	25.9	83.2	6.1	77.1	66.7	43.1	14.8	8.7	1.7
Jun.	108.4	25.7	82.7	6.8	75.9	67.1	43.2	13.7	6.7	2.1
Jul.	121.4	36.8	84.6	7.1	77.5	68.0	45.4	14.2	7.6	2.0
Ago.	114.9	26.4	88.5	6.0	82.6	67.6	46.4	13.8	13.1	1.9
Set.	105.5	23.8	81.7	6.4	75.4	65.2	43.6	14.4	9.4	0.7
Oct.	109.1	24.5	84.5	6.1	78.4	67.1	46.2	14.7	9.3	2.0
Nov.	109.3	24.4	84.9	6.5	78.4	66.0	44.8	13.5	10.6	1.8
Dic.	99.8	23.4	76.5	6.1	70.3	59.7	42.8	11.1	8.7	1.9
1993										
Ene.	118.9	35.9	83.0	5.1	77.9	66.5	47.8	14.3	9.4	2.0
Feb.	92.0	23.3	68.7	4.6	64.1	54.4	38.6	10.9	8.5	1.2
Mar.	101.1	21.9	79.2	8.0	71.2	62.5	45.4	12.6	8.2	0.5
Abr.	104.2	24.4	79.8	6.3	73.5	64.2	47.0	12.7	8.7	0.6
May.	108.5	24.5	84.0	6.5	77.5	61.5	44.7	11.4	15.2	0.8
Jun.	101.1	23.9	77.1	7.3	69.8	59.6	44.8	10.5	9.5	0.7
Jul.	124.6	37.1	87.5	7.0	80.5	67.9	48.8	10.5	11.7	0.9
Ago.	121.7	25.5	96.2	7.5	88.7	67.6	46.9	12.2	20.4	0.7
Set.	114.3	26.3	88.0	7.4	80.6	67.0	47.6	11.9	12.9	0.7
Oct.	109.8	26.3	83.5	7.3	76.2	63.3	45.7	10.8	12.1	0.8
Nov.	112.6	26.2	86.4	8.2	78.2	63.2	45.1	12.0	14.2	0.8
Dic.	115.2	27.9	87.3	7.0	80.3	66.0	48.6	11.3	13.5	0.8

Cuadro 27 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: miles de pesos a precios de 1986) (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.		
1994										
Ene.	127.6	41.1	86.5	6.0	80.5	67.0	48.9	13.1	12.6	0.9
Feb.	110.9	29.4	81.5	5.7	75.8	60.2	41.3	10.2	14.7	0.9
Mar.	109.6	25.4	84.2	7.5	76.7	64.8	48.3	12.1	11.4	0.5

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	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	3.3	5.6	6.5	4.7	4.0	4.2
Ene.	4.1	-2.0	5.9	-0.3	10.3	12.6	-0.6	10.9	4.3	8.6
Feb.	3.8	-1.6	5.4	0.0	3.1	5.9	2.5	4.5	2.0	6.0
Mar.	-5.0	-5.0	18.7	0.7	0.6	4.0	6.9	2.7	1.6	3.5
Abr.	7.8	8.5	-4.2	4.9	2.7	9.6	15.6	7.0	5.9	3.8
May.	8.1	1.8	5.5	2.8	7.0	4.5	8.1	5.7	4.1	8.5
Jun.	-0.9	6.0	13.4	8.0	6.9	4.9	7.3	5.9	7.0	2.2
Jul.	8.3	6.0	-5.5	2.8	3.8	6.1	4.7	5.0	3.8	6.7
Ago.	-1.0	-4.0	7.5	-1.0	1.5	5.4	10.9	4.2	1.4	4.9
Set.	-4.8	-0.7	-0.3	-0.6	1.1	5.7	1.1	3.6	1.4	2.5
Oct.	4.9	5.8	-1.9	3.7	-1.3	5.4	-0.2	2.5	3.1	2.6
Nov.	-2.1	-1.9	3.1	-0.6	-3.4	-4.9	11.1	-3.4	-1.9	1.7
Dic.(6)	13.2	30.7	3.9	23.4	7.7	8.8	11.6	8.6	16.3	0.3
1993										
Ene.(6)	7.5	-10.6	3.4	-7.3	6.4	13.3	-13.6	8.9	0.0	4.9
Feb.(6)	-2.1	0.7	3.9	1.5	15.3	5.9	-0.4	8.9	5.2	3.9
Mar.(6)	-9.2	-3.8	8.4	-0.6	-1.5	1.1	5.7	0.3	-0.2	4.3
Abr.(6)	12.8	7.7	-2.5	4.8	2.9	6.3	23.0	5.9	5.3	3.3
May.(6)	1.1	-1.5	11.6	2.1	4.0	3.6	-1.7	3.5	2.8	3.9
Jun.(6)	-2.2	6.2	3.9	5.5	4.6	-5.0	-9.5	-1.7	1.7	4.6
Jul.(6)	12.7	7.3	-5.4	3.7	-4.8	8.9	-2.6	2.9	3.3	5.1
Ago.(6)	10.2	-0.3	7.8	1.9	13.1	3.2	5.5	6.9	4.4	4.8
Set.(7)	-10.0	0.5	-1.5	0.0	-3.8	-1.3	11.2	-1.6	-0.9	5.1
Oct.(7)	8.3	-0.9	2.3	0.0	0.6	5.8	-4.4	3.2	1.7	2.8
Nov.(7)	1.4	-1.0	6.6	1.2	...	...	...	...	...	...
Dic.(7)	4.0	29.1	5.0	22.0	...	...	...	...	...	...

## 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			
1994(7)										
Ene.	7.0	-12.5	4.9	-8.0	...	...	...	...	...	...
Feb.	-0.3	0.3	2.7	1.0	...	...	...	...	...	...
Mar.	-8.5	-0.8	0.4	-0.5	...	...	...	...	...	...

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 provisionarias.

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	Depósitos a interés				TOTAL	M2 (4)	Depósitos en Moneda Extranjera (5)
				M1 (3)	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.	69.1	43.4	12.9	56.2	18.9	22.4	2.2	43.4	100.0	59.8
Feb.	70.4	41.9	13.3	55.2	19.1	23.2	2.2	44.5	100.0	62.1
Mar.	65.8	39.2	15.5	54.7	18.9	23.8	2.3	45.0	100.0	63.3
Abr.	67.0	40.1	14.1	54.2	18.3	24.6	2.6	45.5	100.0	62.1
May.	69.5	39.3	14.2	53.5	18.8	24.7	2.6	46.2	100.0	64.7
Jun.	64.4	38.9	15.1	54.0	18.8	24.2	2.7	45.7	100.0	61.8
Jul.	67.2	39.7	13.7	53.4	18.8	24.8	2.7	46.3	100.0	63.5
Ago.	65.6	37.6	14.6	52.2	18.8	25.8	2.9	47.5	100.0	65.7
Set.	61.6	36.8	14.3	51.1	18.8	26.9	2.9	48.6	100.0	66.4
Oct.	62.6	37.8	13.6	51.4	18.0	27.5	2.8	48.3	100.0	66.0
Nov.	62.6	37.8	14.3	52.1	17.7	26.6	3.2	47.5	100.0	68.4
Dic.(6)	60.9	42.5	12.8	55.3	16.4	24.9	3.1	44.4	100.0	59.1
1993(6)										
Ene.	65.5	38.0	13.3	51.3	17.4	28.2	2.7	48.3	100.0	62.0
Feb.	60.9	36.4	13.1	49.5	19.1	28.4	2.5	50.1	100.0	61.2
Mar.	55.4	35.1	14.2	49.3	18.9	28.8	2.7	50.4	100.0	64.0
Abr.	59.4	35.9	13.2	49.0	18.4	29.1	3.1	50.6	100.0	62.8
May.	58.4	34.4	14.3	48.7	18.7	29.3	3.0	51.0	100.0	63.5
Jun.	56.2	35.9	14.6	50.5	19.2	27.4	2.6	49.2	100.0	65.2
Jul.	61.2	37.3	13.4	50.7	17.7	28.9	2.5	49.0	100.0	66.3
Ago.	64.7	35.7	13.8	49.5	19.2	28.6	2.5	50.2	100.0	66.6
Set.	58.7	36.2	13.7	49.9	18.6	28.4	2.8	49.9	100.0	70.6
Oct.	62.6	35.3	13.8	49.1	18.4	29.6	2.7	50.6	100.0	71.4

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	M2/PBI
1985	2.8	9.4
1986	3.7	11.6
1987	3.2	11.7
1988	2.2	10.6
1989	2.2	8.5
1990	1.8	4.0
1991	2.4	4.6
1992	3.4	6.1
1993 (2)	4.2	8.1

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

NOTA 1 : Los coeficientes de liquidez resultan de relacionar el promedio nominal anual de los agregados monetarios respectivos con el Producto Bruto Interno a precios corrientes. Las cifras de PBI utilizadas a partir de 1989 corresponden a estimaciones provisionarias.

NOTA 2 : 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					Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno			Resto del financiamiento (neto)(3)		
				Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(2)	Total			
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	15.2	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	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(2)	Resto del financiamiento (neto)(3)		
1992								
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	10.2	-15.0	1.3	8.2	-6.9	3.4	-19.7
Oct.	4.9	47.8	-42.9	-18.2	-11.1	-7.1	-9.7	-15.0
Nov.	-2.1	-2.1	0.0	1.5	-0.3	1.8	12.1	-13.6
Dic.	13.2	8.4	4.8	-2.9	1.8	1.1	32.9	-31.0
1993(4)								
Ene.	7.5	-6.6	14.1	13.3	8.6	4.7	3.2	-2.4
Feb.	-2.1	1.4	-3.5	-1.9	-0.3	-1.6	2.7	-4.3
Mar.	-9.2	-0.4	-8.8	-7.7	-0.9	-6.8	3.4	-4.5
Abr.	12.8	-5.0	17.8	18.0	2.8	15.2	2.8	-3.0
May.	1.1	2.0	-0.9	0.4	0.0	0.4	-0.9	-0.4
Jun.	-2.2	0.3	-2.5	-2.7	-0.9	-1.8	3.2	-3.0
Jul.	12.7	10.2	2.5	3.1	3.1	0.0	0.2	-0.8
Ago.	10.2	11.3	-1.1	-2.2	0.5	-2.7	1.3	-0.2
Set.	-10.0	-6.7	-3.3	-3.6	0.4	-4.0	1.0	-0.7
Oct.	8.3	1.8	6.5	7.7	-0.2	7.9	0.2	-1.4

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 provisionarias.

Cuadro 32

## 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	-1.4	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
1992							
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

Cuadro 32 (continuación)

## 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			
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
Mar.	-376.6	-0.6	-377.2	-3.3	0.0	-3.3	-9.2
Abr.	319.4	18.5	337.9	3.0	0.2	3.2	12.8
May.	306.3	-13.0	293.3	2.6	-0.1	2.5	1.1
Jun.	296.3	-5.5	290.8	2.5	0.0	2.4	-2.2
Jul.	903.9	0.0	903.9	7.7	0.0	7.7	12.7
Ago.	-23.1	0.0	-23.1	-0.2	0.0	-0.2	10.2
Set.	-599.4	0.0	-599.4	-4.1	0.0	-4.1	-10.0
Oct.	-43.85	0.0	-43.85	-0.3	0.0	-0.3	8.3
Nov.	343.9	0.0	343.9	2.4	0.0	2.4	1.4
Dic.	1141.6	0.0	1141.6	7.9	0.0	7.9	4.0
1994(4)							
Ene.	290.3	-116.0	174.3	1.9	-0.8	1.2	7.0
Feb.	-172.5	116.0	-56.5	-1.1	0.7	-0.4	-0.3
Mar.	-725.5	0.0	-725.5	-4.5	0.0	-4.5	-8.5

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.

Cuadro 33

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)	Crédito al Gobierno				Crédito al Sector Privado		Otras cuentas	
				Total	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 33 (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	
1992											
Ene.	4.2	4.9	4.7	4.3	1.7	-0.4	2.1	6.6	3.7	2.9	-4.0
Feb.	2.0	3.6	0.9	4.7	2.3	-1.2	3.5	6.0	2.7	3.1	-3.6
Mar.	1.6	2.2	4.4	-0.5	-9.8	-2.5	-7.5	10.3	5.1	5.2	-1.0
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	5.9	4.2	1.7	0.7
Set.	1.4	1.6	5.7	-2.7	-3.6	-0.6	-3.0	8.8	4.3	4.5	-7.9
Oct.	3.1	1.7	27.5	-22.7	-14.3	-7.5	-6.8	7.5	2.8	4.8	-15.9
Nov.	-1.9	1.1	0.8	-1.6	-0.5	-1.8	1.3	3.9	2.8	1.1	-5.1
Dic.(5)	16.3	0.2	3.5	13.0	10.1	6.3	3.8	6.1	2.1	3.9	-3.2
1993(5)											
Ene.	0.0	2.9	-3.5	6.4	2.4	-5.6	8.1	5.5	2.2	3.3	-1.6
Feb.	5.2	2.4	1.4	6.2	2.7	2.0	0.7	5.9	3.5	2.5	-2.4
Mar.	-0.2	2.6	0.7	1.7	-2.5	-3.5	0.9	5.7	2.2	3.5	-1.4
Abr.	5.3	2.1	-2.4	9.8	10.2	8.1	2.1	4.0	2.1	1.8	-4.3
May.	2.8	2.5	12.2	-6.9	-5.7	-1.1	-4.5	-2.9	-1.8	-1.1	1.7
Jun.	1.7	2.9	-0.5	5.1	0.5	1.1	-0.5	5.2	2.6	2.6	-0.6
Jul.	3.3	3.3	6.3	0.3	-3.2	-2.5	-0.8	3.3	0.3	3.0	0.2
Ago.	4.4	3.2	10.8	-3.2	-4.4	-2.7	-1.7	3.3	1.3	2.0	-2.2
Set.	-0.9	3.4	-5.8	8.3	4.3	1.8	2.5	-0.5	-3.3	2.8	4.5
Oct.	1.7	2.0	0.6	3.1	-0.2	-1.1	0.9	4.3	1.3	3.0	-1.0

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 provisionales.

Cuadro 34

## SISTEMA FINANCIERO

Efectivo mínimo y capacidad prestable en Moneda Nacional

Período	Exigencias de efectivo mínimo (1)			Situación de integración (%) (4)	Capacidad prestable (5)			Rel. préstamos/depositos (6)	
	Cuenta Corriente	Caja de ahorros (2)	Plazo Fijo (3)		Depósitos totales	Integración total	Capacidad prestable s/depositos	Totales	Préstamos al S. Privado / dep. totales
1990									
Ene.	88.5	25.0	1.5	5.40	352	168	183	...	...
Feb.	88.5	25.0	1.5	3.97	259	122	137	...	...
Mar.	88.5	25.0	1.5	5.31	186	88	98	...	...
Abr.	88.5	25.0	1.5	3.95	257	110	147	...	...
May.	88.5	25.0	1.5	2.15	291	119	172	...	...
Jun.	88.5	25.0	1.5	1.38	309	124	186	...	...
Jul.	88.5	25.0	1.5	2.59	322	121	202	...	...
Ago.	84.0	25.0	4.0	0.52	313	106	207	...	...
Set.	86.0	25.0	4.0	0.93	305	99	205	...	...
Oct.	86.0	25.0	4.0	0.59	319	101	218	...	...
Nov.	86.0	25.0	4.0	0.31	335	105	230	...	...
Dic.	86.0	25.0	4.0	0.60	353	111	242	...	...
1991									
Ene.	86.0	25.0	4.0	0.06	353	106	247	2.776	1.649
Feb.	86.0	25.0	4.0	0.11	303	89	214	2.623	1.544
Mar.	86.0	30.0	9.0	-0.44	314	100	214	2.681	1.570
Abr.	80.0	30.0	5.0	0.07	327	106	222	2.694	1.603
May.	80.0	30.0	5.0	-0.37	332	105	226	2.575	1.525
Jun.	79.0	29.0	4.0	0.41	334	107	227	2.613	1.573
Jul.	79.0	29.0	4.0	-0.19	328	102	226	2.526	1.516
Ago.	79.0	29.0	4.0	0.31	349	109	240	2.447	1.499
Set.	79.0	29.0	4.0	-0.73	351	105	245	2.369	1.471
Oct.	79.0	29.0	4.0	0.64	369	116	252	2.269	1.417
Nov.	79.0	29.0	4.0	-0.15	382	122	261	2.201	1.380
Dic.	79.0	29.0	4.0	-1.50	396	124	272	2.154	1.412

Cuadro 34 (continuación)

SISTEMA FINANCIERO  
Efectivo mínimo y capacidad prestable en Moneda Nacional

Período	Exigencias de efectivo mínimo (1)			Situación de integración (%) (4)	Capacidad prestable (5)			Rel. préstamos/depósitos (6)	
	Cuenta Corriente	Caja de ahorros (2)	Plazo Fijo (3)		Depósitos totales	Integración total	Capacidad prestable s/depósitos	Totales	Préstamos al S. Privado / dep. totales
1992									
Ene.	79.0	29.0	4.0	-1.25	399	125	273	2.059	1.349
Feb.	79.0	29.0	4.0	0.35	408	134	274	1.999	1.314
Mar.	79.0	29.0	4.0	1.14	414	138	276	1.944	1.296
Abr.	77.0	26.0	3.0	0.30	430	134	296	1.888	1.269
May.	77.0	26.0	3.0	1.20	466	153	314	1.764	1.197
Jun.	77.0	26.0	3.0	1.50	501	165	337	1.577	1.210
Jul.	75.0	26.0	3.0	-0.93	504	153	351	1.555	1.219
Ago.	73.0	26.0	3.0	0.74	517	162	355	1.493	1.168
Set.	73.0	26.0	3.0	0.38	533	159	373	1.521	1.184
Oct.	71.0	26.0	3.0	0.16	539	156	383	1.486	1.156
Nov.	71.0	26.0	3.0	0.16	544	154	389	1.502	1.168
Dic.	71.0	26.0	3.0	-1.90	544	151	394	1.566	1.218
1993									
Ene.	71.0	26.0	3.0	2.20	585	178	407	1.414	1.103
Feb.	40.0	40.0	0.0	9.30	603	183	420	1.410	1.100
Mar.	40.0	40.0	0.0	11.09	624	183	441	1.389	1.035
Abr.	40.0	40.0	0.0	6.38	618	157	460	1.378	1.041
May.	40.0	40.0	0.0	6.83	636	163	473	1.305	0.980
Jun.(7)	40.0	40.0	0.0	4.40	636	152	484	1.376	1.042
Jul.(7)	40.0	40.0	0.0	4.41	632	152	480	1.316	0.986
Ago.(7)	40.0/43.0	40.0/43.0	3.0	7.99	675	190	485	1.242	0.943
Sep.(7)	43.0	43.0	3.0	7.97	684	202	482	1.286	0.938
Oct.(7)	43.0	43.0	3.0	6.08	677	188	489	1.222	0.928
Nov.(7)	43.0	43.0	3.0	6.54	...	...	...	...	...

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

NOTA 1 : Porcentajes normativos de las exigencias de efectivo mínimo aplicables al promedio mensual de saldos diarios de los distintos tipos de depósitos.

NOTA 2 : Corresponde a depósitos en caja de ahorros común.

NOTA 3 : Depósitos a plazo fijo de 30 a 89 días.

NOTA 4 : Exceso neto (+) o deficiencia neta (-) de integración total de efectivo mínimo (básica y complementaria) respecto de la exigencia total fijada por el BCRA, como proporción total de depósitos y demás obligaciones sujetas a efectivo mínimo en moneda nacional. No incluye el efecto de compensaciones, totales o parciales, de posiciones deficitarias o excedentarias, del mismo mes o de meses distintos que cada entidad hubiere realizado acorde a las normas vigentes.

NOTA 5 : Del sistema financiero por depósitos en moneda nacional, sobre promedios mensuales de saldos diarios en miles de Pesos de 1986. El deflactor empleado es el IPC.

NOTA 6 : Total de préstamos como proporción de los depósitos totales del sistema (Ctas. Ctes., Cajas de ahorro y depósitos a plazo), sobre saldos a fin de cada período.

NOTA 7 : Cifras preliminares.

Cuadro 35

## SISTEMA FINANCIERO

Efectivo mínimo y capacidad prestable en moneda extranjera

Período	Exigencias de efectivo mínimo (1)			Situación de integración (%) (4)	Capacidad prestable (5)			Relación préstamos / depósitos (6)	Relación préstamos / cap. pres. (7)
	Depósitos a la vista	Caja de ahorros (2)	Plazo Fijo (3)		Depósitos totales	Integración total	Capacidad prestable s/depósitos		
1991									
Ene.	12.0	...	...	0.185	3005185	91289	2913896	0.842	0.868
Feb.	12.0	...	...	0.272	3141588	105871	3035717	0.865	0.895
Mar.	12.0	...	...	0.432	3291368	124665	3166703	0.832	0.864
Abr.	30.0	30.0	5.0	0.044	3687028	428156	3258872	0.731	0.827
May.	30.0	30.0	5.0	0.539	4267027	516590	3750437	0.706	0.804
Jun.	30.0	30.0	5.0	0.001	4594346	526621	4067725	0.737	0.833
Jul.	30.0	30.0	5.0	-0.092	4838758	550664	4288094	0.758	0.855
Ago.	30.0	30.0	5.0	-0.059	5208842	604351	4604491	0.767	0.868
Set.	30.0	30.0	5.0	0.134	5721082	695906	5025176	0.865	0.984
Oct.	30.0	30.0	5.0	0.264	6110075	742203	5367872	0.845	0.962
Nov.	30.0	30.0	5.0	0.301	6376772	775570	5601202	0.860	0.979
Dic.	30.0	30.0	5.0	0.315	6570185	834708	5735477	0.859	0.984
1992									
Ene.	30.0	30.0	5.0	0.329	7055026	869156	6185870	0.851	0.970
Feb.	30.0	30.0	5.0	0.266	7530971	917085	6613886	0.833	0.948
Mar.	30.0	30.0	5.0	0.329	8037595	1025054	7012541	0.861	0.987
Abr.	30.0	30.0	5.0	0.243	8466838	1021171	7445667	0.850	0.967
May.	30.0	30.0	5.0	0.207	8640311	1060341	7579970	0.888	1.013
Jun.	30.0	30.0	5.0	0.231	8818227	1080992	7737235	0.927	1.057
Jul.	30.0	30.0	5.0	0.171	9126189	1107227	8018962	0.922	1.049
Ago.	30.0	30.0	5.0	0.085	9657546	1124762	8532784	0.927	1.050
Set.	30.0	30.0	5.0	0.149	10025629	1151763	8873866	0.951	1.075
Oct.	30.0	30.0	5.0	0.148	10518312	1176102	9342210	0.949	1.069
Nov.	30.0	30.0	5.0	0.176	11187946	1232761	9955185	0.921	1.035
Dic.	30.0	30.0	5.0	0.084	11400784	1243505	10157279	0.921	1.033

## Cuadro 35 (continuación)

## SISTEMA FINANCIERO

## Efectivo mínimo y capacidad prestable en moneda extranjera

Período	Exigencias de efectivo mínimo (1)			Situación de integración (%) (4)	Capacidad prestable (5)			Relación préstamos / depósitos (6)	Relación préstamos / cap. pres. (7)
	Depósitos a la vista	Caja de ahorros (2)	Plazo Fijo (3)		Depósitos totales	Integración total	Capacidad prestable s/depositos		
1993									
Ene.	40.0	30.0	5.0	0.317	11877	1362	10514	0.900	1.016
Feb.	40.0	40.0	0.0	0.732	12331	1228	11103	0.905	1.005
Mar.	40.0	40.0	0.0	0.571	13093	1274	11819	0.878	0.973
Abr.	40.0	40.0	0.0	0.472	13744	1291	12453	0.883	0.975
May.	40.0	40.0	0.0	0.278	14313	1290	13023	0.879	0.966
Jun.(8)	40.0	40.0	0.0	0.494	14958	1381	13577	0.873	0.962
Jul.(8)	40.0	40.0	0.0	0.730	16059	1533	14526	0.869	0.960
Ago.(8)	40.0/43.0	40.0/43.0	0.0/3.0	0.507	17036	1830	15206	0.849	0.951
Sep.(8)	43.0	43.0	3.0	0.442	18007	2090	15917	0.842	0.952
Oct.(8)	43.0	43.0	3.0	0.432	18790	2168	16621	0.856	0.967
Nov.(8)	43.0	43.0	3.0	0.454	19397	2210	17187	0.857	0.967

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

NOTA 1 : Porcentajes normativos de las exigencias de efectivo mínimo-aplicables al promedio mensual de saldos diarios de los distintos tipos de depósitos.

NOTA 2 : Corresponde a depósitos en caja de ahorros común. A partir del día 16-8-93 se estableció en 43 % el porcentaje de exigencia de integración del efvo. mínimo

NOTA 3 : Depósitos a plazo fijo de 30 a 365 días. A partir del día 16-8-93 se estableció en 3 % el porcentaje de exigencia de integración del efectivo mínimo para depósitos de 30 a 59 días.

NOTA 4 : Exceso neto (+) o deficiencia neta (-) de integración total de efectivo mínimo respecto de la exigencia total fijada por el BCRA, como proporción total de depósitos y demás obligaciones sujetas a efectivo mínimo en moneda extranjera. No incluye el efecto de compensaciones, totales o parciales, de posiciones deficitarias o excedentarias, del mismo mes o de meses distintos que cada entidad hubiere realizado acorde a las normas vigentes.

NOTA 5 : Capacidad prestable del sistema financiero sobre depósitos en moneda extranjera, sobre promedios mensuales de saldos diarios. Unidades : millones de US\$.

NOTA 6 : Total de préstamos como proporción de los depósitos totales del sistema ( Dep. a la vista, Cajas de ahorro y dep. a plazo).

NOTA 7 : Total de préstamos como proporción de la capacidad prestable sobre depósitos.

NOTA 8 : Cifras preliminares.

Cuadro 36

## 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 36 (continuación)

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPH (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	-0.2	1.1	0.2	0.7	2.1	1.1
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	-0.4	0.9	0.0	0.4	1.7	0.8
Trim. 4	1.3	2.0	2.1	0.7	1.5	1.6	1.9	2.6	2.8
1993	0.9	1.7	0.6	0.3	1.2	0.1	0.9	1.8	0.7
Trim. 1	1.2	2.0	0.7	0.3	1.1	-0.1	0.8	1.6	0.3
Trim. 2	0.8	1.7	0.6	0.1	0.9	-0.2	0.8	1.6	0.5
Trim. 3	0.8	1.6	0.6	0.3	1.1	0.2	0.7	1.5	0.5
Trim. 4	0.7	1.6	0.6	0.6	1.5	0.6	1.6	2.5	1.5
1994									
Trim. 1	0.6	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. Cifras promedio mensuales.

Cuadro 37

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 37 (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	0.5	1.2	-0.3	1.8	2.5	1.0
Mar.	1.0	1.9	0.5	0.0	0.9	-0.5	0.2	1.1	-0.3
Abr.	0.9	1.9	0.6	-0.4	0.6	-0.7	0.5	1.5	0.2
May.	0.8	1.6	0.5	0.1	0.9	-0.2	0.9	1.7	0.6
Jun.	0.8	1.6	0.7	0.5	1.3	0.4	0.9	1.7	0.8
Jul.	0.9	1.6	0.8	0.9	1.6	0.8	0.5	1.2	0.4
Ago.	0.8	1.6	0.5	0.0	0.8	-0.3	0.8	1.6	0.5
Set.	0.7	1.6	0.6	0.1	1.0	0.0	0.3	1.2	0.2
Oct.	0.7	1.6	0.6	0.6	1.5	0.5	2.2	3.1	2.1
Nov.	0.7	1.6	0.6	0.7	1.6	0.6	1.9	2.8	1.8
Dic.	0.7	1.6	0.7	0.6	1.5	0.6	0.7	1.6	0.7

## Cuadro 37 (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)
1994									
Ene.	0.6	1.6	0.5	0.6	1.6	0.5	0.8	1.8	0.7
Feb.	0.5	1.6	0.3	0.4	1.5	0.2	0.7	1.8	0.5
Mar.	0.6	1.6	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.

