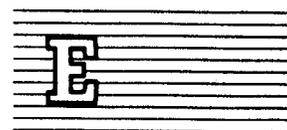


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.858/Add.4  
Noviembre de 1994  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**ESTUDIO ECONÓMICO**  
**DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

**1993**

**ARGENTINA**

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

### **Notas explicativas**

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## ARGENTINA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1993 la economía argentina volvió a expandirse sustancialmente, esta vez en 6%, al tiempo que la inflación caía a menos de la mitad a una tasa de un sólo dígito. Por su lado, el déficit en el intercambio comercial siguió ampliándose, en un contexto de abultados ingresos de capital.

Aunque su ritmo fue inferior al del bienio precedente, el crecimiento de la actividad en 1993 permitió que la fase expansiva alcanzara una duración y una amplitud inusuales para el país en el curso de las últimas décadas. El empuje provino una vez más del gasto interno, el cual siguió aumentando a mayor velocidad que el producto, si bien la variación de la demanda doméstica acusó una marcada desaceleración. La brecha física en el comercio exterior de bienes y servicios registró un valor aún más negativo que en 1992, pese a que el aumento del volumen de importaciones se desaceleró y las cantidades exportadas subieron por efecto de las mayores ventas de bienes industriales.

El descenso del índice de precios al consumidor (IPC) al nivel más bajo en varias décadas fue acompañado de la virtual mantención de los precios mayoristas. Al igual que en los años anteriores, los precios de los

servicios aumentaron más rápido que los de los bienes.

La ampliación del gasto doméstico agregado apareció asociada nuevamente a una fuerte inyección de recursos externos. Los ingresos de capital, aunque algo inferiores a los del año anterior, superaron los 10 000 millones de dólares. Por otra parte, en 1993 se concretó la restructuración de la deuda pública con los bancos comerciales externos en el marco del Plan Brady.

Las cuantiosas entradas de capital tuvieron como contrapartida una importante acumulación de reservas y, sobre todo, un aumento del ya considerable déficit en cuenta corriente, el cual ascendió a 7 500 millones de dólares. Tal incremento reflejó la evolución de las transacciones comerciales, dado que la caída en las tasas internacionales de interés redujo el saldo negativo de los servicios financieros.

La dirección geográfica del comercio exterior anotó modificaciones de importancia durante el año. En particular, el área del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) aumentó fuertemente su participación como destino de las exportaciones.

### 2. La política económica

La política económica perseveró en las orientaciones instrumentadas en los dos años anteriores. La caída de los índices inflacionarios y la persistencia de una oferta superavitaria de divisas ayudaron a consolidar el programa de estabilización, apoyado en la convertibilidad del peso. Los requisitos fiscales del programa se satisficieron merced, principalmente, al sostenido incremento de la recaudación impositiva; así, en el conjunto del año se

cumplieron las metas del servicio ampliado suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin perjuicio del firme compromiso con el equilibrio agregado de las cuentas públicas, los efectos asignativos de las políticas específicas ejercieron considerable gravitación sobre el manejo fiscal. Durante 1993 se sancionó la reforma del régimen jubilatorio y se plantearon sustanciales modificaciones al sistema de

Gráfico 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

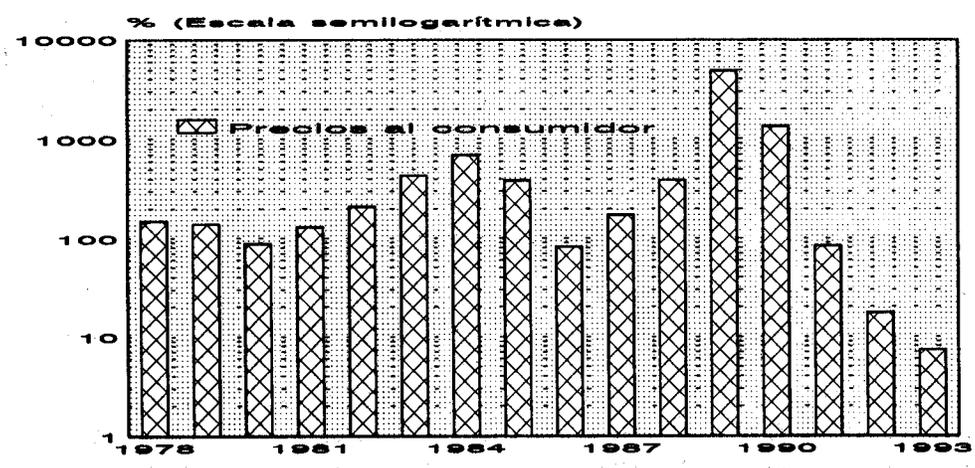
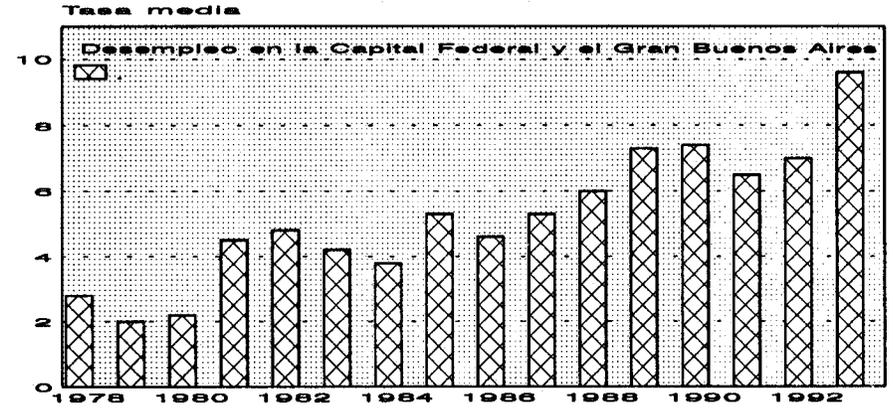
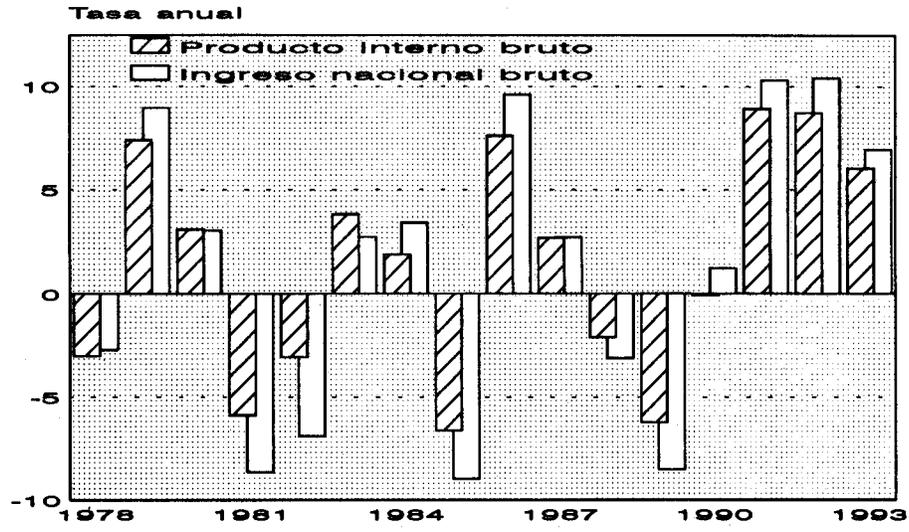
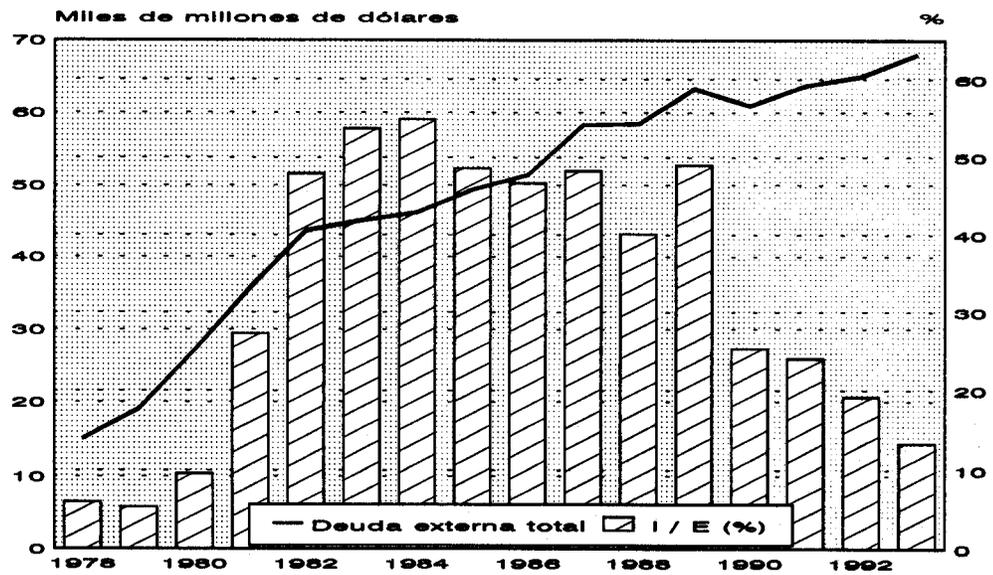
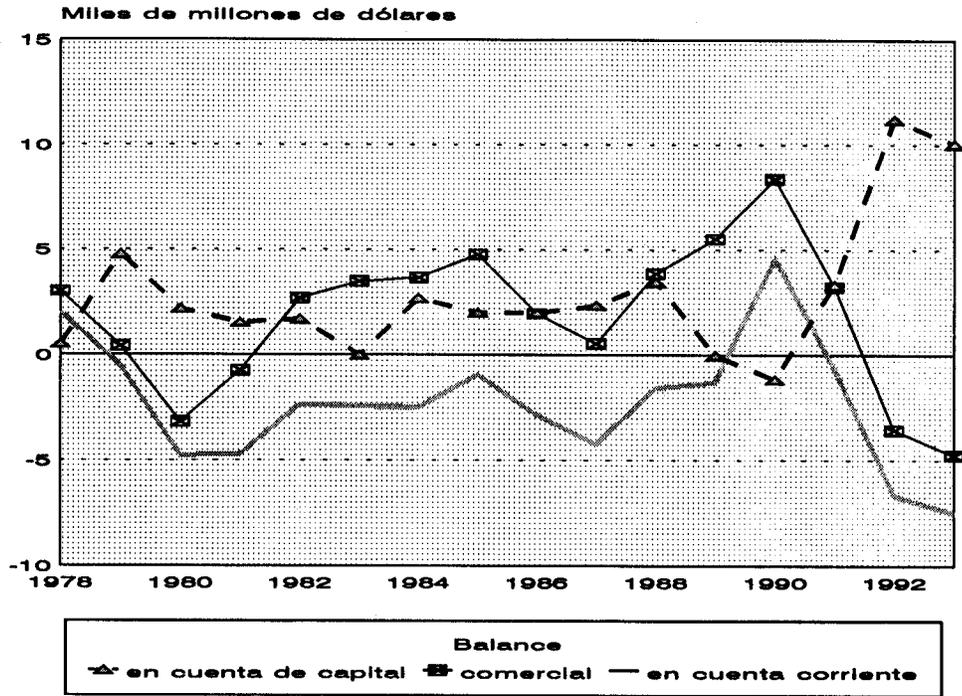


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I = Intereses devengados netos. E = Exportaciones de bienes y servicios.

finanzas provinciales. Por otra parte, continuaron las privatizaciones, destacando entre ellas la de la compañía Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF). Dentro del esquema general de apertura al comercio exterior, las autoridades hicieron mayor uso de instrumentos tales como los mecanismos de resguardo ante competencia desleal y los derechos específicos a ciertas importaciones, en tanto reducían o eliminaban gravámenes sobre los ingresos de bienes de capital y diversos insumos.

#### a) La política fiscal

Excluyendo los ingresos de capital, que representaron del orden de 0.6% del producto interno bruto (PIB), el déficit del sector público nacional se redujo a 0.7% de esa variable, coeficiente que no fue ni la mitad del anotado el año anterior. Una vez más, este resultado obedeció a un alza en los ingresos, la cual cubrió con holgura el incremento del gasto. De esta forma, la significación de los recursos corrientes del gobierno nacional bordeó el 20% del PIB (2.2 puntos porcentuales más que en 1992 y 6.4 puntos por encima de los valores de 1990) y las erogaciones corrientes casi el 19%, esto es más de tres puntos porcentuales por encima de los bajos niveles observados a comienzos de la década.

Junto con una mejora en el grado de cumplimiento tributario, durante 1993 se acentuó la concentración de la recaudación tributaria en pocos impuestos. Los recursos del IVA volvieron a crecer más que el producto, elevando su participación por sobre el 40% de los ingresos totales. Asimismo, el rendimiento del gravamen a las ganancias anotó un fuerte aumento porcentual, aunque en términos absoluto su monto siguió siendo bastante pequeño todavía: un 11% del conjunto de impuestos percibidos por organismos nacionales y la cuarta parte del IVA. En cambio, la gravitación de los impuestos sobre productos y transacciones específicas continuó erosionándose.

En cuanto a las erogaciones, el movimiento ascendente que vienen protagonizando los gastos por jubilaciones y pensiones hizo que éstos llegaran a representar el 6% del PIB. También se elevaron las transferencias del gobierno nacional

a las provincias, en el marco del régimen de coparticipación. Por el contrario, el sector público nacional redujo levemente la significación de sus gastos en personal, en tanto que volvía a contraerse, a sólo 1% del producto, la inversión de los entes nacionales. Esta se vio debilitada por las privatizaciones de empresas que tradicionalmente habían dado cuenta de una cuota apreciable de la inversión pública.

La seguridad social y las finanzas provinciales dieron lugar a importantes decisiones de política. La sanción, después de un prolongado debate, de la reforma del régimen jubilatorio se tradujo en una modificación sustancial tanto de los mecanismos del financiamiento del sistema como de las modalidades de determinación de los beneficios. Junto con establecer un aumento progresivo de las edades de retiro, la reforma definió dos segmentos, llamados a operar en paralelo. El administrado por el gobierno se nutrirá de los aportes patronales correspondientes al conjunto de los ocupados y de los aportes personales de los trabajadores que opten por permanecer en este sistema, además de los recursos derivados de la asignación de impuestos. Este segmento quedó a cargo de las prestaciones en favor de los actuales jubilados y, en el futuro, de quienes opten por derivarle sus aportes. La reforma dispuso que las jubilaciones en la franja estatal se determinarán mediante un sistema de reparto; asimismo, el gobierno mantiene la responsabilidad de transferir una "prestación básica", de monto uniforme, y una "prestación complementaria", vinculada a la cantidad de años de trabajo, a las personas que se acojan a retiro a través del sistema de capitalización. Este último segmento, cuya gestión estará a cargo de administradoras independientes, recibirá los aportes personales de los trabajadores que elijan este sistema y distribuirá prestaciones en función del retorno de los fondos ingresados por cada cotizante.

También la vinculación entre las jurisdicciones locales y la nacional llevó a decisiones de gran trascendencia en el ámbito fiscal. Los estados provinciales recibieron un mayor volumen de fondos provenientes de sus impuestos propios y, en especial, de la

coparticipación de tributos administrados por el gobierno federal. Al mismo tiempo, se incrementaron los gastos en esas jurisdicciones, en parte, aunque al parecer no exclusivamente, como reflejo de la transferencia, que se viene operando desde hace años, de la prestación de servicios, en particular de educación y salud, desde el gobierno nacional a los gobiernos locales. Las finanzas de las administraciones provinciales mostraron resultados disímiles; en algunos casos se observaron agudas dificultades, que llevaron a situaciones críticas en provincias en las que el sector público tiene un fuerte peso en la actividad económica local.

El "pacto fiscal" firmado por el Estado federal y la mayoría de las provincias contempló una revisión de considerable envergadura en los sistemas impositivos locales, cuyas provisiones más importantes empezarán, según lo estipulado, a instrumentarse en 1994. En virtud del acuerdo, los impuestos provinciales sobre los ingresos brutos, que se aplican sobre el volumen de negocios del conjunto de actividades, serán reemplazados por un gravamen a las ventas minoristas. De otro lado, se decidió la eliminación de impuestos provinciales sobre insumos energéticos. Por su parte, el gobierno nacional se propone rebajar los aportes patronales jubilatorios para empresas localizadas en las provincias firmantes, con quitas graduadas según el sector de actividad y la región. A grandes rasgos, estas modificaciones impositivas apuntan a una reestructuración de la carga tributaria, a efectos de aminorar los costos de actividades ligadas al comercio exterior.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

Luego del breve sobresalto que experimentara el mercado de cambios en noviembre de 1992, las autoridades adoptaron medidas que reforzaron las características del régimen de convertibilidad. En particular, se estrechó el margen de fluctuación del tipo de cambio por debajo de su techo legal de un peso por dólar. Superado tal episodio, se reanudó la acumulación de reservas y las tasas de interés volvieron a moverse a la baja. Si bien

las compras de divisas en el mercado por parte del Banco Central fueron menos cuantiosas que en 1992, esas operaciones de intervención dictadas por el esquema de convertibilidad dieron lugar a una expansión significativa de la base monetaria, la cual se incrementó a un ritmo netamente superior al de los precios internos. Los coeficientes de liquidez en moneda nacional continuaron creciendo, en correspondencia con el afianzamiento de las expectativas sobre la mantención de tasas inflacionarias muy bajas. En efecto, el aumento de 34% del dinero elevó por sobre 4% su significación respecto del producto, que sólo alcanzaba poco más de 2% dos años atrás. De todos modos, la participación de los depósitos en dólares dentro de los agregados monetarios siguió elevándose.

El incremento en la capacidad prestable se tradujo en una apreciable suba del crédito al sector privado. A fines de año los créditos y los depósitos privados denominados en moneda extranjera constituían cerca del 50% del total. Las condiciones del financiamiento continuaron siendo bastante heterogéneas, según las características del prestatario o de la operación, lo cual se manifestó, en particular, en marcadas diferencias en las tasas de interés aplicadas en las transacciones. Sin embargo, los mercados financieros se desarrollaron con fluidez, lo que se erigió en uno de los hechos determinantes de la evolución de la actividad económica en 1993. Las tasas de interés bancarias disminuyeron en el transcurso del año; si la comparación se efectúa entre promedios de período, la caída con respecto a los valores de 1992 fue notoria en las tasas nominales activas sobre préstamos denominados en pesos. Por otra parte, parece haber continuado el alargamiento de los plazos de los créditos. En tal sentido, se expandió el segmento de préstamos hipotecarios, tanto en dólares como en moneda nacional, que en una variedad de casos habría canalizado recursos obtenidos por los bancos mediante la colocación de títulos. En términos más generales, siguió aumentando el volumen de las obligaciones emitidas directamente en el mercado, lo que se constituyó en una importante fuente de fondos para un conjunto de empresas de gran tamaño.

El Banco Central puso en vigencia nuevas normas sobre capitales mínimos de los bancos, en función del riesgo estimado para cada entidad. Asimismo, se estableció una "central de riesgos", encargada de reunir información acerca de los deudores del sistema financiero. Por otro lado, el instituto emisor amplió los márgenes para la gestión de riesgo crediticio de los bancos, al concederles autorización para "titularizar" préstamos, es decir para vender en el mercado abierto papeles de participación en conjuntos de créditos otorgados por tales entidades.

Los precios de bonos y acciones mejoraron durante 1993. Se registraron alzas significativas en las cotizaciones de los títulos públicos, en especial los lanzados en 1992 para regularizar deudas del gobierno con los jubilados. La disminución en los rendimientos implícitos de los bonos, reflejo de la valorización de esos títulos, estuvo vinculada a un apreciable mejoramiento de los índices de riesgo país, que miden el diferencial entre la tasa de retorno demandada para mantener en cartera bonos de deudores argentinos denominados en dólares y la que se aplica a papeles extranjeros de características similares. Por su parte, el nivel de los precios de las acciones en diciembre de 1993 era 27% superior al anotado 12 meses antes, aunque seguía lejos de los máximos observados a mediados de 1992. Entre las emisiones accionarias efectuadas en 1993 destacó en particular la derivada de la privatización de la empresa petrolera YPF.

### c) La política comercial

Sin perjuicio de la mantención de las líneas generales de la política, durante 1993 el gobierno utilizó una variedad de instrumentos vinculados al régimen de comercio exterior.

La aplicación de medidas para hacer frente a competencia externa desleal (anti *dumping*) implicó subas de aranceles para la internación de diversas categorías de productos (textiles y siderúrgicos, en particular) provenientes de países cuyos precios de venta se consideraron subvaluados. Asimismo, se establecieron cupos

sobre las importaciones de algunos tipos de papel y se impusieron derechos específicos para el ingreso de diversos artículos textiles y de confecciones; para un grupo de productos químicos se instauraron valuaciones mínimas a efectos del cálculo de aranceles. Por otra parte, las autoridades eliminaron cargas sobre las importaciones de bienes de capital y redujeron la tasa de estadística, que grava en 10% al conjunto de las importaciones no exceptuadas especialmente, en las compras de una extensa gama de insumos industriales y agropecuarios. También se amplió el régimen de admisión temporaria.

Del lado de las exportaciones, se incrementaron algunos reembolsos y se diseñaron diversos programas de especialización y reconversión, que obligan a las empresas participantes a efectuar ventas al exterior como contrapartida de la franquicia que se les otorga para importar con arancel reducido bienes de tipo similar. A grandes rasgos, este conjunto de políticas apuntó a imponer ciertos límites al ingreso de algunos productos competitivos de la producción local, mientras se facilitaba el acceso de insumos y, especialmente, bienes de capital, y se aplicaban medidas puntuales, al margen de las acciones genéricas de tipo fiscal, dirigidas a estimular directamente a determinados grupos de exportaciones.

El acuerdo regional del MERCOSUR siguió siendo un componente importante de la política de comercio exterior. Durante 1993 se cumplió con el programa previsto de reducciones arancelarias recíprocas y se avanzó en las negociaciones sobre la estructura de los aranceles externos del área. Adicionalmente, Argentina suscribió acuerdos con Brasil para la venta de cereales y combustibles, lo que sumado a los envíos de productos de la industria automotriz vinculados con el régimen especial del sector coadyuvó al apreciable incremento de las exportaciones a ese país. Por otro lado, se dispuso una rebaja al 3% del derecho de estadística para las importaciones de diversos artículos provenientes del Paraguay, retro trayendo así dicho gravamen a los niveles previos al aumento general implantado en 1992.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El crecimiento de 6% del producto incrementó en casi 5% el producto interno bruto por habitante; aún así, este último no logra recuperar el nivel ya alcanzado en 1980.

La oferta agregada volvió a expandirse vigorosamente (7%), aunque a ritmo muy inferior al de los dos años previos. El incremento acumulado en el trienio se acercó a 35%, como resultado de una ampliación de más del 25% en el producto interno bruto y de la triplicación del volumen de importaciones de bienes y servicios. Por otro lado, en 1993 resultó evidente la atenuación de la heterogeneidad en la trayectoria de los grandes componentes de la oferta: aunque las importaciones siguieron creciendo más rápido que el producto interno, su incremento se moderó a un 11%, después de que en los dos años previos superara el 60% anual. Así, la mayor disponibilidad de bienes y servicios importados aportó casi un quinto de la ampliación experimentada por la oferta global, coeficiente que bordeó el 40% en 1992.

Nuevamente, el elemento más dinámico de la demanda fue la inversión, que al incrementarse 14% alcanzó el equivalente de 21% del producto. El aumento de la formación de capital durante 1993 se manifestó tanto en las construcciones como en las compras de maquinarias y equipos. Si bien la cantidad y la superficie de nuevos permisos de edificación en el área metropolitana disminuyeron, la construcción residencial canalizó un mayor volumen de recursos financieros, lo que permitió que las obras se ejecutaran a buen ritmo. La reaparición del crédito hipotecario de fuentes privadas provocó una modificación sustancial en el mercado de viviendas. Otro factor de impulso de la actividad provino de las obras realizadas por empresas recientemente privatizadas en sectores de servicios públicos y por las concesionarias de rutas.

Las ventas de bienes de capital de origen doméstico, exceptuando las de automotores, no parecen haber tenido un gran desempeño. En cambio, volvieron a aumentar considerablemente las compras de equipos importados, cuyo valor

casi septuplicó el de tres años antes. La actividad de inversión en sectores de servicios básicos siguió siendo intensa, lo mismo que la incorporación de equipos destinada a modernizar sistemas de producción y gestión. Al margen de los efectos del mayor nivel de actividad y de la disponibilidad más fluida de crédito, la inversión se habría visto estimulada por desgravaciones a las importaciones de bienes de capital y reintegros de impuestos sobre las ventas de equipos nacionales.

El ahorro interno bruto a precios constantes creció 8% en 1993. En el último trienio el efecto favorable derivado del menor peso de los pagos a factores externos fue parcialmente compensado por el deterioro de los términos del intercambio, con lo cual la tasa de ahorro nacional, luego de retroceder durante el bienio 1991-1992, retornó al equivalente a 16% del producto. De ahí que el incremento de la inversión durante el período de recuperación se financió principalmente con mayor ahorro externo; la significación de éste mostró un vuelco de más de siete puntos porcentuales del PIB, entre un valor negativo de 3% en 1990 y uno positivo de 4% en 1993, el más elevado de la serie que arranca en 1980. En 1993 se insinuó un cambio de comportamiento con respecto a los dos años anteriores: la variación del ahorro externo contribuyó apenas con un cuarto del financiamiento de la inversión incremental.

Por su parte, el consumo total aumentó significativamente, aunque en forma más moderada que en los años previos. Si bien en el promedio de 1993 la demanda de bienes de durables volvió a incrementarse a mayor velocidad que el ingreso, el consumo agregado lo hizo en menor proporción.

El aumento de la actividad en 1993 fue generalizado entre las grandes agrupaciones sectoriales, con excepción de la agricultura, que retrocedió 1%. En términos agregados los sectores productores de bienes se expandieron 4%; si bien el crecimiento fue significativo—sólo en dos años de la década de los ochenta se registraron tasas superiores—, se observó una desaceleración con respecto al bienio previo. Durante 1993 el aporte de estos sectores al incremento del PIB total, que había sido de 40%

en 1992 y cercano al 50% en el promedio de las fases cíclicas de la década pasada, bajó a 31%. Nuevamente, fue la construcción la rama productora de bienes cuyo crecimiento resultó más intenso; no obstante –y en contraste con los restantes sectores del grupo– el valor agregado por la actividad siguió por debajo de los registros de comienzos del decenio precedente. Por su lado, el producto de la industria manufacturera continuó en alza, aunque a ritmo más moderado. De todos modos, la suba acumulada en el trienio, superior a 25%, situó el producto sectorial en un nivel 9% superior al de 1980.

La actividad industrial estuvo sujeta a una variedad de influencias; con algunos rasgos diferenciados, éstas prolongaron tendencias que se venían advirtiendo en años anteriores. Uno de sus principales motores siguió siendo la ampliación, aunque a ritmo algo más moderado que en el bienio precedente, de la demanda interna agregada, que repercutió en especial en los mercados de bienes de consumo durable. Al mismo tiempo, se volvieron a sentir los efectos de la apertura comercial y de la integración regional, con distintos matices según la evolución internacional del sector respectivo y el tratamiento arancelario de bienes e insumos. Del lado de la oferta, se manifestaron otra vez los incentivos para reducir costos y elevar las productividades físicas; para las empresas, los precios de insumos y bienes de capital se abarataron en relación a los de la mano de obra; adicionalmente, gozaron de mayor disponibilidad de financiamiento en mercados de crédito que, sin embargo, se caracterizan por su carácter segmentado. Así, dentro de un comportamiento general expansivo, hubo diferencias a veces marcadas en la evolución de distintos sectores y empresas.

El producto del sector agropecuario disminuyó cerca de 1%. La cosecha de granos de la campaña 1992/1993 fue algo más baja que la del ciclo anterior, cuyo volumen había representado un máximo de la serie. En la ganadería vacuna continuó el aumento de las existencias, mientras que el consumo de carne se mantuvo en niveles comparativamente bajos.

La minería sostuvo una tendencia ascendente. La extracción de petróleo se elevó 7%, prolongando el aumento que había mostrado en los últimos

años. Asimismo, se incrementó la actividad de exploración. También volvió a subir la producción de gas natural. La mayor oferta de combustibles satisfizo la demanda interna y dio lugar a un sustancial superávit en el comercio exterior de este grupo de bienes.

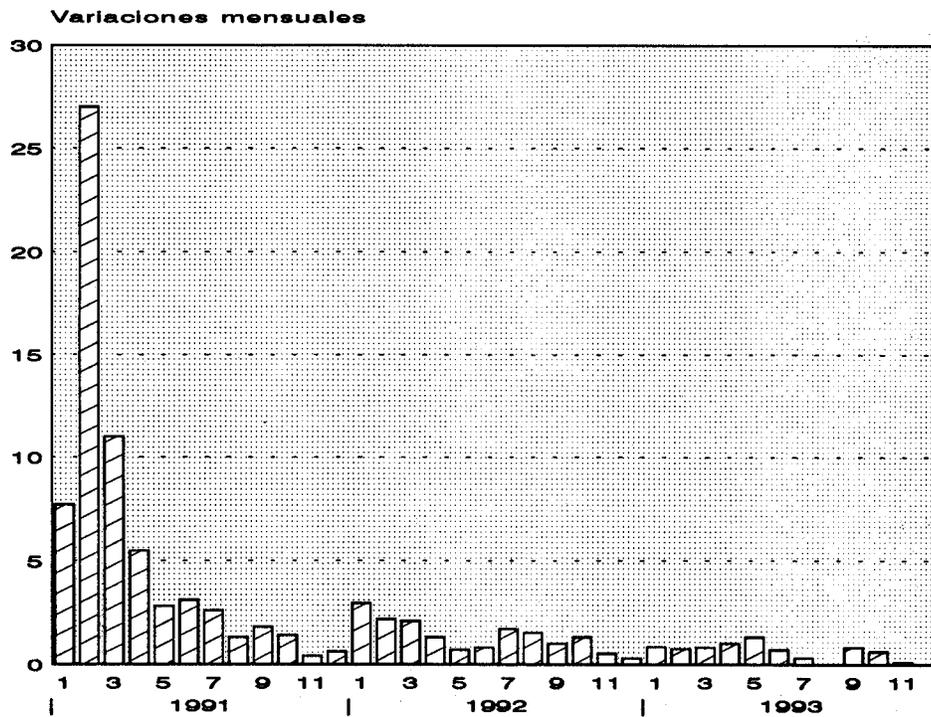
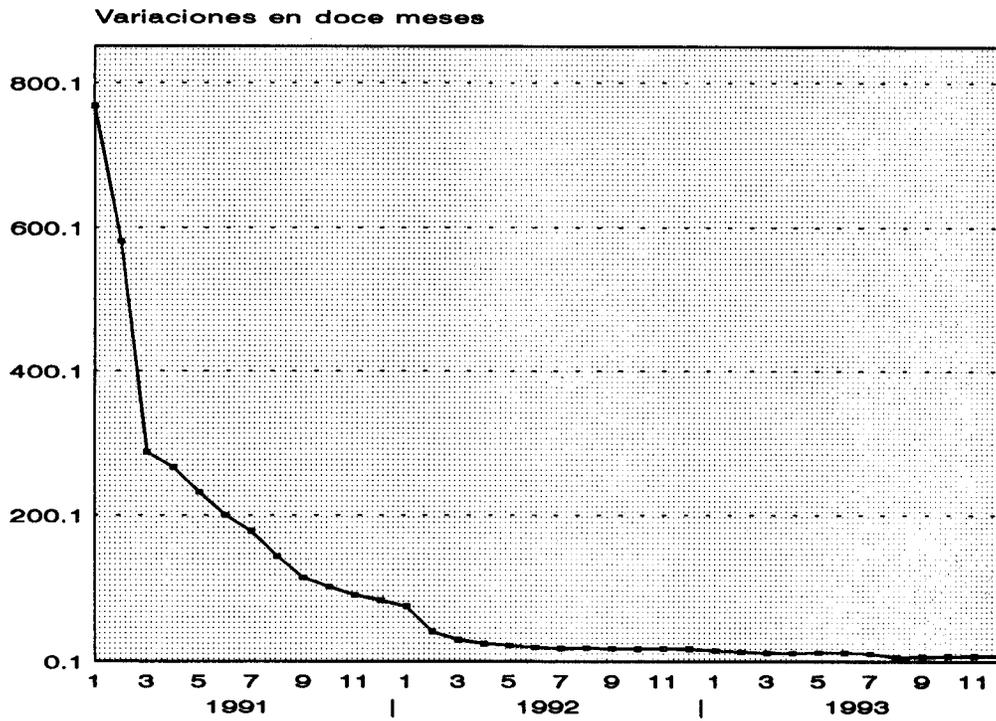
Durante 1993 persistió el impulso de las actividades de servicios. Los sectores de servicios de infraestructura se expandieron en 8%; el dinamismo se manifestó no sólo en la actividad corriente, sino también en las inversiones. Los servicios diversos mantuvieron un ritmo de crecimiento superior al 7%, pese a que la tasa de expansión del comercio (5%) disminuyó a menos de la mitad, por efecto de las desaceleraciones observadas en la producción de bienes y en los flujos totales de comercio exterior. Ello fue compensado por el sostenido incremento en el volumen de las actividades financieras y, sobre todo, por el brusco incremento en los servicios personales, comunales y sociales. El producto registrado de este último conjunto de sectores se elevó 7%, por amplio margen la tasa más alta de la serie que se inicia en 1980, y netamente superior a las de los últimos años, lo cual contribuyó por sí solo en más de un punto porcentual al crecimiento del producto.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

Los índices inflacionarios apuntaron claramente a la baja a lo largo de 1993, hasta alcanzar valores cercanos a cero al final del período. Sólo en mayo y en junio la tasa de incremento del IPC fue igual o mayor a 1%, cayendo al 0.3% mensual como promedio en el curso del segundo semestre. Al mismo tiempo, siguió disminuyendo la variabilidad de los aumentos de los agregados de precios. En el caso del IPC, esa variabilidad fue inducida en especial por oscilaciones en los precios de los alimentos frescos y por la estacionalidad de ciertos rubros de servicios; de todos modos, tales movimientos de corto plazo en mercados específicos tuvieron un impacto mucho más débil del tradicional, y éste no se prolongó en el tiempo ni influyó de manera perceptible sobre las expectativas.

La menor sensibilidad de los precios en su conjunto a estímulos transitorios puso de relieve

**Gráfico 2**  
**ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**(Porcentajes)**



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

el debilitamiento de los mecanismos de propagación de impulsos a la suba, sugiriendo una modificación de fondo en el régimen inflacionario. De esta forma, fluctuaciones relativamente pequeñas en las tasas de inflación de un mes a otro continuaron perdiendo relevancia para las decisiones, tanto en las conductas de formación de precios y salarios como en la determinación de las expectativas del público en general: en ambos casos, el horizonte temporal acusó una clara ampliación.

Generalizada fue la atenuación de las variaciones entre los componentes del IPC. Después de bordear el 19% en 1992, la variación de los precios de los alimentos se redujo a menos de la mitad, en tanto que los precios nominales de la indumentaria, rubro en el cual hubo una abundante oferta de productos importados, cayeron en algo más de 3%. A su vez, las tarifas de servicios públicos se elevaron 4%, cifra sustancialmente más baja que la de 1992. Destacable fue la desaceleración en los precios de los restantes servicios, pese a que la subida de éstos volvió a superar la del nivel general.

Tradicionalmente, las fluctuaciones económicas en la Argentina han ido acompañadas de pronunciados vaivenes en los salarios reales, los cuales tendían a mejorar al reducirse la inflación y elevarse el nivel de actividad. En el período reciente volvió a emerger este patrón, aunque ahora con rasgos particulares. La salida de la hiperinflación a comienzos de la década dio lugar a un marcado repunte en el poder de compra de las remuneraciones; luego de este primer impacto, parece haber habido comportamientos bastante diferenciados: en algunos segmentos los salarios nominales se habrían ajustado lentamente, mientras que en otros superaron con holgura las variaciones en los precios al consumidor. En 1993, los indicadores disponibles sugieren que en el conjunto de la industria manufacturera los salarios reales se modificaron poco en relación a los del año precedente, aunque los salarios nominales siguieran aumentando a ritmo mucho más acelerado que los precios del sector.

Aparte de los ajustes salariales según rama de actividad definidos por convenciones colectivas, se registraron diferencias apreciables en las pautas de remuneraciones entre empresas. En los

convenios salariales siguió vigente la norma que inhibe la aplicación de mecanismos de indexación explícita y obliga a definir los salarios en términos nominales. Sugerente resultó el alargamiento de los plazos de vigencia de los acuerdos, un 30% de los cuales se convino a 12 meses o más.

El total de personas ocupadas habría aumentado alrededor de 0.6% entre octubre de 1993 e igual mes del año previo, absorción que concentró en las actividades de servicios. Sin embargo, ello no fue suficiente para compensar la expansión de la fuerza de trabajo. El incremento de la tasa de participación laboral estuvo sujeta a interpretaciones contradictorias: algunas la consideraron reflejo de una percepción de mejores oportunidades laborales, en tanto que otras la atribuyeron a un deterioro de los ingresos de ciertos segmentos de hogares. En todo caso, la tasa de desocupación abierta se elevó hasta alcanzar, en el promedio del año, un máximo histórico cercano al 9.5%, en contraste con el patrón habitual en períodos de expansión del producto.

Si bien a lo largo de 1993 se registró una creación neta de empleos, ésta fue más lenta que en los dos años anteriores y se concentró en el área metropolitana. En el Gran Buenos Aires habría disminuido la ocupación en la industria manufacturera, creciendo, en cambio, en el comercio y los demás servicios. El conjunto de estas últimas actividades dio cuenta de más del 70% del empleo, la mayor proporción registrada en la serie que se inicia en 1980. Por el contrario, la participación de la industria en el empleo total en esa región descendió a un mínimo, del orden del 22%, cifra que podría estar sesgada, empero, por la práctica de subcontratar servicios que antes se realizaban al interior de firmas manufactureras.

Al mismo tiempo, siguió elevándose la tasa de participación laboral, que alcanzó un 41% en el promedio de las zonas urbanas. También en este caso el fenómeno es atribuible a la evolución en el Gran Buenos Aires, donde en octubre de 1993 la tasa de actividad resultó más de un punto porcentual y medio superior a la de doce meses antes; en cambio, en los aglomerados del interior del país se revirtió la suba registrada el año anterior. Dado que el empleo en el conjunto de

las zonas encuestadas aumentó más lentamente que la población total y que la fuerza de trabajo lo hizo a mayor velocidad todavía, los índices de desocupación experimentaron un considerable incremento. La tasa de desempleo promedió un 9.6% entre las dos observaciones del año (7% en 1992), el coeficiente más alto de la serie. El número de las personas que se calificaban de desocupadas habría superado por primera vez el millón. Asimismo, se incrementó la tasa de subempleo: la cantidad de individuos que cumplen horarios reducidos y quisieran trabajar más horas representó algo más de 9% de la población activa (8.2% en 1992).

### c) El sector externo

Durante 1993 siguieron manifestándose con intensidad los efectos del vuelco operado en las condiciones del financiamiento externo. La transferencia neta de recursos del exterior, es decir el exceso de los ingresos de capital por sobre el déficit por utilidades e intereses, rondó los 7 000 millones de dólares, cifra algo inferior a la del año precedente, pero que contrasta con un flujo negativo de similar monto registrado tres años antes.

La cuenta corriente arrojó un déficit de 7 500 millones de dólares, casi 900 millones mayor que la brecha, de tamaño ya bastante considerable, que se anotara en 1992. El aumento se debió a la agudización del desequilibrio en el intercambio de bienes y servicios reales y, en especial, a la suba en las importaciones de bienes, que dio lugar a un creciente desajuste (2 500 millones) en el comercio de mercancías, no obstante el alza de las exportaciones. Por su lado, los servicios reales exhibieron un saldo negativo algo mayor que en 1992, destacando entre ellos los gastos por viajes, con un déficit de 1 600 millones. El ensanchamiento de la brecha comercial fue compensado en parte por una disminución en el resultado negativo de los servicios financieros: si bien se registró un flujo mayor de utilidades y dividendos, cayeron significativamente los egresos por concepto de pagos de intereses. Continuó así la evolución declinante de la carga de los servicios financieros netos, que se redujo a menos de 3 300 millones de dólares (4 800 millones tres años atrás). Dada la fluidez del

financiamiento externo, el déficit en cuenta corriente fue cubierto sin perturbaciones y estuvo acompañado por una acumulación de reservas que bordeó los 3 000 millones de dólares.

Si bien el volumen de las entradas de capital fue del orden del recibido en 1992, la composición de éstas experimentó algunas modificaciones de importancia. Las privatizaciones contribuyeron con más de 5 600 millones de dólares, con lo que su significación dentro del total de los movimientos netos de capital subió a más de la mitad. De estas operaciones, entre las cuales la venta de acciones de la empresa petrolera YPF tuvo un peso preponderante, alrededor de 2 500 millones de dólares ingresaron en forma de divisas y más de 3 000 millones mediante la recuperación de títulos, valuados a precios de mercado. El resto de las inversiones directas se amplió en más de 600 millones de dólares, aumento que correspondió principalmente, a reinversión de utilidades. Dada la desaceleración del ritmo de las importaciones, la participación del crédito comercial en el ingreso neto de recursos financieros, que había sido de 29% el año precedente, cayó por debajo de 10%, aun cuando el monto de capitales ingresados por ese concepto superó los 1 000 millones de dólares.

Las colocaciones de títulos del sector privado generaron un importante flujo de fondos, el cual excedió, en términos netos, los 3 000 millones de dólares, cifra 60% superior a la de 1992 y seis y media veces la correspondiente a 1991. Entre los instrumentos emitidos destacaron los bonos, las obligaciones negociables y los papeles comerciales. El universo de empresas que efectuaron estas operaciones incluyó bancos y compañías que operan en sectores de servicios de infraestructura y combustibles, al igual que algunas firmas industriales de gran tamaño. Por otro lado, hubo un considerable movimiento de recursos del exterior hacia el mercado de capitales local. Se estimaba que a fines de 1993 el saldo de las inversiones financieras de no residentes cursadas a través del mercado ascendía a unos 11 700 millones de dólares (5 900 millones más que un año atrás), de los cuales 5 000 estaban constituidos por títulos públicos y el resto por acciones y obligaciones privadas. Asimismo, es probable que haya continuado el

reflujo de activos que residentes habían mantenido hasta entonces en el exterior.

Las transacciones de capital del sector público estuvieron muy influidas por la puesta en ejecución del acuerdo con los bancos comerciales acreedores en el marco del Plan Brady. La deuda canjeada fue del orden de 27 500 millones de dólares, de los cuales 8 500 correspondieron a intereses atrasados. La deuda en concepto de capital fue sustituida por dos bonos a treinta años de plazo, cuya amortización, que se efectuará en un pago único al vencimiento, quedó garantizada mediante la compra por parte del gobierno argentino de bonos de cupón cero; garantías similares se constituyeron para el repago de los intereses vencidos a la fecha del canje. A su vez, la adquisición de los papeles de garantía fue financiada en parte con créditos del FMI, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el gobierno del Japón. Los préstamos otorgados con ese propósito por organismos internacionales equivalieron a dos tercios de su ingreso neto de capitales en 1993, a diferencia de la amortización neta que se registrara en los dos años anteriores.

La conversión de la deuda por capital dio lugar a la emisión de 12 700 millones de dólares de bonos a la par y 4 400 millones de "bonos con descuento". Estos últimos incorporaron una quita del 35% respecto del monto canjeado; sus intereses serían flotantes y se definirían como la LIBOR más un adicional de 13/16%. Por su parte, el "bono par", que se canjeó a valor nominal por un monto equivalente de deuda, tendrá una tasa de interés determinada *a priori*, a un nivel inicial del 4%, elevándose de manera gradual hasta el 6% a partir del séptimo año y hasta el vencimiento. Por su parte, para cancelar los intereses vencidos se creó un bono a tasa flotante (LIBOR más 13/16%), a doce años de plazo con tres de gracia para el inicio de las amortizaciones. Al margen de las operaciones vinculadas con el Plan Brady, el gobierno colocó títulos en los mercados externos, en la forma de bonos y euronotas. Al mismo tiempo, se retiró un considerable volumen de deuda, a través de amortizaciones, privatización de empresas y el propio canje instrumentado en aquel plan.

En 1993 el monto de exportaciones de bienes aumentó 7%; las importaciones crecieron a un

ritmo más rápido, aunque sensiblemente más moderado que el del bienio anterior. Las variaciones de los precios externos fueron leves en 1993 para los flujos de comercio en ambas direcciones; en consecuencia, los términos del intercambio permanecieron en valores cercanos a los mínimos de las últimas décadas, en tanto que las cantidades exportadas e importadas sobrepasaban sus máximos anteriores.

El crecimiento de las exportaciones totales de bienes se concentró en los productos de origen no pampeano y, particularmente, en las manufacturas no tradicionales y los combustibles. El valor de las ventas de bienes agrícolas disminuyó en alrededor de 6%, a causa del menor volumen de los embarques, dado que, en términos generales, los precios repuntaron. Al mismo tiempo, se registró una apreciable caída en el valor exportado de los restantes productos agrícolas, el cual acumuló una pérdida de 30% en el bienio 1992-1993. Pese a la baja en los embarques de carnes, debida en especial a la merma en la demanda estadounidense de *corned beef*, las exportaciones del conjunto de bienes pecuarios se recuperaron en 13%. Los volúmenes de ventas de lanas aumentaron en forma considerable, lo que compensó el retroceso de los precios. Asimismo, crecieron con intensidad las exportaciones de cueros, especialmente los curtidos. Por su parte, siguieron aumentando las ventas de productos de la pesca, que más que duplicaron los registros de tres años antes.

El conjunto de las exportaciones no tradicionales, incluidos los combustibles, ascendió por segundo año a unos 5 300 millones de dólares, pasando a constituir más de dos quintos del total. El incremento de casi 20% registrado en 1993 permitió superar en 9% el máximo anterior, anotado en 1990; sin embargo, al excluirse los combustibles y los vehículos terrestres y sus partes, el nivel del resto de las exportaciones industriales fue 8% inferior al de comienzos de los noventa, si bien creció en aproximadamente 15% con respecto a 1992.

Las ventas de combustibles volvieron a elevarse, esta vez en 13%, superando así 1 200 millones de dólares. La suba se explicó por los mayores embarques de petróleo crudo, los cuales se expandieron en más de 50%.

Particular relieve alcanzó en 1993 el aumento que vienen experimentando en el último tiempo las exportaciones de automóviles y partes, en vinculación con el régimen especial del sector y con la complementación de empresas argentinas y brasileñas. Así, las ventas de vehículos terrestres y sus partes al exterior alcanzaron los 660 millones de dólares, cifra que es más del doble de la anotada en 1991 y casi cuadruplica la de 1990.

Entre las importaciones realizadas durante 1993, la suba más intensa correspondió a las bienes de capital, cuyo incremento de 31% dio cuenta de casi la mitad de la variación del total. No obstante, también fueron apreciables los aumentos en las compras de bienes intermedios (10%) y de consumo (7%). La evolución de las importaciones de bienes de consumo estuvo lejos de reeditar las espectaculares tasas de crecimiento registradas en los dos años previos. Esto sugería la culminación del proceso de súbita incorporación de los artículos importados al consumo local, asociado al levantamiento de las restricciones a su ingreso. De todos modos, el salto protagonizado por esas importaciones se manifiesta en el hecho de que el valor de las mismas en 1993 fue casi 19 veces el de 1990 y resultó superior al total de los bienes importados ese año. Por otro lado, las adquisiciones de bienes de consumo

conformaron cerca de un cuarto del valor total de las importaciones, fracción considerablemente superior a la habitual en períodos anteriores.

El alza de las importaciones de bienes intermedios fue generalizada, con la importante excepción de los productos siderúrgicos y de las manufacturas de metales no ferrosos. En el caso de los siderúrgicos, la caída sobrepasó el 20%; dado que la demanda de productos de hierro y acero fue ascendente, ello se asoció con una mayor participación de la oferta local en el abastecimiento. Aparte de los insumos textiles, cuyas importaciones mantuvieron en términos aproximados los niveles del año anterior, los demás grupos de importaciones intermedias elevaron su valor en forma apreciable, entre 12 y 25%. Tal comportamiento sugiere que, aunque con menor intensidad que en los años recientes, habría proseguido la sustitución de insumos nacionales por importados en una variedad de actividades. Por su parte, disminuyeron las compras de combustibles, en consonancia con el incremento de la extracción de petróleo.

Las importaciones de bienes de capital excedieron los 4 000 millones de dólares, casi una cuarta parte del total, cifra que superó con holgura cualquier registro previo. El rápido aumento alcanzó a casi todas las categorías de maquinarias y equipos.

Cuadro 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Índices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.9	99.5	97.4	91.4	91.3	99.4	108.0	114.6
Ingreso nacional bruto	90.2	92.6	89.7	82.1	83.1	91.7	101.2	108.1
Población (millones de habitantes)	30.7	31.1	31.5	31.9	32.3	32.7	33.1	33.5
Producto interno bruto por habitante	89.0	90.2	87.2	80.8	79.7	85.8	92.1	96.6
Tipo de cambio real efectivo IPC <sup>b</sup>	170.6	208.5	221.0	243.7	170.3	142.3	131.4	121.9
Tipo de cambio real efectivo IPM <sup>b</sup>	152.1	190.7	173.5	171.5	165.6	175.2	188.9	183.8
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público nacional/PIB <sup>c</sup>	...	-5.0	-6.1	-3.8	-3.8	-1.6	-0.1	-0.1
Dinero (M <sub>1</sub> )/PIB	3.7	3.2	2.2	2.2	1.8	2.4	3.4	4.2
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	5.6	5.9	6.3	7.6	7.4	6.5	7.0	9.6
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	7.6	2.7	-2.1	-6.2	-0.1	8.9	8.7	6.0
Producto interno bruto por habitante	6.2	1.3	-3.3	-7.4	-1.3	7.6	7.4	4.8
Ingreso nacional bruto	9.6	2.7	-3.1	-8.5	1.2	10.3	10.4	6.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	81.9	174.8	387.7	4923.8	1 343.9	84.0	17.5	7.4
Sueldos y salarios reales <sup>e</sup>	-0.3	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3	-1.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-16.0	-3.5	36.9	5.5	25.8	-3.0	2.2	7.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.7	17.6	-4.2	-14.4	2.9	73.2	63.7	12.3
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 211	-3 574	-4 761
Servicio de factores	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-4 805	-4 676	-3 852	-3 255
Balance en cuenta corriente	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	4 552	-672	-6 677	-7 479
Balance en cuenta de capital	1 968	2 319	3 430	-43	-1 173	3 301	11 226	10 047
Variación de las reservas internacionales netas	-984	-2 213	1 921	-1 322	3 092	1 978	4 250	2 893
Deuda externa total de mediano y largo plazo	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	63 700	65 000	68 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. <sup>c</sup> Comprende el gobierno nacional y las empresas públicas. <sup>d</sup> Promedio simple de los resultados de las encuestas realizadas cada año en las principales áreas urbanas. <sup>e</sup> Variación media anual de los salarios reales de la industria manufacturera.

Cuadro 2  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	91.7	101.2	108.1	98.6	90.9	92.4	93.1
a) Producto interno bruto	99.4	108.0	114.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-6.7	-5.9	-5.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	205.5	168.2	146.2	-1.4	-2.9	-2.2	-1.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	2 438.3	2 288.3	1 687.0	-	0.5	0.4	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de Central de la República Argentina.

Cuadro 3  
**ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES <sup>a</sup>**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>95.5</b>	<b>107.0</b>	<b>114.4</b>	<b>111.3</b>	<b>111.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>11.3</b>	<b>12.1</b>	<b>6.9</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	99.4	108.0	114.6	100.0	100.0	-0.1	8.9	8.7	6.0
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	60.3	98.0	113.1	11.3	11.1	0.6	64.3	62.6	15.5
<b>Demanda global</b>	<b>95.5</b>	<b>107.0</b>	<b>114.4</b>	<b>111.3</b>	<b>111.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>11.3</b>	<b>12.1</b>	<b>6.9</b>
Demanda interna	88.4	101.1	108.3	102.7	97.2	-3.4	14.9	14.3	7.2
Inversión bruta interna	60.8	79.6	90.5	25.1	19.8	-9.9	25.1	30.9	13.7
Consumo total	97.3	108.0	114.1	77.7	77.3	-2.1	13.0	11.0	5.6
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	180.4	178.6	187.8	8.5	14.0	20.0	-6.0	-1.0	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**ARGENTINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentaje del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Inversión interna bruta	16.4	18.4	18.4	14.8	13.3	15.3	18.5	19.8
Ahorro interno bruto	22.2	23.3	26.4	25.2	26.7	24.0	22.3	22.7
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-4.1	-4.6	-5.2	-6.5	-7.5	-6.7	-5.9	-5.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.1	-3.6	-3.9	-4.9	-3.4	-2.9	-2.2	-1.8
Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>c</sup>	-	-	-	-	0.7	0.5	0.4	0.3
Ahorro nacional bruto	13.9	15.1	17.2	13.9	16.5	14.9	14.7	15.7
Ahorro externo	2.5	3.2	1.1	0.9	-3.2	0.4	3.7	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992 las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>99.4</b>	<b>108.0</b>	<b>114.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.7</b>	<b>6.0</b>
<b>Bienes</b>	<b>94.0</b>	<b>101.3</b>	<b>105.9</b>	<b>45.4</b>	<b>41.9</b>	<b>1.4</b>	<b>10.8</b>	<b>7.8</b>	<b>4.5</b>
Agricultura	122.1	122.2	121.0	6.3	6.7	11.3	4.0	0.1	-1.0
Minería	102.7	111.1	117.7	1.2	1.3	5.6	-5.8	8.2	6.0
Industrias manufactureras	97.2	104.4	109.1	29.3	27.9	2.0	11.9	7.3	4.5
Construcción	60.9	74.2	82.2	8.6	6.2	-15.7	21.3	21.7	10.9
<b>Servicios básicos</b>	<b>124.0</b>	<b>135.6</b>	<b>146.6</b>	<b>6.3</b>	<b>8.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.7</b>	<b>9.4</b>	<b>8.1</b>
Electricidad, gas y agua	134.1	141.3	156.8	1.8	2.5	8.7	2.3	5.4	11.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	119.8	133.2	142.4	4.4	5.5	-4.3	4.4	11.2	6.9
<b>Otros servicios</b>	<b>102.2</b>	<b>109.6</b>	<b>117.5</b>	<b>47.9</b>	<b>49.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>7.2</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	92.5	101.0	105.6	16.4	15.1	1.8	16.5	9.2	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	105.5	119.5	131.4	13.8	15.8	-2.3	10.0	13.2	10.0
Servicios comunales, sociales y personales	108.7	109.7	117.6	17.7	18.1	0.1	-1.4	1.0	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes de mercado del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCIÓN AGRÍCOLA**  
 (Año agrícola)

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)			Producción (millones de toneladas)			
	1991/ 1992	1992/ 1993	1993/ 1994 <sup>a</sup>	Promedio 1983/1984 1987/1988	1991/ 1992	1992/ 1993	1993/ 1994 <sup>a</sup>
<b>Cereales</b>	<b>11.3</b>	<b>11.1</b>	<b>11.1</b>	<b>27.1</b>	<b>24.6</b>	<b>25.2</b>	<b>24.9</b>
Trigo	4.7	4.5	4.5	10.6	9.9	9.7	9.9
Sorgo	0.8	0.8	0.8	4.7	2.8	2.8	2.8
Maíz	2.7	3.0	3.0	10.4	10.7	11.4	10.9
<b>Oleaginosas</b>	<b>8.3</b>	<b>7.8</b>	<b>7.5</b>	<b>11.2</b>	<b>15.2</b>	<b>14.2</b>	<b>14.7</b>
Lino	0.4	0.2	0.2	0.6	0.3	0.2	0.2
Girasol	2.7	2.2	2.2	3.0	3.4	2.8	3.0
Soja	5.0	5.3	5.0	7.4	11.3	11.0	11.3
<b>Total cultivos anuales</b>	<b>19.6</b>	<b>18.9</b>	<b>18.6</b>	<b>38.3</b>	<b>39.8</b>	<b>39.4</b>	<b>39.6</b>

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 7  
**ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERÍA VACUNA**

	Exis- tencias	Faena total	Tasa de extracción (porcen- tajes) <sup>a</sup>	Rendi- mien- tos (kg limpios por cabeza)	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- tajes) <sup>b</sup>	Consumo por habi- tante (kg/año)	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales <sup>c</sup>	Precios del trigo <sup>d</sup>
Millones de cabezas								
Julio-junio de:								
1983	53.8	11.4	21.2	214.9	29.7	69.1	100.0	100.0
1984	54.4	12.2	22.4	209.0	32.2	76.5	100.2	107.7
1985	54.7	14.1	25.8	202.7	46.2	84.7	68.5	80.2
1986	53.5	14.8	26.3	203.9	45.6	89.0	97.0	109.8
1987	51.0	12.9	24.5	210.3	43.4	81.5	119.0	123.8
1988	50.3	12.2	23.8	216.3	39.5	77.7	94.1	83.6
1989	49.5	12.6	24.4	210.0	42.6	76.1	91.1	84.7
1990 <sup>e</sup>	50.3	12.4	24.7	216.0	40.6	71.3	71.8	87.3
1991 <sup>e</sup>	51.2	12.6	24.6	212.4	42.1	72.4	82.9	138.8
1992 <sup>e</sup>	53.0	11.8	22.3	212.6	41.5	65.7	99.8	123.2
1993 <sup>e</sup>	...	11.9	22.1	...	41.9	65.7	85.6	94.9

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de Argentina y CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Faena del período como porcentaje de las existencias al 1 de julio. <sup>b</sup> Faena tipificada: faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre 75% y 80% del total de la faena comercial registrada. <sup>c</sup> El precio del novillo es la cotización media en el mercado de Liniers. <sup>d</sup> Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. El precio del trigo corresponde a la cotización promedio en la Bolsa de Cereales. El precio del novillo corresponde a la cotización promedio en el mercado de Liniers. <sup>e</sup> Cifras preliminares y proyecciones. La faena total desde 1992 se estimó por extrapolación de la faena tipificada.

Cuadro 8  
**ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (índices 1980=100)	<b>102.7</b>	<b>111.1</b>	<b>117.7</b>	<b>5.6</b>	<b>-5.8</b>	<b>8.2</b>	<b>6.0</b>
<b>Producción de algunos combustibles de origen mineral</b>							
Petróleo (millones de m <sup>3</sup> )	28.4	32.2	34.5	5.1	1.5	13.4	7.1
Carbón comerciable (miles de toneladas)	291.7	202.3	...	-45.8	5.5	-30.6	...
Gas natural inyectado (miles de millones de m <sup>3</sup> )	24.6	25.0	29.2	-3.8	7.1	1.6	16.6

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Secretaría de Energía.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA**

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b> (índices 1980=100)	<b>97.2</b>	<b>104.4</b>	<b>109.1</b>	<b>2.0</b>	<b>11.9</b>	<b>7.3</b>	<b>4.5</b>
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>							
Arrabio (miles de toneladas) <sup>b</sup>	2 322	1 989	2 154	-13.0	-20.0	-14.3	8.3
Acero crudo (miles de toneladas)	2 973	2 669	2 827	-6.4	-18.0	-10.2	5.9
Laminados terminados en caliente <sup>c</sup> (miles de toneladas)	2 562	2 312	2 749	-8.3	-8.8	-9.8	18.9
Laminados planos en frío <sup>d</sup> (miles de toneladas)	665	704	823	-19.6	-6.3	5.9	16.9
Aluminio primario (miles de toneladas)	168	153	171	1.2	1.2	-8.9	11.8
Cemento (miles de toneladas) <sup>e</sup>	4 386	5 019	5 636	-19.4	22.5	14.4	12.3
Papel (miles de toneladas)	989	977	793	3.3	4.0	-1.2	-18.8
Acido sulfúrico (miles de toneladas)	235	222	194	-1.0	16.3	-5.5	-12.6
Automotores (miles de unidades)	139	262	342	-21.9	39.0	88.5	30.5
Tractores (unidades) <sup>e</sup>	3 595	4 076	4 003	-6.7	-20.9	13.4	-1.8

Fuente: Banco Central de la República Argentina, Centro de Industriales Siderúrgicos, Asociación de Fábricas de Automotores y Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores, S.A.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye hierro esponja. <sup>c</sup> Incluye la producción destinada a la laminación en frío. <sup>d</sup> Cifras no sumables a la producción de laminados en caliente. <sup>e</sup> Corresponde a ventas en el mercado nacional y exportaciones.

Cuadro 10  
**ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS**  
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-2 859</b>	<b>-4 235</b>	<b>-1 572</b>	<b>-1 305</b>	<b>4 552</b>	<b>-672</b>	<b>-6 677</b>	<b>-7 479</b>
Balance comercial	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 211	-3 574	-4 761
Exportaciones de bienes y servicios	8 433	8 140	11 143	11 759	14 796	14 357	14 668	15 724
Bienes fob	6 852	6 360	9 134	9 573	12 354	11 978	12 235	13 090
Servicios reales <sup>b</sup>	1 581	1 780	2 009	2 186	2 442	2 379	2 433	2 634
Transporte y seguros	744	872	966	1 016	1 157	1 164	1 169	1 185
Viajes	562	615	634	790	903	782	782	837
Importaciones de bienes y servicios	6 486	7 629	7 306	6 254	6 437	11 146	18 242	20 485
Bienes fob	4 406	5 343	4 892	3 864	3 726	7 555	13 685	15 545
Servicios reales <sup>b</sup>	2 080	2 286	2 414	2 390	2 711	3 591	4 557	4 940
Transporte y seguros	745	954	922	856	937	1 351	1 872	1 978
Viajes	888	890	975	1 014	1 171	1 739	2 211	2 445
Servicios de factores	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-4 805	-4 676	-3 852	-3 255
Utilidades	-482	-558	-660	-664	-635	-805	-845	-986
Intereses recibidos	357	218	211	265	1 852	1 744	1 369	1 473
Intereses pagados y devengados	-4 291	-4 145	-4 678	-6 023	-5 617	-5 199	-4 185	-3 562
Trabajo y propiedad	-392	-253	-282	-396	-405	-416	-191	-180
Transferencias unilaterales privadas	2	-8	-	8	998	793	749	537
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>1 968</b>	<b>2 319</b>	<b>3 430</b>	<b>-43</b>	<b>-1 173</b>	<b>3 301</b>	<b>11 226</b>	<b>10 047</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-89
Capital a largo plazo	2 275	2 459	1 228	4 747	1 206	4 048	3 784	13 040
Inversión directa	574	-19	1 147	1 028	1 836	2 439	4 179	6 239
Inversión de cartera	-365	-96	-656	2 618	-1 309	473	-417	18 697
Otro capital a largo plazo	2 066	2 574	737	1 101	679	1 136	22	-11 896
Sector oficial <sup>c</sup>	2 459	2 586	825	1 389	333	1 166	353	-653
Préstamos recibidos	2 904	2 329	1 131	1 830	1 137	1 854	1 321	3 974
Amortizaciones	-158	-206	-264	-341	-715	-719	-888	-4 522
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-3	-49	23	56	100	-31	-60	-2 499
Préstamos recibidos	13	48	76	101	152	29	1	-2
Amortizaciones	-16	-97	-53	-45	-52	-60	-61	-2 497
Otros sectores <sup>c</sup>	-390	37	-111	-344	246	1	-271	-8 744
Préstamos recibidos	766	616	648	768	696	576	636	507
Amortizaciones	-1 031	-511	-649	-434	-433	-460	-831	-9 246
Capital a corto plazo	-609	-29	2 367	-4 541	-3 094	-415	7 306	-2 991
Sector oficial	-913	305	2 770	1 260	1 982	2 146	1 275	-9 232
Bancos comerciales	-20	16	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	324	-350	-403	-5 801	-5 076	-2 561	6 031	6 241
Errores y omisiones netos	302	-112	-165	-249	715	-341	137	87
<b>Balance global</b> <sup>d</sup>	<b>-891</b>	<b>-1 916</b>	<b>1 858</b>	<b>-1 348</b>	<b>3 379</b>	<b>2 629</b>	<b>4 549</b>	<b>2 568</b>
Variación total reservas (- aumento)	984	2 213	-1 921	1 322	-3 092	-1 978	-4 250	-2 893
Oro monetario	-	-	-	-	54	35	-96	-
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-297	104	-182	-78
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	555	1 101	-1 746	1 900	-2 832	-1 517	-3 803	-4 021
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	429	1 112	-175	-578	-17	-600	-169	1 206

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11  
**ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
	<b>Millones de dólares</b>							
<b>Deuda externa total</b> <sup>b</sup>	<b>51 422</b>	<b>58 324</b>	<b>58 473</b>	<b>63 314</b>	<b>60 973</b>	<b>63 700</b>	<b>65 000</b>	<b>68 000</b>
Pública	44 726	51 793	53 265	58 397	...	...	...	...
Privada	6 696	6 531	5 038	4 917	...	...	...	...
<b>Intereses brutos</b>	<b>4 291</b>	<b>4 145</b>	<b>4 678</b>	<b>6 023</b>	<b>5 617</b>	<b>5 199</b>	<b>4 185</b>	<b>3 562</b>
	<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios</b>							
Deuda externa total	609.8	716.5	524.8	538.4	412.1	443.7	443.1	432.5
Intereses netos <sup>c</sup>	46.7	48.2	40.1	49.0	25.4	24.1	19.2	13.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Deuda efectivamente contraída. Las cifras incluyen endeudamiento externo por concepto de capital y atrasos. <sup>c</sup> Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

Cuadro 12  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO**  
*(Promedios anuales y trimestrales)*

	Tipo de cambio nominales <sup>a</sup>			Índices del tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:				Índices del tipo de cambio libre o paralelo real ajustado <sup>g</sup>
	Exportaciones <sup>b</sup>	Importaciones <sup>c</sup>	Libre o paralelo	Precios al consumidor <sup>e</sup>		Precios al por mayor <sup>f</sup>		
				Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	
1978	0.008	0.008	...	108.5	84.5	107.4	82.8	...
1979	0.013	0.013	...	79.7	61.6	86.7	66.4	...
1980	0.019	0.018	0.018	62.0	46.5	79.3	59.6	26.6
1981	0.045	0.044	0.059	74.5	57.1	91.0	70.1	46.8
1982	0.193	0.217	0.326	115.5	101.8	103.1	91.0	103.7
1983	0.907	1.056	1.473	109.6	102.1	98.0	91.5	109.2
1984	0.006	0.007	0.009	95.2	90.6	91.6	87.6	97.3
1985	0.049	0.060	0.070	100.0	100.1	100.0	100.0	100.0
1986	0.083	0.094	0.106	105.8	95.3	120.6	107.8	81.1
1987	0.203	0.214	0.274	129.3	105.6	151.2	121.9	93.9
1988	0.886	0.985	1.086	137.0	119.1	137.6	118.4	87.4
1989	0.029	0.040	0.046	151.1	162.2	136.0	144.5	122.6
1990	0.415	0.487	0.475	105.6	96.4	131.3	117.7	56.5
1991	0.917	0.954	0.954	88.2	69.7	138.9	106.8	42.4
1992	0.996	1.003	0.991	81.5	61.5	149.8	109.9	36.1
1993	1.040	1.066	1.000	77.1	60.6	148.9	113.2	32.6
1992								
I	0.989	0.992	0.990	83.2	62.4	148.4	108.2	38.1
II	0.989	0.991	0.990	81.8	61.7	148.1	108.2	36.8
III	0.989	0.991	0.990	81.8	61.2	151.8	110.3	35.7
IV	1.018	1.037	0.992	79.1	60.8	151.0	112.8	33.8
1993								
I	1.040	1.066	1.000	78.3	61.2	150.2	113.6	33.4
II	1.040	1.066	1.000	77.9	61.2	151.7	115.2	32.7
III	1.040	1.066	1.000	76.7	60.5	148.1	113.1	32.3
IV	1.040	1.066	1.000	75.7	59.6	145.7	110.9	32.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

<sup>a</sup> Pesos por un millón de dólares desde 1978 a 1983, pesos por mil dólares desde 1985 a 1988 y pesos por dólar después.  
<sup>b</sup> Corresponde al tipo de cambio promedio ponderado para la liquidación de las exportaciones agropecuarias e industriales (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983). Incluye el efecto de derechos/o reintegros.  
<sup>c</sup> Tipo de cambio promedio de las importaciones. A partir de noviembre de 1992, incluye el efecto del incremento del 3% al 10% del derecho de estadísticas.  
<sup>d</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1989-1992. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina, 1981 (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83 II. G.2.  
<sup>e</sup> En todos los países se usó el índice de precios al consumidor.  
<sup>f</sup> En Argentina se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.  
<sup>g</sup> Índice del tipo de cambio libre o paralelo de Argentina respecto a Estados Unidos deflactado por el índice de precios al consumidor de Argentina y ajustado por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos.

Cuadro 13  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
Exportaciones fob								
Valor	-18.4	-7.2	43.6	4.8	29.1	-3.0	2.1	7.0
Volumen	-12.7	-4.2	25.3	-3.1	36.3	-4.0	0.5	4.9
Valor unitario	-6.6	-3.1	14.7	8.2	-5.3	1.0	1.7	2.0
Importaciones fob								
Valor	25.2	21.3	-8.4	-21.0	-3.6	102.8	81.1	13.6
Volumen	20.5	9.1	-15.8	-25.5	-3.1	84.6	77.4	18.0
Valor unitario	3.9	11.1	8.7	6.1	-0.5	9.8	2.1	-3.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	-9.4	-13.2	5.1	2.2	-5.1	-8.4	-0.5	5.6
<b>Índices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	90.9	75.5	99.5	98.5	127.3	111.9	111.9	124.0
Quántum de las exportaciones	125.1	119.8	150.0	145.4	198.1	190.2	191.1	200.5
Quántum de las importaciones	50.3	54.8	46.2	34.4	33.3	61.5	109.2	128.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	72.7	63.0	66.3	67.7	64.3	58.8	58.5	61.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14  
**ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>11 978</b>	<b>12 240</b>	<b>13 090</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>29.0</b>	<b>-3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>6.9</b>
Productos de origen agropecuario	7 805	7 820	7 790	65.2	63.9	59.5	29.8	4.1	0.2	-0.4
Productos pecuarios	1 746	1 550	1 750	14.6	12.7	13.4	19.8	-1.7	-11.2	12.9
Carnes	924	810	800	7.7	6.6	6.1	19.9	6.0	-12.3	-1.2
Lanas pelos y crines	157	140	150	1.3	1.1	1.1	23.2	-28.0	-10.8	7.1
Cueros y pieles	504	460	600	4.2	3.8	4.6	29.2	5.4	-8.7	30.4
Otros productos pecuarios	161	140	200	1.3	1.1	1.5	0.0	-23.0	-13.0	42.9
Productos agrícolas	5 645	5 760	5 390	47.1	47.1	41.2	34.7	4.3	2.0	-6.4
Cereales	1 150	1 610	1 520	9.6	13.2	11.6	35.2	-20.7	40.0	-5.6
Oleaginosos y aceites	3 302	3 130	2 990	27.6	25.6	22.8	26.5	16.8	-5.2	-4.5
Otros productos agrícolas	1 193	1 020	880	10.0	8.3	6.7	60.0	5.5	-14.5	-13.7
Pesca	414	510	650	3.5	4.2	5.0	12.8	34.0	23.2	27.5
Productos industriales no tradicionales	4 173	4 420	5 300	34.8	36.1	40.5	27.8	-14.1	5.9	19.9
Combustibles	766	1 080	1 220	6.4	8.8	9.3	195.7	-20.5	41.0	13.0
Otros productos industriales no tradicionales	3 407	3 340	4 080	28.4	27.3	31.2	12.1	-12.5	-2.0	22.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
**ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACIÓN DE ORIGEN AGROPECUARIO**

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Carnes cocidas y congeladas	...	89	93	...	...	...	4.5
Corned beef	54	40	33	23.5	-10.3	-25.3	-17.9
Lana sucia <sup>b</sup>	22	18	28	48.1	-20.4	-17.9	54.1
Lana lavada y carbonizada	10	15	18	42.9	-49.0	45.1	18.2
Trigo	5 464	6 072	5 776	35.4	-6.6	11.1	-4.9
Maíz	3 764	6 093	4 871	54.3	28.8	61.9	-20.1
Sorgo	1 188	1 146	952	194.3	5.4	-3.5	-16.9
Soja	4 336	3 117	2 428	627.5	33.0	-28.1	-22.1
Aceite de girasol	751	1 056	765	49.8	-42.4	40.6	-27.6
Aceite de soja	1 008	1 320	1 370	57.3	-19.1	31.0	3.8
Subproductos de girasol	1 475	1 375	1 182	10.3	3.9	-6.8	-14.0
Subproductos de soja	5 803	6 501	6 621	11.3	12.5	12.0	1.8
Azúcar	200	181	61	-9.7	42.9	-9.5	-66.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca, del Banco Central de la República Argentina (BCRA), de la Junta Nacional de Carnes (JNC) y de la Federación Lanera Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Comprende una muestra de los principales productos.

Cuadro 16  
**ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>8 275</b>	<b>14 872</b>	<b>16 786</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-3.6</b>	<b>103.0</b>	<b>79.7</b>	<b>12.9</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>1 430</b>	<b>3 070</b>	<b>4 010</b>	<b>17.3</b>	<b>20.6</b>	<b>23.9</b>	<b>-14.4</b>	<b>140.3</b>	<b>114.7</b>	<b>30.6</b>
Combustibles y lubricantes	470	435	411	5.7	2.9	2.4	-10.2	41.1	-7.4	-5.5
<b>Bienes intermedios</b>	<b>4 660</b>	<b>7 487</b>	<b>8 200</b>	<b>56.3</b>	<b>50.3</b>	<b>48.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>59.2</b>	<b>60.7</b>	<b>9.5</b>
Productos de la industria químicas, plástico y caucho	1 750	2 030	2 280	21.1	13.6	13.6	2.7	40.0	16.0	12.3
Papel y pasta de papel	230	410	515	2.8	2.8	3.1	26.7	202.6	78.3	25.6
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 920	3 765	3 960	23.2	25.3	23.6	-9.9	74.9	96.1	5.2
Otros bienes intermedios	760	1 282	1 445	9.2	8.6	8.6	10.5	56.4	68.7	12.7
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1 715</b>	<b>3 880</b>	<b>4 165</b>	<b>20.7</b>	<b>26.1</b>	<b>24.8</b>	<b>11.6</b>	<b>672.5</b>	<b>126.2</b>	<b>7.3</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>								
Índice de precios al consumidor	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0	17.5	7.4
Alimentos	86.0	169.7	406.3	4 778.9	1 206.6	84.6	18.6	8.0
Indumentaria	70.4	161.2	364.2	5 428.6	1 031.0	71.7	4.3	-3.3
Otros bienes y servicios	80.8	181.4	377.4	4 945.9	1 511.5	85.8	19.1	8.2
Índice de precios al por mayor	57.9	181.6	431.6	5 386.4	798.4	56.7	3.2	0.1
Productos importados	53.5	215.8	412.8	5 961.0	406.1	69.4	4.4	-5.4
Productos nacionales	58.4	178.4	433.7	5 323.0	846.8	55.9	3.1	0.5
Agropecuarios	74.4	153.5	455.3	5 526.3	659.8	62.2	9.9	0.1
Manufacturados	55.8	182.8	430.3	5 289	1 879.2	55.1	2.1	0.6
<b>Variaciones medias anuales</b>								
Índice de precios al consumidor	90.1	131.3	343.0	3 079.5	2 314.0	171.7	24.9	10.6
Alimentos	98.1	132.8	338.0	3 050.5	2 129.4	161.1	30.2	10.3
Indumentaria	88.2	107.9	323.9	3 567.8	1 880.5	151.3	10.7	-0.9
Otros bienes y servicios	84.1	134.6	350.6	3 012.2	2 541.8	184.0	23.3	11.7
Índice de precios al por mayor	63.9	122.9	412.5	3 432.6	1 606.9	110.5	6.0	1.6
Productos importados	60.2	130.7	438.8	3 748.3	1 097.4	87.8	0.4	0.2
Productos nacionales	64.2	122.1	409.7	3 397.1	1 669.9	112.4	6.4	1.7
Agropecuarios	111.5	116.2	378.4	3 485.6	1 492.0	95.1	18.0	5.8
Manufacturados	57.9	123.1	415.2	3 382.7	1 699.5	114.9	4.9	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 18  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES  
 ECONÓMICAS, EN VALORES NOMINALES<sup>a</sup>**

	Índice de precios al por mayor				Índice de precios al consumidor	Salario medio normal en la industria	Tarifas de servicios públicos <sup>b</sup>	Tipo de cambio promedio comercio exterior <sup>c</sup>	M <sub>1</sub> (desestacionado) <sup>d</sup>	M <sub>2</sub> <sup>e</sup>
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario	Productos importados						
1988	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.3	14.6	12.8	12.6	15.1
1989	39.6	39.9	39.4	40.8	38.6	37.3	38.0	42.1	38.0	34.2
1990	20.1	18.4	20.9	14.5	24.9	24.7	23.2	14.1	21.5	16.9
1991	3.8	4.1	3.7	4.5	5.2	4.6	3.4	6.2	8.6	6.2
I	15.1	8.0	15.4	22.1	14.9	9.5	11.5	23.3	15.9	7.4
II	1.2	8.9	0.5	-1.8	3.8	4.7	2.0	2.4	7.8	6.0
III	0.1	1.7	-0.1	-0.4	1.9	0.5	-0.1	-	3.1	4.3
IV	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	0.8	2.2	0.7	0.7	8.0	7.3
1992 <sup>f</sup>	0.3	0.8	0.2	0.4	1.4	1.1	...	0.4	3.4 <sup>g</sup>	3.4 <sup>g</sup>
I	0.8	3.7	0.4	-0.3	2.4	1.2	...	-	10.8	2.6
II	0.3	-2.3	0.7	-	0.9	1.4	...	-	-0.9	5.7
III	0.7	4.6	0.2	0.6	1.4	0.3	...	-	-1.3	2.2
IV	-0.8	-2.6	-0.6	1.1	0.7	0.7	...	1.8	5.1 <sup>g</sup>	5.6 <sup>g</sup>
1993 <sup>f</sup>	-	-	0.1	-0.5	0.6	0.5	...	-	2.7	...
I	0.3	0.4	0.4	-0.8	0.8	0.7	...	0.2	9.1	1.6
II	0.4	1.4	0.3	-0.4	1.0	2.1	...	-	-1.8	3.2
III	0.1	1.1	-	-0.2	0.4	0.9	...	-	-0.2	2.3
IV	-0.8	-2.8	-0.5	-0.4	0.2	0.2	...	-	1.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Tasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes. <sup>b</sup> Precios y tarifas de empresas públicas (nivel general). <sup>c</sup> Tipo de cambio promedio para el comercio exterior que surge como promedio simple de la tasa efectiva para exportaciones (promedio ponderado por la estructura de las exportaciones en el año 1983 del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones) y la tasa que se aplica a las importaciones. <sup>d</sup> Promedio de saldos a fines del trimestre de billetes y monedas en poder del público más depósitos de particulares en cuentas corrientes. <sup>e</sup> Promedio de saldos de M<sub>1</sub> a fin de trimestre más depósitos a interés de particulares en entidades financieras (incluidos los intereses ajustados por indexación devengados por esos depósitos), más aceptaciones bancarias. <sup>f</sup> Cifras preliminares. <sup>g</sup> Cifras estimadas.

Cuadro 19  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO** <sup>a</sup>

	1989		1990		1991		1992		1993 <sup>b</sup>	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Principales áreas urbanas	8.1	7.1	8.6	6.2	6.9	6.0	6.9	7.0	9.9	9.3
Capital y										
Gran Buenos Aires	7.6	7.0	8.8	6.0	6.3	5.3	6.6	6.7	10.6	9.6
Córdoba	8.8	7.3	7.4	4.2	4.1	5.4	4.8	5.3	6.8	6.8
Gran Mendoza	4.4	4.1	6.0	5.8	4.2	4.4	4.1	4.4	4.4	4.6
Gran Tucumán	12.6	13.4	11.5	9.4	11.8	11.4	12.1	12.5	14.2	11.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Porcentajes de la población económicamente activa.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20  
**ARGENTINA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES** <sup>a</sup>  
*(Salario real normal y permanente por persona ocupada)* <sup>b</sup>

	A. Variaciones anuales							
	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>c</sup>		
Industria manufacturera								
Variación media	-3.3	-19.1	4.7	1.4	1.3	-1.3		
Variación entre extremos	1.8	-32.9	31.5	-4.9	-2.0	-1.4		
	B. Variaciones trimestrales							
	1992 <sup>b</sup>				1993 <sup>b</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Industria manufacturera								
Variación media	-2.3	0.2	0.7	-0.6	-0.6	-1.4	0.3	0.3
Variación entre extremos	-2.8	1.1	-0.7	0.3	-1.4	-0.9	0.5	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.

<sup>a</sup> Deflactado por el índice de precios al consumidor medio del mes de devengamiento y el siguiente.

<sup>b</sup> El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones.

<sup>c</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 21  
**ARGENTINA: SECTOR PÚBLICO NACIONAL NO FINANCIERO**  
*(Porcentajes del producto interno bruto)*

	1990 <sup>a</sup>	1991 <sup>a</sup>	1992 <sup>a</sup>	1993 <sup>a</sup>
Recursos corrientes del gobierno nacional <sup>b</sup>	13.3	15.2	17.5	19.7
Tributarios <sup>c</sup>	12.4	14.2	16.6	18.5
No tributarios <sup>d</sup>	0.8	1.0	0.9	1.2
Erogaciones corrientes del gobierno nacional <sup>b</sup>	15.4	16.2	16.8	18.9
Personal	3.0	2.9	2.4	2.3
Transferencias al Sistema de Seguridad Social <sup>e</sup>	4.7	5.0	5.3	6.0
Intereses de deudas	1.4	1.5	1.7	1.3
Internas	0.3	0.2	0.3	...
Externas	1.1	1.3	1.4	...
Transferencias y otras erogaciones corrientes	6.3	6.8	7.5	9.3
Ahorro corriente del gobierno nacional <sup>b</sup>	-2.1	-1.0	0.7	0.8
Ahorro corriente de las empresas públicas	-	-0.2	-0.1	0.3
Recursos de capital del sector público nacional	0.2	1.2	1.4	0.6
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	1.9	1.7	2.1	1.8
Inversión real	1.7	1.5	1.2	1.0
Otras erogaciones de capital (neto)	0.2	0.2	0.9	0.8
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	3.8	1.6	0.1	0.1
Financiamiento interno (neto)	2.0	1.8	...	...
Financiamiento externo (neto)	1.8	-0.2	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda.

<sup>a</sup> Datos del presupuesto definitivo.

<sup>b</sup> Administración nacional más sistema nacional de seguridad social.

<sup>c</sup> Incluye

aportes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias.

<sup>d</sup> Incluye remanentes de ejercicios

anteriores. <sup>e</sup> Incluye pago de pasividades por parte de la Administración nacional.

Cuadro 22  
**ARGENTINA: ADMINISTRACIÓN NACIONAL**  
*(Porcentajes del PIB)<sup>a</sup>*

	1989	1990 <sup>b</sup>	1991 <sup>b</sup>	1992 <sup>b</sup>	1993 <sup>c</sup>
Recursos corrientes	11.2	9.4	10.9	11.9	13.1
Recursos tributarios <sup>d</sup>	10.3	8.7	10.0	10.5	12.0
Otros recursos corrientes <sup>e</sup>	0.9	0.7	0.9	1.3	1.1
Erogaciones corrientes	11.1	11.1	11.6	10.6	11.6
Personal	2.6	3.0	2.9	2.4	2.2
Intereses de la deuda externa	0.7	1.1	1.3	1.4	...
Intereses de la deuda interna	0.2	0.3	0.2	0.3	...
Transferencias y otras erogaciones corrientes	7.6	6.7	7.2	6.6	7.9
Ahorro corriente	0.1	-1.8	-0.7	1.2	1.5
Recursos de capital	0.2	0.2	0.8	1.1	0.3
Erogaciones de capital	0.9	0.5	0.5	1.3	1.4
Inversión real	0.7	0.4	0.4	0.5	0.6
Otras erogaciones de capital	0.2	0.1	0.1	0.9	0.8
Financiamiento por contribuciones (neto)	-2.0	-0.8	-1.2	-1.7	-1.2
Necesidad de financiamiento	2.5	2.9	1.6	0.7	0.7
Uso neto del crédito interno	1.5	-0.4	0.2	...	...
Uso neto del crédito externo	1.0	1.8	-0.1	...	...
Variación neta de activos y pasivos financieros	-	1.5	1.5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría de Hacienda.

<sup>a</sup> Resultantes de relacionar cifras en términos nominales de la estadística fiscal con el PIB a precios corrientes según la última revisión. <sup>b</sup> Presupuesto definitivo. <sup>c</sup> Proyecto de presupuesto definitivo. <sup>d</sup> Incluye los importes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. <sup>e</sup> Incluye remanente de ejercicios anteriores.

Cuadro 23  
**ARGENTINA: SISTEMA NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL**  
*(Porcentajes del PIB)<sup>a</sup>*

	1989	1990 <sup>b</sup>	1991 <sup>b</sup>	1992 <sup>b</sup>	1993 <sup>c</sup>
Recursos corrientes	2.6	3.9	4.3	5.6	6.7
Recursos tributarios	2.6	3.8	4.2	5.6	6.5
Otros recursos corrientes	-	0.1	0.1	-	0.2
Erogaciones corrientes	2.8	4.2	4.6	6.2	7.3
Pasividades	2.8	4.0	4.4	5.1	6.0
Otras erogaciones corrientes <sup>d</sup>	0.1	0.2	0.1	1.1	1.3
Ahorro corriente	-0.2	-0.3	-0.3	-0.6	-0.6
Recursos de capital (neto)	-	-	0.2	0.3	0.1
Necesidad de financiamiento	0.2	0.3	0.1	0.3	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría de Hacienda.

<sup>a</sup> Resultantes de relacionar cifras en términos nominales de la estadística fiscal con el PIB a precios corrientes según la última revisión. <sup>b</sup> Presupuesto definitivo. <sup>c</sup> Proyecto de presupuesto. <sup>d</sup> Incluye transferencias a las provincias.

Cuadro 24  
**ARGENTINA: BALANCE MONETARIO**

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Dinero (M <sub>1</sub> )	6.6	10.0	13.4	146.3	51.5	34.0
Efectivo en poder del público	5.2	7.7	10.0	131.4	48.1	29.9
Depósitos en cuenta corriente	1.4	2.3	3.4	221.9	64.3	47.8
Factores de expansión neta	17.9	28.7	42.4	105.2	60.3	47.7
Sector externo neto	-4.7	2.7	7.8	187.0		
Banco Central	0.4	8.7	11.5	2 075.0	31.6	
Entidades financieras	-5.1	-6.0	-3.7			
Crédito interno neto	22.6	26.0	34.6	78.3	15.0	33.2
Gobierno e instituciones públicas (neto) <sup>c</sup>	17.1	13.4	14.5	55.4	-21.6	7.8
Sector privado <sup>c</sup>	22.8	35.0	43.2	111.8	53.5	23.4
Otras cuentas (neto) <sup>d</sup>	-17.3	-22.4	-23.0			
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) <sup>c</sup>	4.6	8.0	11.8	65.5	73.9	47.5
Depósitos privados en moneda extranjera <sup>e</sup>	6.5	10.7	17.1	268.6	64.6	59.8
<b>Porcentajes</b>						
Multiplicadores monetarios <sup>f</sup>						
M <sub>1</sub> /Base monetaria amplia	85.0	90.8	89.4			
M <sub>2</sub> /Base monetaria amplia <sup>g</sup>	144.5	164.3	168.6			
Coeficientes de liquidez <sup>h</sup>						
M <sub>1</sub> /PIB	2.4	3.4	4.2			
M <sub>2</sub> /PIB	4.6	6.1	8.4			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup> Cifras preliminares a octubre. <sup>b</sup> Tasa de variación a octubre con respecto al mismo período del año anterior. <sup>c</sup> Incluye recursos devengados y créditos en moneda extranjera. En el caso del gobierno, los préstamos son netos, incluso los en moneda extranjera. <sup>d</sup> Incluye depósitos privados en monedas extranjera, considerados como factores de absorción. <sup>e</sup> Los depósitos están registrados con su signo. <sup>f</sup> Valores obtenidos a partir de saldos a fin de año. <sup>g</sup> M<sub>2</sub> es igual a M<sub>1</sub> más cuasidinero en moneda nacional. <sup>h</sup> Los coeficientes de liquidez corresponden a la relación entre el promedio nominal anual de los agregados monetarios con el producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 25  
**ARGENTINA: RELACIÓN ENTRE ACTIVOS DE RESERVA Y PASIVOS MONETARIOS <sup>a</sup>**  
*(Porcentajes)*

	Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas, colocaciones realizables y títulos públicos <sup>b</sup>		
	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>	Base monetaria	M <sub>1</sub> <sup>c</sup>	M <sub>2</sub> <sup>d</sup>
1988	22.1	73.4	16.8	34.4	114.3	26.2	34.4	114.3	26.2
1989	26.6	66.3	51.3	90.6	226.2	175.0	99.2	247.7	191.7
1990	11.1	14.8	7.3	50.1	67.2	33.0	53.8	72.2	35.5
1991	76.0	86.5	52.3	100.8	114.7	69.3	114.7	130.6	78.9
1992									
I	81.6	98.1	53.7	104.1	125.3	68.5	118.3	142.3	77.8
II	85.7	102.2	55.2	101.2	120.8	65.2	111.9	133.5	72.1
III	92.6	111.5	57.0	104.7	126.1	64.5	115.1	138.7	70.9
IV	90.3	99.4	55.0	99.7	109.9	60.8	113.0	124.4	68.8
1993									
I	114.2	128.4	63.3	112.2	126.2	62.2	123.7	139.2	68.6
II	99.2	110.2	55.7	98.4	109.3	55.2	109.4	121.5	61.4
III	101.1	119.0	59.4	101.9	119.8	59.8	114.5	134.7	67.2
IV <sup>e</sup>	102.1	111.3	61.7	102.2	111.3	61.7	114.9	125.2	69.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

<sup>a</sup> Los datos se refieren a la proporción existente a fines de cada período entre las reservas internacionales (de acuerdo con distintas definiciones) y los agregados monetarios. Estos últimos fueron valuados en dólares aplicando el tipo de cambio vigente para las transacciones financieras autorizadas por el BCRA. A partir de marzo de 1991, el tipo de cambio utilizado ha sido de un peso por dólar.

<sup>b</sup> Los títulos públicos están constituidos por bonos externos en cartera del BCRA, medidos al valor nominal residual.

<sup>c</sup> Medios de pago de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el circulante en poder del público y los depósitos en cuenta corriente.

<sup>d</sup> Recursos monetarios de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el M<sub>1</sub>, los depósitos a interés en moneda nacional y los recursos devengados por dichos depósitos.

<sup>e</sup> Los valores para M<sub>1</sub> y M<sub>2</sub> corresponden a estimaciones.

Cuadro 26  
**ARGENTINA: TASAS DE INTERÉS**  
*(Porcentajes anualizados)*

	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas	Pasivas	Activas
1990						
I	4 754.0	58 990.1	-95.3	-42.5	-91.9	-1.1
II	265.3	875.2	-15.4	125.9	143.9	551.1
III	311.0	791.6	-13.9	86.8	181.2	510.1
IV	154.6	429.5	23.8	157.4	318.7	770.6
1991						
I	392.0	904.7	-15.5	72.6	-58.1	-14.5
II	16.8	81.6	-18.2	27.3	-3.6	49.9
III	15.4	81.6	-7.9	44.9	16.5	83.4
IV	10.0	42.6	0.0	29.6	9.9	42.5
1992						
I	12.7	37.2	-15.3	3.1	12.5	37.5
II	10.9	34.5	-0.8	20.3	11.8	35.1
III	10.9	29.8	-6.1	9.9	11.4	29.8
IV	16.4	26.8	7.0	16.6	16.8	26.8
1993						
I	14.9	26.3	4.5	14.9	11.0	22.0
II	10.5	22.4	-2.0	8.7	10.6	22.6
III	10.0	21.0	5.3	15.8	9.7	20.6
IV	8.7	21.0	5.7	17.7	9.2	21.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período.