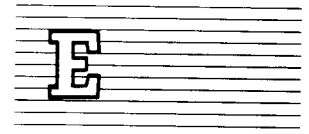


NACIONES UNIDAS

CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
E/CEPAL/L.286/Add.15  
Octubre de 1983  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina

ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA

1982

ARGENTINA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1982* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.286 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, 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: introducción y síntesis

Durante 1982 la actividad económica sufrió una contracción de casi 6% por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 1.) El producto bruto interno por habitante descendió así a su valor más bajo desde el comienzo del decenio de los setenta. Esta profunda recesión estuvo acompañada de un acelerado crecimiento de los precios: el ritmo de la inflación —más de 200% en el caso de los precios al consumidor y más de 300% para los precios mayoristas— superó holgadamente a los ya elevados valores del año anterior, y alcanzó una magnitud comparable con los máximos registrados en 1975 y 1976. (Véase el gráfico 1.) Por otra parte, si bien la brusca caída en las importaciones permitió alcanzar un apreciable saldo positivo en el balance comercial, no se pudo superar la crisis del sector externo. La pesada carga de los intereses y el abultado monto de la deuda externa obligaron a recurrir a la asistencia del Fondo Monetario Internacional y a encarar difíciles tratativas para la refinanciación de los pagos.

Estos resultados reflejaron la respuesta de la economía ante la compleja situación preexistente, a la cual se sumaron, durante 1982, un pronunciado deterioro en la relación de precios del intercambio y una conflictiva evolución política. En 1981, la Argentina debió encarar el ajuste de sus cuentas externas, desequilibradas durante la vigencia de la política de tipo de cambio preanunciado y de liberalización de las transacciones con el exterior. La fuerte devaluación cambiaria registrada durante ese año no hizo posible una recuperación significativa en la cuenta corriente; por otra parte, la ausencia de un panorama definido —particularmente en el ámbito político— obstaculizó la normalización de las corrientes de capitales. Continuó entonces el incremento de la deuda externa y el desmejoramiento de sus condiciones, así como la reducción de las reservas del Banco Central. Al mismo tiempo, se acentuó la inflación, mientras que el nivel de actividad —ya deprimido para los sectores ligados al comercio exterior— se contrajo en forma generalizada. Esto contribuyó a su vez, a agudizar las dificultades de pago de muchas empresas, debilitando así aún más el frágil sistema financiero.

Las autoridades económicas que iniciaron su gestión en diciembre de 1981 señalaron como objetivos prioritarios el control de la inflación y la reducción de la intervención estatal en la economía. Para ello se anunció un programa de austeridad fiscal —que incluía la congelación de salarios en la administración pública— y la aplicación de medidas de restricción monetaria. Asimismo, se eliminó el mercado cambiario doble, vigente desde junio de 1981, reemplazándolo por un mercado unificado; se anunció igualmente la intención de permitir la libre flotación del peso.

Mediante dichas medidas, se consiguió en los primeros meses del año limitar el desequilibrio fiscal y contener la expansión de los medios de pago. Sin embargo, y a pesar de una desaceleración en el ritmo de aumento de los precios, el programa no logró modificar las expectativas inflacionarias. Por su parte, el volumen de producción se redujo aún más, mientras que la continua caída de los salarios reales y del empleo agudizaba las tensiones sociales. No hubo tampoco mejoría apreciable en las cuentas internacionales. El tipo de cambio se razagó respecto de los precios internos y no hubo modificación del perfil de vencimientos de la deuda. Por último, se mantuvo la incertidumbre acerca de la solvencia de las entidades financieras; ya en el mes de marzo se produjeron importantes retiros de depósitos.

El conflicto con el Reino Unido en el Atlántico Sur, iniciado en el mes de abril, tuvo consecuencias importantes para la evolución económica del país. En efecto, el embargo comercial aplicado por la Comunidad Económica Europea y otros países dificultó la colocación de las exportaciones y amenazó con perturbar el abastecimiento de insumos. La Argentina, por su parte,

respondió al congelamiento de sus fondos en Gran Bretaña con una medida similar, y debió suspender sus pagos al exterior. Mientras tanto, se establecieron en el país el control de cambios y la limitación de importaciones, para impedir que una mayor demanda de divisas por motivos de precaución y especulación presionara sobre las reservas oficiales. El público, por su parte, respondió a la mayor incertidumbre política aumentando su demanda de circulante en detrimento de los depósitos. El Banco Central debió entonces extender redescuentos a las entidades financieras afectadas por retiros, y redujo el encaje mínimo, lo que permitió contener el ascenso de las tasas de interés; éstas habían alcanzado en el mes de abril valores significativamente superiores al alza de los precios.

Luego del cese de las hostilidades en el mes de junio, la crisis política trajo consigo un cambio presidencial. Las nuevas autoridades definieron el estado de la economía como crítico. Según su diagnóstico, el abultado endeudamiento de las empresas ponía en peligro la supervivencia de muchas de ellas y deprimía la producción, afectando de paso la solvencia de los intermediarios financieros

Cuadro 1

**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1977	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	36.4	35.1	37.6	38.0	35.8	33.6
Población (millones de habitantes)	24.2	24.7	25.3	25.6	26.4	26.9
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 504	1 421	1 490	1 474	1 358	1 253
<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	6.4	-3.4	7.1	1.1	-5.9	-5.7
Producto interno bruto por habitante	4.2	-5.5	4.9	-1.0	-7.9	-7.7
Ingreso interno bruto <sup>b</sup>	5.9	-3.4	8.0	2.2	-6.4	-6.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.5	1.1	8.6	12.9	-8.8	-8.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	42.9	13.6	22.6	7.8	9.6	-13.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	35.8	5.3	76.8	49.1	-11.9	-37.7
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	160.4	169.8	139.7	87.6	131.3	209.7
Variación media anual	176.0	175.5	159.5	100.8	104.5	164.8
Dinero	124.9	170.3	145.5	97.8	68.5	222.3
Salarios obrero industrial <sup>c</sup>	171.9	170.6	198.0	124.6	82.6	136.9
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	2.8	2.8	2.0	2.2	4.4	4.7
Ingresos corrientes del gobierno	228.1	154.0	170.0	79.8	97.9	168.3
Gastos totales del gobierno	...	138.9	163.2	110.6	139.3	124.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e</sup>	26.4	21.7	19.7	31.4	43.3	32.2
<b>Millones de dólares</b>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	1 877	2 520	403	-3 191	-688	2 251
Saldo de la cuenta corriente	1 290	1 836	-535	-4 774	-4 057	-2 422
Variación de las reservas internacionales	1 827	2 236	4 424	-2 666	-3 452	-762
Deuda externa total	11 761	12 496	19 034	27 162	35 671	38 736

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

<sup>c</sup>Variación media anual.

<sup>d</sup>Promedios simple de los resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

<sup>e</sup>Porcentajes.

(dada su voluminosa cartera de créditos incobrables). Así, el Banco Central, que ya había tenido que apoyar a entidades en dificultades, corría el riesgo de perder el control de la oferta monetaria. Por otra parte, la existencia de activos líquidos a interés reforzaba las tendencias inflacionarias al reducir la demanda de medios de pago. El desequilibrio externo, asimismo, exigía una urgente corrección; según el criterio de dichas autoridades, esto implicaba acentuar el cambio de precios relativos en favor de los bienes comerciables. Sin embargo, y según ese mismo criterio, la economía ya se encontraba en una profunda recesión, por lo que se temía que una devaluación con tipo de cambio único tuviera efectos inconvenientes, tales como profundizar la contracción, deprimir aún más los salarios reales y acelerar el aumento de precios.

El programa económico se propuso conciliar la recuperación de la actividad con el ajuste del balance de pagos. El mercado de divisas fue nuevamente desdoblado: se dejó flotar el tipo de cambio financiero y hubo una devaluación menor en el mercado comercial, acompañada con retención a las exportaciones tradicionales. Se pretendía así evitar un cambio demasiado brusco en la distribución del ingreso y aislar, aunque fuera parcialmente, las transacciones comerciales de posibles presiones en relación con pagos por intereses y cancelación de deudas. Además, como forma de obtener financiamiento externo para atender vencimientos urgentes, se alentó el ingreso de capitales de corto plazo.

Las medidas más significativas se tomaron en el área financiera interna. La reforma financiera de julio de 1982 tuvo varios objetivos. En primer lugar, se buscó extender los plazos de las deudas de las empresas y reducir su valor real. No se trataba solamente, sin embargo, de actuar sobre el total acumulado de deudas: las autoridades entendían que la vigencia de tasas de interés positivas en términos reales podía significar un freno para la reactivación del gasto, por lo que las tasas nominales deberían ser inferiores a la del crecimiento de los precios. Asimismo, la reforma procuraba evitar la posibilidad de insolvencia de las instituciones financieras. Finalmente, pretendía desincentivar la tenencia de sustitutos próximos del dinero, tales como depósitos a corto plazo y títulos públicos.

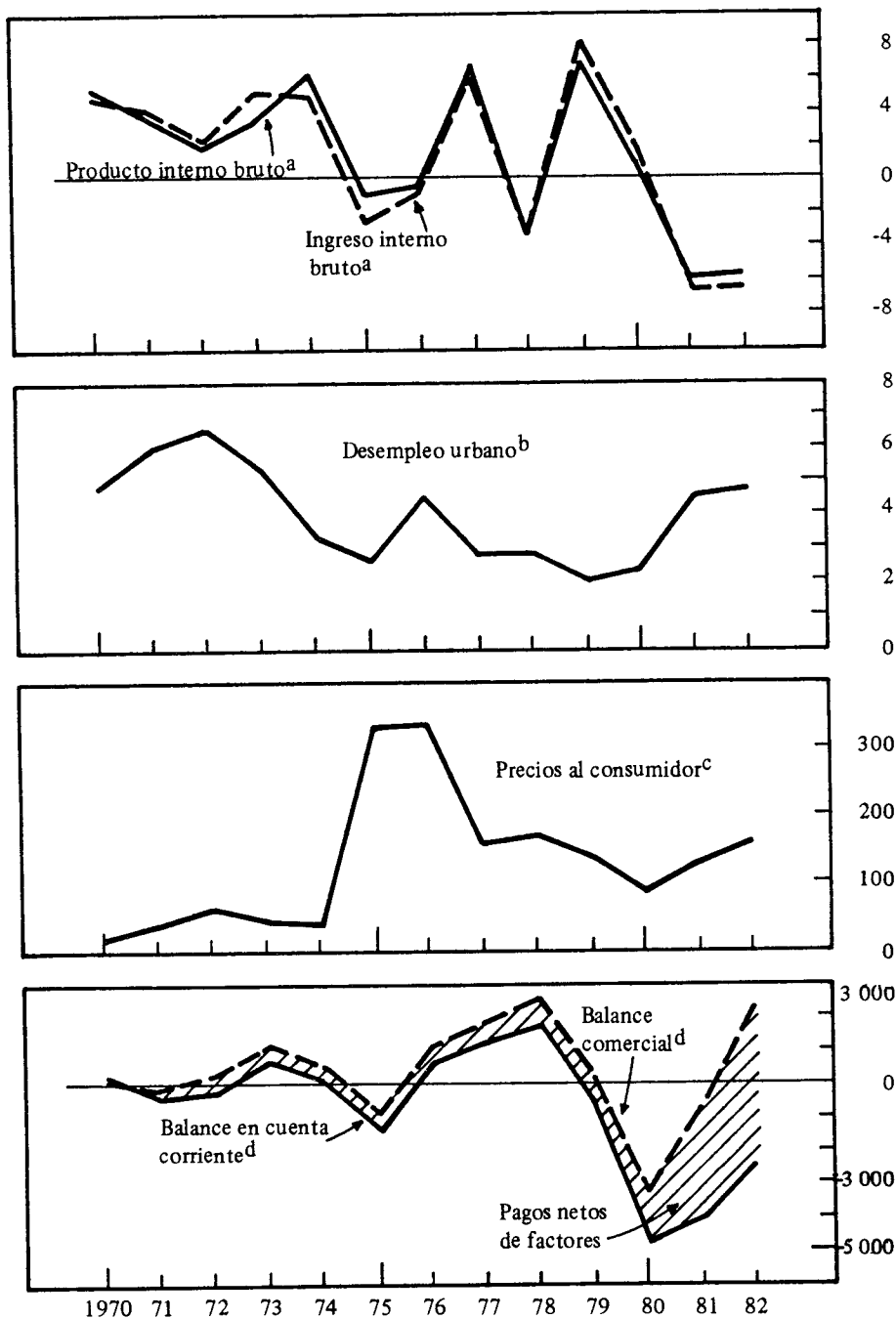
La reforma financiera (cuyos detalles se tratan en la sección 5 de esta nota) significó un desdoblamiento de los mercados de crédito. Por un lado, los depósitos a menos de tres meses de plazo se transfirieron al Banco Central, el cual comenzó a fijar la tasa de interés correspondiente, y los pasivos contraídos por las empresas privadas se refinanciaron a cinco años de plazo, también con tasas de interés reguladas. Por otro lado, se estableció un mercado de depósitos a más de noventa días de plazo, con tasas de interés libremente pactadas. Dichos depósitos no contaban con la garantía del Banco Central ni tampoco estaban sujetos a encaje, si bien se fijaron límites cuantitativos a la captación. Se estableció también una categoría de depósitos indizados (con encaje del 100% y garantía estatal) con plazo mínimo de un año; éste fue reducido luego a seis meses. El gobierno, por otra parte, anunció el rescate de los valores públicos en circulación.

Uno de los propósitos de las autoridades era provocar una sustitución de activos financieros por bienes. De hecho, el público respondió a la caída en el rendimiento esperado de los depósitos bancarios aumentando la demanda de activos reales y divisas. Se observó entonces una cierta recuperación en la actividad industrial y una disminución en las existencias, lo cual significa que el alza de precios —resultante del desplazamiento de la demanda antes aludido— no absorbió la totalidad de la expansión del gasto. Además, el crecimiento consiguiente de los precios provocó una rápida depreciación de las deudas a tasas de interés controladas. Sin embargo, ni aún en estas condiciones se logró apreciar con certeza si el mayor ritmo de actividad significó o no el final de la larga fase de contracción; hacia fines del año, la recuperación parecía haberse atenuado.

El gobierno intentó durante este período aplicar una política en materia de ingresos: tomó a su cargo la determinación de los aumentos de salarios y anunció el establecimiento de una concertación de precios. Sin embargo, las presiones sociales se habían acentuado debido a la elevada tasa de inflación y a la tensa situación política, y los conflictos sindicales adquirieron entonces mayor intensidad, mientras que el acuerdo de precios no llegó a concretarse. Estas circunstancias, entre otras, influyeron en el nuevo cambio en las autoridades económicas ocurrido en agosto.

Para entonces, la situación de pagos externos había alcanzado un punto crítico: los vencimientos comprometidos para el segundo semestre (a los que se agregaban pagos no realizados en los meses anteriores) superaban holgadamente el total de las importaciones anuales. El gobierno negoció un

Gráfico 1  
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media en la Capital Federal y en el Gran Buenos Aires.

<sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>d</sup>Millones de dólares.

acuerdo de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional, e inició tratativas con la banca internacional. Estas, que incluían los llamados "créditos puente" con los bancos comerciales y el Banco de Pagos Internacionales, no habían concluido al finalizar el año.<sup>1</sup>

La política económica se enfrentó hacia fines del año con varios otros problemas. El manejo de la distribución del ingreso en las condiciones vigentes (de inflación extremadamente alta) continuó presentando dificultades, las que se manifestaron en las discusiones a que dieron lugar las decisiones sobre salarios y el proyectado sistema de subsidio al desempleo, así como en los debates sobre política de precios. La política monetaria fue otro aspecto que mereció especial atención. En los últimos meses de 1982 comenzaron a vencer los contratos de seguros de cambio pactados a mediados de 1981 y las operaciones de pases concertadas durante el año anterior. Dado que el tipo de cambio pactado resultaba muy inferior al vigente, la emisión por diferencias de cambio habría dado lugar a una gran expansión monetaria en el momento del vencimiento. Para evitar esa situación, el gobierno recurrió a la colocación de bonos entre los titulares de los contratos, lo que absorbió el posible efecto monetario. En cuanto a las tasas de interés en el mercado regulado, las autoridades anunciaron la intención de fijarlas en un valor similar a la tasa de inflación.

Como se ha visto, 1982 fue un año de resultados económicos desfavorables y de graves disyuntivas para la política económica. Es previsible que dichas disyuntivas se mantengan en el futuro próximo: a la espera del retorno al régimen constitucional de gobierno, seguirá teniendo urgencia el hacer compatibles las aspiraciones de recuperación de la actividad y de mejor distribución del ingreso con las restricciones impuestas por el estado del sector externo y por la rápida inflación.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La oferta global se redujo durante 1982 en casi 9%, como resultado de una caída de 6% en el producto interno bruto y de una abrupta contracción de 36% en las importaciones. El menor volumen de las compras al exterior en los últimos dos años implicó una reversión casi completa de la tendencia anterior a la apertura de la economía. En efecto, el coeficiente de importaciones de bienes y servicios en 1982, resultó similar al del promedio del período 1970-1978 (es decir, antes de la liberalización) e inferior en 40% al máximo registrado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

Por su parte, todos los componentes de la demanda global disminuyeron. El gasto final interno bajó 9%, y entre sus componentes se destacó la reducción de la inversión bruta fija, que cayó 24%. En este rubro, la contracción fue aguda tanto en las construcciones (-19%) como en las compras de maquinarias y equipos (-33%), especialmente de origen importado (-51%). Este comportamiento de la inversión fue también consecuencia de los altos costos financieros y de la ausencia de perspectivas definidas sobre la evolución futura de la economía.

También, como reflejo de su menor nivel de ingreso, se redujo el consumo de las familias, en especial de los asalariados y de los grupos afectados por el desempleo. El consumo global, incluyendo el consumo del gobierno general, disminuyó en un 6%. Por su parte, el volumen de las exportaciones de bienes y de servicios fue levemente inferior al del año anterior (-2%) por dificultades de colocación, en parte debidas al embargo aplicado por la Comunidad Económica Europea a las ventas argentinas en el segundo trimestre. En la segunda parte del año, por otro lado, la diferencia entre el tipo de cambio paralelo y el del mercado comercial parece haber incentivado la subdeclaración o la postergación de exportaciones.

### b) *El crecimiento de los principales sectores*

i) *El sector agropecuario.* El producto generado en el sector agropecuario creció algo más de 5% durante 1982, como resultado de la mayor producción agrícola (la cual se expandió 8%) y de un ligero aumento del producto pecuario. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

El crecimiento de la producción agrícola en 1982 se debió especialmente a la expansión de la producción de oleaginosas. Tras reducirse en 1980 y 1981, ésta se incrementó 17%, especialmente por

<sup>1</sup> Aparentemente, la refinanciación tendrá un alto costo, ya que las tasas de interés que se aplicarán parecen tender a ubicarse varios puntos por encima de las tasas LIBOR o *prime rate* y, además, se deberán reconocer comisiones y otros gastos suplementarios.

la mayor cosecha de girasol, cuyo aumento fue de 54%. Este último cultivo siguió, como en los últimos años, mejorando el rendimiento por hectárea: al crecer 27% en 1982, éste superó en 50% al de 1979. La producción de soya también aumentó, pero únicamente debido a una expansión de la superficie sembrada. En cambio, la producción de lino se contrajo por efecto de la caída en los rendimientos. (Véase el cuadro 5.)

El conjunto de la producción de cereales disminuyó 9% en 1982, luego de su marcada recuperación del año anterior. Sin embargo, tal baja se debió enteramente a la reducción de 26% en la producción de maíz —la cual representó algo más de un tercio del tonelaje total de cereales producido en el año. Dicha merma se debió principalmente a una fuerte caída (-20%) en los rendimientos por hectárea y en menor medida a una reducción de la superficie sembrada. Las producciones de trigo y sorgo, por su parte, a pesar de sendos descensos de los rendimientos, fueron algo mayores que en 1981.

En cuanto a otros cultivos, aumentó la producción de algodón, tabaco, uva y té, debido a las favorables condiciones climáticas, mientras que la zafra de caña de azúcar se mantuvo estancada. En lo que respecta a las frutas, hubo alza en la producción de cítricos; mientras que declinó la de manzanas. Por último, la producción de hortalizas y legumbres se expandió, destacando los significativos aumentos registrados en la producción de frijoles y tomates.

En cuanto a los granos, el aumento del área cultivada obedeció a los mejores precios que tuvieron los productos (en relación con los costos de los insumos y los precios de la ganadería) durante 1981 y la primera parte de 1982. A su vez aquella mejora se debió al hecho de que el aumento en el tipo de cambio real compensó hasta mediados de año la caída de los precios internacionales. Los mejores precios internos relativos de los granos estimularon, además, una cierta recuperación de las inversiones, que se reflejó en la compra de tractores y cosechadoras. En la última parte del año, al caer nuevamente el tipo de cambio real, se deprimieron los precios, aunque sin afectar la siembra, ya decidida con anterioridad.

La producción del sector pecuario se expandió moderadamente durante 1982, a un ritmo muy inferior al de la producción agrícola. Continuó así la tendencia ininterrumpida en los últimos seis años a la pérdida de importancia del sector pecuario dentro del producto bruto agropecuario. De hecho, la

Cuadro 2

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1970	1982 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	42 508	39 535	36 153	106.7	107.1	9.7	4.2	-7.0	-8.6
Producto interno bruto a precios de mercado	38 032	35 781	33 756	100.0	100.0	7.1	1.1	-5.9	-5.7
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	4 476	3 754	2 397	6.7	7.1	52.1	40.2	-16.1	-36.1
<b>Demanda global</b>	42 508	39 535	36 153	106.7	107.1	9.7	4.2	-7.0	-8.6
Demanda interna	39 439	36 025	32 724	99.6	96.9	11.0	5.5	-8.7	-9.2
Inversión bruta interna	9 063	7 325	5 870	21.1	17.4	9.9	9.6	-19.2	-19.9
Inversión bruta fija	8 751	7 574	5 747	21.2	17.0	6.4	6.1	-13.5	-24.1
Construcción	5 407	4 964	4 002	13.2	11.9	2.9	5.4	-8.2	-19.4
Maquinaria y equipo	3 344	2 610	1 745	8.0	5.2	12.7	7.3	-22.0	-33.1
Variación de existencias	311	-248	122	-0.1	0.4				
Consumo total	30 376	28 700	26 854	78.5	79.6	11.3	4.3	-5.5	-6.4
Gobierno general	4 673	...	...	10.3	...	4.3	5.6	...	...
Privado	25 703	...	...	68.2	...	12.6	4.1	...	...
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	3 069	3 510	3 429	7.1	10.2	-2.8	-10.3	-14.4	-2.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.



participación relativa de la producción pecuaria en dicho producto disminuyó de 44% en 1977 a 36% en 1982. Este hecho se reflejó en parte en la continua disminución de la existencia de ganado vacuno, la cual, hacia mediados de 1982, se estimaba en casi 53 millones de cabezas; es decir, seis millones menos que el máximo alcanzado en 1977. (Véase el cuadro 6.)

La faena de vacunos disminuyó significativamente en 1982, en especial durante el segundo semestre del año; la reducción en la matanza de hembras fue más que proporcional, y aumentaron los

Cuadro 3

**ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1970	1982 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	33 696	31 701	29 908	100.0	100.0	7.1	1.1	-5.9	-5.7
<b>Bienes</b>	15 860	14 428	13 886	48.9	46.4	7.1	-2.7	-9.0	-3.8
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	4 206	4 311	4 548	13.2	15.2	4.1	-6.5	2.5	5.5
Explotación de minas y canteras	819	821	814	2.3	2.7	6.4	3.8	0.2	-0.9
Industrias manufactureras	8 354	7 019	6 705	26.9	22.4	10.2	-3.8	-16.0	-4.5
Construcción	2 481	2 277	1 819	6.4	6.1	2.7	6.4	-8.2	-20.1
<b>Servicios básicos</b>	4 873	4 705	4 637	13.8	15.5	9.0	2.2	-3.5	-1.4
Electricidad, gas y agua	1 191	1 178	1 214	2.3	4.1	10.7	7.8	-1.1	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3 682	3 527	3 423	11.5	11.4	8.4	0.6	-4.2	-3.0
<b>Otros servicios</b>	12 963	12 569	11 386	37.3	38.1	6.4	5.7	-3.0	-9.4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4 974	4 655	3 780	15.2	12.6	10.3	5.6	-6.4	-18.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3 034	2 872	2 553	7.6	8.5	8.0	12.3	-5.3	-11.1
Servicios comunales, sociales y personales	4 955	5 043	5 053	14.6	16.9	2.0	2.2	1.8	0.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

Cuadro 4

**ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Millones de pesos a precios de 1970					Tasas de crecimiento			
	1970	1975	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto del sector agropecuario al costo de los factores<sup>b</sup></b>	10 298	11 723	13 277	12 408	12 716	13 415	-6.5	2.5	5.5
Agrícola	5 345	5 986	7 364	6 987	7 509	8 132	-5.1	7.5	8.3
Pecuario	4 554	5 285	5 375	4 996	4 836	4 870	-7.1	-3.2	0.7
Pesquero	45	50	120	78	76	99	-34.4	-3.5	30.7

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Incluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera.

Cuadro 5

## ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)				Producción					
					Millones de toneladas			Tasas de crecimiento		
	Promedio 1977/78- 1981/82	1980/ 1981	1981/ 1982	1982/ 1983	Promedio 1977/78- 1981/82	1980/ 1981	1981/ 1982	1980	1981	1982
<b>Cereales</b>	<b>15.8</b>	<b>16.8</b>	<b>16.7</b>	<b>17.6</b>	<b>25.0</b>	<b>29.6</b>	<b>26.9</b>	<b>-24.7</b>	<b>56.6</b>	<b>-9.1</b>
Trigo	5.5	6.2	6.6	7.4	7.5	7.8	8.1	2.5	-6.0	3.8
Sorgo	2.4	2.4	2.7	2.6	6.4	7.6	8.0	-51.6	153.3	5.3
Maíz	3.5	4.0	3.7	3.4	9.5	12.9	9.6	-26.4	101.6	-25.6
<b>Oleaginosos</b>	<b>4.8</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.8</b>	<b>-1.6</b>	<b>-4.9</b>	<b>17.2</b>
Lino	0.9	0.8	0.9	1.0	0.7	0.6	0.6	16.7	-14.3	-
Girasol	1.8	1.4	1.7	2.0	1.5	1.3	2.0	21.4	-23.5	53.8
Soya	1.8	1.9	2.0	2.2	3.5	3.8	4.0	-5.4	8.6	5.3
<b>Subtotal cultivos anuales</b>	<b>26.0</b>	<b>26.7</b>	<b>26.8</b>	<b>28.0</b>						
<b>Total superficie cultivada</b>	<b>26.7</b>	<b>27.4</b>	<b>27.5</b>	<b>28.7</b>						

Fuente: Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería.

Cuadro 6

## ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

Período	Millones de cabezas		Tasa de faena (porcentajes) <sup>c</sup>	Rendimiento en kilogramos limpio por cabeza <sup>d</sup>	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada <sup>e</sup>	Consumo anual per cápita (kilogramos) <sup>d</sup>	Precios del novillo en términos de:	
	Exis-tencia <sup>a</sup>	Faena <sup>b</sup>					Precios industriales <sup>df</sup>	Precios del trigo <sup>dg</sup>
1976-1977	58.2	14.1	24.2	202	34.8	87.3	0.62	4.39
1977-1978	59.3	15.8	26.6	194	35.9	91.0	0.83	5.22
1978-1979	59.0	15.9	27.2	194	36.2	86.2	0.70	3.90
1979-1980	56.9	14.9	26.2	198	34.8	83.0	0.96	6.65
1980-1981	55.8	13.5	24.2	205	30.5	82.0	0.81	5.50
1981-1982 <sup>h</sup>	54.2	14.4	26.6	202	32.9	87.0	0.67	3.93
1982-1983 <sup>h</sup>	52.7	12.2	23.1	205	33.8	70.0	0.85	3.17
1982-III <sup>h</sup>		2.9		207	32.9	64.0	0.93	3.34
1982-IV <sup>h</sup>		2.6		215	29.0	62.0	0.99	4.88

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería y CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> Al 1º de julio de cada año.<sup>b</sup> Faena acumulada del período.<sup>c</sup> Faena del período como porcentaje de las existencias al 1º de julio.<sup>d</sup> Promedio del período.<sup>e</sup> La faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre el 77% y el 80% de la faena comercial (registrada) total.<sup>f</sup> En pesos, a precios de 1970.<sup>g</sup> Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo.<sup>h</sup> Cifras preliminares y proyecciones.

rendimientos de peso por cabeza faenada. La menor oferta, por otro lado, produjo hacia fines del año un aumento en los precios relativos del ganado vacuno (véase nuevamente el cuadro 6). Estos indicadores señalan un probable cambio de fase en el ciclo ganadero. Sin embargo, la recuperación de existencias puede no ser tan nítida como en ciclos anteriores, debido a las fluctuaciones en los precios y a las restricciones en la demanda interna y externa.

ii) *La minería.* Durante 1982, la producción del sector minas y canteras fue levemente inferior a la de 1981. (Véase el cuadro 7.)

La extracción de petróleo disminuyó algo más de 1% con respecto al año anterior, debido a la menor actividad de las empresas contratistas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales. El volumen de gas natural inyectado en cabecera de gasoducto creció, por su parte, 16% debido a las mayores disponibilidades y a la extensión y ampliación de gasoductos. Al mismo tiempo, se avanzó en la sustitución de derivados del petróleo por gas natural, de menor precio relativo. Por otra parte, en los últimos años se han descubierto importantes reservas de gas, las que parecen asegurar el abastecimiento por un prolongado período.

La producción de carbón comerciable fue superior en 4% a la de 1981, a consecuencias de la mayor demanda de las empresas de energía eléctrica y, a partir de junio, de la recomposición de existencias de Yacimientos Petrolíferos Fiscales. En cambio, la producción de minerales metálicos disminuyó 10%. Por último, la menor demanda de la construcción provocó una baja de cerca de 18% en la extracción de minerales no metálicos.

iii) *Industria manufacturera.* La actividad industrial se redujo por tercer año consecutivo. Esta nueva caída (-5%) siguió a las de 1980 y 1981 (-4% y -16%, respectivamente), agravando así una recesión ya profunda. (Véase el cuadro 8.) De hecho, el volumen de producción fue el más bajo de los últimos 15 años. Por otro lado, la recesión industrial se reflejó también en la caída del empleo, en parte por los numerosos cierres de establecimientos.

La gran intensidad y duración de esta fase recesiva —que constituye la contracción más prolongada desde el comienzo del decenio de los cincuenta— obedeció a una serie de factores. Durante 1980 y la primera parte de 1981, la industria se vio afectada por la competencia de las importaciones y por los efectos del tipo de cambio, y se contrajo pese a la mayor demanda global. El cambio de precios relativos producido por las fuertes devaluaciones posteriores desincentivó luego las importaciones competitivas y produjo un cierto aumento de las exportaciones, pero sin lograr compensar los efectos de la menor demanda interna. La caída se agudizó durante 1982 por efecto de la política monetaria contractiva (aplicada durante la primera parte del año), de persistentes dificultades en el financiamiento de la producción y de la situación del balance de pagos, que limitó la posibilidad de aplicar políticas expansivas y forzó además a imponer restricciones administrativas sobre las

Cuadro 7

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1975	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
							1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto de minería al costo de los factores (millones de pesos a precios de 1970)</b>	1 777	1 932	2 328	2 417	2 422	2 400	3.8	0.2	-0.9
<b>Producción de algunos minerales importantes</b>									
Petróleo (millones de m <sup>3</sup> )	22.8	23.0	27.4	28.6	28.9	28.4	4.2	1.0	-1.4
Carbón comerciable (miles de toneladas)	616	502	727	389	498	515	-46.4	27.8	3.5
Gas inyectado <sup>b</sup> (millones de m <sup>3</sup> )	4 820	6 314	7 360	7 927	8 182	9 454	7.7	3.2	15.5

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Subsecretaría de Combustibles.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Descontadas las importaciones.

importaciones, incluso las de bienes intermedios y de capital. Sin embargo, durante el tercer trimestre hubo una recuperación de las ventas, vinculada a la tendencia a desacumular activos financieros, a la que ya se ha hecho referencia. De este modo se absorbieron existencias y se recuperó la producción, que en algunos sectores alcanzó a superar los deprimidos registros del año anterior.

La evolución sectorial reflejó durante 1982 las modificaciones en la política cambiaria y de importaciones producidas en el año. Durante el período 1979-1981, las actividades industriales ligadas al comercio exterior sufrieron los efectos del retraso cambiario, el que afectó la exportación y, junto con la reducción de aranceles, promovió la importación de productos competitivos. A lo largo de 1982 comenzó a revertirse este proceso. Así, por ejemplo, en el sector siderúrgico, la mayor producción —que se registró ya hacia principios del año— obedeció al comportamiento del comercio exterior de esos bienes, ya que el consumo interno disminuyó. El encarecimiento de las importaciones se tradujo en una apreciable reducción en las compras al exterior. Hasta el mes de abril, por otra parte, un régimen especial de promoción estimuló las exportaciones (que en el conjunto del año equivalieron a la cuarta parte de la producción). La disminución de las ventas del mercado externo en el segundo semestre se vieron compensadas por la recuperación de la demanda interna, de modo que la producción pudo seguir aumentando.

La sustitución de importaciones y la mayor demanda interna en el segundo semestre explicaron también el aumento de 14% en la actividad de otras ramas metálicas básicas (producción de aluminio y otras) y en la fabricación de productos de papel (5%). En este último caso, además, se pusieron en funcionamiento dos grandes proyectos (Alto Paraná, productor de pasta celulósica, y Papel del Tucumán, para la elaboración de papel para diarios) que aumentaron significativamente la capacidad de oferta.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1970	1975	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento		
							1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (millones de pesos a precios de 1970)</b>	<b>20 986</b>	<b>24 853</b>	<b>25 616</b>	<b>24 644</b>	<b>20 706</b>	<b>19 781</b>	<b>-3.8</b>	<b>-16.0</b>	<b>-4.5</b>
Alimentos	4 545	5 238	5 262	5 359	5 148	4 654	1.8	-3.9	-9.6
Textiles	2 769	3 105	2 896	2 460	1 965	1 919	-15.1	-20.1	-2.3
Madera	439	489	460	446	388	334	-3.0	-12.9	-14.1
Papel	1 186	1 425	1 312	1 224	1 002	1 050	-6.8	-18.2	4.9
Químicos	2 846	3 388	3 615	3 649	3 380	3 379	0.9	-7.4	-
Minerales no metálicos	1 176	1 345	1 377	1 329	1 095	985	-3.5	-17.6	-10.0
Industrias metálicas básicas	1 049	1 294	1 486	1 368	1 191	1 361	-8.0	-13.0	14.3
Maquinaria y equipo	5 527	6 851	7 438	7 107	5 107	4 734	-4.4	-28.1	-7.3
Otras industrias	1 450	1 717	1 769	1 702	1 430	1 366	-3.8	-16.0	-4.5
<b>Producción de algunas manufacturas importantes</b>									
Arrabio <sup>b,c</sup>	802	1 043	1 938	1 793	1 736	1 940	-7.5	-3.2	11.8
Acero <sup>c</sup>	1 823	2 200	3 203	2 702	2 517	2 897	-15.6	-6.8	15.1
Laminados <sup>c,d</sup>	2 242	2 927	2 986	2 643	2 193	2 545	-11.5	-17.0	16.1
Automotores <sup>e</sup>	219	239	253	282	172	132	11.5	-39.0	-23.3
Tractores <sup>e</sup>	10 900	18 827	10 610	3 557	1 347	3 828	-66.5	-62.1	184.2

Fuente: Banco Central de la República Argentina; Centro de Industriales Siderúrgicos; Asociación de Fabricantes de Automotores; Asociación de Fabricantes de Tractores.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye hierro esponja.

<sup>c</sup> Miles de toneladas.

<sup>d</sup> Total de laminados terminados en términos de laminados en caliente.

<sup>e</sup> Unidades.

En contraste, para los sectores ligados a la demanda final (tanto los productores de bienes de consumo como, en general, la fabricación de maquinaria), la recuperación de la segunda parte del año no compensó la apreciable contracción anterior. La producción de automotores, en particular, se redujo 23%, pese a que las importaciones cayeron abruptamente, desde más de cincuenta mil unidades en 1981 a alrededor de trece mil en 1982. En la evolución de esta actividad influyó, desde fines de 1981, el término del acuerdo entre el Estado y las empresas, que otorgaba rebajas impositivas como contrapartida de reducciones de precios.

iv) *La construcción.* El gasto en nuevas construcciones se redujo 19% tras haber caído 8% en 1981, como resultado del menor ritmo de la inversión pública (-15%) y privada (-23%). (Véase nuevamente el cuadro 2.)

Las ventas de materiales de construcción reflejaron este comportamiento. En efecto, los despachos de cemento en el mercado interno fueron inferiores en 18% a los de 1981, y los de productos de acero registraron una baja de similar magnitud. (Véase el cuadro 9.)

El sector público postergó la iniciación de nuevas obras y retrasó los trabajos de algunas ya comenzadas. La inversión se concentró en proyectos energéticos (centrales hidroeléctricas y de energía nuclear), de transporte (electrificación del Ferrocarril General Roca) y en la empresa de teléfonos. La construcción vial a través del sistema de concesiones (autopistas urbanas) se vio virtualmente paralizada; las obras ya realizadas, por su parte, plantearon un serio problema, dado que el Estado había garantizado a los concesionarios un ingreso por peajes muy superior a lo efectivamente percibido. En cuanto a las viviendas financiadas con fondos públicos, influyó negativamente la fuerte reducción en términos reales de las partidas destinadas al Fondo Nacional de la Vivienda.

En los primeros meses de 1982 disminuyó la demanda de viviendas y oficinas construidas por el sector privado, lo que determinó un fuerte aumento en el número de unidades sin colocación y desincentivó la iniciación de nuevas obras. Esta situación se reflejó en la notoria reducción de los permisos de construcción acordados (30% en el caso de la Capital Federal, con caídas mayores en otras ciudades). La evolución en el año 1981 ha sido similar. (Véase nuevamente el cuadro 9.) Sin embargo, la menor rentabilidad de las inversiones financieras en el segundo semestre estimuló la demanda de inmuebles, lo cual se reflejó en una incipiente recomposición del precio relativo de las propiedades, aunque hacia fines de año se registró una nueva desaceleración de la demanda.

Las deudas contraídas por los compradores de viviendas causaron inquietud durante 1982, por cuanto en los años anteriores, se había generalizado la financiación de viviendas con cláusula de ajuste (según un índice basado en las tasas de interés pasivas) mediante el cual los pagos aumentaron más rápidamente que los ingresos reales de la mayoría de las familias. Por otro lado, la reducción en el precio relativo de la construcción hizo más difícil cancelar los préstamos mediante posibles ventas de las unidades gravadas. Por estas razones, hacia fines de año se dictaron nuevas regulaciones mediante las cuales los deudores tuvieron la opción de ajustar los créditos de acuerdo con índices de salarios.

Asimismo, la reforma financiera de mediados de año, que permitió alargar los plazos de pago y disminuyó las tasas de interés reales sobre las deudas con los bancos, mejoró en parte la delicada situación financiera de las empresas del sector.

v) *Electricidad.* La producción de energía eléctrica se incrementó levemente en 1982 (menos de 3%). Este crecimiento fue posible gracias a la mayor demanda registrada durante el segundo semestre.

La energía hidroeléctrica se expandió 20%, llegando a una producción de casi 17.5 millones de MWh, equivalente a 48% del total. En este resultado influyó la terminación del equipamiento de las centrales de El Chocón y Salto Grande. Por otra parte, se terminaron las obras de construcción de la represa Agua del Toro y se consiguió apoyo financiero del Banco Interamericano de Desarrollo para la construcción de la represa Piedra del Aguila, la cual permitirá un aumento de 1.4 millones de kilovatios en la capacidad instalada. En cambio, se demoró la iniciación de las obras centrales del proyecto de Yacyretá.

Por otra parte, la producción de energía térmica se contrajo 6%, con lo cual dejó de ser la fuente más importante de electricidad. La producción de energía nuclear, a su vez, se redujo en 34%, disminuyendo su importancia relativa en el total de 8% a 5%.

Por último, hubo una recuperación de las tarifas eléctricas, las cuales aumentaron a un ritmo mayor que el nivel general de precios.

## ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Permisos de construcción acordados</b> (miles de m <sup>2</sup> )					
Capital Federal	...	1 442	1 634	1 430	1 016 <sup>b</sup>
Paraná	...	236	480	224	115 <sup>b</sup>
Rosario	...	640	630	424	243 <sup>c</sup>
Salta	...	185	231	166	150
Santa Fe	...	178	164	162	75 <sup>d</sup>
<b>Abastecimientos de algunos materiales de construcción<sup>e</sup></b>					
Despacho de cemento	5 482	6 609	7 050	6 535	5 394
Obras públicas	1 463	1 635	1 891	1 794	1 225
Obras privadas	4 019	4 974	5 159	4 741	4 169
Despachos de productos de acero para hormigón armado y pretensado	504	551	539	396	324

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Asociación de Fabricantes de Cemento Portland; Instituto Argentino de Siderurgia.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Primeros 9 meses.

<sup>c</sup> Primeros 8 meses.

<sup>d</sup> Primeros 11 meses.

<sup>e</sup> Al mercado interno, en miles de toneladas.

### c) *La evolución del empleo y el desempleo*

La situación ocupacional evolucionó en forma paralela con el ritmo de la producción agregada. En efecto, en la primera parte del año, al agudizarse la recesión, siguió creciendo la tasa de desempleo y se redujo la ocupación en la industria. Así, en el Gran Buenos Aires, la tasa de desempleo registrada en abril fue de 5.7%,<sup>2</sup> es decir, la más alta desde agosto de 1975. A su vez, la leve recuperación del segundo semestre se reflejó en una mejora también moderada del empleo. (Véase el cuadro 10.)

El comportamiento del mercado de trabajo a lo largo de la prolongada contracción económica presentó ciertas características especiales. Por un lado, en contraste con lo ocurrido anteriormente, no hubo retención de mano de obra en la actividad manufacturera. El empleo, en efecto, declinó paralelamente con la producción. A las causas cíclicas de disminución del empleo industrial se sumó una tendencia de más largo plazo hacia la menor utilización de mano de obra. Resultó significativo, en este sentido, el que la cantidad de obreros ocupados haya sido en 1982 inferior en más de un 25% a la de 1970.

El hecho de que tal reducción no se haya reflejado en tasas de desempleo mayores a las ya señaladas se debió a factores tales como una cierta absorción de mano de obra en los sectores terciarios y una menor tasa de participación en el mercado de trabajo.

## 3. El sector externo

### a) *Evolución global y financiamiento del déficit del balance de pagos*

A pesar del elevado saldo positivo del intercambio de bienes —casi 3 000 millones de dólares— la cuenta corriente y la variación de reservas internacionales mostraron nuevamente resultados negativos, de algo más de 2 400 millones de dólares y de 760 millones de dólares, respectivamente, sobre todo debido al abultado pago neto por servicios financieros (4 700 millones de dólares). (Véase

<sup>2</sup> Esta tasa sube a alrededor de 10% si se le agrega el subempleo visible, es decir, los ocupados que trabajan menos de una jornada completa y desean trabajar más.

el cuadro 11.) De esta manera, continuó aumentando el endeudamiento externo y reduciéndose el nivel de las reservas internacionales, aunque en ambos casos a ritmos mucho menores que en 1981.

La deuda externa total aumentó 9%, luego de su extraordinaria expansión del trienio 1979-1981, durante el cual su crecimiento medio anual fue de 42%. El incremento del endeudamiento durante 1982 se debió únicamente a la expansión de 20% en la deuda externa del sector público; el endeudamiento del sector privado, por el contrario, se contrajo 7%. Con ello, la proporción de la deuda pública dentro de la deuda externa total siguió su proceso de aumento continuo: de ser 52% del total en 1979 pasó a ser 62% en 1982. (Véase el cuadro 12.)

Por su parte, el saldo positivo en la cuenta de capital (casi 1 700 millones de dólares) duplicó al del año anterior, aunque siguió siendo equivalente a apenas la tercera parte del valor obtenido en 1979. El aumento durante 1982 se debió exclusivamente a la reducción del saldo negativo en el rubro de capital a corto plazo neto; la entrada de capital a largo plazo se redujo bruscamente, de más de 9 500 millones de dólares a sólo 2 500 millones. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

Dicho comportamiento de los flujos de capital, sin embargo, no pudo contrarrestar el persistente déficit en cuenta corriente. Por ello, las reservas internacionales se redujeron en más de 760 millones de dólares, lo cual se sumó a las abruptas caídas de 1980 y 1981. De esta manera, el nivel de tales reservas, a fines de 1982, equivalió a menos de 30% del alcanzado a fines de 1979.

Así, pese al esfuerzo que significó reducir las importaciones, continuó siendo crítico el estado de los pagos internacionales. A ello contribuyeron tanto factores externos como internos. Efectivamente, ya durante 1981 se hizo evidente la necesidad de producir un ajuste en el balance de pagos, en vista del elevado endeudamiento y de los fuertes saldos negativos del intercambio comercial. Sin embargo, las devaluaciones practicadas durante ese año no lograron equilibrar la cuenta corriente, y tampoco indujeron una recuperación de reservas. A esta difícil situación inicial se sumó en 1982 una evolución desfavorable de los mercados internacionales: mientras que las altas tasas de interés abultaron el saldo negativo de la cuenta de servicios, la abrupta caída de los precios de exportación hizo más difícil generar excedentes para su pago.

La política de comercio exterior se modificó en varias oportunidades a lo largo de 1982, en parte debido a la cambiante situación política. En el primer trimestre, tras la unificación cambiaria de fines de 1981, se mantuvo un régimen de libre convertibilidad, al permanecer estable el tipo de cambio. Luego, durante el conflicto en el Atlántico Sur se produjo una apreciable modificación del régimen de

Cuadro 10

## ARGENTINA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1970		1975		1979		1980		1981		1982	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
<b>Tasas de desocupación</b>												
Capital y Gran Buenos Aires	4.8	5.0	2.4	2.8	2.0	2.0	2.3	2.2	4.0	5.0	5.7	3.7
Córdoba	4.2	4.7	6.1	7.2	2.6	1.8	2.1	2.7	2.9	4.7	4.8	3.9
Gran Mendoza	3.8	3.3	4.1	4.4	2.8	3.4	1.4	3.1	4.2	5.3	4.8	3.3
Gran Rosario	5.5	4.9	5.3	5.7	3.1	2.7	4.3	2.4	5.0	6.5	8.3	8.4
Gran Tucumán	10.9	10.4	8.4	6.9	5.9	4.9	6.3	8.3	...	9.2	9.2	8.0
	1975		1979		1980		1981		1982			
<b>Indices de ocupación (1970 = 100)</b>												
Industria manufacturera	119.3		95.6		88.2		77.1		73.0			
Sector público (al 1/1)	116.2		114.2		112.3		111.7		...			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Ministerio de Economía.

## ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>1 127</b>	<b>1 836</b>	<b>-535</b>	<b>-4 774</b>	<b>-4 057</b>	<b>-2 422</b>
Balance comercial	1 877	2 520	403	-3 191	-688	2 251
Exportaciones de bienes y servicios	6 588	7 483	9 177	9 891	10 841	9 431
Bienes fob	5 650	6 401	7 810	8 022	9 145	7 600
Servicios reales <sup>b</sup>	935	1 083	1 366	1 870	1 695	1 831
Transporte y seguros	439	475	605	810	886	957
Viajes	212	278	266	345	413	446
Importaciones de bienes y servicios	4 711	4 962	8 774	13 081	11 529	7 180
Bienes fob	3 799	3 488	6 027	9 394	8 232	4 670
Servicios reales <sup>b</sup>	912	1 474	2 745	3 688	3 300	2 510
Transporte y seguros	459	510	905	1 271	1 160	883
Viajes	188	588	1 266	1 792	1 472	1 120
Servicios de factores	-782	-734	-973	-1 607	-3 365	-4 705
Utilidades	-368	-274	-428	-585	-741	-915
Intereses recibidos	128	315	681	1 229	876	525
Intereses pagados	-499	-720	-1 175	-2 175	-3 435	-4 236
Otros	-41	-54	-52	-76	-62	-79
Transferencias unilaterales privadas	33	48	35	23	-5	32
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>719</b>	<b>302</b>	<b>4 760</b>	<b>2 176</b>	<b>864</b>	<b>1 660</b>
Transferencias unilaterales oficiales	-1	21	22	0	0	0
Capital a largo plazo	476	1 520	3 156	4 492	9 538	2 501
Inversión directa	144	273	265	788	917	295
Inversión de cartera	0	102	223	153	1 123	1 443
Otro capital a largo plazo	332	1 145	2 667	3 550	7 498	763
Sector oficial <sup>c</sup>	-203	-954	0	478	949	-233
Desembolsos	99	47	50	510	1 022	490
Amortizaciones	-210	-914	-43	-36	-47	-723
Bancos comerciales <sup>c</sup>	63	101	198	-65	136	529
Desembolsos	66	124	236	89	171	640
Amortizaciones	-3	-22	-37	-155	-36	-111
Otros sectores <sup>c</sup>	472	1 997	2 470	3 138	6 413	467
Desembolsos	1 047	3 745	3 157	4 231	7 993	2 316
Amortizaciones	-575	-1 588	-857	-1 229	-886	-1 849
Capital a corto plazo neto	109	-1 246	1 341	-2 011	-8 434	-4 739
Sector oficial	-399	335	180	313	299	-211
Bancos comerciales	20	-27	-286	-365	25	98
Otros sectores	488	-1 554	1 447	-1 958	-8 758	-4 626
Errores y omisiones	135	9	243	-307	-245	3 898
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>1 846</b>	<b>2 138</b>	<b>4 225</b>	<b>-2 598</b>	<b>-3 193</b>	<b>-762</b>
Variación total de reservas (- significa aumento)	-1 827	-2 236	-4 424	2 666	3 452	762
Oro monetario	-7	-4	-3	-1	0	0
Derechos especiales de giro	1	-121	-116	-1	-76	404
Posición de reserva en el FMI	0	-169	-34	-133	57	178
Activos en divisas	-1 710	-1 522	-4 272	2 801	3 471	180
Otros activos	0	0	0	0	0	0
Uso del crédito del FMI	-111	-419	0	0	0	0

Fuente: 1977-1981, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1982, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup> Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.



pagos al exterior, al practicarse una devaluación parcialmente compensada con impuestos a las exportaciones, a fin de aumentar la recaudación fiscal, y se establecieron restricciones cuantitativas a las importaciones. También se impusieron controles a los movimientos financieros, con el objeto de frenar una probable salida de capitales. Asimismo, se difirió la cancelación de operaciones financieras.

Las autoridades que asumieron en el mes de julio mantuvieron los controles de cambio. Según su diagnóstico, el tipo de cambio debía subir, tanto para estimular las exportaciones como para incentivar el ingreso de capitales; sin embargo, la devaluación necesaria para equilibrar las cuentas externas generaría una presión excesiva sobre las transacciones reales. Por lo tanto, se desdobló nuevamente el mercado de divisas, devaluándose fuertemente el tipo de cambio financiero (la cotización del dólar se elevó en más de 10%) y menos el correspondiente al mercado comercial. Asimismo, se estimuló la renovación de préstamos con seguro de cambio y el ingreso de *swaps*.

En la última parte del año, la nueva conducción económica consideró que la paridad cambiaria en el mercado comercial resultaba insuficiente, y que el mantenimiento de tipos de cambio diferenciados —con diferencia apreciable entre el mercado comercial y el financiero, y entre éste y el mercado paralelo— estimulaba irregularidades en la liquidación de operaciones de exportaciones e importaciones. Por ello, se fueron transfiriendo porcentajes crecientes de las operaciones comerciales al mercado financiero, hasta llegar a una nueva unificación cambiaria en el mes de noviembre. Asimismo, el gobierno manifestó la intención de mantener la paridad cambiaria real del peso mediante frecuentes ajustes en los tipos de cambio ligados a la tasa de inflación interna.

Estas políticas cambiarias se tradujeron en una elevación de aproximadamente 30% del tipo de cambio real efectivo de las exportaciones. (Véanse los cuadros 13 y 14.) No obstante, dicha alza escondió las grandes variaciones producidas en el transcurso del año: entre enero y junio, el tipo de cambio real se mantuvo relativamente constante; en julio aumentó bruscamente, para luego caer ininterrumpidamente hasta noviembre y subir ligeramente en diciembre. (Véase el gráfico 2.)

Por otra parte, la concentración de vencimientos en la segunda mitad de 1982 planteó la necesidad de negociar una refinanciación de la deuda externa. Las gestiones tropezaron con dificultades debido a la urgencia con que se encararon las tratativas, y también a causa de las condiciones impuestas por los acreedores, principalmente los británicos. El gobierno centró su política en un acuerdo de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. El financiamiento negociado fue de 2 200 millones de dólares, cifra que incluye un crédito compensatorio por caída de exportaciones. Dado que estos fondos habrían de percibirse a principios de 1983, las autoridades negociaron con bancos extranjeros un crédito "puente" de corto plazo por 1 100 millones de dólares, y otro con el Banco de Pagos Internacionales por 500 millones de dólares. Se previó, además, un préstamo adicional de bancos comerciales por 1 500 millones de dólares, así como una consolidación y ampliación del plazo de las deudas del sector público con el sistema financiero internacional (correspondientes a los vencimientos por amortizaciones pendientes del año 1982 y las que se produjeran hasta fines de 1983) por alrededor de 6 000 millones de dólares (a siete años de plazo con tres de gracia).

Cuadro 12

## ARGENTINA: DEUDA EXTERNA REGISTRADA A FINES DE AÑO

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	12 496	19 034	27 162	35 671	38 736
Pública	8 357	9 960	14 459	20 024	24 109
Privada	4 139	9 074	12 703	15 647	14 627
Deuda externa/Exportaciones de bienes y servicios	1.66	2.07	2.75	3.29	4.11
Porcentaje de la deuda con vencimiento en los dos años siguientes	53.1	56.4	60.4	58.2	59.1

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Incluye deuda externa registrada más atrasos por todo concepto.

Cuadro 13

**ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES<sup>a,b</sup>**

(1980 = 100)

Promedios <sup>c</sup>	Exportaciones	Importaciones
1975	192.3	195.9
1976	126.4	129.3
1977	163.6	166.1
1978	148.3	149.3
1979	112.0	111.4
1980	100.0	100.0
1981	123.5	128.1
I	94.1	95.7
II	116.2	121.5
III	134.2	139.7
IV	147.4	150.9
1982	160.3	166.0
I	132.3	136.7
II	146.6	151.3
III	184.9	191.3
IV	156.4	163.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional, **Estadísticas Financieras Internacionales**.  
<sup>a</sup>Estos índices resultan al sumar los índices del tipo de cambio real en relación con cada país ponderados según la composición geográfica de las exportaciones o de las importaciones, considerando las principales corrientes comerciales de Argentina. Para una explicación detallada de la metodología utilizada véase la Parte III del Estudio Económico 1981.

<sup>b</sup>La información sobre tipos de cambio corresponde a la línea rf de Estadísticas Financieras Internacionales, excepto la del segundo semestre de 1981 y 1982, en que se usó un promedio de los tipos de cambio comercial (50%) y financiero (50%).

<sup>c</sup>Promedios anuales.

Cuadro 14

**ARGENTINA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS<sup>a,b</sup>**

Tipo de cambio	Indice de precios del intercambio comercial en dólares <sup>c</sup>		Indice de precios del intercambio comercial en pesos <sup>c</sup>		Indice de precios unitarios (mayoristas no agropecuarios <sup>e</sup> )	Precios relativos <sup>c</sup>			
						De bienes exportados (5)/(7)	De bienes importados (6)/(7)		
	Pesos por dólar comercial <sup>d</sup>	Indice	Exportación (3)	Importación (4)	Exportación (2)×(3) (5)	Importación (2)×(4) (6)	(7)	(8)	(9)
1977	410	44	89	80	39	35	30	130	117
1978	799	85	92	99	78	84	75	104	112
1979	1 320	141	116	122	164	172	187	88	92
1980	1 841	196	137	127	269	249	337	80	74
1981	4 411	471	135	121	636	570	724	88	79
1982	21 897	2 337	116	116	2 711	2 711	2 498	109	109

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Todos los índices tienen base IV trimestre 1978 = 100.

<sup>b</sup>No incluye ajustes por impuestos, recargos, reembolsos u otras formas de subsidios.

<sup>c</sup>Tipo vendedor, promedio del período.

<sup>d</sup>A partir del 13 de septiembre de 1982 se considera una mezcla de los tipos de cambio comercial (con una ponderación de 85%) y financiero (15%). A partir del 1º de octubre de 1982 las ponderaciones son 80% y 20%, respectivamente.

<sup>e</sup>Cifras preliminares.

Las deudas del sector privado presentaban problemas especiales. Por una parte, existían demoras en los pagos, lo cual dificultaba la concertación de nuevos créditos y aumentaba las respectivas "primas de riesgo". Por otra, un importante monto de *swaps* y de préstamos con seguro de cambio comenzaron a vencer en los últimos meses de 1982, sin que fuera posible atender su cancelación total. El gobierno ofreció entonces a los titulares de seguros de cambio la opción de renovar los préstamos negociando directamente con el acreedor o de transferir la deuda al Estado; en este último caso, el gobierno refinanciaría los créditos mediante la entrega de títulos en moneda extranjera a cinco años de plazo, por un total de 5 500 millones de dólares. Para cancelar *swaps*, se realizaría una operación similar de emisión de bonos por 1 500 millones de dólares, a 36 meses. Con estas medidas se procuraba evitar presiones demasiado fuertes sobre la demanda de divisas, comenzar a regularizar los pagos atrasados y obtener un mejor perfil de deuda. Pero la ampliación de los plazos de pago implicaba un elevado costo de refinanciación, especialmente en relación con el valor de las exportaciones, marcadamente declinante desde mediados de año.

i) *Las exportaciones*. El valor de las exportaciones durante 1982 disminuyó 17%, y fue de 7 600 millones de dólares. Dicha merma fue la primera registrada desde 1975 y contrastó fuertemente con la tasa de expansión media anual del valor de las ventas al exterior en el período 1976-1981 (21%). La contracción de 1982 obedeció principalmente a una apreciable reducción en los precios (-12%) y también a una caída en los volúmenes exportados (-6%). (Véase el cuadro 15.)

Las ventas de productos de origen pampeano registraron una disminución generalizada. La debilidad del mercado internacional de los cereales (reflejada en una caída de casi 20% en sus precios de exportación) se combinó con una importante reducción en los volúmenes. En este último resultado influyeron tanto la menor producción cosechada como el aumento en el consumo interno para forrajes y la retención de inventarios por parte de los exportadores a la espera de mejoras en los tipos de cambio. En cuanto al volumen exportado de oleaginosas, en cambio, se produjo un incremento significativo, a consecuencia del crecimiento en la producción de soya y de girasol. No obstante, la fuerte caída de los precios internacionales neutralizó el efecto de los mayores volúmenes, de modo que el valor exportado fue ligeramente inferior al de 1981. Las mayores cantidades comercializadas de carnes no alcanzaron tampoco a compensar la caída en los valores unitarios. (Véase el cuadro 16.)

Las exportaciones de bienes de origen industrial, que en 1982 representaron 30% de las ventas totales, fueron de valor similar a las del año anterior. En este caso también se registraron precios de venta inferiores, aunque la baja fue menor que la de los bienes primarios. La recuperación de los tipos de cambio reales, la contracción de la demanda interna y, hasta el mes de abril, la vigencia de un estímulo especial a las nuevas exportaciones, incentivaron las ventas de productos industriales al

Cuadro 15

## ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

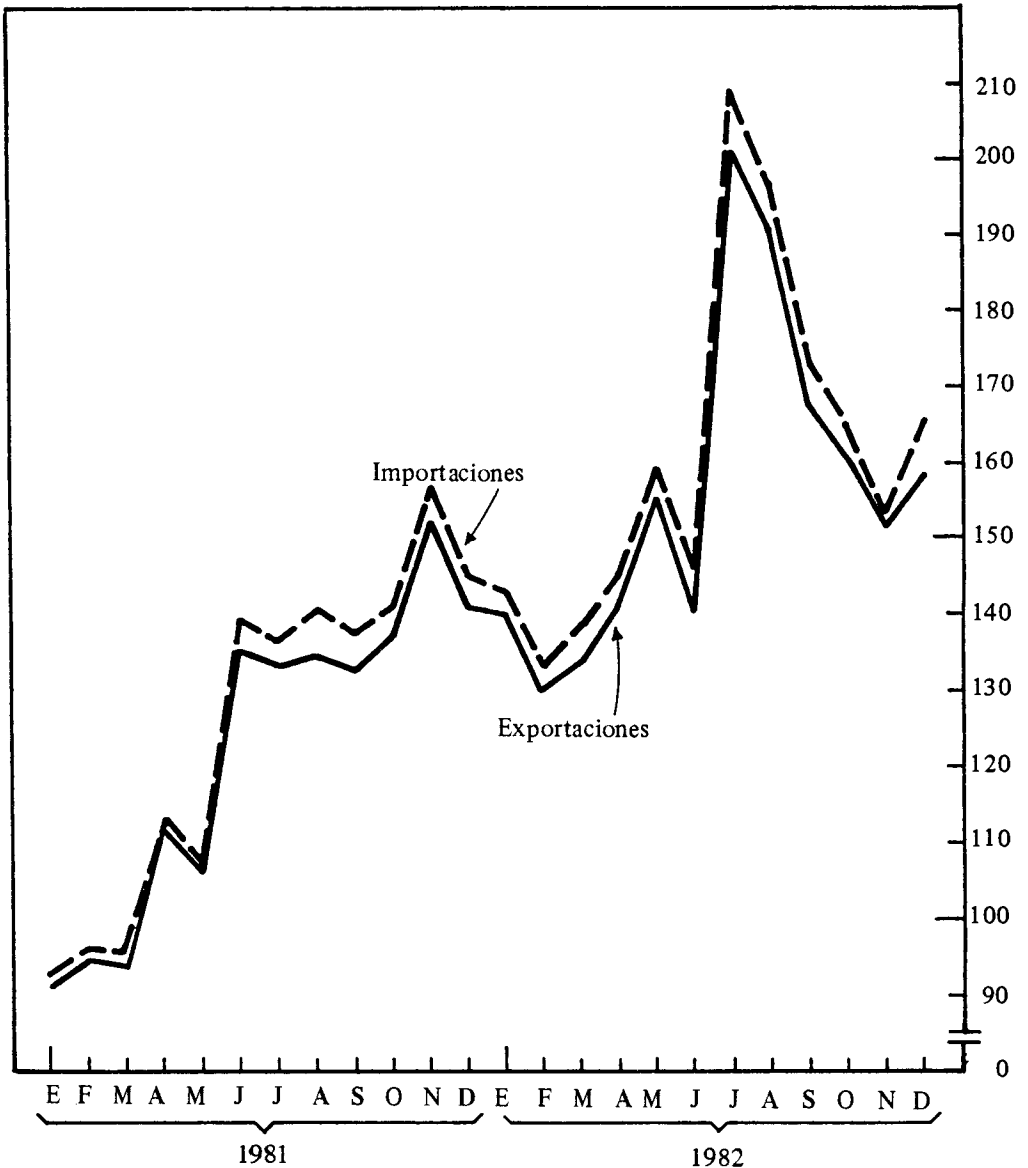
	1977	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>						
Exportaciones de bienes						
Valor	44.2	13.3	22.0	2.7	14.0	-16.9
Volumen	40.6	9.5	-1.2	-12.6	16.9	-5.6
Valor unitario	2.6	35	23.6	17.5	-2.4	-12.0
Importaciones de bienes						
Valor	37.4	-82	72.8	55.9	-12.4	-43.3
Volumen	30.0	-18.0	40.8	54.5	-14.5	-40.4
Valor unitario	5.7	12.0	22.7	0.9	2.5	-4.9
<b>Indices (1970 = 100)</b>						
Relación de precios del intercambio de bienes	86.3	79.9	81.1	94.2	89.1	82.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes	142.8	152.7	160.3	154.8	167.9	143.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	140.3	150.4	158.7	160.8	167.8	144.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Gráfico 2

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES



Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

exterior, las que alcanzaron valores significativos para las maquinarias (alrededor de 600 millones de dólares), los combustibles (550 millones), los productos químicos (400 millones) y los productos siderúrgicos (350 millones). En el caso de los combustibles, sin embargo, se observó una declinación con respecto a los elevados montos exportados en 1981.

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes se redujo marcadamente (-43%) en 1982. Esta baja se debió principalmente, a una disminución igualmente fuerte de los volúmenes adquiridos en el exterior (-41%). A ello se sumó una reducción de 5% en los valores unitarios, la primera registrada en doce años, a lo menos. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Las compras de bienes intermedios disminuyeron marcadamente (-30%) en consonancia con la menor actividad industrial, la mayor competitividad de las industrias nacionales productoras de insumos (gracias a las sucesivas devaluaciones), la absorción de inventarios y las mayores restricciones de tipo administrativo. Dicha reducción se sumó a la de 1981 (-8%) tras el extraordinario crecimiento de 150% que tuvo lugar en el bienio 1979-1980. Asimismo, las importaciones de combustibles y lubricantes se redujeron fuertemente (-34%) por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 17.)

Las importaciones de bienes finales también mostraron una reducción por segundo año consecutivo, la que también fue mucho más pronunciada que la de 1981: las importaciones de bienes de capital se contrajeron 51%, frente a 14% en 1981, debido principalmente a la caída de la demanda

Cuadro 16

## ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1970	1980	1982 <sup>a</sup>	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	7 810	8 021	9 144	7 625	100.0	100.0	100.0	2.7	14.0	-16.6
<b>Productos agropecuarios</b>	6 058	5 891	6 799	5 297	86.4	73.4	69.5	-2.8	15.4	-22.1
Productos pecuarios	2 087	1 752	1 799	1 464	39.5	21.8	19.2	-16.1	2.7	-18.6
Carnes	1 229	969	932	806	24.9	12.1	10.6	-21.2	-3.8	-13.5
Lana, pelos y crines	239	286	338	234	4.9	3.5	3.1	19.7	18.2	-30.8
Cueros y pieles	462	363	388	298	5.5	4.5	3.9	-21.4	6.9	-23.2
Otros productos pecuarios	157	134	141	126	4.2	1.7	1.6	-14.6	5.2	-10.6
Productos agrícolas	3 769	3 998	4 863	3 644	46.7	49.8	47.8	6.1	21.6	-25.1
Cereales	1 735	1 742	2 920	1 903	31.0	21.7	25.0	0.4	67.6	-34.8
Oleaginosos	1 407	1 329	1 184	1 161	8.0	16.6	15.2	-5.5	-10.9	-1.9
Otros productos agrícolas	627	927	759	580	7.7	11.5	7.6	47.8	18.1	-23.6
Pesca	202	141	137	189	0.2	1.8	2.5	-30.2	-2.8	38.0
<b>Productos industriales</b>	1 752	2 130	2 345	2 328	13.6	26.6	30.5	21.6	10.1	-0.7
Combustibles	50	280	618	551	0.4	3.5	7.2	460.0	120.7	-10.8
Otros productos industriales	1 702	1 850	1 727	1 777	13.2	23.1	23.3	8.7	-6.6	2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 17

## ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1970	1980	1982 <sup>a</sup>	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	6 700	10 546	9 430	5 350	100.0	100.0	100.0	57.4	-10.6	-43.3
<b>Bienes de capital</b>	1 568	2 392	2 059	1 000	21.6	22.7	18.7	52.6	-13.9	-51.4
Combustibles y lubricantes	1 118	1 177	1 011	670	4.7	11.2	12.5	5.3	-14.1	-33.7
<b>Bienes intermedios</b>	3 314	5 120	4 728	3 310	68.8	48.5	61.9	54.5	-7.7	-30.0
Productos químicos	1 041	1 223	936	...	12.8	11.6	...	17.5	-23.5	...
Papel y pasta de papel	197	305	288	...	5.9	2.9	...	54.8	-5.6	...
Metales y manufacturas, material eléctrico, partes y repuestos para maquinarias y transportes	1 231	2 308	2 102	...	31.3	21.9	...	87.5	-8.9	...
Otros bienes intermedios	845	1 284	1 402	...	18.8	12.1	...	52.0	9.2	...
<b>Bienes de consumo</b>	700	1 857	1 632	370	4.9	17.6	6.9	165.3	-12.1	-77.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina y CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

global de inversión. A su vez, las importaciones de bienes de consumo, tras haberse expandido a un ritmo medio anual de 140% en el período 1978-1980, sufrieron una merma de 12% en 1981 y una abrupta caída de 77% en 1982.

#### 4. Los precios y los salarios

##### a) *Los precios*

La variación de los precios se aceleró nuevamente, con ritmos comparables a los máximos registrados a mediados del decenio de los setenta: los precios al consumidor aumentaron 210% entre diciembre de 1981 y diciembre de 1982, mientras que para el índice de precios al por mayor el porcentaje fue de 311%. (Véase el cuadro 18.)

Tras su elevado crecimiento en enero de 1982 —vinculado a la devaluación implícita en la unificación cambiaria de fines del año anterior— los índices de precios atenuaron su alza en los meses siguientes: entre febrero y mayo, el índice de precios al consumidor subió a una tasa promedio de 4.3% mensual. Sin embargo, estos ritmos no pudieron sostenerse por cuanto persistían las dificultades financieras y del sector externo; finalmente éstas dieron lugar, en julio, a la devaluación y a la reforma del sistema bancario. A raíz de estas medidas, la brusca elevación en los precios de los bienes comerciables y la caída en la demanda de dinero provocaron un abrupto incremento en los precios internos. Así, el índice de precios al consumidor creció a un ritmo de 16% mensual durante el tercer trimestre, y el índice de precios al por mayor a uno de 21% mensual. En la última parte del año, la tasa de inflación se redujo, aun cuando siguió siendo extremadamente elevada: los índices de precios variaron en promedio a un ritmo superior a 11% mensual.

La evolución de los precios relativos mostró un patrón bastante definido, típico de los períodos de ajuste en el balance de pagos. En efecto, los bienes comerciables internacionalmente (en especial los importados) se encarecieron respecto de los orientados al mercado interno, mientras que los precios de los servicios aumentaban en menor proporción que los de los bienes. (Véase nuevamente el cuadro 18.) En esto último influyó también la política de tarifas públicas, que permitió un deterioro de

Cuadro 18

#### ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Variaciones de diciembre a diciembre</b>						
<b>Precios al consumidor</b>	160.4	169.8	139.7	87.6	131.3	209.7
Alimentos y bebidas	146.9	169.9	137.8	81.7	135.8	218.4
Indumentaria	129.3	154.3	121.0	54.8	104.8	389.4
Vivienda, combustibles y electricidad	339.6	165.1	133.0	109.0	111.8	181.2
<b>Precios al por mayor</b>	147.1	143.3	128.9	57.5	180.2	311.3
Productos importados	127.5	65.5	105.7	59.6	237.5	497.3
Productos nacionales	148.8	149.4	130.1	57.4	177.5	300.7
Agropecuarios	130.5	155.7	115.8	36.1	212.8	314.0
Manufacturados	156.9	146.8	135.9	65.4	166.6	295.9
<b>Variaciones medias anuales</b>						
<b>Precios al consumidor</b>	176.0	175.5	159.5	100.8	104.5	164.8
Alimentos y bebidas	187.1	163.5	168.7	95.1	99.2	178.4
Indumentaria	109.5	147.8	150.0	69.1	81.4	188.3
Vivienda, combustibles y electricidad	447.1	186.5	151.0	104.6	111.1	133.8
<b>Precios al por mayor</b>	149.4	146.0	149.3	75.4	109.6	256.2
Productos importados	126.2	75.9	93.0	74.5	157.7	377.1
Productos nacionales	151.7	152.1	152.7	75.5	107.4	249.2
Agropecuarios	163.6	141.6	150.8	63.0	93.9	293.2
Manufacturados	146.9	156.6	153.5	80.4	112.2	234.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1977	1978	1979	1980	1981	1982
<b>Salario medio real del obrero en la industria manufacturera</b>						
Variación media anual	-1.5	-1.8	14.8	12.0	-10.8	-10.4
Variación diciembre a diciembre	7.4	3.5	22.5	7.0	-15.8	5.0
<b>Salarios medio real de los agentes del sector público</b>						
Variación media anual	...	...	1.0	34.2	-4.8	-19.7
Variación diciembre a diciembre	...	...	3.5	32.2	-6.0	-9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

los ingresos de las empresas del Estado en la primera parte del año. En el último trimestre, sin embargo, se anunció el propósito de incrementar el valor real de dichas tarifas, lo que significó aumentarlas por encima del nivel general de precios.

A lo largo del primer semestre se mantuvo el régimen anterior de libre fijación de precios. Tras los cambios políticos del mes de julio, sin embargo, el gobierno intentó establecer un sistema de concertación bajo la forma de un compromiso, contraído por las empresas, de variar sus precios en función de los costos, recibiendo en cambio apoyos crediticios y preferencias en las compras oficiales para las firmas que adhirieran. Este propósito no llegó a materializarse por completo, ya que no se concretó un sistema efectivo de intervención sobre los precios.

#### b) *Los salarios*

En 1982 los salarios reales se contrajeron marcadamente por segundo año consecutivo. En efecto, las remuneraciones reales de los obreros del sector manufacturero se redujeron algo más de 10% en 1982, tras una disminución similar en el año anterior. Debido a ello, y pese al aumento en la productividad del sector manufacturero a lo largo de la década de los setenta, el salario real medio en la industria fue inferior en 20% al registrado doce años atrás. A su vez, los salarios reales del sector público, tras un alza importante en 1980 y una caída moderada en 1981, se contrajeron casi 20% en 1982. (Véase el cuadro 19.)

Este descenso de los ingresos de los asalariados, junto con el aumento del desempleo, agudizó las tensiones sociales y provocó cambios en las políticas de ingresos. A partir del mes de julio se abandonó la política oficial de no intervenir la determinación de los salarios del sector privado; el gobierno estableció ajustes en los salarios 'básicos', de manera de acercarlos a los efectivamente pagados, y decretó aumentos generales para éstos. Asimismo, se mejoraron las remuneraciones en el sector público, que habían sufrido un importante deterioro a raíz de la congelación dispuesta a principios del año. Por consiguiente, hacia fines de 1982 se observó cierta recuperación de los salarios reales, a pesar de que sus valores seguían estando deprimidos. Esto último explica el alza moderada de los salarios reales en la industria entre diciembre de 1981 y diciembre de 1982, a pesar de la caída ya señalada al analizar el comportamiento de los promedios.

### 5. La política monetaria y fiscal

#### a) *La política monetaria*

El crecimiento de los recursos monetarios en manos de particulares (M2) aumentó 140% durante 1982, contra 99% en 1981. Dicha variación fue muy inferior a la de los precios: medido en términos del índice de precios al consumidor, el valor real de M2 se redujo durante 1982 en alrededor de 25%. Por otra parte, a diferencia de lo ocurrido en años anteriores, la demanda por medios de pago (M1) aumentó relativamente más que la de depósitos a interés. (Véase el cuadro 20.) Su participación en el total de los recursos monetarios aumentó de 29% en diciembre de 1981 a 39% en el mismo mes de 1982.

Cuadro 20

## ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldo a fines de cada año en billones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1980	1981	1982 <sup>a</sup>
<b>Dinero</b>	13.8	27.4	46.1	148.6	97.8	68.5	222.3
Billetes y monedas	7.9	16.4	30.2	87.3	108.6	84.0	189.0
Depósitos en cuenta corriente	6.0	10.9	15.9	61.3	83.5	45.3	285.6
<b>Factores de expansión</b>	49.7	89.3	228.3	667.1	79.8	155.7	192.2
Sector externo	2.6	-9.1	-77.0	-362.8			
Sector interno	47.0	98.4	305.4	1 029.9	109.3	210.2	237.3
Gobierno nacional	4.1	13.8	78.7	292.4	237.3	470.6	271.8
Sector privado	40.0	83.4	222.0	680.1	108.5	166.0	206.4
Regulación monetaria	2.9	1.2	4.7	57.3	-59.2	297.4	1 113.4
<b>Factores de absorción</b>	35.8	61.9	182.2	518.5	72.8	194.2	184.6
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	29.1	52.8	113.7	232.0	81.2	115.2	104.1
Otras cuentas	6.7	9.1	68.5	286.5	36.2	652.1	318.1

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

En la primera parte del año, la política monetaria fue: de acuerdo con el propósito de las autoridades de reducir la inflación mediante una desaceleración del gasto. Se limitó así el endeudamiento del sector público con el Banco Central, mientras que el sector externo continuó representando un factor de absorción monetaria. A pesar de ello, la base monetaria creció durante el primer trimestre a una tasa cercana al 6% mensual (similar a la registrada durante 1981), debido al rápido aumento de los redescuentos del sistema financiero.

Durante el conflicto del Atlántico Sur, el gobierno siguió restringiendo el financiamiento monetario del déficit público, y hubo una desaceleración de la creación primaria de dinero. Pero, como se dijo en la introducción a esta nota, la política monetaria debió enfrentar los problemas planteados por un incipiente aumento de la tasa de interés y la amenaza de retiros de fondos de los bancos. A esto se sumaban las dificultades de pago de numerosas empresas, que seguían siendo agudas y abultaban la cartera morosa de los intermediarios financieros, mitigadas sólo parcialmente por el establecimiento del Bono de Consolidación de deudas a fines de 1981. En respuesta a esta situación, las autoridades continuaron aumentando sus adelantos a los bancos, y redujeron los encajes para impedir una contracción del crédito. En consecuencia, M2 aumentó a un ritmo de 7% mensual durante el segundo trimestre; es decir, por encima de la tasa de crecimiento del índice de precios al consumidor.

La segunda parte del año estuvo marcada por el ajuste a la reforma financiera del mes de julio. El cambio en el régimen financiero tuvo simultáneamente varios objetivos. Se buscó, en primer término, establecer un mecanismo de refinanciación de deudas bancarias para evitar la insolvencia de las empresas y también para reducir la necesidad de nueva emisión de dinero para asistir al sistema financiero. En segundo lugar, se procuró desincentivar la tenencia de activos líquidos a interés, con el objeto inmediato de aumentar la demanda de bienes y de estimular el crecimiento de un mercado de crédito a más largo plazo. Se entendía, además, que al hacerse menos atractivos los sustitutos cercanos del dinero (entre ellos títulos públicos como las letras de Tesorería) se desaceleraría con el tiempo la inflación.

La reforma financiera significó segmentar el mercado de préstamos. Los bancos transfirieron al Banco Central su cartera de depósitos, y éstos pasaron a formar parte de la base monetaria (de ahí el brusco aumento de esta serie en la segunda mitad de 1982). Como contrapartida, el Banco Central extendió el denominado 'préstamo básico', para ser utilizado por los intermediarios en el refinanciamiento, a 7 años plazo, de la deuda de sus clientes. Las tasas de interés sobre estos créditos y sobre los depósitos a menos de 90 días quedaron sujetas a la regulación de la autoridad monetaria: se fijó inicialmente una tasa de 6% mensual para préstamos a empresas y depósitos a 30 días, mientras que se fijaban tasas muy inferiores para los depósitos a más corto plazo. El Banco Central autorizó además un segmento de créditos con tasas de interés libres. Se fijó un plazo mínimo de tres meses para los



depósitos en este mercado, los cuales no gozaban de garantía oficial ni estaban sujetos a requisitos de encaje, aun cuando su captación se limitaba a un monto igual a 12% de la cartera de depósitos de cada banco en el segmento regulado (el porcentaje subió a 20%). Finalmente, se crearon depósitos indizados, garantizados por el Banco Central y con un 100% de encaje, a plazos superiores a un año (límite reducido posteriormente a seis meses), y un sistema de préstamos ajustables según una lista de siete índices de precios a elección del prestatario.

Estas transformaciones en los tipos y rendimientos de los activos financieros hacen difícil la interpretación de las variables monetarias en el período posterior a la reforma. Fue claro, sin embargo, que el público respondió disminuyendo su demanda de depósitos bancarios: frente a un mayor nivel de actividad y una fuerte aceleración de los precios, la tasa de crecimiento de M2 sólo aumentó a 8.4% mensual.

A partir de la reforma financiera, la política monetaria funcionó principalmente mediante la extensión de redescuentos a los bancos, lo que llegó a ser la principal fuente de creación de dinero primario, superando en mucho los créditos del Banco Central al sector público. Dicha entidad orientó su financiamiento en mayor medida a los bancos comerciales.

La política aplicada en relación a la oferta de dinero procuró compatibilizar el suministro de un volumen de liquidez capaz de mantener un cierto dinamismo de la actividad interna con el cumplimiento de los objetivos de equilibrio externo. La disyuntiva entre ambos propósitos se manifestó también en el manejo de la tasa de interés. En los primeros meses posteriores a la reforma financiera, la gran diferencia entre las tasas establecidas para la refinanciación de créditos y el crecimiento de los precios permitió una rápida reducción del valor real de las deudas ya pactadas. Aun cuando éste había sido uno de los objetivos de la reforma, hacia finales del período las autoridades manifestaron preocupación por los posibles efectos de tasas de interés negativas sobre la demanda de divisas. Se elevaron progresivamente entonces los rendimientos sobre los depósitos y los créditos regulados, y se anunció una política de mantenimiento de las tasas de interés en valores similares a la variación de precios.

Pese a que, como se vio, la reducción en el valor real de las deudas bancarias aligeró la deuda financiera de las empresas, continuó siendo elevado el costo del crédito fuera del sistema regulado. En el mercado libre de fondos hubo grandes diferencias entre las tasas recibidas por los depositantes —que resultaron inferiores a la tasa de inflación— y aquellas aplicadas a los préstamos, que hacia fines de año habían alcanzado valores reales netamente positivos.

## b) *La política fiscal*

El aspecto más destacado del comportamiento fiscal en 1982 fue la disminución del déficit de la Tesorería General de la Nación en relación con el gasto: fue de 32% en 1982 y de 43% en 1981. (Véase nuevamente el cuadro 1.) También se redujo el déficit consolidado del sector público (que incluye al Gobierno Nacional, los gobiernos provinciales, las empresas públicas, la Municipalidad de la ciudad de Buenos Aires y el Sistema Nacional de Previsión Social), de más de 7% del producto interno bruto en 1981 a sólo 3% en 1982.

Esta disminución se produjo principalmente por reducción de los gastos, sobre todo en remuneraciones, debido al congelamiento salarial durante el primer semestre. Los reajustes del segundo semestre no fueron suficientes para compensar en términos reales la merma de la primera parte del año. (Véase el cuadro 21.)

También disminuyeron marcadamente en términos reales los pagos de Tesorería por inversiones públicas. Por su parte, las transferencias de esa dependencia (que incluyen las realizadas a empresas y otros organismos nacionales, a los gobiernos provinciales y por concepto de pasividades) se incrementaron en proporción similar al total de gastos, aunque en menor medida que la tributación.

La presión tributaria total (incluyendo todos los niveles de gobierno y el Sistema Nacional de Previsión Social) descendió, por segundo año consecutivo, hasta llegar al valor más bajo desde 1976. Esta situación se debió a la menor recaudación, en términos reales, del impuesto al valor agregado y de otros impuestos indirectos, que disminuyó en forma más que proporcional a la caída del nivel de actividad, al igual que los ingresos por los aportes previsionales. Esta menor recaudación fue compensada en parte por los impuestos a los combustibles y al patrimonio, a raíz de las medidas de emergencia adoptadas en ocasión del conflicto del Atlántico Sur. Además, se incrementaron los impuestos a las exportaciones, como resultado de la aplicación de mayores gravámenes (el monto

Cuadro 21

## ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Billones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981	1982	1980	1981	1982
<b>1. Ingresos corrientes</b>	9.5	17.1	33.9	90.9	79.8	97.9	168.3
Tributarios	6.8	15.3	29.3	82.2	123.9	92.2	180.4
No tributarios	2.7	1.9	4.5	8.6	-31.3	144.5	89.9
<b>2. Gastos corrientes</b>	10.3	22.1	48.6	114.6	114.2	120.4	135.7
Remuneraciones	3.9	9.2	17.7	38.8	135.8	92.6	119.5
Bienes y servicios no personales	1.1	2.4	5.5	12.6	125.2	130.5	126.8
Intereses	0.4	0.1	0.4	1.8	-85.7	564.5	526.7
Transferencias	4.8	10.2	24.3	56.0	110.9	138.2	130.8
Otros	0.1	0.2	0.7	5.5	191.0	222.5	649.3
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	-0.8	-4.9	-14.7	-23.7			
<b>4. Gastos de capital</b>	1.6	2.9	11.1	19.5	87.1	282.2	75.5
Inversión física	1.0	1.6	4.8	7.9	66.3	197.8	64.7
Préstamos (netos de reembolsos)	0.6	1.3	6.3	11.5	122.1	388.7	83.8
<b>5. Gasto total (2 + 4)</b>	11.9	25.0	59.7	134.1	110.6	139.3	124.5
<b>6. Déficit (1 - 5)</b>	2.3	7.8	25.9	43.2			
<b>7. Financiamiento del déficit</b>							
Banco Central	-	9.8	27.8	70.6			
Fondo Unificado de Cuentas Oficiales	1.0	1.6	1.6	6.2			
Colocación de valores	4.3	2.7	16.1	54.5			
Amortización de valores	-2.8	-5.7	-17.2	-70.4			
Otros	-0.1	-0.5	-2.3	-17.6			

Fuente: Tesorería General de la República Argentina.

recaudado por este concepto se multiplicó por nueve). El crecimiento levemente superior a la variación media anual del índice de precios al consumidor que pudo observarse en las entradas por tributos de la Tesorería General de la Nación (véase nuevamente el cuadro 21), se explica porque en ellas pesaron relativamente más que en el conjunto del sector público los impuestos que experimentaron mayores aumentos.

Por otro lado, en la primera parte del año no se ajustaron las tarifas de las empresas públicas, en consonancia con el programa de estabilización ensayado durante ese período. Ello agudizó las dificultades financieras de las empresas del Estado. Durante el segundo semestre, las autoridades procuraron corregir esa situación a través de sucesivos aumentos de tarifas, las que crecieron a un ritmo superior al del nivel general de precios.

En cuanto al financiamiento del déficit de la Tesorería General de la Nación, existieron varias políticas a lo largo del año. Específicamente, en la primera parte de éste, las autoridades tendieron a restringir los préstamos del Banco Central al sector público. En cambio, luego de los cambios políticos del mes de julio, como se señaló en el apartado anterior, se produjo un progresivo rescate de los títulos públicos, lo cual se reflejó en el valor negativo de la colocación neta de valores y en el crecimiento del financiamiento al gobierno canalizado a través del Banco Central.



